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 circular 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

Прибыль

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



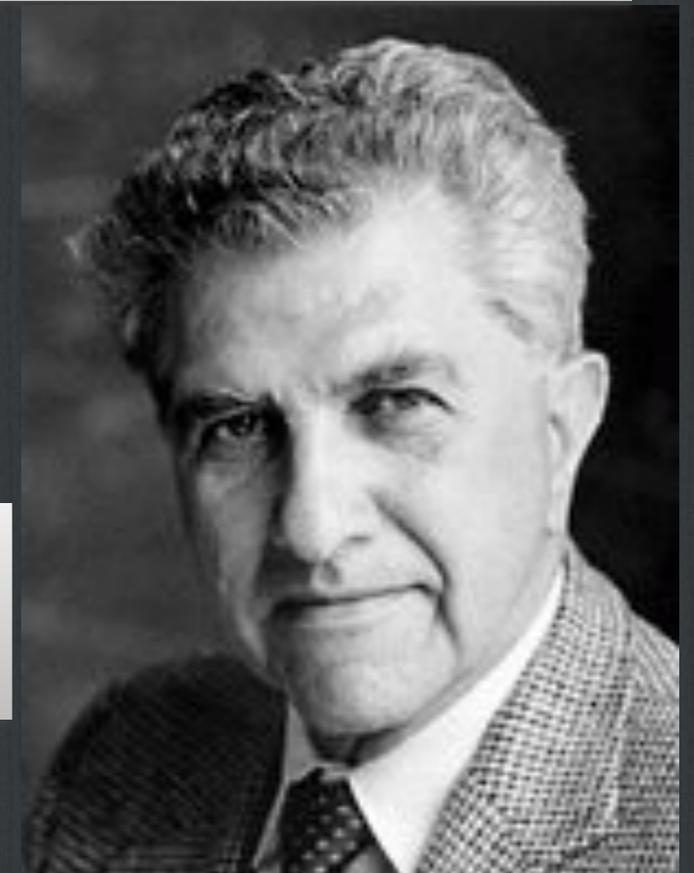
Теория независимости дивидендов (теория иррелевантности, теория Модильяни-Миллера (ММ))

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



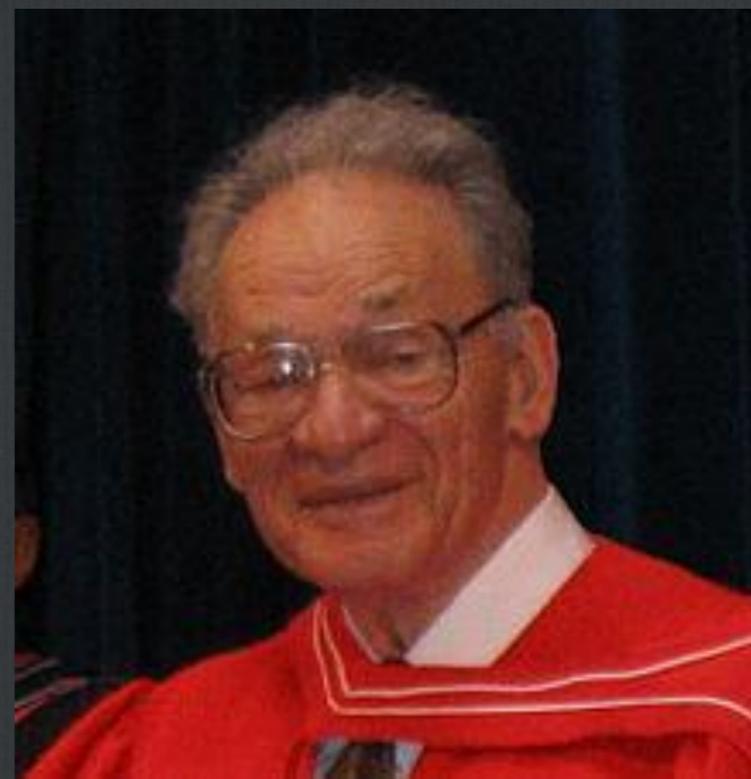
**Мертон Миллер
(1923-2000)**

**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)**

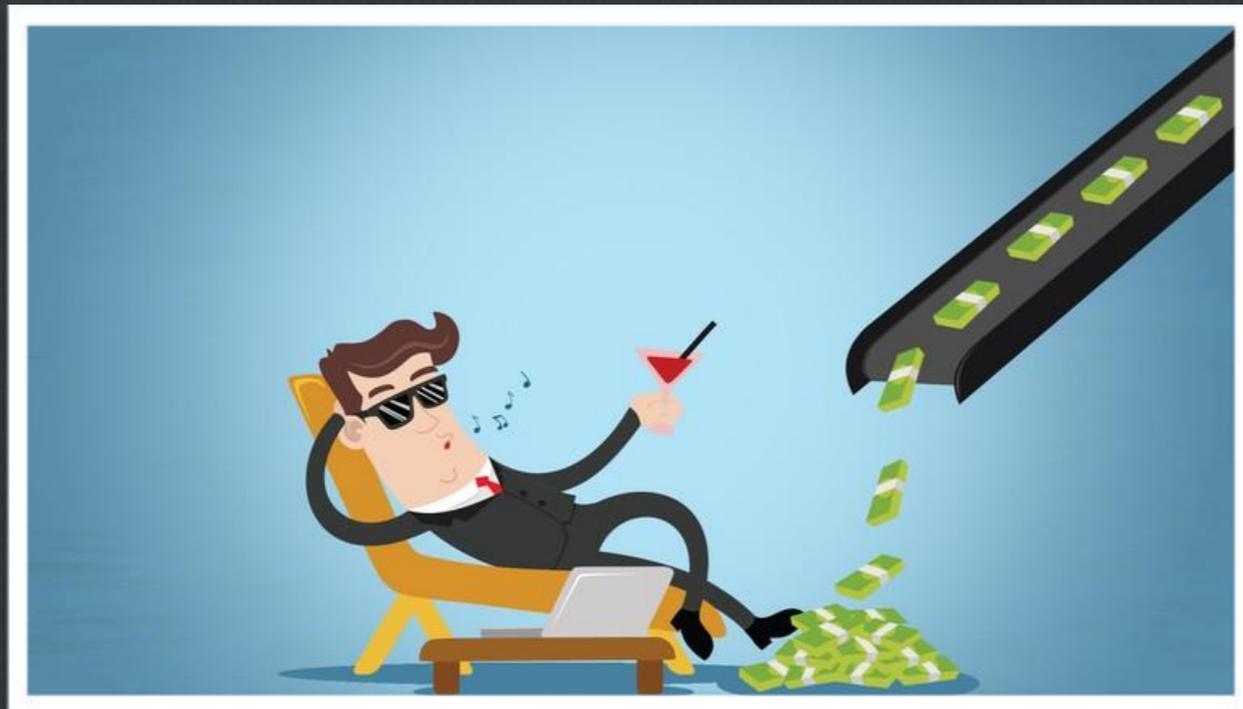
Сигнальная теория



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



Спасибо за внимание!