

The background of the central image is a photograph of several stacks of gold coins. The coins are arranged in a row, with some stacks being taller than others. The lighting is soft, highlighting the metallic texture and the edges of the coins. The stacks are slightly out of focus, creating a sense of depth.

# Дивидендная политика

Подготовил к-т Дёма А.А.

**ЧТО  
ТАКОЕ**

# ДИВИДЕНДЫ?



Когда компания получает прибыль, она может использовать ее двумя способами: реинвестировать в бизнес и/или выплатить держателям своих акций в виде дивидендов.

**Нераспределенная прибыль** – доля прибыли, которая не идет в уплату налогов и на выплату дивидендов, а повторно инвестируется в активы этой компании.



Дивиденды гарантируют инвестору стабильный доход. Ряд компаний предлагают двухзначную дивидендную доходность.

**Предприятие**



**Дивиденды** – это часть прибыли, которую компания распределяет среди своих акционеров.

**Префы.** Часть компаний может выплачивать дивиденды только на привилегированные акции («префы») или же предлагать по таким акциям большую дивидендную доходность.



# Этапы формирования дивидендной политики

- 1) Учет факторов, определяющих формирование дивидендной политики.
- 2) Выбор типа дивидендной политики в соответствии с финансовой стратегией акционерного общества
- 3) Разработка механизма распределения прибыли в соответствии с избранным типом дивидендной политики
- 4) Определение суммы дивидендов на одну обыкновенную акцию
- 5) Определение форм выплаты дивидендов.
- 6) Оценка эффективности дивидендной политики



# Факторы, определяющие дивидендную политику



- 1) правовое регулирование дивидендных выплат;
- 2) обеспечение достаточного размера инвестиционных ресурсов;
- 3) поддержание достаточного уровня ликвидности компании;
- 4) сопоставление стоимости собственного и привлеченного капитала;
- 5) соблюдение интересов акционеров;
- 6) информационное значение дивидендных выплат

# Основные теории дивидендной политики

- 1) Теория независимости дивидендов (теория иррелевантности, теория Модильяни-Миллера (ММ))
- 2) Сигнальная теория
- 3) Теория предпочтительности дивидендов
- 4) Теория налоговых предпочтений



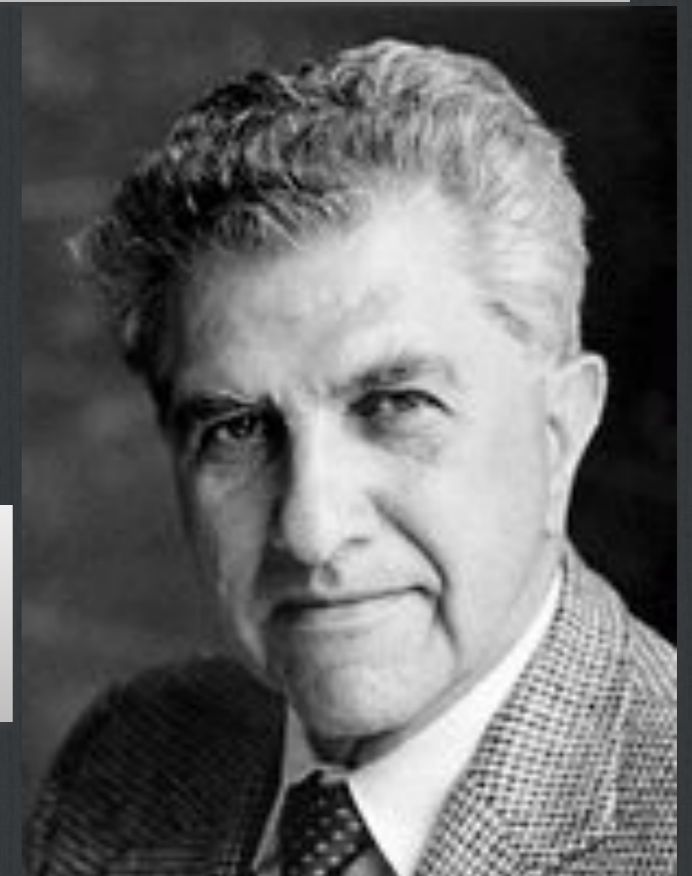
# Теория независимости дивидендов (теория иррелевантности, теория Модильяни-Миллера (ММ))

Начисление дивидендов по остаточному принципу (после удовлетворения инвестиционных потребностей и формирования достаточных резервов для развития)



**Мертон Миллер  
(1923-2000)**

**Франко  
Модильяни  
(1918-2003)**



# Теория предпочтительности дивидендов

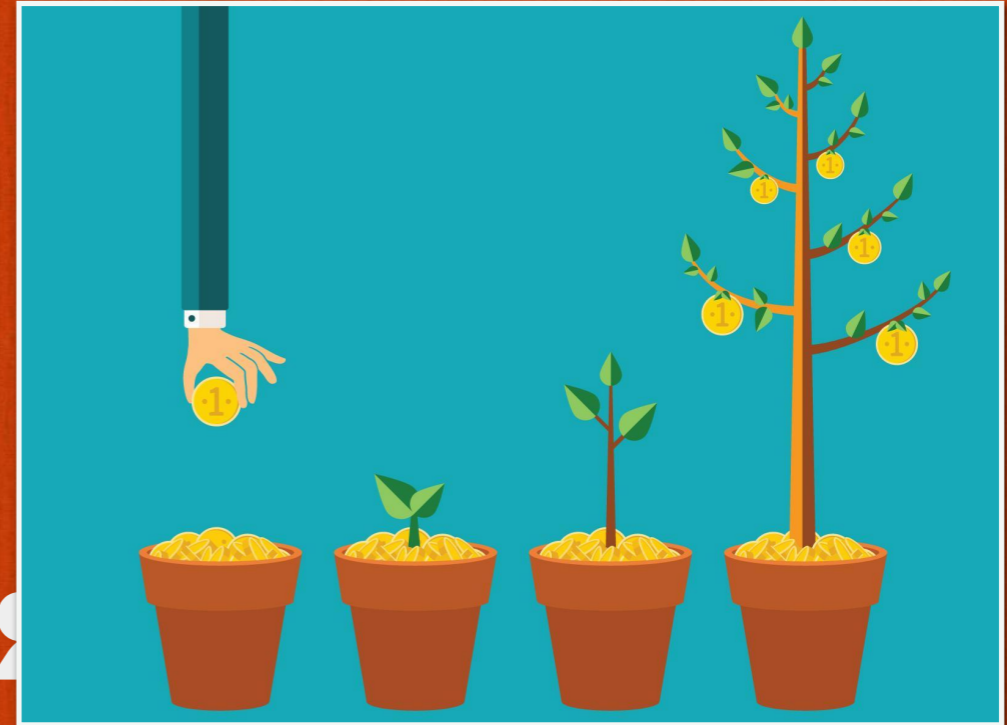
---

Получение дивидендов является более надежным и предпочтительным для инвесторов, чем доход от прироста капитала



**Майрон Гордон  
(1920-2010)**

# Сигнальная теория

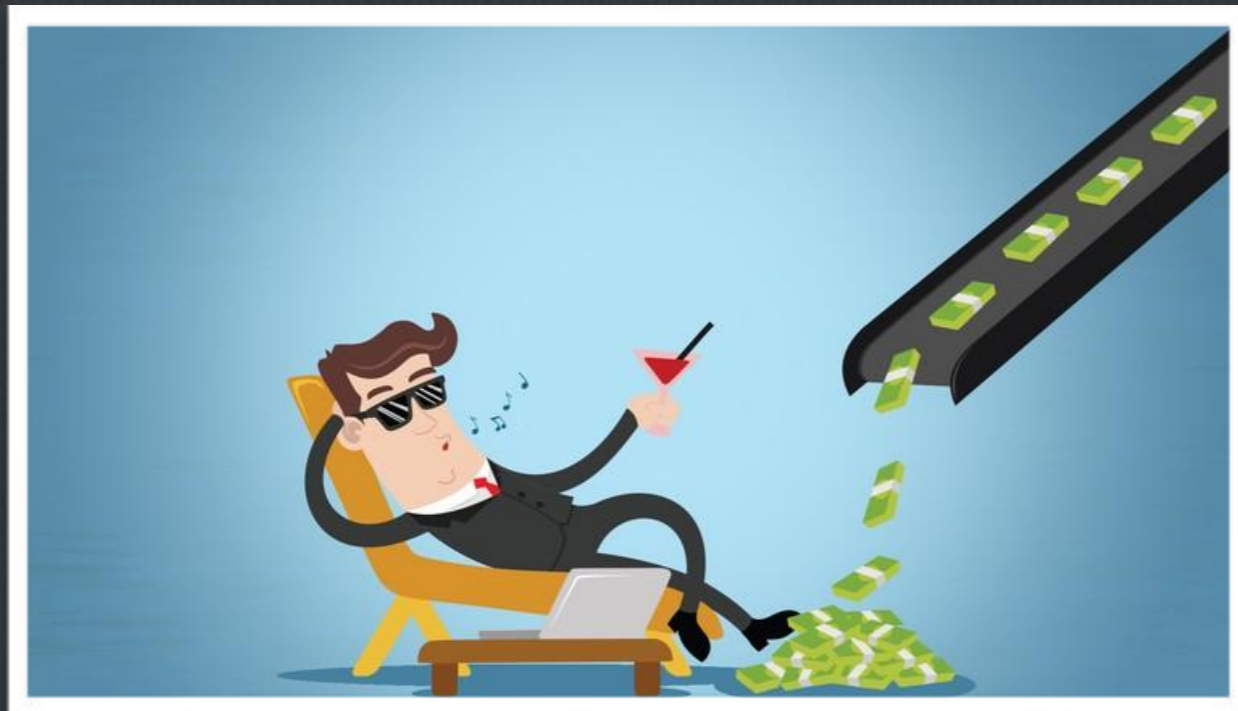


Выплата высоких дивидендов «сигнализирует» об устойчивости фирмы и ее доходов, а также о ее хороших перспективах в будущем



# Теория налоговых предпочтений

Дивидендная политика определяется налоговыми предпочтениями акционеров и критерием минимизации налоговых выплат



dividends

A hand holding a blue marker is shown drawing a white, upward-curving arrow on a dark background. The arrow starts from the left and curves upwards towards the right, ending in a white arrowhead. The hand is positioned on the right side of the frame, with the fingers gripping the blue marker. The background is a dark, textured surface, possibly a chalkboard or a wall.

**Спасибо за внимание!**