Удоратин В.В,

студент 4 курса

*институт Экономики и Финансов Сыктывкарского государственного
университета им. Питирима Сорокина*

Россия, г. Сыктывкар.

ВЛИЯНИЕ ДИВИДЕНДНЫХ ВЫПЛАТ НА РОСТ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ПАО «СБЕРБАНК»

Аннотация: статья посвящена изучению влияния дивидендных выплат на рост рыночной стоимости ПАО «Сбербанк». А также было исследовано влияние чистой прибыли, приходящейся на одну акцию (EPS), на рыночную стоимость компании. В статье отражена информация о дивидендных выплатах компании, EPS и рыночной стоимости акций за последние 10 лет. На основании собранных данных была построена эконометрическая модель, которая позволила оценить влияние дивидендных выплат на рост рыночной стоимости ПАО «Сбербанк».

Ключевые слова: дивидендная политика, дивидендные выплаты, чистая прибыль на акцию, рыночная стоимость акций, рыночная стоимость компании.

Udoratin V.V

4th year student,

*Institute of Economics and Finance, Pitirim Sorokin Syktyvkar State
University,*

Russia, Syktyvkar.

The impact of dividend payments on the growth of the market value of PJSC «Sberbank»

Annotation: the article is devoted to the study of the impact of dividend payments on the growth of the market value of Sberbank PJSC. The impact of net earnings per share (EPS) on the company's market value was also investigated. The article contains information about the company's dividend payments, EPS and the market value of shares over the past 10 years. Based on the collected data, an econometric model was constructed that allowed us to assess the impact of dividend payments on the growth of the market value of Sberbank.

Keywords: dividend policy, dividend payments, net income per share, market value of shares, market value of the company.

Рассмотрим динамику дивидендных выплат и EPS (чистой прибыли на 1 акцию) компании ПАО Сбербанк по годам выплаты (таблица 1).

Таблица 1. Динамика дивидендов и EPS компании ПАО Сбербанк, руб.

Год	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Дивиденд	0,08	0,92	2,08	2,57	3,2	0,45	1,97	6	12	16
EPS	8,41	14,63	16,12	16,78	13,45	9,92	24,01	33,37	36,55	40,19

Как мы можем видеть, дивидендные выплаты с годами увеличиваются. Только в 2015 году дивидендные выплаты резко сократились - было выплачено 0,45 рублей на акцию. Это было связано с необходимостью поддерживать достаточный уровень капитала в связи с обесценением активов, вызванным ослаблением рубля, в связи с экономическим кризисом 2013-2014 года.

Сбербанк использует политику постоянного возрастания размера дивидендов, которая предусматривает стабильное возрастание уровня дивидендных выплат в расчете на одну акцию. Лишь в 2014 году доля чистой прибыли, которую было решено направить на дивидендные выплаты была снижена в связи с экономическим кризисом.

Рассмотрим динамику рыночной стоимости ПАО Сбербанк по годам выплаты (таблица 2).

Таблица 2 - Рыночная стоимость акций ПАО Сбербанк на конец года, руб.

Год	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Рыночная стоимость	104,18	79,4	92,94	101,05	54,9	101,26	173,25	238,6	186,3	254,75

По данным проведенного анализа мы можем видеть, что рыночная стоимость акций ПАО Сбербанк выросла с 2010-го по 2019-ый год на 144,5%. Рыночная стоимость акций имеет тенденцию к росту. При этом самая низкая рыночная стоимость акций приходится на 2014-ый год, который связан с валютным кризисом в России.

Построим уравнение множественной регрессии с помощью метода наименьших квадратов:

Таблица 3 - Модель 1: МНК, использованы наблюдения 1-10, зависимая переменная: Y

	Коэффициент	Ст. ошибка	t- статистика	P- значение	Значимость
const	2,83395	29,6352	0,09563	0,9265	
Дивиденд	-4,15743	4,56476	-0,9108	0,3927	
EPS	7,24592	2,12077	3,417	0,0112	**

Источник: составлено автором на основе вычислений в программе gretl

Модель регрессии при стандартных ошибках, указанных в таблице 3 выглядит следующим образом:

$$Y_1 = 2,83395 - 4,16x_1 + 7,25x_2, (1)$$

где Y_1 – рыночная стоимость одной компании, x_1 - дивидендные выплаты, x_2 – чистая прибыль

Наиболее значимым фактором в уравнении регрессии является чистая прибыль, так как она имеет Р – значение на уровне 0,05. Это говорит о маленькой вероятности ошибки при отклонении нулевой гипотезы. Дивиденды в данной модели не оказывают влияния на рыночную стоимость.

Подтверждением, проведенному исследованию, могут послужить значимые показатели регрессионной модели:

- $R^2 = 0,85$ – выборочный коэффициент детерминации;
- $F(2,7) = 19,08$ – наблюдаемое значение F-статистики;
- Р-значение (F) = 0,001467 – уровень значимости.

Значение выборочного коэффициента детерминации $R^2 = 0,85$, что говорит о высоком качестве построенной модели.

Подтверждением отвержения нулевой гипотезы является Р-значение (F) = 0,001467, что намного меньше уровня значимости $\alpha=0,05$.

Совершим проверку адекватности линейной модели множественной регрессии: $F(2, 7)$

- Правосторонняя вероятность = 0,05
- Дополняющая вероятность = 0,95
- Критическое значение = 4,73741

$F_{крит} = 4,7 < F_{набл} = 19,08$ с вероятностью ошибиться 0,05 нулевая гипотеза отвергается, модель признается адекватной выборочным данным на уровне 0,05.

Полученная модель множественной регрессии значима, нулевая гипотеза отвергается. Коэффициент детерминации 0,85, т.е. 85% изменений в рыночной стоимости компании можно объяснить изменением данных факторов. Всего 15% вариации, вероятно, объясняется неучтенными в модели факторами. Основным фактором, который оказывает влияние на рыночную стоимость акций компании Сбербанк, является чистая прибыль.

Согласно полученной модели при увеличении чистой прибыли на 1 рубль, рыночная стоимость компании увеличивается на 7, 25 рублей. При этом, дивидендные выплаты не оказывают влияние на рыночную стоимость акций. Следовательно, при стабильном росте дивидендных выплат, именно реинвестирование чистой прибыли в активы Сбербанка оказывает наибольшее влияние на рыночную стоимость. Несмотря на то, что увеличение дивидендных выплат не оказывают влияния на рыночную стоимость компании, их резкое снижение может привести к снижению спроса на акции компании и привести к снижению рыночной стоимости ее акций, а, следовательно, и снижению рыночной стоимости самой компании.

Список литературы

- 1) Официальный сайт ПАО «Сбербанк»: <https://www.sberbank.ru/ru/person> (дата обращения: 20.05.2020).
- 2) Московская биржа [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.moex.com/> (дата обращения: 18.05.2020).