

Дивидендная политика российских компаний на разных стадиях жизненного цикла

Заявка № 1682956

Дивидендная политика — это важная часть финансового управления компанией, потому что она напрямую связана с интересами акционеров и тем, насколько компания привлекательна для инвесторов. Для России эта тема сейчас особенно важна, потому что в последние годы многие российские компании стали активно выплачивать дивиденды, а на российском рынке наблюдается высокая дивидендная доходность. Кроме того, на это влияет и государство: для компаний с госучастием есть требования по выплате значительной части прибыли акционерам (Постановление, 2021). Поэтому интересен научный вопрос, почему одни компании платят дивиденды чаще и больше, а другие — реже или меньше. А также, как нефинансовые факторы влияют на выплаты, например, структура Совета директоров, структура собственности влияет на дивидендную политику. Кроме того, существуют ли закономерности выплат дивидендов со стадиями жизненного цикла, на которой находится компания?

Можно добавить, что современные исследования по российскому рынку тоже подтверждают актуальность изучения этой темы. Так, в работе С.Р. Древинг, О.В. Борисовой и А.М. Швелидзе отмечается, что в условиях санкций дивидендная политика остается частью стратегических финансовых решений компании и меняется под влиянием внешней экономической среды и кризисных факторов. А в статье А.Д. Радыгина, А.Е. Абрамова и М.И. Черновой показано, что в 2005-2024 годах дивидендная политика российских публичных компаний стала важным фактором доходности инвесторов, причем с 2012 года многие компании увеличивали выплаты на фоне замедления роста курсовой стоимости акций.

С точки зрения теории эта тема тоже важна. В экономических исследованиях часто встречается подход, по которому дивидендная политика зависит от стадии жизненного цикла компании. Иными словами, молодые растущие компании и зрелые устойчивые компании ведут себя по-разному. В том числе, актуально изучить дивидендную политику на разных стадиях жизненного цикла для российских компаний в связи с ограниченностью научных исследований

В данной работе рассматриваются шесть основных гипотез, которые будут апробированы на выборке крупных публичных нефинансовых российских компаний.

Первая гипотеза заключается в том, что стадия жизненного цикла влияет на саму вероятность выплаты дивидендов: зрелые компании обычно платят дивиденды чаще, чем компании на стадии роста.

Вторая гипотеза состоит в том, что размер дивидендных выплат связан со стадиями жизненного цикла.

Третья гипотеза заключается в том, что дивиденды обычно платят те компании, у которых уже накоплена прибыль и при этом не так много выгодных направлений для дальнейших вложений.

Четвертая гипотеза предполагает, что нефинансовые факторы: структура собственности и структура Совета директоров также влияют на дивидендные выплаты.

Пятая гипотеза состоит в том, что отраслевая специфика влияет на дивидендные выплаты на разных стадиях жизненного цикла.

Шестая гипотеза заключается в том, что экономическая турбулентность влияет на устоявшуюся связь между стадией жизненного цикла компании и ее дивидендной политикой.

Таким образом, ожидается, что дивидендная политика различается в зависимости от стадий жизненного цикла, также нефинансовые факторы оказывают существенное влияние.

//

Источники и литература

- 1) Древинг, С. Р., Борисова, О. В., & Швелидзе, А. М. (2024). Дивидендная политика российских компаний в условиях санкций. Вестник Евразийской науки, 16(4). <http://esj.today/PDF/17ECVN424.pdf>
- 2) Радыгин, А. Д., Абрамов, А. Е., & Чернова, М. И. (2025). Дивидендная политика российских компаний в 2005–2024 годах и ее влияние на капитализацию и доходы инвесторов. Экономическая политика, 20(3), 6–37. <https://doi.org/10.18288/1994-5124-2025-3-6-37>
- 3) Шаповалова, С. (2023). Детерминанты дивидендных выплат российских компаний. Journal of Corporate Finance Research / Корпоративные финансы, 17(1), 54–63. <http://doi.org/10.17323/j.jcfr.2073-0438.17.1.2023.54-63>
- 4) Правительство Российской Федерации. (2021, 11 июня). Распоряжение Правительства РФ от 11.06.2021 № 1589-р.