

**Взаимосвязь дивидендных политик компаний аналогов на развивающихся рынках**

**Научный руководитель – Никитушкина Ирина Владимировна**

***Улиткина Анастасия Владимировна***

*Студент (магистр)*

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

*E-mail: ulitkina\_anastasia@mail.ru*

60 лет назад Ф. Модильяни и М. Миллер [7] опубликовали работу с моделью иррелевантности дивидендов, основной вывод которой заключался в том, что на совершенном рынке капитала дивидендная политика компании не оказывает влияние на рост цены акций и стоимость компании. С тех пор появилось большое количество эмпирических и теоретических исследований, которые пытаются ответить на вопрос, почему компании платят дивиденды: теория налоговой дифференциации [6], теория «синицы в руках» [2, 5], сигнальные модели дивидендов, теория инвесторов клиентов и др.

В последние десятилетия в корпоративных финансах активно изучается взаимосвязь различных аспектов поведения компаний аналогов. Например, в одном из исследований была подтверждена гипотеза о том, что поведение конкурентов является одним из значимых факторов, влияющим на процесс принятия решения CFO компании [3]. Результаты другой работы свидетельствуют о том, что на финансовую политику компании оказывают влияние действия конкурентов в области корпоративных финансов и характеристики компаний аналогов (но уже в меньшей степени) [4]. Рассмотрение финансовой политики под призмой влияния компаний аналогов коснулось и дивидендной политики: на данных по американским публичным компаниями была доказана гипотеза о существовании взаимосвязи дивидендных политик компаний аналогов [1].

Проведенное исследование показало, что на развивающихся рынках также существует значимая взаимосвязь дивидендных политик компаний аналогов. При этом увеличение дивидендных выплат компаниями аналогами оказывает большее влияние на увеличение дивидендов компаний, чем снижение дивидендных выплат на аналогичное действие компанией. Также для определения взаимосвязи имеет значение доля государственного участия в структуре собственности компании и тип структуры рынка, в котором оперирует компания.

**Источники и литература**

- 1) Adhikari B., Agrawal A. Peer Influence on Payout Policies // SSRN Electron. J. 2017.
- 2) Gordon M. J. OPTIMAL INVESTMENT AND FINANCING POLICY\* // J. Finance. 1963. Т. 18. № 2. С. 264–272.
- 3) Graham J. R. и др. The theory and practice of corporate "nance: evidence from the "eld Frank Ryan, and Fuqua MBA students for help in gathering the data. : Shao and Shao, 2001.
- 4) LEARY M. T., ROBERTS M. R. Do Peer Firms Affect Corporate Financial Policy? // J. Finance. 2014. Т. 69. № 1. С. 139–178.
- 5) Lintner J. Dividends, Earnings, Leverage, Stock Prices and the Supply of Capital to Corporations // Rev. Econ. Stat. 1962. Т. 44. № 3. С. 243.

- 6) Litzemberger R. H. и др. The effect of personal taxes and dividends on capital asset prices: Theory and empirical evidence // J. financ. econ. 1979. Т. 7. № 2. С. 163–195.
- 7) Miller M. H., Modigliani F. Dividend Policy, Growth, and the Valuation of Shares // J. Bus. 1961. Т. 34. № 4. С. 411.