

В данном случае, как и в случае начала выплаты и прекращения выплаты дивидендов, интересно рассмотреть ситуации, когда фирмы, по крайней мере в течение 10 лет имевшие положительную прибыль и выплачивавшие дивиденды, вдруг получили отрицательные финансовые результаты. Несут ли дивиденды информацию о будущей прибыли в этом случае?

В одном исследовании рассматриваются фирмы, имевшие в течение по крайней мере одного года за период с 1980 по 1985 г. отрицательные финансовые результаты, но до этого минимум в течение 10 лет подряд получавшие положительную прибыль и выплачивавшие дивиденды. При этом было обнаружено 167 фирм (назовем их «фирмы-неудачницы»), которые отвечали данному критерию⁸. Также был сделан сравнительный анализ на примере 440 фирм (назовем их «удачливыми фирмами»), которые имели положительную прибыль как за период с 1980 по 1985 г., так и в течение предыдущих 10 лет.

Приблизительно половина «фирм-неудачниц» сократили или не выплатили дивиденды за следующие четыре квартала после окончания убыточного финансового года. Для сравнения, меньше чем 1% из «удачливых фирм» или сократили, или не выплачивали дивиденды в течение шести лет за период с 1980 по 1985 г. Дальнейшее исследование позволило обнаружить, что:

1. «Фирмы-неудачницы», которые не уменьшили дивиденды по своим акциям, вероятнее всего, имели необычные источники доходов, свидетельствующие о том, что их проблемы в отношении прибыли, скорее всего, носили временный характер.
2. «Фирмы-неудачницы», которые сократили дивиденды, несли более сильные убытки, чем «фирмы-неудачницы», не уменьшившие их.
3. «Фирмы-неудачницы», которые уменьшили свои дивиденды, с большей вероятностью имели отрицательную прибыль в течение двух последующих лет, чем «фирмы-неудачницы», не сократившие дивиденды.

Таким образом, знание динамики дивидендов «фирм-неудачниц», позволяет прогнозировать их будущую прибыль. Это указывает на то, что дивиденды содержат информационную составляющую в случаях, когда фирма неожиданно получает отрицательную прибыль.

Дивиденды и убытки - Инвестиции в России

Автор: Administrator
28.02.2011 20:11 -
