

УДК 338

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 «ГМК «НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ».**

Аннотация: статья посвящена изучению влияния дивидендных выплат на рост рыночной стоимости ПАО «ГМК «Норильский никель». 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 «ГМК «Норильский никель».

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 «MMC «Norilsk Nickel»

Annotation: the article is devoted to the study of the impact of dividend payments on the growth of the market value of PJSC «MMC «Norilsk Nickel». 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. On the basis of the collected data, an econometric model was constructed to assess the impact of dividend payments on the growth of the market value of PJSC «MMC «Norilsk Nickel».

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 «ГМК «Норильский никель» по годам выплаты (таблица 1).

Таблица 1 - Рыночная стоимость акций ПАО Норникель на конец года, руб.

Год	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Рыночная стоимость	7165	4958	5603	5399	8080	9150	10122	10850	13039	19102

По данным проведенного анализа мы можем видеть, что рыночная стоимость акций ПАО Норникель выросла с 2010-го по 2019-ый год на 166,6%. Рыночная стоимость акций постоянно высокая и имеет стабильную тенденцию к росту. При этом самая низкая рыночная стоимость акций приходится на 2011-ый год, который связан с финансовым кризисом.

Рассмотрим динамику дивидендных выплат и EPS компании Норникель по годам выплаты (таблица 2).

Таблица 2. Динамика дивидендных выплат компании Норникель, руб.

Год	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Дивиденд	210	180	196	400,83	1010,82	1737,45	552,09	1114,55	1384	1676,45
EPS	592,8	328,8	421	156,2	490,4	666,5	1068,7	807,7	1197,2	2373,6

Как мы можем видеть, по 2015 год «Норникель» использует политику стабильно возрастающих дивидендных выплат, но в 2016-ом году размер дивидендных выплат резко сократился. Это связано с конъюнктурой на мировых рынках металлов, стоимость никеля снизилась в середине 2015-го года. При этом, с 2016-го года положение о дивидендной политике Публичного акционерного общества «Горно-металлургическая компания «Норильский никель» изменилось – размер рекомендованных дивидендных выплат стал составлять не менее 30% от чистой прибыли. Это повлияло на рост дивидендных выплат.

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	3414,35	400,359	8,528	6,05e-05	***
Дивиденд	1,75835	0,482094	3,647	0,0082	***
EPS	5,48507	0,467732	11,73	7,42e-06	***

Источник: составлено автором на основе вычислений в программе gretl

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

$$Y_1 = 3414,35 + 1,76x_1 + 5,5x_2, (1)$$

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

Наиболее значимыми факторами в уравнении регрессии являются (исключая константу): дивиденд и чистая прибыль, так как они имеет Р-значение на уровне 0,05. Это говорит о маленькой вероятности ошибки при отклонении нулевой гипотезы.

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

- $R^2 = 0,98$ – выборочный коэффициент детерминации;
- $F (2,7) = 172,92$ – наблюдаемое значение F-статистики;
- Р-значение (F) = $1,10e-06$ – уровень значимости.

Значение выборочного коэффициента детерминации $R^2 = 0,98$, что говорит о высоком качестве построенной модели.

Подтверждением отвержения нулевой гипотезы является Р-значение (F) = $1,10e-06$, 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

$F_{\text{крит}} = 4,7 < F_{\text{набл}} = 172,92$ 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 0,98, т.е. 98%

изменений в рыночной стоимости компании можно объяснить изменением данных факторов. Всего 2% вариации, вероятно, объясняется неучтенными в модели факторами. И дивиденды, и чистая прибыль оказывают одинаково высокое влияние на рыночную стоимость акций.

Согласно полученной модели при увеличении дивидендных выплат на 1 рубль, рыночная стоимость компании увеличивается на 1,76 рублей. При этом, при увеличении чистой прибыли на 1 рубль рыночная стоимость компании увеличивается на 5,5 рубля. Следовательно, компании необходимо придерживаться, выбранной ими дивидендной политики стабильного возрастания дивидендных выплат, конечно же, если это позволяет экономическая ситуация в стране, при этом наращивая чистую прибыль, часть которой необходимо реинвестировать в активы компании.

Список литературы

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