

5.4. ВЛИЯНИЕ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ И КОРПОРАТИВНЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ НА ДИВИДЕНДНЫЕ ВЫПЛАТЫ РОССИЙСКИХ КОМПАНИЙ

Федорова Е.А., д.э.н., профессор, профессор Департамента корпоративных финансов и корпоративного управления;

Ольшанецкая П.Ю., магистр Департамента корпоративных финансов и корпоративного управления

Финансовый университет при Правительстве РФ, г. Москва

В работе отражены факторы, способные существенно повлиять на дивидендные выплаты российских компаний. Проанализирована зарубежная и российская литература, посвященная дивидендным выплатам, сформулированы гипотезы исследования, произведена выборка данных по российским компаниям. На основе данных сформирована логит-модель и построено уравнение регрессии. Выявлена значимость показателей и построен прогноз для конкретной организации.

Литература

1. Гражданский кодекс РФ [Электронный ресурс] : часть первая от 30 нояб. 1994 г. №51-ФЗ ; часть вторая от 26 янв. 1996 г. №14-ФЗ ; часть третья от 26 нояб. 2001 г. №146-ФЗ; часть четвертая от 18 дек. 2006 г. №230-ФЗ. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
2. Налоговый кодекс РФ [Электронный ресурс] : часть первая от 31 июля 1998 г. №146-ФЗ ; часть вторая от 5 авг. 2000 г. №117-ФЗ. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
3. Об акционерных обществах [Электронный ресурс] : федер. закон от 26 дек. 1995 г. №208-ФЗ. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
4. Лукасевич И.Я. Финансовый менеджмент [Текст] : учеб. / И.Я. Лукасевич ; М-во образ. и науки РФ. – 3-е изд., испр. – М. : Нац. образование, 2013. – 768 с.
5. Макарова Е.А. Сравнение подходов исследования дивидендной политики компаний развитого и развивающегося рынков капитала [Текст] / Е.А. Макарова // Корпоративные финансы. – 2010. – №1. – С. 95-97.
6. Мальгинов Г.Н. Смешанная собственность в корпоративном секторе: эволюция, управление, регулирование [Текст] / Г.Н. Мальгинов, А.Д. Радыгин ; Консорциум по вопр. приклад. экон. исслед. Канад. Агентство по междунар. развитию [и др.]. – М. : ИЭПП, 2017. – 636 с.
7. Полугодина В.В. Эмпирическое моделирование дивидендной политики российских компаний [Текст] / В.В. Полугодина, Д.В. Репин // Корпоративные финансы. – 2009. – №3. – С. 20-35.
8. Ружанская Л. Особенности дивидендной политики российских компаний и интересы инвесторов [Текст] / Л. Ружанская, С. Лукьянов // Вопросы экономики. – 2010. – №3. – С. 132-146.
9. Федорова Е.А. Влияние корпоративного управления на прогнозирование банкротства российских предприятий [Текст] / Е.А. Федорова, П.С. Добрянская // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2016. – №43. – С. 51-62.
10. Федорова Е.А. Теории дивидендной политики и их развитие на примере российского рынка [Текст] / Е.А. Федорова, И.Я. Лукасевич // Финансовый анализ. – 2014. – №19.
11. Al-Malkawi H.-A.N. Determinants of corporate dividend policy in Jordan: an application of the tobit model [Text] / H.-A.N. Al-Malkawi // J. of economic & administrative sciences. – 2007. – No. 23. – Pp. 44-70.
12. Erkan A. et al. Judgec: variance decomposition of the country, industry, firm, and firm-year effects on dividend policy [Text] / Asligul Erkan, Stav Fainshmidt, William Q // International business review. – 2016. – No. 25. – Pp. 1309-1320.
13. Baker M. A catering theory of dividends [Text] / M. Baker, J. Wurgler // J. of finance. – 2004. – No. 59. – Pp. 1125-1165.
14. Barros L. Overconfidence, managerial optimism and the determinants of capital structure [Text] / L. Barros, A. Silveira // Brazilian review of finance. – 2008. – Vol. 6 ; no. 3. – Pp. 293-335.
15. Bertrand M. Managing with style: the effect of managers on firm policies [Text] / M. Bertrand, A. Schoar // Quarterly j. of economic. – 2003. – Vol. 118 ; iss. 4. – Pp. 1169-1208.
16. Easterbrook F. Two agency-cost explanation of dividends [Text] / F. Easterbrook // American economic review. – 1984. – No. 74. – Pp. 650-659.
17. Grullon G. et al. Are dividend changes a sign of firm maturity? [Text] / G. Grullon, R. Michaely, B. Swaminathan // J. of business. – 2002. – Vol. 75 ; no. 3. – Pp. 387-424.
18. Walter J. Dividend policy: its influence on the value of the firm [Text] / James Walter // J. of finance. – 1963. – May. – Pp. 280-290.
19. Jinho Jeong: Determinants of dividend smoothing in emerging market: the case of Korea [Text] // Emerging markets review. 2013. – Vol. 17. – Pp. 76-88.
20. Lukas S.-A. Dividend and debt policies of family controlled firms: The impact of board independence [Text] / S.-A. Lukas // International j. of managerial finance. – 2010. – Vol. 6. – Pp. 128-142.
21. Michel A. Industry Influence on dividend policy [Text] / mA. Michel // Financial management. – 1979. – Vol. 8 ; no. 3. – Pp. 22-26.
22. Peni E. CEO and chairperson characteristics and firm performance [Text] / E. Peni // J. of management & governance. – 2014. – Vol. 18 ; iss. 1. – Pp. 185-205.
23. Platt H. Corporate board attributes and bankruptcy [Text] / H. Platt, M. Platt // J. of business research. – 2012. – Vol. 65 ; iss. 8. – Pp. 1139-1143.
24. Rindova V.P. et al. Beautiful music or noise? How investor perceptions of competitive strategy influences the market valuation of publicly traded internet firms [Text] / V.R. Rindova, W.J. Ferrier, R. Wiltbank, D. Basdeo // Paper presented at the Academy of Management Meeting, Denver, CO., 2002.
25. Brunzella T. et al. Dividend policy in Nordic listed firms [Text] / Tor Brunzella, Eva Liljebloom, Anders Löflund, Mika Vaihekoski // Global finance j. 2014. – No. 25. – Pp. 124-135.
26. Verrecchia R. Essays on disclosure [Text] / R. Verrecchia // J. of accounting and economics. – 2001. – Vol. 32. – Pp. 97-180.

27. Bøhren O. et al. Stakeholder conflicts and dividend policy [Text] / Øyvind Bøhren, Morten G. Josefsen, Pål E. Steen // J. of banking & finance. – 2012. – Vol. 36. – Pp. 2852-2864.
28. Курс 2030: исследование развития инфраструктуры в России [Электронный ресурс]. URL: <https://www.ey.com/ru/ru/issues/business-environment/ey-road-to-2030-infrastructure-development-in-russia>.
29. Ростелеком [Электронный ресурс] // РБК. URL : <https://quote.rbc.ru/company/200>.
30. Совет директоров «Ростелекома» дал рекомендации по дивидендам по итогам 2016 года [Электронный ресурс] // Ростелеком : официальный сайт. URL : <https://www.company.rt.ru/press/news/d440190>.
31. Цифровая экономика: глобальные тренды и практика российского бизнеса [Электронный ресурс] : доклад / Нац. иссл. ун-т «Высшая школа экономики». – М. : ВШЭ, 2017. URL : <https://imi.hse.ru/data/2017/10/07/1159564192/Цифровая%20экономика%20%20глобальные%20тренды%20и%20практика%20российского%20бизнеса.pdf>.

Ключевые слова

Дивидендные выплаты; финансовые показатели; CEO; прогнозирование; логит-модель.

Федорова Елена Анатольевна

Ольшанецкая Полина Юрьевна

РЕЦЕНЗИЯ

Актуальность темы обеспечена концептуальным содержанием исследования, в рамках которого анализируются важнейшие аспекты, связанные с прогнозированием дивидендной политики. Целью данной работы является оценка формирования дивидендной политики российских организаций на практическом примере с использованием данных Публичного акционерного общества (ПАО) «Ростелеком».

Научная новизна и практическая значимость. В данной работе был представлен подробный анализ дивидендной политики, выдвинуты гипотезы и проверены на данных 300 компаний, 150 из которых выплачивают дивиденды. На основе построения моделей бинарного выбора было получено итоговое уравнение, применение которого позволяет с высокой вероятностью прогнозировать вероятность выплаты дивидендов отечественными компаниями. Всего было выделено восемь переменных, влияющих на формирование зависимой переменной (выплата дивидендов). Научной новизной проведенного исследования является тот факт, что в итоговое уравнение вошли не только финансовые факторы, но и факторы корпоративного управления. В работе была проанализирована деятельность ПАО «Ростелеком» в отношении дивидендной политики общества и доказана применимость разработанной в статье методологии.

Заключение: рецензируемая статья отвечает требованиям, предъявляемым к научным публикациям, и может быть рекомендована к опубликованию.

Черникова Л.И., д.э.н., профессор, Департамент корпоративных финансов и корпоративного управления, Финансовый университет при Правительстве РФ, г. Москва