

**Влияние внешней институциональной среды на структуру капитала компаний**

**Научный руководитель – Макарова Светлана Геннадьевна**

***Иванова Екатерина Сергеевна***

*Студент (магистр)*

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Экономический факультет, Кафедра финансов и кредита, Москва, Россия

*E-mail: ekaivanova21@gmail.com*

Ряд международных организаций, таких, как Мировой банк, называют Россию страной с неблагоприятной внешней институциональной средой. Внешняя институциональная среда - это совокупность основополагающих социальных, юридических и политических правил, определяющих рамки для установления институциональных соглашений [1]. По своей сути внешняя институциональная среда определяет юридический и социальный климат, в котором функционируют все экономические агенты в экономике и особенно компании. Таким образом, недостаточное качество внешней институциональной среды может влиять не только на плохие макроэкономические показатели России в целом, но и на отстающее развитие российских компаний.

Неразвитость компаний может объясняться в том числе негативным эффектом институциональной среды на скорость приспособления к целевой структуре капитала и на текущую структуру капитала компаний. Так как большинство исследователей в своих статьях рассматривали в первую очередь развитые страны, изучение того, верна ли данная взаимосвязь для России, актуально. Если взаимосвязь существует, то это дополнительный аргумент в пользу того, чтобы государство вносило существенные изменения в юридические правила, улучшало эффективность государственного управления.

Авторское исследование направлено на изучение вопроса, влияет ли уровень развития внешней институциональной среды на показатели структуры капитала компаний, а именно, скорость приспособления к целевой структуре и текущую структуру капитала компаний. Рассматривалось более 20 стран с формирующимся рынком как близкие по экономическому развитию с Россией. В качестве основного методологического подхода было выбрано построение линейной модели частичного приспособления, которое оценивалось обобщенным методом моментов (ОММ). Кроме того, использовались корреляционный метод и двухшаговый МНК.

Основной вывод исследования заключается в том, что высокое качество институциональной среды ведет к тому, что скорость приспособления компаний к своей целевой структуре капитала растет. Следовательно, у России, как у страны с одними из наихудших институциональных показателей среди всех рассматриваемых стран с формирующимся рынком, наименьшая скорость приспособления к целевой структуре капитала. Гипотеза о влиянии внешней институциональной среды на текущую структуру капитала, а именно долю долгосрочного долга в общем долге компаний, также подтвердилась: чем лучше в стране институциональные условия, тем выше доля долгосрочного долга в капитале компаний, функционирующих в данной стране.

**Источники и литература**

- 1) Аузан А.А. Институциональная экономика, М: Инфра-М, 2006