

Бычкова Гульфира Мубаракловна,

к.э.н., доцент, Ангарский государственный технический университет,

e-mail: gulfira_agta49@mail.ru

Журавлева Екатерина Владимировна,

студентка гр. ЭКоз-21-1, Ангарский государственный технический университет,

e-mail: zhuravlevaev92@mail.ru

ПРАКТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ДИВИДЕНДНОЙ ПОЛИТИКИ

Bychkova G.M., Zhuravleva E.V.

FEATURES OF ASSESSING THE FINANCIAL SECURITY OF COMPANIES

Аннотация. В развитие практических аспектов дивидендной политики предложены в формате Excel модели расчета дивидендных выплат, соответствующие дивидендным политикам, введен дополнительный показатель дивидендного выхода по номинальной стоимости, что способствует повышению уровня обоснованности управленческих решений.

Ключевые слова: дивидендная политика, методика, выплаты, дивидендный выход.

Abstract. In order to develop practical aspects of the dividend policy, models for calculating dividend payments in Excel format have been proposed that correspond to dividend policies, and an additional indicator of the dividend yield at face value has been introduced, contributing to an increase in the level of reasonableness of management decisions.

Keywords: dividend policy, methodology, payments, dividend yield.

В мировой практике используются несколько видов дивидендной политики и для каждой из них разработан ряд стандартных методик распределения прибыли на выплату дивидендов. На их выбор влияет множество разнонаправленных факторов. Поэтому остается актуальным процесс выполнения предварительных расчетов по оценке предполагаемых последствий выбранных политик и методик дивидендных выплат [1]. Поскольку дивидендная политика может влиять на стоимость компании, мы провели предварительное исследование на сайте «Крупнейшие компании в мире по рыночной капитализации» [2]. Было выявлено, что крайне мало российских компаний выплачивают дивиденды. Соответственно, оценка эффективности дивидендных политик затруднена. Это также подчеркивает актуальность нашего исследования.

Целью исследования является разработка инструментария информационного обеспечения управленческих решений в сфере политик и методик дивидендных выплат.

Достижение данной цели предполагает постановку и решение следующих задач: систематизировать особенности расчета показателей дивидендных выплат по каждой из дивидендных политик; систематизировать ключевые показатели, участвующие в расчете дивидендных выплат, позволяющие создать компактный универсальный аналитический инструмент; обосновать выбор методик оценки дивидендных выплат в соответствии с целями бизнеса; предложить практический инструментарий оценки дивидендных выплат.

Объектом исследования является финансовая система акционерного общества (АО). Предметом исследования выступают организационно-экономические отношения и управленческие решения, возникающие в процессе управления дивидендными выплатами.

На примере условного АО, используя различные методики, создадим в формате Excel алгоритмы расчетов и определим предстоящие расходы прибыли на выплату дивидендов. Что позволит обосновать выбор политики и методики дивидендных выплат. Исходные данные представим в таблице 1.

Таблица 1

Исходные данные акционерного общества

№ п/п	Показатели	Ед. изм.	Оценка
1	Количество обыкновенных акций в акционерном капитале АО	шт.	1 000
2	Номинал обыкновенной акции	тыс. руб.	120,0
3	Сумма чистой прибыли по итогам года	млн. руб.	46
4	Сумма прибыли, которую необходимо инвестировать в развитие АО	млн. руб.	35

Рассмотрим особенности консервативной политики и методики дивидендных выплат, соответствующие ей. Консервативная политика предполагает начисление дивидендов по остаточному принципу – после удовлетворения инвестиционных потребностей. При этой политике возможно использование двух методик дивидендных выплат: «Методика остаточного дивиденда» и «Методика фиксированных дивидендных выплат». Расчеты представим в таблицах 2 и 3.

Таблица 2

Расчет дивидендов по «Методике остаточного дивиденда»

№	Показатели	Ед. изм.	Оценка
1	Сумма чистой прибыли по итогам года	млн. руб.	46
2	Сумма прибыли, которую необходимо инвестировать в развитие АО	млн. руб.	35
3	Размер прибыли, направляемой на дивиденды по итогам года (стр. 1 – стр.2)	млн. руб.	11
4	Размер дивидендов на одну акцию (определяется расчетно), (стр. 3 : стр. 1, табл.1)	тыс. руб.	11
5	Доля чистой прибыли, направляемой на дивиденды (стр. 3 : стр.1) × 100	%	23,91
6	Потребность во внешнем финансировании (стр.1 – стр. 2 – стр.3)	млн. руб.	0
7	Дивидендная доходность по номинальной стоимости акций (стр.4 : стр.2 табл.1 × 100)	%	9,17

Таблица 3

Расчет дивидендов по «Методике фиксированных дивидендных выплат»

№ п/п	Показатели	Ед. изм.	Оценка
1	Сумма чистой прибыли по итогам года	млн. руб.	46
2	Сумма прибыли, которую необходимо инвестировать в развитие АО	млн. руб.	35
3	Установлен размер дивидендов на одну акцию	тыс. руб.	12,5
4	Размер прибыли, направляемой на дивиденды по итогам года (стр. 3 × стр.1 табл.1) : 1000	млн. руб.	12,50
5	Доля чистой прибыли, направляемой на дивиденды (стр.4 : стр1) × 100	%	27,17
6	Сумма прибыли, остающейся после выплаты дивидендов (стр.1 – стр.4)	млн. руб.	33,50
7	Потребность во внешнем финансировании (стр.2 – стр.6)	млн. руб.	1,50
8	Дивидендная доходность по номинальной стоимости акций (стр.3 : стр.2 табл.1 × 100)	%	10,42

Преимущества консервативной политики – это обеспечение максимально возможных темпов роста фирмы. Недостатки – нестабильность и неопределенность будущих дивидендов, это негативный фактор для инвесторов.

Умеренной политике соответствует «Методика выплаты гарантированного минимума и экстра-дивидендов», она применяется, как правило, в периоды экономического роста, таблица 4.

Таблица 4

Расчет дивидендов по «Методике выплаты гарантированного минимума и экстра-дивидендов»

№ п/п	Показатели	Ед. изм.	Оценка
1	Сумма чистой прибыли по итогам года	млн. руб.	46
2	Сумма прибыли, которую необходимо инвестировать в развитие АО	млн. руб.	35
3	Установлен гарантированный минимум дивидендов на одну акцию	тыс. руб.	12,5
4	Размер прибыли, направляемой на выплату гарантированного минимума по дивидендам по итогам года (стр.3 × стр.1 табл.1) :1000	млн. руб.	12,5
5	Установлена величина прибыли, выше которой выплачивается экстра-дивиденд	млн. руб.	21,0
6	Установлен процент прибыли, направляемой на выплату экстра-дивидендов	%	40,0
7	Сумма прибыли, направляемой на выплату экстра-дивидендов [(стр.1 - стр.5) × стр. 6 : 100]	млн. руб.	10,0
8	Сумма прибыли, направляемой на выплату дивидендов по итогам года (стр.4 + стр.7)	млн. руб.	22,50
9	Доля чистой прибыли, направляемой на выплату дивидендов (стр.8 : стр.1) × 100	%	48,91
10	Размер дивидендов на одну акцию (стр.8 : стр.1 табл.1) × 1000	тыс. руб.	22,50
11	Сумма прибыли, остающейся после выплаты дивидендов (стр.1 – стр.8)	млн. руб.	23,50
12	Потребность во внешнем финансировании (стр.2 – стр.11)	млн. руб.	11,50
13	Дивидендная доходность по номинальной стоимости акций (стр.10 : стр.2 табл.2) ×100	%	18,75

Преимущества умеренной политики – возможность увеличивать дивиденды при росте прибыли. Недостаток – негативная реакция инвесторов на изменение политики.

Агрессивной политике соответствуют «Методика постоянного процентного распределения» и «Методика постоянного роста дивидендных выплат». Она применяется стабильно работающими производствами, таблицы 5 и 6.

Таблица 5

Расчет дивидендов по «Методике постоянного процентного распределения»

№ п/п	Показатели	Ед. изм.	Оценка
1	Доля чистой прибыли, направляемой на выплату дивидендов в предыдущие годы	%	20
2	Доля чистой прибыли, направляемой на выплату дивидендов в текущем году	%	20
3	Сумма чистой прибыли, направляемой на дивиденды по итогам года (стр.3 табл.1 × стр.2 : 100)	млн. руб.	9,20
4	Размер дивидендов на одну акцию (стр.3 : стр.1 табл.1) × 1000	тыс. руб.	9,20
5	Размер чистой прибыли, остающейся после выплаты дивидендов (стр.3 табл.1 – стр.3)	млн. руб.	36,80
6	Потребность во внешнем финансировании (стр.4 табл.1 – стр. 5)	млн. руб.	-1,80
7	Дивидендная доходность по номинальной стоимости акций (стр.4 : стр.2 табл.1) × 100	%	7,67

Преимущества методики – стабильный уровень дивидендов и предсказуемая дивидендная политика для инвестора. Недостатки – снижается возможность и темп роста фирмы за счет внутренних источников.

Таблица 6

Расчет дивидендов по «Методике постоянного роста дивидендных выплат»

№ п/п	Показатели	Ед. изм.	Оценка
1	Установлен ежегодный прирост дивидендов	%	10
2	Размер дивидендов на одну акцию в предыдущий год	тыс. руб.	12,00
3	Прирост размера дивиденда на акцию в текущем году (стр.2 × стр.1 : 100)	тыс. руб.	1,20
4	Размер дивидендов на одну акцию в текущем году (стр.2 + стр.3)	тыс. руб.	13,20
5	Сумма чистой прибыли, направляемой на дивиденды по итогам года (стр.1 табл.1 × стр.4) : 1000	млн. руб.	13,20
6	Доля чистой прибыли, направляемой на выплату дивидендов (стр.5 : стр.3 табл.1) × 100	%	28,70
7	Сумма чистой прибыли, остающейся после выплаты дивидендов (стр.3 табл.1 – стр.5)	млн. руб.	32,80
8	Потребность во внешнем финансировании (стр.4 табл.1 – стр.7)	млн. руб.	2,20
9	Дивидендная доходность по номинальной стоимости акций (стр.4 : стр.2 табл.1) × 100	%	11,00

Преимущества методики – прогнозируемый денежный поток для инвесторов. Недостатки – недополучение дохода инвесторами в случае роста прибыли. Наиболее взвешена «Методика выплаты гарантированного минимума и экстра-дивидендов». Именно по ней отмечена наибольшая дивидендная доходность по номинальной стоимости акций.

Как правило, дивидендная доходность определяется как отношение размера дивиденда к цене акции [1]. В зависимости от цели и стратегии инвестора правила расчета могут меняться. Чтобы понять, насколько успешной была покупка, для расчета можно использовать цену покупки акции, по которой получена прибыль, а не ее текущую стоимость. С учетом таких возможностей рассмотренные модели дополнены нами показателем «Дивидендная доходность по номинальной стоимости акций». При принятии решений о покупке/продаже акций, в том числе и с учетом дивидендной политики, инвестор может ввести в модель вместо номинальной стоимости рыночную (текущую) стоимость или цену покупки акции, что значительно расширяет аналитические возможности предлагаемых моделей, используется «взаимозаменяемость» показателей.

Цели исследования выполнены. Предложен практический инструментарий для принятия решений по дивидендной политике и дивидендным выплатам, для каждой модели приведен алгоритм расчета показателей. Для расширения аналитических возможностей моделей и упрощения расчетов введен показатель «Дивидендная доходность по номинальной стоимости акций».

Выявлены перспективные направления продолжения исследований – это анализ влияния жизненного цикла фирмы на выбор дивидендной политики. При этом сложность задачи определяется и тем, что еще требует доработки методика количественной оценки выявления стадии жизненного цикла компании, как с позиций оценки денежного потока, так и оценки ключевых показателей эффективности бизнеса. Кроме того, по нашему мнению, еще сложнее отследить это влияние на уровне дивидендных методик. Вполне возможно решение может быть представлено в виде матрицы, содержащей следующие взаимовлияющие факторы: количественная оценка стадий ЖЦ, и соответствующие им комбинации дивидендных политик и методик дивидендных выплат.

ЛИТЕРАТУРА

1. **Ковалев, В.В.** Финансовый менеджмент. Теория и практика / В.В. Ковалев. – М.: Проспект, 2023. – 1104 с. ; 21 см. Библиогр.: с. 1100–1103. – 300 экз. — ISBN 978-5-392-38795-3. – Текст : непосредственный.

2. Крупнейшие компании в мире по рыночной капитализации – Текст: электронный – URL: <https://ru.tradingview.com/markets/world-stocks/worlds-largest-companies/> (дата обращения: 10.02.2025).