

Джованна Каррер, Тягу Славов

## **Аналіз зв'язку між агресивною податковою політикою і надмірною впевненістю генерального директора на фондовому ринку на прикладі Бразилії**

У статті проаналізовано зв'язок між агресивною податковою політикою і надмірною впевненістю в 277 бразильських лістингових компаніях фондового ринку з 2010 до 2017, з гіпотезою (на основі оптимальної теорії структури акціонерної власності) що чим більше надмірна впевненість керівника, тим більш агресивними є податкові рішення компанії. Надмірна впевненість оцінюється за інноваціями, завдяки чому вирівнюються надлишкові придбання і надлишкові інвестиції з використанням ринкової вартості компанії і потім ці дві змінні об'єднуються із заборгованістю, щоб захопити, більш безпосереднього врахування можливого впливу надмірної впевненості на діяльність корпорації. Визначено ступінь агресивності податкової політики з використанням податковий тягара на доходи та доданої вартості. Змінні, включені в модель, було отримано з даних, що містилися у фінансовій звітності компаній. Дані було проаналізовано за допомогою множинної лінійної регресії. Для аналізу параметрів було використано об'єднану модель з фіксованими ефектами для визначення зв'язку між агресивною податковою політикою і надмірною впевненістю. Дані, пов'язані з корпоративним управлінням, характеристиками генерального директора і концентрацією капіталу було використано в якості змінних контролю. Основний висновок дослідження не показує значного зв'язку між агресивною податковою політикою і надмірною впевненістю; однак, вони дійсно показували значний зв'язок з агресивною податковою політикою, розміром компанії, доходом від акцій та освітнім рівнем генерального директора. Цікавим результатом перевірки робастності є незмінна агресивність податкової політики, яка могла частково пояснити неважливість основного висновку.

**Ключові слова:** агресивність податкової політики, надмірна впевненість, структура капіталу, агентські витрати, корпоративне управління, поведінкові фінанси

**Класифікація JEL:** H26, G32, G40



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії [Creative Commons Attribution 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/), що дозволяє необмежене повторне використання, розповсюдження та відтворення на будь-якому носії за умови наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.