



НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ  
УНИВЕРСИТЕТ

Национальный исследовательский университет  
Высшая школа экономики – Нижний Новгород  
Факультет экономики  
Кафедра финансового менеджмента

# АНАЛИЗ ВЗАИМОСВЯЗИ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ И ДИВИДЕНДНОЙ ПОЛИТИКИ

Студенты 4 курса:  
Мальшева А.С.  
Шманатова А.В.  
Научный руководитель:  
д. э. н., профессор,  
Макаров А.С.

Нижний Новгород, 2019

Исследование подготовлено в результате проведения исследования (№19-04-039 «Эмпирический анализ нефинансовых детерминант финансовой политики корпорации») в рамках Программы «Научный фонд Национального исследовательского университета «Высшая школа экономики» (НИУ ВШЭ)» в 2019-2020 гг. и в рамках государственной поддержки ведущих университетов Российской Федерации «5-100».



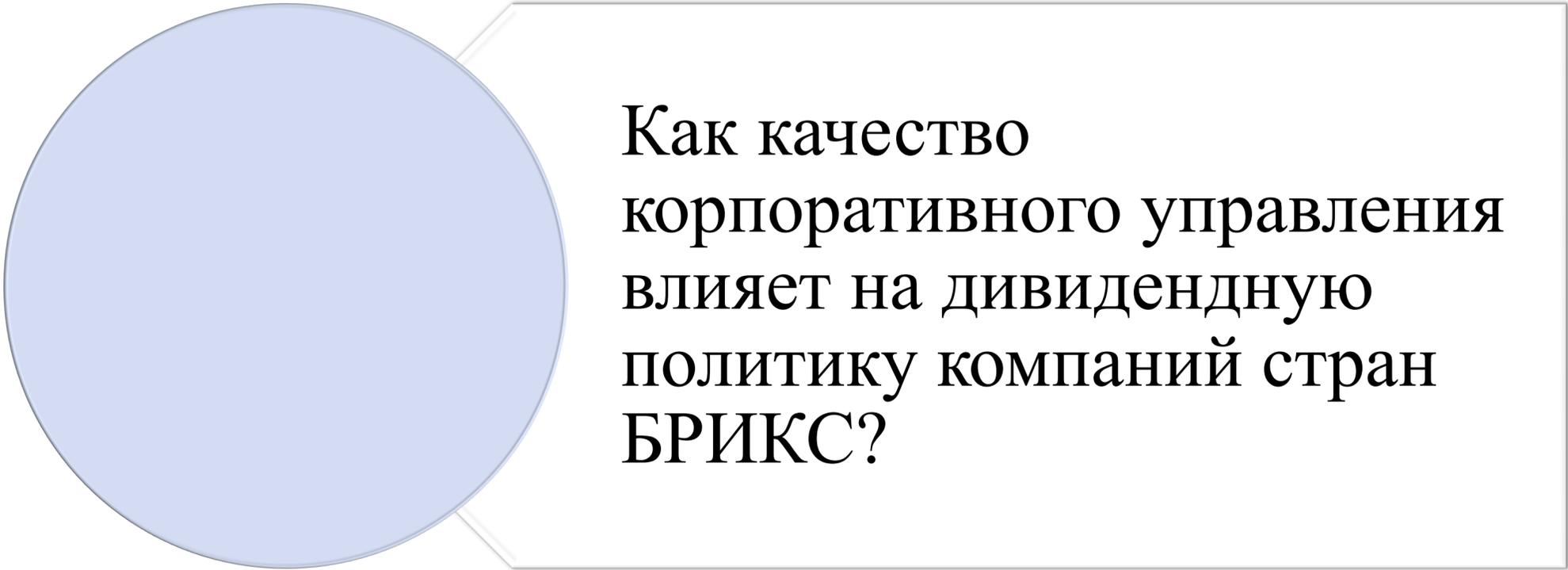
# Постановка проблемы

<b>Проблема взаимосвязи дивидендов и корпоративного управления</b>	
<b>Outcome model - теория результата</b>	
<b>Авторы</b>	<b>Описание</b>
Adjaoud, F., Ben-Amar, W.	Дивидендные выплаты необходимы для уменьшения агентского конфликта между инсайдерами и инвесторами.
La Porta, R.	
<b>Substitute model - теория субститутгов</b>	
Jiraporn, P., Ning, Y.	Использование организациями дивидендной политики в качестве замены слабого корпоративного управления, создающего проблемы инсайдерам и внешним инвесторам.
John, K., Knyazeva, A.	



# Цель исследования

---



Как качество  
корпоративного управления  
влияет на дивидендную  
политику компаний стран  
БРИКС?



# Задачи исследования

---

---

Провести обзор исследований, объясняющих взаимосвязь качества корпоративного управления и дивидендных выплат;

---

Определить состав и оценить влияние показателей качества корпоративного управления на дивидендные выплаты компании при помощи статистического и регрессионного анализа;

---

Подготовить основы для определения направления дальнейшего исследования.



# Гипотезы исследования

## Основные:

- Положительно/отрицательно влияют на коэффициент выплаты дивидендов:
- Показатели качества корпоративного управления.

## Вспомогательные:

- Положительно/отрицательно влияют на коэффициент выплаты дивидендов:
- ROA;
- Beta;
- Отношение долга к рыночной капитализации.



# Методология исследования

## Данные:

- Bloomberg;
- Публичные компании стран БРИКС;
- 2016 г.;
- Доллар США.

## Методы:

- Тобит-модель.



# Переменные в модели

## Контрольные:

- Размер совета директоров;
- Количество встреч совета директоров в год;
- Стаж совета.

## Базисные:

- ROA;
- Beta;
- Debt to MarCap;



# Полученные результаты

Переменная	Коэффициент	Ст. Ошибка
<i>Board size</i>	2,575****	1,613
<i>Board meetings</i>	2,218***	1,197
<i>Board tenure</i>	0,580	1,202
ROA	-1,312***	0,695
Debt to MarCap	-12,777**	5,147
Beta	16,900***	8,695

\* - значимо на 1% уровне, \*\* - на 5% уровне \*\*\* - на 10% уровне \*\*\*\* - на 15% уровне



# Литература

---

1. Adjaoud, F., Ben-Amar, W. Corporate governance and dividend policy: shareholders' protection or expropriation?//Journal of business finance & accounting. 2010. №5-6. p.648-667.
2. Jiraporn, P., Ning, Y. Dividend policy, shareholder rights, and corporate governance//Journal of Applied Finance. 2006. p.24–36.
3. John, K., Knyazeva, A. Payout policy, agency conflicts, and corporate governance. 2006.
4. La Porta, R. Agency problems and dividend policies around the world//The journal of finance. 2000. №.1. p.1-33.

# Спасибо за внимание!



НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ  
УНИВЕРСИТЕТ

Сайт: [nnov.hse.ru/economics/stratchoice](http://nnov.hse.ru/economics/stratchoice)

Адрес: г. Нижний Новгород, ул. Большая Печерская, 25/12