

**Связь корпоративного управления и дивидендных выплат в России с учетом государственного участия**

**Научный руководитель – Гуров Илья Николаевич**

***Щукина Полина Олеговна***

*Аспирант*

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

*E-mail: polina.schuckina@yandex.ru*

Корпоративное управление становится все более актуальным в контексте современных экономических реалий, что связано как с глобализацией рынков, так и с ростом ожиданий инвесторов к устойчивости и прозрачности бизнеса. Совет директоров компании, выполняя функции ключевого наблюдательного органа, играет важнейшую роль в формировании стратегий, в том числе касающихся дивидендной политики. Однако для принятия взвешенных решений о дивидендных выплатах необходимо не только учитывать финансовые показатели и ковенанты, но и принимать во внимание характеристики корпоративного управления. Научные исследования показывают, что эти характеристики, включая состав и размер Совета директоров, оказывают значительное влияние на дивидендные выплаты. Кроме того, существующие модели взаимосвязи между корпоративным управлением и дивидендной политикой рассматривают как позитивные корреляции (модель результата), так и ситуации, когда дивидендные выплаты служат инструментом контроля над менеджментом (модель замещения). В условиях российской экономики, где дивидендная доходность демонстрирует уверенный рост, становится особенно важно проанализировать, как изменения в корпоративном управлении соотносятся с динамикой дивидендных выплат.

Российские компании могут использовать дивидендные выплаты для сигнала о своей финансовой стабильности и перспективах роста. С 1 июля 2021 года вступил в силу новый регламент, который требует от государственных компаний распределять не менее 50% своей скорректированной чистой прибыли в виде дивидендов. Важно учитывать степень государственного участия в этих компаниях. Для российских компаний характерны особенности корпоративного управления, включая высокую концентрацию собственности и влияние государства на экономику. В этой связи в рамках данной работы исследован аспект связи корпоративного управления и дивидендных выплат с учетом доли государственного участия в акционерном капитале компаний. Для компаний из российского индекса ИМОЕХ мы собрали долю государственного участия в структуре акционерного капитала, и разделили полную выборку на две подвыборки: компании с государственным участием и без. 110 наблюдений относились к компаниям с государственным участием, в 209 отсутствовало государственное участие. По итогам построения моделей с фиксированными и случайными эффектами мы пришли к следующим результатам:

- 1) Отрицательная связь доли независимых директоров в структуре Совета директоров и дивидендной доходности для государственных компаний
- 2) Количество проведенных встреч Совета директоров положительно связано с дивидендом на одну акцию и дивидендной доходностью
- 3) Размер совета директоров не связан с дивидендным регрессантом для государственных компаний, но отрицательно связан с дивидендом на одну акцию для негосударственных компаний
- 4) Не наблюдаем связи гендерного разнообразия и дивидендных параметров компаний

Результаты могут быть использованы для повышения эффективности управления, оптимизации структуры Совета директоров и улучшения управления акционерным капиталом с учетом специфики российского бизнеса в виде государственного участия.

### Источники и литература

- 1) Berezinets, I. V., Ilina, Y. B., Smirnov, M. V., Ambardnishvili, T. G. (2023). Do board characteristics matter for the dividend policy of state-owned companies Evidence from Russia. *International Journal of Business Governance and Ethics*, 17(2), 196. <https://doi.org/10.1504/IJBGE.2023.129429>
- 2) Abramov, A. E., Radygin, A. D., Chernova, M. I., Entov, R. M. (2020a). The “dividend puzzle” and the Russian stock market. Part 1. *Voprosy Ekonomiki*, 1, 66–92. <https://doi.org/10.32609/0042-8736-2020-1-66-92>
- 3) La Porta, R., Lopez [U+2010] de [U+2010] Silanes, F., Shleifer, A., Vishny, R. W. (2000). Agency Problems and Dividend Policies around the World. *The Journal of Finance*, 55(1), 1–33. <https://doi.org/10.1111/0022-1082.00199>
- 4) Kumar, S., Sasidharan, A., Olasiuk, H., Vihari, N. S. (2023). Does Board Independence Matters for Dividend Policy in Emerging Economies. *Procedia Computer Science*, 221, 853–860. <https://doi.org/10.1016/j.procs.2023.08.061>
- 5) Michaely, R., Roberts, M. R. (2012). Corporate Dividend Policies: Lessons from Private Firms. *Review of Financial Studies*, 25(3), 711–746. <https://doi.org/10.1093/rfs/hhr108>
- 6) Nazarova, V. V., Emelyanova, E. O. (2020). Dividend policy of Russian companies with state participation: Influence of the board of directors. *Vestnik of Saint Petersburg University. Management*, 19(1), 97–125. <https://doi.org/10.21638/11701/spbu08.2020.104>
- 7) Ntim, C. G., Opong, K. K., Danbolt, J. (2015). Board size, corporate regulations and firm valuation in an emerging market: a simultaneous equation approach. *International Review of Applied Economics*, 29(2), 194–220. <https://doi.org/10.1080/02692171.2014.983048>