

Влияние режима налогообложения зарубежных дивидендов на стоимостную оценку компаний: данные по японской налоговой реформе 2009 года

27 октября 2014 г.

Авторы: Себастьян Брэдли (Sebastien Bradley) и Эстель Доши (Estelle Dauchy), Drexel University и Российская экономическая школа.

В данной статье освещаются результаты исследования территориального налогового режима Японии в редакции 2009 года, освободившего зарубежные доходы компаний от внутреннего налогообложения. Мы рассматриваем реакцию фондового рынка на события, способствовавшие принятию системы освобождения дивидендов от налогообложения. Мы используем методику исследования событий, в которой учитываются как характеристики фирм, так и общий эффект от недавних событий на финансовых рынках. Мы считаем, что компании, чьи зарубежные дивиденды облагаются налогом по более низким ставкам, чем дивиденды других японских транснациональных корпораций, получают от реформы непропорционально большую выгоду. Удивительно, что фирмы с меньшими зарубежными дивидендами и меньшими возможностями уклонения от уплаты налогов получают в целом сравнительно бóльшие сверхнормативные доходы. Это преимущество мы объясняем сочетанием ряда факторов. Во-первых, возможностью международной экспансии небольших японских фирм; во-вторых, прямой налоговой экономией за счет нераспределенных зарубежных доходов; в-третьих, традиционным предубеждением японцев против налогового планирования.

С полной версией статьи на английском языке можно ознакомиться по ссылке:

<http://freepolicybriefs.org/2014/10/27/effects-of-international-taxation-on-firm-valuation-evidence-from-japans-2009-tax-reform/>