

# Тема: «Дивидендная политика»

## Учебные вопросы:

1. Теоретические основы формирования дивидендной политики
2. Виды дивидендной политики
3. Стратегия влияния на стоимость компании, связанные с дивидендной политикой
4. Особенности регулирования порядка выплаты дивидендов на российских предприятиях

Учебный вопрос № 1:  
«Теоретические основы  
формирования дивидендной  
ПОЛИТИКИ»

# Дивидендная политика

представляет собой элемент  
финансовой стратегии и направлена  
на формирование оптимальных  
пропорций распределения прибыли с  
целью максимизации благосостояния  
акционеров

# Факторы, влияющие на дивидендную политику

- нормативные документы, регулирующие порядок выплаты дивидендов
- наличие свободных денежных средств
- доступность привлечения из других источников и их стоимость
- интересы акционеров

# Дивидендом является

часть чистой прибыли общества,  
распределенная между  
акционерами пропорционально их  
участию в капитале предприятия в  
соответствии с количеством  
приобретенных акций

# Дивидендная политика реализуется и разрабатывается в следующей последовательности:

- 1) анализ дивидендной политики в предшествующем периоде;
- 2) анализ исходных факторов формирования дивидендной политики;
- 3) учет всех факторов формирования дивидендной политики;
- 4) выбор типа дивидендной политики исходя из внутренних и внешних условий функционирования организации на данном этапе ее жизненного цикла;
- 5) взаимоувязка дивидендной политики с прочими приоритетами экономической стратегии;
- 6) утверждение дивидендной политики собственниками организации;

# Дивидендная политика реализуется и разрабатывается в следующей последовательности:

- 7) распределение прибыли в соответствии с выбранной дивидендной политикой;
- 8) определение общего уровня дивидендных выплат;
- 9) принятие решения о размере выплат на одну обыкновенную акцию;
- 10) анализ эффективности дивидендной политики;
- 11) совершенствование и последующие корректировки дивидендной политики организации.

Право на получение дивидендов дают как привилегированные, так и обыкновенные акции.

Владелец привилегированных акций имеет преимущественное право на получение дохода по сравнению с лицами, обладающими обыкновенными акциями.



Порядок выплаты дивидендов по привилегированным акциям определяется уставом фирмы и предусматривает установление минимального размера дивидендов и суммы, выплачиваемой владельцу акции в случае ликвидации фирмы.

При наступлении признаков банкротства владельцы обыкновенных и привилегированных акций рассчитывать на дивиденды не могут

Для характеристики и сравнительного анализа дивидендной политики различных показателей принято использовать следующие показатели:

- 1) показатель дивиденда, приходящегося на одну акцию;
- 2) показатель дивидендной доходности
- 3) коэффициент выплаты дивидендов
- 4) коэффициент покрытия

# Теоретические подходы к моделированию дивидендной политики

- 1) Теория иррелевантности дивидендов (Ф. Модильяни, М. Миллер)
- 2) Теория «Синицы в руках» (М. Гордон, Д. Линтнер)
- 3) Теория налоговой дифференциации (Н. Литценбергер, К. Рамасвами)

# Допущения в теории иррелевантности дивидендов

- 1) Отсутствуют налоги для физических и юридических лиц;
- 2) Отсутствуют расходы на выпуск и размещение акций;
- 3) Дивидендная политика не влияет на стоимость компании, поэтому решение организации по их выплате не влияет на благосостояние акционеров;

# Допущения в теории иррелевантности дивидендов

- 4) Инвестиционная политика независима от дивидендной политики;
- 5) Инвесторы и менеджеры имеют бесплатную и равнодоступную информацию относительно возможностей инвестирования.

# Суть теории иррелевантности дивидендов

Акционеру безразлично за счет каких источников будет сформирован его доход

# Суть теории «Синицы в руках»

Акционеры предпочитают доход в виде выплаты дивидендов получению дохода в виде прироста курсов акций, поскольку риски, связанные с получением капитального дохода, выше, чем риски получения дохода в виде дивиденда.

# Суть теории налоговой дифференциации

Если ставка налога на дивиденды больше ставки налога на доход от прироста капитала, то инвесторы требуют повышенной доходности вложений в акции фирм, выплачивающих дивиденды, что приводит к относительно более низким ценам акций фирм, выплачивающих дивиденды.

Таким образом, фирмам становится невыгодно выплачивать высокие дивиденды.



Учебный вопрос № 2:  
«Виды дивидендной  
ПОЛИТИКИ»

# 1. Консервативная политика

Дивиденды выплачиваются в пропорциях, которые позволяют удовлетворять потребности производственного развития и более высокими темпами наращивать стоимость собственного капитала, следовательно, и рыночную стоимость акций. Проведение консервативной политики возможно в двух вариантах.

# 1 вариант - Начисление дивидендов по остаточному признаку

Этот вариант оптимален на ранних стадиях жизненного цикла компании.

Суть: предварительно совет директоров определяет объем средств, которые будут направлены на развитие компании на предстоящий период (капитализируемая часть чистой прибыли), а остаток направляется на дивиденды.

Преимущества: высокий темп развития компании и повышение её платежеспособности.

Недостатки: нестабильность дивидендных выплат или вовсе их отсутствие.

2 вариант - Установление долгосрочного норматива соотношения капитализируемой и потребляемой частей чистой прибыли.

Суть: Повышается предсказуемая выплата дивидендов

Преимущества: это привлекательная черта для некоторых инвесторов

Недостаток: затрудняет рост компании.

## 2. Умеренная политика

Компания пытается соблюсти интересы акционеров, нуждающихся в дивидендных выплатах, и свои потребности в росте. Здесь тоже возможны два варианта.

# 1 вариант - Установление постоянной суммы дивидендов

Такая политика облегчает прогноз стоимости акций компании и доходов инвесторов, однако при значительных колебаниях прибыли компании может нанести ущерб или вызвать недовольство акционеров.

## Вариант 2 - Начисление стабильных сумм дивидендов с надбавкой при определённых условиях

Этот вариант эффективен при стабильном финансовом состоянии.

Акционеры могут рассчитывать на заранее известный минимальный уровень дохода, а при успешной работе компании – на определённое поощрение. Надбавка не должна выплачиваться слишком часто, иначе рынок практически не реагирует на неё.

# 3. Агрессивная политика

Предполагает начисление максимально возможных дивидендов. Эффективно действует при намерении компании провести новую эмиссию среди большого числа физических лиц. Однако большой минус в том, что при резком снижении размеров дивидендных выплат может неблагоприятно отразиться на стоимости акций компании, сигнализируя об ухудшении её показателей.



Учебный вопрос № 3:  
«Стратегия влияния на  
стоимость компании,  
связанные с дивидендной  
политикой»

Фирмы при разработке дивидендной политики в зависимости от перечисленных выше факторов могут придерживаться различных принципов распределения прибыли и форм выплаты дивидендов, каждый из которых может оказать влияние на стоимость акций компании.

- 1) Выкуп акций
- 2) Выплаты дивидендов акциями
- 3) Дробление акций
- 4) Консолидация акций
- 5) План реинвестирования дивидендов

Учебный вопрос № 4:  
«особенности регулирования  
порядка выплаты  
дивидендов на российских  
предприятиях»

# Порядок выплаты дивидендов предусматривает прохождение ряда последовательных этапов

- 1) Совет директоров объявляет о размере рекомендованных к выплате дивидендов. Рекомендации по размеру выплачиваемых дивидендов даются на основании анализа результатов деятельности общества за отчетный год и принятой дивидендной политики (принципы распределения прибыли, темпы прироста, форма и срок выплаты дивидендов).

# Порядок выплаты дивидендов предусматривает прохождение ряда последовательных этапов

- 2) Назначается дата закрытия реестра акционеров, имеющих право голосовать на общем собрании акционеров и на получение дивиденда.
- 3) Публикуется дата проведения общего собрания акционеров.
- 4) Должен быть определен срок выплаты дивидендов.

При выплате дивидендов организация  
должна начислить и уплатить налог на  
дивиденды.

Физическое лицо – уплата НДФЛ.

Юридическое лицо – уплата Налога на  
прибыль.

Спасибо за внимание!