

Лекция. Типы дивидендной политики

- 1. Консервативная** дивидендная политика предполагает, что выплату дивидендов следует производить в пропорциях, которые позволяют удовлетворять потребности производственного развития и более высокими темпами наращивать стоимость чистых активов, а, следовательно, и рыночную стоимость акций.
- 2. Умеренная** политика начисления дивидендов заключается в поиске баланса интересов акционеров, нуждающихся в выплате дивидендов, и потребностей корпорации в наращивании капитала.
- 3. Агрессивная** дивидендная политика предполагает начисление максимально возможного размера дивидендов.

Основные методики дивидендных выплат

Тип дивидендной политики	Наименование методики дивидендных выплат	Преимущества	Недостатки	Содержание методики
Агрессивная	Методика постоянного процентного распределения прибыли	<ul style="list-style-type: none"> 1. Простота формирования; 2. Пропорциональная связь с финансовыми результатами деятельности корпорации. 	<ul style="list-style-type: none"> 1. Непредсказуемость и нестабильность дивидендных выплат в периоды неблагоприятных финансовых результатов; 2. При значительных колебаниях прибыли риск банкротства при этой политике возрастает 	Дивидендный фонд = const
	Методика постоянного роста дивидендных выплат	<ul style="list-style-type: none"> 1. Обеспечение высокой инвестиционной привлекательности акций; 2. Высокий рейтинг корпорации. 	<ul style="list-style-type: none"> 1. Отсутствие гибкости при проведении такой политики; 2. Возможно снижение финансовой устойчивости; 3. Уменьшение объема инвестиций, в т.ч. на развитие производства. 	Увеличение дивиденда в расчете на 1 акцию при плановом уровне показателя дивидендного выхода

Основные методики дивидендных выплат

Тип дивидендной политики	Наименование методики дивидендных выплат	Преимущества	Недостатки	Содержание методики
Умеренная	Методика гарантированного минимума и экстрадивидендов	наличие стабильной гарантированной суммы дивидендов; достаточно большая взаимосвязь с финансовыми результатами деятельности корпорации.	При использовании в течение длительного времени – снижение инвестиционной привлекательности акций (неблагоприятное воздействие на рыночную цену акций и престиж АО).	Дивиденд на 1 акцию постоянен, премия к регулярным дивидендам
Консервативная	Методика статочного дивиденда	Обеспечение высоких темпов развития корпорации; 2. Рост финансовой устойчивости.	1. Непредсказуемость и нестабильность дивидендных выплат; Снижение инвестиционной привлекательности акций.	Дивидендные выплаты в год = чистая прибыль – нераспределенная прибыль, необходимая для финансирования инвестиционных программ
	Методика фиксированных дивидендных выплат	Надежность; 2. Предсказуемость дивидендов.	Слабая связь с финансовыми результатами; 2. Снижение инвестиционной привлекательности	Дивиденд на акцию = const



Пример определения размера дивидендных выплат

Акционерный капитал корпорации состоит из 1000 обыкновенных акций номиналом 27 тысяч рублей. Сумма чистой прибыли по итогам года составила 250 тысяч рублей. В развитие корпорации необходимо инвестировать 190 тысяч рублей. Определить в соответствии с различными методиками выплаты дивидендов:

- 1) размер прибыли, направляемой на дивиденды по итогам года;
- 2) размер дивидендов на одну акцию;
- 3) долю чистой прибыли, направляемой на дивиденды;
- 4) потребность во внешнем финансировании.

Решение: расчет по методике постоянного процентного распределения прибыли.

Если в предыдущем году 20% чистой прибыли было направлено на выплату дивидендов, то получим следующие данные:

- 1) Размер прибыли, направляемой на дивиденды по итогам года = $250 \times 0,2 = 50$ тыс. руб.
- 2) Размер дивидендов на 1 акцию = $50 : 1000 = 0,05$ тыс.руб.
- 3) Доля чистой прибыли, направляемой на дивиденды = 20%;
- 4) Потребность во внешнем финансировании отсутствует, т.к. $190 < (250 - 50)$.

Решение: расчет по методике фиксированных дивидендных выплат

Если в уставе корпорации определен размер дивидендов на 1 акцию 0,1 тыс.руб., то получим следующие данные:

- 1) размер прибыли, направляемой на дивиденды по итогам года = $1000 \times 0,1 = 100$ тыс.руб.
- 2) размер дивидендов на 1 акцию = 0,1 тыс.руб.
- 3) доля чистой прибыли, направляемой на дивиденды = $100 : 250 = 40\%$;
- 4) потребность во внешнем финансировании равна $190 - (250 - 100) = 40$ тыс.руб.

Решение: расчет по методике выплаты гарантированного минимума и экстрадивидендов

Если гарантированный минимум дивидендов на акцию составляет 0,1 тыс.руб., а с суммы чистой прибыли, превышающей 200 тыс.руб., 20% направляется на выплату экстрадивидендов, то получим следующие данные:

- 1) размер прибыли, направляемой на дивиденды по итогам года = $1000 \times 0,1 + (250 - 200) \times 0,2 = 110$ тыс.руб.
- 2) размер дивидендов на 1 акцию = $110 : 1000 = 0,11$ тыс.руб.
- 3) доля чистой прибыли, направляемой на дивиденды = $110 : 250 = 44\%$;
- 4) потребность во внешнем финансировании равна $190 - (250 - 110) = 50$ тыс.руб.

Решение: расчет по методике постоянного возрастания размера дивидендов

Если в предыдущем году было выплачено 0,1 тыс.руб. дивидендов на одну акцию и ежегодное возрастание выплат составляет 3%, то получим следующие данные:

- 1) размер прибыли, направляемой на дивиденды по итогам года = $1000 \times (0,1 \times 1,03) = 103$ тыс.руб.
- 2) размер дивидендов на 1 акцию = $103 : 1000$ или $0,1 \times 1,03 = 0,103$ тыс.руб.
- 3) доля чистой прибыли, направляемой на дивиденды = $103 : 250 = 41,2\%$;
- 4) потребность во внешнем финансировании равна $190 - (250 - 103) = 43$ тыс.руб.