

А.Н. Андреева¹, Л.С. Бородавко¹

¹ Иркутский государственный университет путей сообщения, г. Иркутск, Российская Федерация

ВЗАИМОСВЯЗЬ ДИВИДЕНДНОЙ ДОХОДНОСТИ И ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ОТЕЧЕСТВЕННЫХ КОРПОРАЦИЙ

Аннотация: в эпоху повышенной волатильности финансовых рынков и усиления конкуренции за капитал, вопрос оценки инвестиционной привлекательности корпораций становится особенно актуальным. Одним из ключевых факторов, влияющих на решения инвесторов, является дивидендная доходность. Настоящая работа посвящена исследованию взаимосвязи между дивидендной доходностью и инвестиционной привлекательностью отечественных корпораций при помощи финансовых коэффициентов, отражающих эффективность бизнеса и финансовое состояние компании в целом, такими, как P/E (рыночная капитализация/прибыль), P/BV (рыночная капитализация/балансовая стоимость), ROE (рентабельность капитала), EV/EBITDA (рыночная капитализация/долгосрочные обязательства). Особое внимание здесь уделяется изучению специфики российского рынка. Полученные результаты позволят оценить, насколько значимым индикатором является дивидендная доходность в ходе оценки инвестиционной привлекательности и какие факторы могут исказить данную взаимосвязь.

Анализируемая проблема рассматривается в работах многочисленных авторов - [1], [2], [3], [4], [5].

Ключевые слова: фондовый рынок, дивидендная доходность, инвестирование, мультипликаторы.

A.N. Andreeva¹, L.S. Borodavko¹

¹ Irkutsk State Transport University, Irkutsk, the Russian Federation

THE RELATIONSHIP BETWEEN DIVIDEND YIELD AND INVESTMENT ATTRACTIVENESS OF DOMESTIC CORPORATIONS

Abstract: in the era of increased volatility of financial markets and increased competition for capital, the issue of assessing the investment attractiveness of corporations is becoming especially relevant. One of the key factors influencing investors' decisions is dividend yield. This paper is devoted to the study of the relationship between dividend yield and investment attractiveness of domestic corporations using financial ratios that reflect business efficiency and the financial condition of the company as a whole, such as P/E (market capitalization/profit), P/BV (market capitalization/book value), ROE (return on equity), EV/EBITDA (market capitalization/long-term liabilities). Particular attention is paid to the study of the specifics of the Russian market. The results obtained will allow us to assess how significant an indicator is dividend yield in assessing investment attractiveness and what factors can distort this relationship.

The analyzed problem is considered in the works of numerous authors - [1], [2], [3], [4], [5].

Keywords: stock market, dividend yield, investing, multiples

Длительное время отечественный фондовый рынок привлекал частных и институциональных инвесторов высокой дивидендной доходностью, которая значительно опережала общемировые показатели. Российский рынок входит в лидеры среди развивающихся стран по дивидендной доходности, что влияет на уровень инвестиционного климата страны [Бородавко 6]. Некоторые эксперты прогнозируют дивидендную доходность в 2025 году на уровне 11% [7]. Именно поэтому дивидендная политика отечественных корпораций, результатом осуществления которой и является дивидендная доходность, является интересным объектом для анализа. В рамках данной работы было осуществлено исследование взаимосвязи дивидендной доходности как важнейшего показателя дивидендной политики и инвестиционной привлекательности корпорации для отечественных частных инвесторов.

Исходя из классической теории эффективности финансового рынка, дивидендная политика корпорации должна оказывать прямое влияние на спрос в отношении акций со

стороны частных инвесторов. Именно желание получить в будущем часть финансового результата корпорации должно лежать в основе принимаемых инвестиционных решений. Этот момент может быть отсрочен во времени, но, всё же, рано или поздно должен наступить. Чем больше потенциальные дивиденды, даже если их получение произойдет не в ближайшее время, тем привлекательнее выглядит акция для инвестирования. Другими словами, именно акции с наибольшей потенциальной дивидендной доходностью должны быть самыми востребованными. Именно таким образом развивался мировой финансовый рынок не одно столетие.

Рассмотрим акции отечественных корпораций с наибольшим показателем дивидендной доходности (табл. 1).

Таблица 1 – Лидеры по дивидендной доходности на 22.04.2025г. [8]

Акция	Сектор	Дивидендная доходность, в %
МКПАО Хэдхантер, акция об.	ИТ-сектор	29,54
ЕвроТранс, акция об.	Услуги населению	24,42
Сургутнефтегаз, акция прив.	Нефть/газ	20,65
Фикс Прайс, ГДР	Ритейл	23,84
Займер, акция об.	Финансы и банки	23,80
Соллерс, акция об.	Автомобилестроение	22,86
Россети Центр, акция об.	Информация и связь	22,44
Светофор Групп, акция прив.	Ритейл	22,31
Башнефть, акция прив.	Нефть/газ	21,04
Татнефть, акция прив.	Нефть/газ	18,83

Лидером являются акции МКПАО Хэдхантер с показателем 29,54%, что значительно выше остальных. В целом, дивидендная доходность большинства акций находится в диапазоне от 20 до 25%, что является достаточно высоким уровнем по сравнению с рынком в целом. Большая часть представленных ценных бумаг не являются самыми востребованными на рынке. Такие бумаги можно увидеть в аналитическом показателе «Народный портфель», формируемым Московской биржей ежемесячно [9]. Структура «Народного портфеля» представлена в табл. 2.

Таблица 2 – Структура «Народного портфеля» Московской биржи за март 2025 г. [10]

Наименование	Сектор	Дивидендная доходность, в %
ПАО «Сургутнефтегаз» (SNGSP)	Нефть/газ	20,65
ПАО «Газпром»	Нефть/газ	-
ПАО «Т Техно»	ИТ-сектор	-
ПАО «Яндекс»	ИТ-сектор	-
ПАО «Лукойл» (LKOH)	Нефть/газ	15,23
ПАО «Сбербанк» (SBERP)	Финансы и банки	11,39
ПАО «Норильский никель»	Добыча металло	-
ПАО «Сбербанк» (SBER)	Финансы и банки	11,31
ПАО «Роснефть» (ROSN)	Нефть/газ	9,56
ПАО «Полус» (PLZL)	Металлы и добыча	7,41

Причинами выбора этих компаний частными инвесторами являются стабильность, ликвидность, государственная поддержка имитировавших их корпораций и т.д.

Представленные данные демонстрируют, что частные инвесторы выбирают не всегда дивидендные акции, а в целом дивидендная доходность самых востребованных акций на отечественном рынке намного ниже, чем дивидендная доходность представленных выше ценных бумаг.

Сформируем перечень корпораций, по данным которых будем оценивать наличие связи между дивидендной доходностью и инвестиционной привлекательности. Из «народного портфеля» возьмем только акции тех корпораций, которые платят дивиденды.

К ним относятся: ПАО «Сургутнефтегаз-п», ПАО «Лукойл», ПАО «Сбербанк-п», ПАО «Сбербанк-ао», ПАО «Роснефть», ПАО «Полюс».

Из акций с наибольшей дивидендной доходностью выберем несколько. Для целей нашего анализа выберем несколько корпораций. Безусловно, будем анализировать МКПАО Хэдхантер, поскольку это самая доходная корпорация в России на текущий момент. Компания ЕвроТранс начала выплачивать дивиденды лишь в 2023 году, что слишком мало для целей нашего анализа. Компания Фикс Прайс демонстрирует крайне нестабильную дивидендную политику, перерывы в дивидендных выплатах весьма значительны. Микрофинансовая организаций Займер выплатила дивиденды только по итогам 2023 г. Автопроизводитель Соллерс возобновил выплату дивидендов лишь в 2022 г. Компания Светофор выплачивала дивиденды лишь два последних года. Таким образом, остановимся на таких компаниях, как: МКПАО Хэдхантер, ПАО АНК «Башнефть», ПАО «Татнефть».

В рамках данной работы мы проанализировали данные по выплаченным корпорациями дивидендам за последние семь лет, а также изучили основные положения их дивидендных политик. Результаты анализа представлены в табл. 3.

Таблица 3 – Характеристики дивидендных политик анализируемых корпораций [8,10]

Наименование	Дивиденд на одну акцию в 2025 г., руб.	Дивидендная доходность на 22.04.2025 г, %	Средняя дивидендная доходность (2019-2025 гг.), %	Тип дивидендной политики / методика выплаты	Характер дивидендной политики на текущий момент
МКПАО Хэдхантер, акция об.	907	29,54	3,97	Агрессивный / Выплата гарантированного минимума и экстрадивидендов	Нестабильная, резкие изменения показателей
ПАО «Башнефть», акция прив.	249,69	21,04	9,4	Умеренный / Постоянное процентное распределение прибыли и постоянное возрастание размера дивидендов	Стабильная, с перспективой роста дивидендов, дивиденды не выплачиваются лишь в периоды получения убытка
ПАО «Татнефть», акция прив.	38,2	18,83	5	Умеренный / Постоянное процентное распределение прибыли	Стабильная, размер дивиденда зависит от полученного финансового результата
ПАО «Сургутнефтегаз», акция прив.	12,29	20,65	4,4	Консервативный / Постоянное процентное распределение прибыли	Стабильная, возможность выплаты дивидендов поддерживается также за счет операционных источников
ПАО «Лукойл», акция об.	514	15,23	4,9	Умеренный / Постоянное процентное распределение прибыли	Стабильная, с постоянно растёт размер дивиденда на одну акцию
ПАО «Сбербанк», акция прив. и об.	33,3	11,39	6,4	Умеренный / Постоянное процентное распределение прибыли	Стабильная, выплаты прекращаются в период резких кризисных явлений для сохранения финансовых ресурсов
ПАО «Роснефть», акция об.	29,01	9,56	3,8	Умеренный / Постоянное процентное распределение прибыли	Стабильная, но не за счет эффективности управления компанией
ПАО «Полюс», акция об.	1301,75	7,41	3	Консервативный / Выплата по остаточному принципу	Стабильная, зависит от финансового результата

Отобранные для анализа компании демонстрируют стабильность в области проведения дивидендной стабильности, за исключением компании Хэдхантер, которая стала лидером по дивидендной доходности лишь за счет единоразовой выплаты экстрадивидендов. Представленные данные позволяют сделать вывод, что большая часть отечественных эмитентов (из тех, кто платит дивиденды) осуществляют стабильную дивидендную политику. При этом, стоит отметить, что многие компании воспользовались правом не платить дивиденды по итогам 2022 г. по рекомендации государственных органов управления. Но даже на этом фоне дивидендная активность отечественных корпораций характеризуется стабильностью, а частные инвесторы ориентируются на нее при выборе акций для инвестиционных операций. Выбор корпораций для анализа, а также исследование динамики дивиденда на одну акцию и дивидендной доходности, демонстрирует, что частные инвесторы предпочитают стабильность в области осуществления дивидендной политики разовым получением дивидендной доходности. То есть даже ожидаемая высокая доходность не всегда является решающим фактором для выбора объекта инвестирования. Чаще всего внимание обращают на ликвидность, репутацию, секторную диверсификацию, государственное регулирование, долгосрочные перспективы и общую инвестиционную стратегию. Другими словами, большая часть инвесторов сосредоточена на сохранении своих инвестиций.

Теперь обратимся к оценке качества акций анализируемых корпораций с позиции недооценённости или переоценённости актива инвесторами и рынком. Для выявления того, из чего исходят инвесторы при выборе покупки той или иной акции, предлагаем обратиться к мультипликаторам – коэффициентам, отражающим соотношения различных финансовых показателей компании и (или) ее стоимости, позволяющим сравнить инвестиционную привлекательность различных по размеру, но схожих по деятельности компаний [11].

К этим мультипликаторам относятся:

- отношение рыночной капитализации к чистой прибыли корпорации (P/E);
- отношение рыночной капитализации к балансовой стоимости собственного капитала (P/BV);
- эффективность использования акционерного капитала (ROE);
- отношение совокупности рыночной капитализации и долгосрочных обязательств за исключением наличных средств к прибыли до вычета налогов, процентов по заемному капиталу и амортизации (EV/EBITDA).

Представим значения данных мультипликаторов для анализируемых корпораций.

Таблица 4 – Динамика мультипликатора P/E за 2017-2024 гг., ед.

P/E	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Хэдхантер	-	-	24,4	43,1	32,40	10,2	12	7,7
Башнефть	2,6	3,4	4,4	-25,2	2,8	-	2,1	4
Татнефть	8,9	8	9,2	11,5	5,8	2,8	5,8	5,2
Сургутнефтегаз	3,9	3,1	19,8	2,16	-	3,04	1,05	-
Лукойл	7,1	6,1	6,3	222,5	5,5	3,6	4,1	5,8
Сбербанк	6,7	5	6,8	8	5,3	11,8	4,1	4
Роснефть	8,1	5,5	5,2	27,6	6	4,7	4,6	5,9
Полюс	8,5	25,6	7,6	17,1	10,4	9,2	9,4	8,4

Компании с более низким значением мультипликатора P/E, такие как Сургутнефтегаз, Башнефть и Татнефть, являются недооцененными. Для инвесторов всегда рекомендуют выбирать компании с наиболее низким данным мультипликатором. Анализ мультипликатора P/E для перечисленных компаний показывает значительную волатильность и различия в инвестиционной привлекательности. Компании с низкими

значениями показателя недооценены, при этом могут сталкиваться с проблемами устойчивости прибыли. Высокие же значения, в свою очередь, отражают временные успехи или оптимизм инвесторов.

Также стоит упомянуть один немаловажный момент. У нефтяных компаний данный мультипликатор существенно растет в период, когда на нефтяном рынке существенные сложности. Акции Сбербанка стали крайне высоко оцениваться рынком именно в период санкционного давления и проблем на финансовом рынке из-за ожиданий роста акции из-за потенциальной сверхприбыли компании за счет валютного кризиса и других факторов.

В результате можно сделать вывод, что из всех компаний наименее привлекательны для инвесторов акции ПАО «Полус» и компании Хэдхантер, что может в дальнейшем обратиться снижением их капитальной доходности.

Таблица 5 – Динамика мультипликатора P/BV за 2017-2024 гг., ед.

Корпорация	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Хэдхантер	-	-	-9,3	-11,8	-24	-10,7	293	-11,3
Башнефть	1	0,7	0,7	0,6	0,4	-	0,5	0,5
Татнефть	1,5	2,2	2,4	1,4	1,2	0,7	1,4	1,2
Сургутнефтегаз	0,3	0,3	0,47	0,31	-	0,17	0,2	-
Лукойл	0,8	0,9	1	0,8	1	-	0,7	0,7
Сбербанк	1,5	1,1	1,3	1,2	1,2	0,5	0,9	0,9
Роснефть	0,9	1,2	1,1	1	1,2	-	0,7	0,7
Полус	18,9	36,1	9,1	12,4	7,1	2,9	-20,9	21,8

Представленные данные демонстрируют, что компании с более стабильными и умеренными значениями мультипликатора P/BV, например, ПАО «Лукойл» и ПАО «Сбербанк», представляют меньший риск для инвесторов по сравнению с компаниями, у которых наблюдается высокий уровень волатильности, так, можно обратить внимание на ПАО «Полус».

Отрицательное значение мультипликатора у компании Хэдхантер складывается в результате существенного накопленного убытка, который постепенно снижается. Самыми инвестиционно привлекательными акциями, согласно представленным данным, являются акции ПАО «Башнефть», ПАО «Лукойл», ПАО «Сбербанк», ПАО «Роснефть».

Таблица 6 – Динамика мультипликатора ROE за 2017-2024 гг., ед.

Корпорация	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Хэдхантер	-	51,7	71,800	77,900	102,8	88,7	100	-1152,8
Башнефть	37,7	21,8	15,3	-2,4	15	-	21,3	11,7
Татнефть	17,1	27,5	25,8	12,5	21,1	26	24	23,2
Сургутнефтегаз	0,087	0,091	0,025	0,146	-	0,055	0,187	-
Лукойл	11,5	15,2	16,1	0,4	17,1	-	18,1	12,4
Сбербанк	24,2	23,1	22,2	16,1	24,2	5,2	25,3	24
Роснефть	10,6	20,4	20,2	3,6	19,1	-	15,1	11,8
Полус	222,3	112,6	110,8	68,5	64,6	30	-266,5	241,1

Как было отмечено ранее, компании с высоким и стабильным показателем ROE, такие как ПАО «Лукойл» и ПАО «Роснефть», выглядят более привлекательными для инвесторов, так как они демонстрируют высокую эффективность использования капитала.

Если же рассматривать более рискованный вариант, то можно говорить о ПАО «Полус», демонстрирующего высокий уровень волатильности, что делает компанию менее предсказуемой и более рискованной для инвесторов.

У ПАО «Сургутнефтегаз» и ПАО «Сбербанк», в свою очередь, в первые годы наблюдаются снижения показателя, но затем значительное улучшение, что является положительным моментом.

Исходя из всего вышесказанного, следует, что наиболее инвестиционно привлекательным вариантом среди представленных компаний является ПАО «Татнефть», ПАО «Башнефть» и ПАО «Лукойл», имея достаточно низкие показатели мультипликатора P/BV, высокие и стабильные – ROE.

Таблица 7 – Динамика мультипликатора EV/EBITDA за 2017-2024 гг., ед.

Корпорация	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Хэдхантер	-	1,3	15,7	28,8	22,6	6,5	7,5	7,9
Башнефть	3,10	2,30	2,60	12,50	2,30	-	1,50	2,20
Татнефть	5,9	5,6	6,1	6,5	3,6	1,5	4,1	3,1
Сургутнефтегаз	-3,9	-4,4	-2,7	-8,9	-	-4,9	-7,2	-
Лукойл	3,80	3,40	3,30	5,40	3,10	-	1,90	2,10
Сбербанк	-58,5	-37,43	3,46	4,48	2,35	0,72	-52,4	-
Роснефть	6	4,6	4,5	8,4	5	1,5	2,8	2,1
Полюс	8	7,9	6,7	8,1	7,3	6,5	6,1	5,9

Здесь также подтверждается привлекательность ПАО «Башнефть», ПАО «Татнефть», ПАО «Лукойл» и ПАО «Роснефть» в связи с их положительными значениями мультипликатора.

Стоит отметить высокие значения ПАО «Полюс», инвесторам стоит насторожиться, так как в знаменателе балансовая стоимость компании корректируется на долгосрочные обязательства, следовательно, в таком случае компания может иметь высокий уровень долговой нагрузки.

На основании представленных и проанализированных данных составим сводную таблицу, в которой представим оценку инвестиционной привлекательности каждой из акций и оценку их дивидендной доходности. Логичным является использовать ранжирование акций по трем уровням инвестиционной привлекательности: высокий уровень; средний уровень; низкий уровень. Определение уровня инвестиционной привлекательности осуществлялось на основании рассчитанных в данном параграфе мультипликаторов, а также их динамики.

Также отдельно стоит определить уровень дивидендной доходности акций по итогам 2024 г. и уровень средней дивидендной доходности за весь анализируемый период. Аналогично будет использовать три уровня: высокий, средний и низкий. Дивидендная доходность по итогам 2024 г. оценивается, исходя из следующих параметров: высокая – показатель доходности выше 15% годовых; средняя – от 9 % годовых (9,52% составила инфляция по итогам 2024 г.) до 15% годовых; низкая – ниже 9% годовых.

При оценке средней дивидендной доходности использовать такую же градацию бессмысленно, поскольку необходимо учитывать намного больше факторов (например, отсутствие дивидендных выплат у многих компаний в 2022 г.). Средняя дивидендная доходность оценивается согласно следующим параметров: высокая – более 5% годовых; средняя – от 3,5% годовых до 5% годовых; низкая – менее 3,5% годовых. Эти значения могут быть не применимы для всего фондового рынка РФ, но в рамках данного анализа они обоснованы.

Таблица 8 – Инвестиционная привлекательность и дивидендная доходность акций отечественных корпораций

Корпорация	Уровень инвестиционной привлекательности	Дивидендная доходность в 2025 г.	Средняя дивидендная доходность
Хэдхантер	Низкая	Высокая	Средняя
Башнефть	Высокая	Высокая	Высокая
Татнефть	Средняя	Высокая	Высокая

Продолжение таблицы 8

Сургутнефтегаз	Высокая	Высокая	Средняя
Лукойл	Высокая	Высокая	Средняя
Сбербанк	Высокая	Средняя	Высокая
Роснефть	Средняя	Средняя	Средняя
Полус	Средняя	Низкая	Низкая

Представленные в таблице данные свидетельствуют о том, что частные инвесторы не всегда ориентируются на текущие показатели дивидендных выплат как решающий фактор принятия решения о вложении средств в ту или иную акцию. Довольно часто даже высокие дивидендные выплаты не повышают интерес инвесторов к акции (как в случае с акциями Хэдхантера). Такая ситуация на отечественном фондовом рынке не соответствует теории эффективного рынка, в которую заложен фундаментальный принцип о том, что информация о деятельности и состоянии эмитента определяет поведение инвесторов.

Представленный и проанализированный материал свидетельствует о том, что отечественные частные инвесторы не относят проводимую корпорацией дивидендную политику к существенным факторам, влияющим на принятие инвестиционных решений. Часто выбираются акции корпораций, которые имеют стратегическое значение для развития отечественной экономики [12], относятся к доходным финансовым операциям [13], занимаются добычей полезных ископаемых, являющихся основой отечественной экономики. Структура «народного портфеля» наглядно демонстрирует, что зачастую к самым востребованным акциям относятся те, которые просто в течение долгого времени демонстрировали высокие темпы капитальной доходности. Но на «длинной дистанции» такая стратегия может оказаться губительной, поскольку капитальная доходность отражает лишь прибыль на счетах, тогда как дивидендная доходность – это реальные финансовые средства, которыми частный инвестор может распоряжаться по своему усмотрению.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Васильев, А.В. Дивидендная политика акционерных обществ: теория и практика / А.В. Васильев // Финансы и кредит. – 2018. - № 17. – 44-52 с.
2. Кашаев, В.А. Формирование дивидендной политики: факторы и проблемы // Известия института менеджмента СГЭУ, 2022. №1. – 100-104 с.
3. Кусый, М.Ю. Факторы, влияющие на дивидендную политику корпорации. [Электронный ресурс] – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/factory/vliyayuschie-na-dividendnuyu-politiku-korporatsii?ysclid=mbd7glm7t520607985> (дата обращения – 08.04.2025 г.)
4. Фролова, А.А. Разработка дивидендной политики организации / А.А. Фролова // Экономика и бизнес: теория и практика. – 2019. – № 4-1. – С. 207-210.
5. Хеладзе, Л.Д. Дивидендная доходность российских акций в 2020 году / Л.Д. Хеладзе // Научно-практический электронный журнал «Аллея науки». – 2021. – №1 (52) Alley-science.ru
6. Бородавко, Л.С. Инвестиционный климат России / Л.С. Бородавко // Экономика и бизнес: теория и практика. 2020. №12-1. С. 108-115.
7. Последние новости дня в России и мире сегодня – свежие новости на РБК. [Электронный ресурс] – URL: <https://www.rbc.ru/?ysclid=mbgrwpm3e604923305> (дата обращения – 15.04.2025 г.)
8. Официальный сайт Управляющей компании «ДОХОДЪ». [Электронный ресурс] – URL: <https://www.dohod.ru> (дата обращения – 15.04.2025 г.)
9. Народный портфель Московской биржи за март 2025. [Электронный ресурс] – URL: <https://www.tbank.ru/invest/social/profile/Riccones/1c6fa5e7-8d40-4565-b61a-0672ffd22149/?author=profile> (дата обращения – 12.04.2025 г.)

10. Официальный сайт Московской биржи. [Электронный ресурс] – URL: <https://www.moex.com/?ysclid=mbdrzw6aa5762057653> (дата обращения – 15.04.2025 г.)
11. Что такое мультипликаторы простыми словами. [Электронный ресурс] – URL: <https://www.rbc.ru/quote/news/training/5dd6b609a79479eag23do7a> (дата обращения – 11.04.2025 г.)
12. Астраханцева А.С. Инновационные формы управления развитием экономики: пространственно-локализованные экономические системы / А.С. Астраханцева, Т.К. Кириллова // *Фундаментальные исследования*. – 2016. – №5-2. – С. 298-302
13. Головань Е.И. Исследование активных операций как угрозы экономической безопасности коммерческого банка / Е.И. Головань, С.А. Головань, О.Ю. Оношко // *Известия Байкальского государственного университета*. – 2018. – №1. – С. 05-113

REFERENCES

1. Vasiliev, A.V. Dividend policy of joint-stock companies: theory and practice / A.V. Vasiliev // *Finance and Credit*. - 2018. - № 17. - 44-52 с.
2. Kashaev, V.A. Formation of the dividend policy: factors and problems // *Izvestiya institute of management SUEU*, 2022. №1. - 100-104 с.
3. Kussyu, M.Y. Factors influencing the dividend policy of the corporation. [Electronic resource] - URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/factory/vliyayuschie-na-dividendnuyu-politiku-korporatsii?ysclid=mbd7glm7t520607985> (date of address - 08.04.2025).
4. Frolova, A.A. Development of dividend policy of the organization / A.A. Frolova // *Economics and business: theory and practice*. - 2019. - № 4-1. - С. 207-210.
5. Kheladze, L.D.. Dividend yield of Russian shares in 2020 / L.D. Kheladze // *Scientific and practical electronic journal "Alley of Science"*. - 2021. - No. 1 (52) Alley-science.ru
6. Borodavko, L.S. Investment climate of Russia / L.S. Borodavko // *Economics and business: theory and practice*. 2020. №12-1. С. 108-115.
7. The latest news of the day in Russia and the world today - breaking news on RBC. [Electronic resource] - URL: <https://www.rbc.ru/?ysclid=mbgrwpm3e604923305> (accessed on April 15, 2025).
8. The official site of the Managing Company "DOHODЪ". [Electronic resource] - URL: <https://www.dohod.ru> (date of address - 15.04.2025).
9. People's Portfolio of the Moscow Exchange for March 2025. [Electronic resource] - URL: <https://www.tbank.ru/invest/social/profile/Riccones/1c6fa5e7-8d40-4565-b61a-0672ffd22149/?author=profile> (date of address - 12.04.2025).
10. The official website of the Moscow Exchange. [Electronic resource] - URL: <https://www.moex.com/?ysclid=mbdrzw6aa5762057653> (date of circulation - 15.04.2025).
11. What are multiples in simple words. [Electronic resource] - URL: <https://www.rbc.ru/quote/news/training/5dd6b609a79479eag23do7a> (date of address - 11.04.2025).
12. Astrakhanseva, A.S. Innovative forms of economic development management: spatially localized economic systems / A.S. Astrakhanseva, T.K. Kirillova // *Fundamental Research*. - 2016. - №5-2. - С. 298-302
13. Golovan, E.I. Investigation of active operations as a threat to the economic security of a commercial bank / E.I. Golovan, S.A. Golovan, O.Y. Onoshko // *Izvestia Baikal State University*. - 2018. - №1. - С. 05-113

Информация об авторах

Андреева Алина Николаевна – студентка факультета «Экономика и управление», Иркутский государственный университет путей сообщения, г. Иркутск, e-mail: alinaalissennandreeva@mail.ru

Бородавко Любовь Сергеевна – д. э. н., доцент кафедры «Финансовый и стратегический менеджмент», Иркутский государственный университет путей сообщения, г. Иркутск, e-mail: borodavkols@mail.ru

Information about the authors

Andreeva Alina Nikolaevna – student of the Faculty of Economics and Management, Irkutsk State Transport University, Irkutsk, e-mail: alinaalissennandreeva@mail.ru

Borodavko Lyubov Sergeevna – Doctor of Economics, Associate Professor of the Department of Financial and Strategic Management, Irkutsk State Transport University, Irkutsk, e-mail: borodavkols@mail.ru