

СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	3
1 Дивидендная политика, этапы её формирования, цели и принципы	5
1.1 Дивидендная политика и положение о дивидендной политике.....	5
1.2 Этапы формирования дивидендной политики и её виды	8
1.3 Принципы и цели дивидендной политики компании	10
2 Аспекты, которые должны быть приняты во внимание при формировании дивидендной политики компании	14
2.1 Инвестиционная привлекательность акций компании	14
2.2 Размер дивидендов	15
2.3 Роль интересов акционеров в формировании дивидендной политики .	19
Заключение	23
Список использованных источников	27

ВВЕДЕНИЕ

Поскольку дивидендная политика влияет на финансовое состояние, инвестиционную привлекательность и эффективность компании в целом, вопросу формирования дивидендной политики следует уделить особое внимание. Дивидендная политика является неотъемлемой частью финансовой политики и определяет долю прибыли, направляемой на потребление и реинвестирование с целью максимизации стоимости компании и обеспечения ее стратегического развития. Дивидендная политика оказывает значительное влияние на финансовое положение организации, поскольку влияет на структуру капитала, стоимость капитала, денежные потоки и ликвидность, а также на инвестиционные решения внутри компании. Кроме того, многие инвесторы обращают внимание на размер и динамику дивидендов при выборе ценных бумаг для вложения своих средств. Таким образом, дивидендная политика также влияет на инвестиционную привлекательность и цену акций. При адаптации к новым условиям деятельности особенно важно разработать такую дивидендную политику, которая повысит эффективность компании и улучшит ее финансовые показатели.

На современном этапе некоторые научные и практические вопросы, связанные с дивидендной политикой российских компаний, остаются неразработанными и открытыми для обсуждения. Исследователи до сих пор не пришли к единому мнению относительно основных параметров дивидендной политики, факторов, влияющих на ее формирование, и критериев, используемых участниками рынка для оценки дивидендной политики с точки зрения построения инвестиционного портфеля. Это делает чрезвычайно важным комплексный подход к дивидендной политике, позволяющий проанализировать ее текущее состояние и определить направления совершенствования.

Характеристики дивидендной политики желательно рассматривать через призму ее основных параметров, то есть значений (показателей), которые позволяют дать содержательную (как качественную, так и количественную) характеристику.

Дивидендная политика оказывает непосредственное влияние на совокупный доход акционеров. Действительно, при прочих равных условиях все больше инвесторов находят компании, стабильно выплачивающие дивиденды, более привлекательными, что, в свою очередь, повышает акционерную стоимость этих компаний. Хотя не существует единой стандартной дивидендной политики, приемлемой для всех компаний, закрепление во внутренних документах четкого и понятного подхода к определению соответствующих выплат свидетельствует о зрелости системы корпоративного управления, нацеленности на повышение акционерной стоимости и готовности быть прозрачными для акционеров и инвесторов. Прозрачность по отношению к акционерам и инвесторам может служить сигналом готовности компании быть прозрачной по отношению к ним. Все это определяет актуальность темы исследования.

Объект исследования – основы формирования дивидендной политики корпорации. Предметом является процесс её формирования.

Цель данного исследования – проанализировать этапы формирования корпоративной и особенности дивидендной политики, реализуемой отечественными компаниями на современном этапе, чтобы лучше понять основные тенденции, характерные для отечественного рынка «дивидендных акций», и достоверно оценить их инвестиционную привлекательность.

Поэтому задачей данного исследования является выявление основных параметров дивидендной политики при реализации дивидендной политики российских и зарубежных компаний на современном этапе.

При написании работы использовались различные методы. К ним относятся сравнительный, статистический, математический анализ, анализ и обобщение правовых норм, научных исследований и статей.

1 Дивидендная политика, этапы её формирования, цели и принципы

1.1 Дивидендная политика и положение о дивидендной политике

Дивиденды являются частью прибыли компании-эмитента ценных бумаг и распределяются между акционерами в соответствии с дивидендной политикой компании. Дивидендная политика компании – это правила, с помощью которых дивиденды распределяются между акционерами. Она может быть краткосрочной, среднесрочной и долгосрочной. Содержит информацию об условиях выплат, частоте, сумме и форме, утверждается советом директоров. Компания-эмитент выплачивает дивиденды для поощрения инвесторов, поддержания интереса к компании и удержания акционеров.

Дивидендная политика является неотъемлемой частью решений руководства компании в области финансирования. Наиболее важным аспектом дивидендной политики компании является определение оптимального соотношения распределения прибыли между выплатой дивидендов и частью, оставшейся внутри компании для ее развития.

В целях разработки грамотного работающего положения о дивидендной политике компании (или иного аналогичного внутрикорпоративного документа организации) необходимо руководствоваться не только нормативными актами, но и Кодексом корпоративного управления, положения которого направлены на защиту прав инвесторов, а также повышение эффективности корпоративного управления и финансовых результатов компании. Какой-либо определенной формы для положения о дивидендной политике не существует, поскольку оно принимается по

усмотрению учредителей компании. Тем не менее, его наличие играет важную роль в привлечении инвесторов, поэтому все крупные российские акционерные общества (АО) разрабатывают и публикуют подобные документы.

В нем выделяются следующие элементы:

- общие нормы;
- перечень акционеров, которые вправе получать долю прибыли;
- порядок уведомления заинтересованных лиц о внесении изменений в дивидендную политику;
- ответственность компании при нарушении обязательства по выплате долей прибыли;
- заключительные и переходные положения.

Как правило, структура Положения о дивидендной политике содержит условия выплаты дивидендов, принципы и порядок определения размера дивидендов.

Эмитент может рекомендовать довольно широкий диапазон выплат в уставе или в положении о дивидендной политике. Так, энергетическая компания ТГК-1 обещает акционерам 5-35 % чистой прибыли. Некоторые организации, такие как РусГидро, установили нижний предел платежей. Дивиденды РусГидро равны не менее 5 % его прибыли.

Анализ практики корпоративного управления в российских публичных компаниях показал, что не все компании имеют внутренние документы, определяющие дивидендную политику. Кроме того, общие положения, как правило, не содержат необходимой информации для инвесторов о подходе к формированию и выплате дивидендов.

Положение о дивидендной политике включает в себя комплекс решений по определению размера и формы выплаты дивидендов, порядка, сроков и условий распределения прибыли.

Форма выплат может быть денежной или имущественной и стоковой. В российской практике акционеры обычно получают дивиденды в денежной

форме. Менее распространенными являются такие формы выплат как недвижимость, материалы, товары или акции компаний.

Частота выплат зависит от конкретной компании. Акционеры могут получать дивиденды по итогам первого квартала, полугодия, 9 месяцев отчетного года или ежегодно. Выплаты в течение финансового года называются промежуточными, а платежи, приходящиеся на середину следующего отчетного года – финальными. Согласно российскому законодательству, это право, а не обязательство, поэтому эмитенты могут нерегулярно делиться прибылью с инвесторами.

Чистая прибыль может быть использована как для компенсации акционерам, так и для развития. Некоторые компании считают, что свободные средства стоит вкладывать в развитие предприятия – это обеспечивает стабильность его деятельности и устойчивое положение на рынке. Другие предприятия, напротив, стремятся привлечь как можно больше сторонних инвесторов, заинтересовывая их повышенными дивидендами – деньги, вырученные от продажи акций, они направляют на решение стратегических задач и расширение бизнеса.

Эта ситуация создает основу для конфликтов прибыли между менеджерами и инвесторами. Для получения предсказуемого потока дивидендов компания создает внутреннюю документацию. Быстрорастущие компании-эмитенты редко делятся своей прибылью с акционерами. Они предпочитают реинвестировать в развитие бизнеса. Например, ИТ-компания Яндекс вкладывает всю свою прибыль в развитие. Компания не выплачивала дивиденды с 2011 года.

Если эффективность реинвестирования средств акционеров снижается, компания выплачивает дивиденды. Бизнес в таких условиях не может расти, и лучшее использование прибыли – это выплата дивидендов акционерам или их выкуп. Например, Microsoft, работающая на рынке с 1975 года, начала выплачивать дивиденды в 2003 году во время спада на рынке компьютерной техники.

Сумма платежа зависит от результатов деятельности компании за отчетный период. Чем выше прибыль, тем больше дивидендов могут получить акционеры. Общая сумма распределяется пропорционально количеству ценных бумаг. Сумма платежа также зависит от типа акций. Они могут быть обычными и привилегированными. Наличие в обращении акций обыкновенных и привилегированных может предусматривать и разные условия политики дивидендных выплат. Привилегированные позволяют инвесторам в первую очередь получать выплаты и иметь возможность вернуть акции в случае банкротства компании.

Совет директоров рассчитывает и рекомендует размер выплат, после чего определение платежа и его окончательной суммы утверждается на Общем собрании акционеров. Общее собрание акционеров утверждает сумму, рекомендованную Советом директоров, и имеет право уменьшить ее или полностью отказаться от выплаты, но сумма не может превышать рекомендованную. Общее собрание акционеров также устанавливает дату составления списка акционеров, имеющих право на выплату. Это называется сокращением дивидендов.

1.2 Этапы формирования дивидендной политики и её виды

При создании дивидендной политики предприятие учитывает и анализирует множество факторов. Рассмотрим последовательность формирования дивидендной политики.

Первый этап: оценка факторов, которые влияют на эффективность дивидендной политики.

К таким факторам относят:

– темпы роста компании, объемы производства и темп прироста чистой прибыли в динамике;

- рост темпа наращивания прибыли, растущие показатели рентабельности продукции и продаж;
- текущие и стратегические расходы компании;
- наличие собственного и заемного капитала, а также возможности их привлечения в кратчайшие сроки;
- наличие необходимости привлекать дополнительные инвестиции в производство.

Второй этап: выбор подходящего типа дивидендной политики. В зависимости от схем выплат выделяют пять видов дивидендной политики. Рассмотрим их.

При остаточной политике дивидендных выплат если полученной прибыли хватает на стратегическое развитие и текущие нужды, компания выплачивает дивиденды, по остаточному принципу. То есть, в приоритете развитие компании и закрытие всех текущих затрат.

Второй вид предполагает фиксированные дивидендные выплаты. Размер дивидендных выплат зафиксирован. Участники получают дивиденды, если компания получает прибыль.

При политике минимального стабильного размера дивидендов с возможностью применения надбавок акционеры получают минимально оговоренные дивиденды, но если предприятие зарабатывает больше, размер выплат могут незначительно возрасти.

При политике стабильного уровня дивидендов дивиденды рассчитываются исходя из коэффициента дивидендных выплат. Чем больше чистой прибыли генерирует предприятие, тем сумма выплаты больше.

Последний вид – политика постоянного возрастания дивидендов. Компания регулярно увеличивает размер дивидендных выплат.

Третий этап формирования дивидендной политики – построение механизма распределения прибыли в соответствии с выбранным типом дивидендной политики. Существуют два пути расходования имеющейся чистой прибыли – инвестировать ее в бизнес и использовать для наращивания

мощностей и оборотов производства, либо привлекать сторонних инвесторов, направляя вырученные деньги от продажи на развитие бизнеса. Дивидендная политика должна предусматривать наилучший вариант с учетом экономического результата.

Четвёртый последний этап – анализ и оценка эффективности применяемых мероприятий. Оцениваются показатели финансовой устойчивости после выплаты дивидендов. В случае необходимости, дивидендная политика подлежит пересмотру и корректировке.

Выделяют три основных вида дивидендной политики: консервативный, агрессивный и компромиссный.

При консервативной дивидендной политике основная прибыль предприятия идет на развитие бизнеса и прочие нужды, а дивиденды фирма начисляет участникам по остаточному принципу. Либо предприятие стабильно платит дивиденды, но они составляют невысокую долю общей прибыли. Подходит молодым компаниям в стадии роста.

При агрессивной дивидендной политике практически вся чистая прибыль компании идет на выплату дивидендов. Такой вид политики подходит компаниям, которые прошли пик своего развития, отдают участникам почти все, что заработали.

Компромиссный вид – среднее между консервативным и агрессивным видом. При такой политике на выплату дивидендов обычно идёт около половины чистой прибыли компании. Подходит для всех компаний.

1.3 Принципы и цели дивидендной политики компании

Существуют следующие принципы дивидендной политики:

1) соблюдение норм законодательства РФ (т.е. дивидендная политика не может противоречить действующему законодательству);

- 2) соблюдение прав и интересов участников;
- 3) стремление соответствовать высоким стандартам корпоративного управления;
- 4) обеспечение заинтересованности управления компании в повышении прибыльности;
- 5) повышение инвестиционной привлекательности фирмы;
- 6) обеспечение положительной динамики величины дивидендов при росте прибыли;
- 7) стремление к тому, чтобы участники получали дивиденды в комфортном режиме – максимально прозрачно, в короткие сроки и пр.

В соответствии с п. 2 ст. 42 Федерального закона от 26.12.1995 № 208-ФЗ Об акционерных обществах источником выплаты дивидендов является чистая прибыль общества, определяемая на основании данных бухгалтерской отчетности после налогообложения.

Дивиденды по привилегированным акциям определенных типов могут выплачиваться также за счет средств специальных фондов, образованных для этих целей.

Процедура объявления и выплаты дивидендов сводится к следующим этапам:

- 1) Рекомендации совета директоров (наблюдательного совета) общему собранию объявить дивиденды, их размер и порядок выплаты.

- 2) Принятие решения о выплате дивидендов общим собранием акционеров. С этого момента выплата дивидендов становится обязанностью, а не правом общества, и односторонний отказ от ее исполнения не допускается в силу требования статьи 310 Гражданского кодекса Российской Федерации.

- 3) Составление списка получателей дивидендов. Право на получение дивидендов имеют лица, обладающие статусом акционеров на конец операционного дня, на который в соответствии с решением о выплате

дивидендов был определен список получателей - не ранее 10 и не позднее 20 дней с даты принятия решения о выплате дивидендов.

4) Выплата дивидендов осуществляется в течение 25 дней с даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов. При этом срок выплаты дивидендов номинальному держателю и доверительному управляющему не должен превышать 10 рабочих дней с указанной даты. Законом предусмотрена строгая очередность дивидендных выплат. Первоначально осуществляется выплата накопленных дивидендов по кумулятивным привилегированным акциям, которые не были выплачены ранее. По итогу выплаты чистой прибыли по кумулятивным акциям должны быть объявлены дивиденды по привилегированным акциям в порядке очередности, определенной уставом общества. Владельцы привилегированных акций, размер по которым не определен уставом, а также владельцы обыкновенных акций получают выплаты в последнюю очередь.

Особое внимание необходимо обратить на то, что до принятия Общим собранием акционеров решения об объявлении дивидендов их выплата является лишь правом, а не обязанностью общества. Зачастую контролирующие акционеры выступают против выплаты дивидендов и реинвестируют прибыль в другие проекты. Для соблюдения интересов всех участников корпорации необходимо формирование эффективной дивидендной политики.

Основная цель дивидендной политики – дать инвесторам ориентир по размеру будущих дивидендов, а также по частоте их выплат. Если компания предоставляет прогнозные финансовые показатели или уже опубликовала фактические результаты по отчетному периоду, то на основании дивидендной политики можно рассчитать вероятные будущие дивиденды. Все эти и другие аспекты нужно учитывать при формировании дивидендной политики компании.

Также выделяют несколько иных целей ДП:

– формирование понятного и непротиворечивого механизма принятия решений акционерами по вопросам, касающимся суммы, формы, периодичности, порядка выплаты долей прибыли;

– составление правил, которыми регламентируется принятие и изменение дивидендной политики.

2 Аспекты, которые должны быть приняты во внимание при формировании дивидендной политики компании

2.1 Инвестиционная привлекательность акций компании

Грамотная дивидендная политика повышает инвестиционную привлекательность компании для крупных российских и иностранных инвесторов и гарантирует рост ее капитализации.

Прозрачная и понятная дивидендная политика компании является одним из ключевых факторов, влияющих на стоимость ее ценных бумаг и привлекательность ее инвестиций, так как для принятия решений об инвестировании средств инвесторам нужно ознакомиться с деталями, касающимися дивидендов.

Индивидуальные инвесторы уделяют особое внимание стабильности выплаты дивидендов и проценту чистой прибыли, выделяемой на выплаты. Это позволяет принимать обоснованные и взвешенные решения об инвестировании в конкретную компанию и избегать спонтанных и продуманных действий.

Регулярная выплата дивидендов создает благоприятный имидж компании, отражает ее стабильность, финансовое состояние и перспективы развития. Любой инвестор стремится снизить уровень финансовых рисков, ориентируясь на получение гарантированных дивидендных выплат, а не на призрачный доход от реинвестирования прибыли. Соответственно для потенциального акционера наиболее значимыми критериями при выборе объекта инвестирования являются доходность акции, изменение ее курсовой стоимости на фондовом рынке. Немаловажную роль также играет прозрачная система расчета и порядка выплаты дивидендов акционерам.

При выборе наиболее оптимального типа дивидендной политики необходимо учитывать внешние и внутренние факторы, оказывающие влияние на развитие компании.

К внешним факторам можно отнести:

- развитость фондового рынка;
- уровень налогообложения доходов инвесторов.

К внутренним факторам:

- темпы роста компании;
- перспективы ее развития;
- уровень текущей прибыли;
- инвестиционные планы.

Дивидендная политика – это возможность найти баланс при распределении прибыли между выплатами учредителям и развитием. Кроме того, наличие дивидендной политики повышает инвестиционную привлекательность компании.

2.2 Размер дивидендов

Вопрос дивидендов может стать камнем преткновения и вызвать конфликты между управленцами и акционерами. Поэтому основные принципы распределения прибыли как раз и закрепляют в Положении о дивидендной политике. Кроме того, благодаря этому документу, находящемуся в общем доступе, инвесторы могут понимать, на что рассчитывать.

Важный момент: в дивидендной политике обычно прописывают общие минимальные требования. Например, направлять на дивиденды не менее 50 % чистой прибыли и выплачивать их один раз в год. Но при этом ничего не

мешает компании увеличить этот процент или выплатить дивиденды дважды в год. Главное, чтобы это одобрило общее собрание акционеров.

Есть и другие факторы, влияющие на размер дивидендов, кроме дивидендной стратегии и размера чистой прибыли. Например, тип акций. Акции бывают обыкновенными и привилегированными. В дивидендной политике для них могут быть прописаны разные условия выплат. Часто по привилегированным акциям, в отличие от обыкновенных, предусмотрен минимальный гарантированный дивиденд.

Инвестор будет изучать историю выплат компании и сравнивать с дивидендной политикой: насколько компания выполняет её принципы, насколько стабильны выплаты. Стоит обратить внимание, какая часть дохода идёт на дивиденды. Если компания готова отдавать акционерам 100 % прибыли, для них это хорошо в моменте, но нужно проанализировать, как это скажется в будущем, ведь деньги совсем не будут идти на развитие. А если на выплаты уходит больше 100 %, скорее всего, компания занимает деньги или платит из резервов. В перспективе это может привести к снижению размера дивидендов.

Есть несколько факторов, которые определяют соотношение между той частью прибыли, которая направляется на дивиденды, и той, что реинвестируется в развитие компании:

1) Нормативные документы, которые регулируют порядок дивидендных выплат. В первую очередь речь идет о федеральном законе «Об акционерных обществах» и уставе эмитента — учредительном документе, который фиксирует основные сведения о компании и регламентирует ее деятельность. Кроме того, для компаний с государственным участием размер дивидендов может регулироваться специальным распоряжением правительства.

2) Наличие или отсутствие у компании свободных денежных средств, которые могут быть направлены на дивиденды акционерам. Если

у компании есть желание платить, но нет денег, дивиденды могут выплатить собственными акциями или даже произведенным товаром. Сегодня подобные примеры практически не встречаются, но в 90-е это было довольно распространенной практикой. Теперь же при ухудшении финансовой ситуации компания скорее сократит размер дивидендов или перенесет дату выплат. В 2020 году многие эмитенты пошли по этому пути из-за ухудшения рыночной конъюнктуры на фоне распространения эпидемии COVID-19.

3) Инвестиционная программа компании. Наличие перспективных проектов развития и их стоимость, а также объем денег, который должен быть направлен на восстановление основных средств производства. Основными средствами являются материальные активы бизнеса, такие как здания, оборудование, инструменты, приборы, транспортные средства. Они задействованы в производственном процессе компании и при оказании услуг.

Со временем эти активы изнашиваются, поэтому компания вынуждена тратить деньги на их поддержание в рабочем состоянии – чтобы объемы и качество выпускаемой продукции не снижались. В то же время если менеджмент компании хочет добиться роста операционных показателей, он должен дополнительно инвестировать в модернизацию производственных мощностей и создание новой инфраструктуры.

4) Финансовая устойчивость компании. Главным образом речь идет о текущем уровне долговой нагрузки, доступности привлечения заемных средств и стоимости их обслуживания. Иногда для компании безопаснее снизить дивиденды или вовсе на время отказаться от них, пока финансовая ситуация не улучшится. Доступность рефинансирования может падать, когда снижается кредитный рейтинг эмитента. Это сигнал для кредиторов, что риски вложений в такую компанию выросли. Поэтому бизнесу с низким кредитным рейтингом сложнее взять деньги в долг, а процент по кредиту будет выше. В самом негативном варианте долг компании может вырасти настолько, что вся прибыль будет уходить на его обслуживание – денег на собственное

развитие и выплату дивидендов не будет оставаться. Такие предприятия зачастую заканчивают банкротством.

В качестве базы расчета дивидендных выплат российские компании обычно используют один из следующих параметров:

– чистая прибыль компании за соответствующий период, чаще всего за год, полугодие или квартал. Для расчета используют, как правило, скорректированную чистую прибыль. Это когда из последней вычитают неденежные или разовые статьи, например прибыль от продажи крупного актива. Также это может быть доход или убыток, появившиеся в результате курсовой разницы или переоценки дочерних предприятий, чьи акции котируются на рынке.

– показатель EBITDA. Он определяется как прибыль компании до уплаты налогов, процентных платежей по кредитам и облигационным займам, а также до учета амортизации – затрат, идущих на компенсацию износа активов.

– свободный денежный поток. Он рассчитывается как разница между операционным денежным потоком и капитальными затратами компании. В последние годы этот показатель становится все более популярным, поскольку отражает способность компании платить дивиденды, не наращивая долг.

– отношение чистого долга к EBITDA. Еще один критерий, который отражает уровень долговой нагрузки компании и часто используется для расчета будущих дивидендных выплат. Чистый долг при этом определяется как сумма всех кредитов компании за вычетом денежных средств на ее счетах, а также быстрореализуемых активов.

2.3 Роль интересов акционеров в формировании дивидендной политики

Процентные ставки по банковским депозитам в последние годы неуклонно падали, следуя за снижением ключевой ставки со стороны ЦБ – сейчас она составляет 4,25 %. Кроме того, с 2021 года вступает в силу новый налог на доходы по облигациям и банковским вкладам. Многих вкладчиков не устраивает такое положение дел, и они начинают искать альтернативу вкладам главным образом на фондовом рынке.

Многие инвесторы заинтересованы в пассивном доходе. Акционеры формируют дивидендную стратегию и реинвестируют вырученные средства в новые акции. Так срабатывают сложные проценты, то есть начисление процентов на основную сумму и предыдущие проценты.

Инвестор потенциально может заработать на акциях двумя способами – купить акцию дешевле и продать дороже, либо регулярно получать дивиденды. Ни один из этих способов не является гарантированным. Чтобы сработал первый, обычно нужно правильно выбрать актив, купить его по достаточно низкой цене и удерживать до её повышения, а затем вовремя продать – всё это требует знаний и крепкой нервной системы. Дивиденды тоже не гарантированы: их могут снизить, отменить или вообще не платить.

Среди российских инвесторов популярна инвестиционная стратегия, направленная на получение дивидендов. Такая стратегия позволяет организовать пассивный доход, превышающий в процентном соотношении текущие ставки по банковским депозитам. Для инвестора дивиденды остаются единственной возможностью получать живые деньги, не продавая при этом активы из своего портфеля. Особенно это актуально для людей, которые используют финансовые поступления с инвестиций для покрытия текущих нужд – то есть живут с пассивного дохода. Долгосрочные инвесторы также выбирают дивидендную стратегию и потому, что она дает возможность

реинвестировать денежный поток, то есть докупать на поступающие дивиденды новые акции. Это запускает сложный процент.

Например, инвестору могут не потребоваться деньги на жизнь прямо сейчас, но он покупает акции для того, чтобы через 20-30 лет иметь существенную прибавку к пенсии. Тогда реинвестирование дивидендов на длинном горизонте позволяет существенно увеличить капитал.

Чтобы рассчитать выплату дивидендов при инвестировании, необходимо ознакомиться с дивидендной политикой компании. Логично, чтобы доход был стабильным и предсказуемым, необходимо выбирать компании, которые регулярно получают большую прибыль. Однако нередко дивиденды рассчитываются на основе свободного денежного потока, а не прибыли. Это также включено в дивидендную политику.

Другим важным моментом является срок действия корректировки дивидендной политики. Например, если она будет пересмотрена в течение одного года, условия могут быть значительно изменены. Например, выплаты могут быть менее частыми, процент прибыли может быть ниже, правила распределения прибыли могут быть пересмотрены, а выплаты дивидендов могут быть полностью прекращены. В среднем контракты на дивидендную политику действительны в течение 3-5 лет.

Инвесторы также должны быть знакомы с историей дивидендов. В нем говорится о том, как долго и как часто компания выплачивает дивиденды. И, наконец, при покупке акций компании вам необходимо учитывать дивидендную доходность, то есть отношение суммы дивидендов к стоимости акций.

Для принятия решения об инвестировании средств нужно знать, где найти документ с основами дивидендной политики компании, как его читать и на что обратить внимание.

Положение о дивидендной политике обычно можно найти на сайте компании в разделе для акционеров. Иногда принципы дивидендной политики прописывают в уставе компании.

Нельзя не учитывать и срок, на который принято положение о дивидендной политике. Например, если она рассчитана на ближайшие три года, а у инвестора долгосрочная стратегия на 10 лет вперед, то нужно рассчитывать, что всё может сильно измениться и компания перестанет соответствовать его планам.

Инвестор подумает, удобна ли для него частота выплаты дивидендов. Это бывает важно, если инвестор «живёт на дивиденды», то есть рассчитывает на достаточно частые выплаты.

Конечно, инвестор, выбирая акции, должен ориентироваться не только на дивидендную политику компании, но и оценивать устойчивость бизнеса и его перспективы. Ведь если не будет прибыли, не будет и дивидендов.

Одним из главных приоритетов развития современной экономики является привлечение широкого круга российских и иностранных инвесторов к участию в уставных капиталах акционерных обществ как наиболее распространенной организационно-правовой формы предпринимательской деятельности в России. Инвестируя средства в бизнес, акционер ориентирован не только на участие в управлении обществом, но и на получение прибыли в виде дивидендов. Дивидендом является доход, получаемый акционером при распределении прибыли по принадлежащим ему акциям пропорционально доле в уставном капитале общества. К дивидендам также относят любые доходы, получаемые из источников за пределами России, которые относятся к дивидендам в соответствии с законодательством иностранных государств.

Для инвестора, который в своей стратегии ориентируется на дивидендные выплаты, одним из важнейших показателей является дивидендная доходность – соотношение выплачиваемых дивидендов и рыночной стоимости акций.

Допустим, компания объявила, что заплатит 10 руб. в виде дивидендов по итогам года, а текущая стоимость одной ее акции на фондовом рынке составляет 100 руб. Тогда текущая дивидендная доходность будет 10 %. Однако нужно иметь в виду, что если инвестор решит купить эту акцию

по текущей цене, то его реальная доходность будет ниже. Во-первых, он заплатит брокерскую комиссию за покупку ценной бумаги. Во-вторых, дивиденды в России облагаются налогом по ставке в 13 %, а значит, реально на счет поступит только 8,7 руб.

Понятная и прозрачная дивидендная политика дает инвесторам ориентир по размеру будущих дивидендов, а также по частоте их выплат. Если компания предоставляет прогнозные финансовые показатели или уже опубликовала фактические результаты по отчетному периоду, то на основании дивидендной политики можно рассчитать вероятные будущие дивиденды.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Для компании дивидендная политика — это возможность найти баланс при распределении прибыли между выплатами акционерам и развитием. Кроме того, наличие у эмитента понятной дивидендной политики повышает ее инвестиционную привлекательность, что положительно влияет на рыночную капитализацию и способствует привлечению нового капитала.

Разумеется, дивидендная политика не может быть разработана с нарушением действующего законодательства Российской Федерации.

Порядок и ограничение выплат дивидендов компании регулируется пятой главой федерального закона «Об акционерных обществах». Кроме нормативно-правовых актов при формировании дивидендной политики акционерное общество опирается также на внутренние документы, такие как устав компании и кодекс корпоративного управления. В этом кодексе описывается система взаимоотношений между исполнительными органами общества, советом директоров, акционерами и другими заинтересованными лицами.

В настоящий момент наличие положения о дивидендной политике — это право, а не обязанность для акционерного общества в РФ. Поэтому нет и единой формы, которая определяла бы общую структуру документа для всех компаний. Как следствие, дивидендные политики различных эмитентов сильно отличаются. Однако в структуре большинства из них можно найти общие разделы:

- общее положение – дает общую информацию о дивидендной политике, определяет цели и задачи текущего документа.

- термины и определения – раскрывает терминологию дивидендной политики, дает расшифровку основных определений: дивиденды, чистая прибыль, EBITDA, свободный денежный поток, реестр, акционер и т. д.

– основные положения дивидендной политики — раскрывают основные принципы дивидендной политики и основания для принятия решений. Например, что является источником дивидендных выплат, кто может объявлять дивиденды, какая регулярность платежей и т. д.

– порядок принятия решений и определение размера дивидендов – пожалуй, это самый важный раздел для инвестора, в котором описывается механизм расчета будущих дивидендов и критерии оценки финансовых показателей, на основании которых совет директоров будет давать свои рекомендации.

– ограничения на выплату дивидендов – описывает критерии, которые позволяют компании снизить дивиденды или вовсе отказаться от выплат по результатам отчетного периода.

– список лиц, имеющих право на дивиденды, а также срок и порядок выплат – стандартный раздел, который повторяет законодательные требования ФЗ «Об акционерных обществах».

– информация для акционеров – содержит дополнительные сведения для инвесторов, в том числе где компания размещает текущий документ и публикует информацию о принимаемых решениях относительно дивидендных выплат.

Акционерное общество вправе объявлять о дивидендных выплатах по каждому типу акций раз в три месяца: по результатам первого квартала, полугодия, девяти месяцев или отчетного года.

Дивидендная политика дает возможность инвестору оценить намерения менеджмента компании и спрогнозировать будущие выплаты. Прозрачная политика с четкими критериями расчета дивидендов позволяет делать довольно точный прогноз.

Дивидендная политика предприятия должна содержать ответы на следующие вопросы:

1) Как распределять чистую прибыль организации? Деньги могут быть направлены:

- на выплату дивидендов акционерам;
- социальные выплаты сотрудникам предприятия;
- развитие производства.

2) При каких условиях действующую дивидендную политику стоит пересматривать?

3) В какой форме выплачивать дивиденды – денежной или натуральной?

4) Каков порядок расчета размера дивидендов и их выплаты?

Выбор дивидендной политики – один из наиболее важных вопросов, который нужно решить компании перед тем, как приступить к распределению имеющейся в ее распоряжении чистой прибыли.

Для этого стоит выявить и оценить следующие факторы, определяющие дивидендную политику:

- темпы роста компании;
- наличие спроса на продукцию;
- размер предпринимательской прибыли (рентабельности), получаемой предприятием;
- наличие текущих и стратегических потребностей, требующих финансовых вложений;
- возможность финансирования деятельности компании из внешних источников, в том числе и за счет заемных средств;
- потребность в привлечении дополнительных акционеров – инвесторов;
- наличие ограничений правового характера.

При определении дивидендной политики важно понять, какой способ станет более выгодным в фактически сложившихся условиях и принесет собственникам наиболее эффективный результат.

Одним из важнейших вопросов, который должен быть урегулирован в рамках дивидендной политики предприятия – это соблюдение баланса между стремлением инвесторов получить максимальную прибыль и обеспечить рост компании. Если часть дохода направляется на выплаты акционерам, то у предприятия снижаются возможности по наращиванию основных фондов, собственного капитала и целого ряда иных показателей, определяющих экономическую устойчивость организации в долгосрочной перспективе.

В то же время, нераспределение этой части прибыли или низкий размер дивидендов могут понизить привлекательность компании для инвесторов, которые начнут распродавать ее акции. В результате ценные бумаги упадут в стоимости на бирже, что чревато потерей контроля над устойчивостью капитала собственниками предприятия.

В связи с этим в дивидендной политике должны быть определены механизмы, которые позволяют учесть указанные взаимоисключающие интересы и обеспечить как устойчивое количество инвестиций в капитале компании, увеличение доходности акций, так и развитие предприятия.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Леонова, О. В. Основные этапы формирования дивидендной политики компании / О. В. Леонова // Вестник Евразийской науки. – 2023. – Т. 15. – № 2. – URL: <https://esj.today/PDF/03FAVN223.pdf> (дата обращения: 13.05.2024).

2. Кузьмина О.Ю., Алиева Г.Э. Дивидендная политика российских публичных компаний и факторы ее определяющие // Креативная экономика. – 2023. – Том 17. – № 10. – С. 3833-3848.

3. Миненко Е. Ю. Особенности формирования дивидендной политики российскими компаниями в современных условиях: сборник трудов конференции. / Е. Ю. Миненко, О. Л. Савенко // Экономика и управление: проблемы, тенденции, перспективы развития : материалы Междунар. науч.–практ. конф. (Чебоксары, 14 нояб. 2015 г.) / редкол.: О. Н. Широков [и др.] – Чебоксары: Центр научного сотрудничества «Интерактив плюс», 2015. – С. 30-36. – ISBN 978-5-906626-99-8.

4. Лукасевич, И. Я. Финансовая политика : учебник и практикум для вузов / И. Я. Лукасевич. – 4-е изд., перераб. и доп. – Москва : Издательство Юрайт, 2024. – 208 с. – (Высшее образование). – ISBN 978-5-534-19229-2. – Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. – URL: <https://urait.ru/bcode/556169> (дата обращения: 13.05.2024).

5. Лукасевич, И. Я. Финансовый менеджмент : учебник и практикум для вузов / И. Я. Лукасевич. – 4-е изд., перераб. и доп. – Москва : Издательство Юрайт, 2024. – 680 с. – (Высшее образование). – ISBN 978-5-534-16271-4. – Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. – URL: <https://urait.ru/bcode/544902> (дата обращения: 13.05.2024).

6. Ибрагимов, Р. Г. Корпоративные финансы. Финансовые решения и ценность фирмы : учебное пособие для вузов / Р. Г. Ибрагимов. – Москва : Издательство Юрайт, 2024. – 184 с. – (Высшее образование). – ISBN 978-5-

534-02638-2. – Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. – URL: <https://urait.ru/bcode/537496> (дата обращения: 13.05.2024).

7. Транснациональные корпорации в международных экономических отношениях : учебное пособие для вузов / Н. И. Диденко, Д. Ф. Скрипнюк, Н. А. Конахина, К. Н. Киккас. – Москва : Издательство Юрайт, 2024. – 271 с. – (Высшее образование). – ISBN 978-5-534-14159-7. – Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. – URL: <https://urait.ru/bcode/544105> (дата обращения: 13.05.2024).

8. Хасбулатов, Р. И. Международные корпорации в мировой экономике : учебник для вузов / Р. И. Хасбулатов. – Москва : Издательство Юрайт, 2024. – 395 с. – (Высшее образование). – ISBN 978-5-9916-9891-7. – Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. – URL: <https://urait.ru/bcode/538823> (дата обращения: 13.05.2024).

9. Шубаева, В. Г. Экономика транснациональной компании : учебник для вузов / В. Г. Шубаева, П. Д. Шимко ; под научной редакцией И. А. Максимцева. – 3-е изд., перераб. и доп. – Москва : Издательство Юрайт, 2024. – 411 с. – (Высшее образование). – ISBN 978-5-534-15407-8. – Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. – URL: <https://urait.ru/bcode/536573> (дата обращения: 13.05.2024).

10. Фонотова, О. В. Международное корпоративное право : учебник и практикум для вузов / О. В. Фонотова. – Москва : Издательство Юрайт, 2024. – 278 с. – (Высшее образование). – ISBN 978-5-534-15241-8. – Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. – URL: <https://urait.ru/bcode/544121> (дата обращения: 13.05.2024).

11. Леонтьев, В. Е. Корпоративные финансы : учебник для вузов / В. Е. Леонтьев, В. В. Бочаров, Н. П. Радковская. – 4-е изд., перераб. и доп. – Москва : Издательство Юрайт, 2024. – 341 с. – (Высшее образование). – ISBN 978-5-534-17390-1. – Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. – URL: <https://urait.ru/bcode/535932> (дата обращения: 13.05.2024).

12. Макарова, О. А. Акционерные общества с государственным участием. Проблемы корпоративного управления : монография / О. А. Макарова. – Москва : Издательство Юрайт, 2024. – 211 с. – (Актуальные монографии). – ISBN 978-5-534-00938-5. – Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. – URL: <https://urait.ru/bcode/537009> (дата обращения: 13.05.2024).

13. Леонтьев, В. Е. Финансирование и кредитование предприятий : учебник для вузов / В. Е. Леонтьев, В. В. Бочаров, Н. П. Радковская. – 4-е изд., перераб. и доп. – Москва : Издательство Юрайт, 2024. – 183 с. – (Высшее образование). – ISBN 978-5-534-17392-5. – Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. – URL: <https://urait.ru/bcode/545034> (дата обращения: 13.05.2024).

14. Леонтьев, В. Е. Инвестиции : учебник и практикум для вузов / В. Е. Леонтьев, В. В. Бочаров, Н. П. Радковская. – Москва : Издательство Юрайт, 2023. – 447 с. – (Высшее образование). – ISBN 978-5-534-18173-9. – Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. – URL: <https://urait.ru/bcode/534473> (дата обращения: 13.05.2024).

15. Теплова, Т. В. Корпоративные финансы (продвинутый уровень) : учебник и практикум для вузов / Т. В. Теплова. – 2-е изд., испр. – Москва : Издательство Юрайт, 2024. – 750 с. – (Высшее образование). – ISBN 978-5-534-17326-0. – Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. – URL: <https://urait.ru/bcode/542522> (дата обращения: 13.05.2024).

16. Николаева, Т. П. Финансы предприятий : учебное пособие / Т. П. Николаева, Д. И. Степанова. – 2-е, перераб. – Москва : ФЛИНТА, 2021. – 267 с. – ISBN 978-5-9765-4576-2. – Текст : электронный // Лань : электронно-библиотечная система. – URL: <https://e.lanbook.com/book/172499> (дата обращения: 13.05.2024). – Режим доступа: для авториз. пользователей.

17. Карпович, О. Г. Финансовый менеджмент : учебник / О. Г. Карпович, А. Е. Суглобов, Б. Т. Жарылгасова ; под редакцией О. Г. Карповича. – Москва : Дашков и К, 2018. – 396 с. – ISBN 978-5-394-02900-4. – Текст : электронный //

Лань: электронно-библиотечная система. – URL: <https://e.lanbook.com/book/119228> (дата обращения: 13.05.2024). – Режим доступа: для авториз. пользователей.

18. Кириченко, Т. В. Финансовый менеджмент : учебник / Т. В. Кириченко. – Москва : Дашков и К, 2016. – 484 с. – ISBN 978-5-394-01996-8. – Текст : электронный // Лань : электронно-библиотечная система. – URL: <https://e.lanbook.com/book/93321> (дата обращения: 13.05.2024). – Режим доступа: для авториз. пользователей.

19. Каледин, С. В. Финансовый менеджмент. Расчет, моделирование и планирование финансовых показателей : учебное пособие для вузов / С. В. Каледин. – 2-е изд., стер. – Санкт-Петербург : Лань, 2022. – 520 с. – ISBN 978-5-8114-9339-5. – Текст : электронный // Лань : электронно-библиотечная система. – URL: <https://e.lanbook.com/book/189433> (дата обращения: 13.05.2024). – Режим доступа: для авториз. пользователей.

20. Воронина, М. В. Финансовый менеджмент : учебник / М. В. Воронина. – 3-е изд., стер. – Москва : Дашков и К, 2022. – 400 с. – ISBN 978-5-394-03552-4. – Текст : электронный // Лань : электронно-библиотечная система. – URL: <https://e.lanbook.com/book/277652> (дата обращения: 13.05.2024). – Режим доступа: для авториз. пользователей.