

ЭМПИРИЧЕСКОЕ ОБОСНОВАНИЕ ПРОЦЕССА ФОРМИРОВАНИЯ ДИВИДЕНДНОЙ БАЗЫ КОМПАНИИ

Bychkova G.M.

EMPIRICAL SUBSTANTIATION OF THE FORMATION PROCESS THE COMPANY'S DIVIDEND BASE

Аннотация. Эмпирически подтверждена целесообразность применения двух взаимодополняющих подходов к формированию дивидендной базы компании, как на основе дивидендного выхода по чистой прибыли, так и по свободному денежному потоку, что будет способствовать повышению уровня обоснованности принимаемых решений в рамках дивидендной политики.

Ключевые слова: дивидендная база, чистая прибыль, свободный денежный поток, коэффициент дивидендных выплат.

Abstract. The expediency of applying two complementary approaches to the formation of the company's dividend base has been empirically confirmed, both on the basis of a dividend yield based on net profit and free cash flow, which will help to increase the level of validity of decisions made within the framework of the dividend policy.

Keywords: dividend base, net profit, free cash flow, dividend payout ratio.

Разработка дивидендной политики предполагает получение ответа на вопрос: какой объем средств доступен к распределению на выплату дивидендов? Возможны два подхода к расчету дивидендной базы (ДБ) – это объем чистой прибыли (ЧП) и доступный к распределению денежный поток (ДП). Проблема заключается в разных подходах к формированию этих показателей: ЧП формируется методом начисления, а ДП – это движение денежных средств, распределенное во времени. Исследование актуально, поскольку использование каждого из двух подходов будет способствовать повышению уровня обоснованности принимаемых решений.

Цель исследования – эмпирически (практически, экспериментально, опытным путем) доказать целесообразность применения двух подходов к формированию дивидендной базы. Задачи исследования: сформировать информационную базу для апробации предлагаемых подходов к формированию дивидендной базы; предложить и апробировать в формате Excel модель для расчета и анализа показателей дивидендных выплат.

Показатели дивидендных выплат являются одной из важных составляющих дивидендной политики, которая, как правило, объявляется на перспективу, но при этом не всегда удается проводить ее на практике без ущемления интересов развития компаний. Объект исследования – дивидендная политика компании. Предмет исследования – факторы, влияющие на формирование дивидендной базы. Порядок формирования денежного потока косвенным методом

общеизвестен, представим его в виде формулы:

$$FCFE = NP + DA - \Delta NFA - \Delta WCR + \Delta D, \quad (1)$$

где NP – чистая прибыль компании; DA – амортизация; ΔNFA – изменение чистых долгосрочных активов; ΔWCR – изменения в оборотном капитале; ΔD – изменения долговых обязательств [1]. Воспользуемся имеющейся в открытом доступе информационной базой ресурса БФО (bo.nalog.ru) для получения исходных данных формирования ДБ, представим расчеты в таблице.

Таблица

Модель расчета и анализа двух подходов к формированию дивидендных баз

№	Показатели	ПАО «Лукойл»	ООО «Агроторг»	ПАО «ТАТ-НЕФТЬ»	АО «ТК «Мегаполис»	ПАО «Сибур холдинг»	ООО «Газпром добыча Ямбург»
1	Чистая прибыль компании (NP)	655 289 456	36 646 251	238 109 307	25 839 133	90 744 230	-5 312 316
2	Амортизация (DA)	3 725 150	86 382 493	38 332 294	2 074 432	849 865	2 779 914
3	Изменение чистых долгосрочных активов (ΔNFA)	197 866 597	103 256 505	109 194 801	188 573	23 508 878	-1 138 768
4	Изменение в оборотном капитале (ΔWCR)	228 581 787	147 444 620	130 470 207	47 273 803	25 307 108	-12 670 536
5	Изменение долговых обязательств (ΔD)	383 501 966	143 798 369	210 834 997	21 743 243	67 815 844	4 703 012
6	Доступный к распределению денежный поток (FCFE)	616 068 188	16 125 988	247 611 590	2 194 432	110 593 953	15 979 914
7	Общий объем объявленных дивидендов (DIV)	549 442 550	33 000 000	210 334 931	6 000 000	154 928 308	350 000
8	Коэф. выплаты дивидендов, ЧП (PR1) (стр. 7 : стр.1)	0,84	0,90	0,88	0,23	1,71	-0,07
9	Коэф. выплаты дивидендов, свободный ДП (PPR), стр. 7 : стр. 6)	0,89	2,05	0,85	2,73	1,40	0,02

Эмпирически подтверждено, что большинство компаний используют ЧП для формирования дивидендной базы, кроме ООО «Газпром добыча Ямбург», которое при убыточной деятельности выплачивает дивиденды, используя в т.ч. и долговые обязательства. Использование свободного ДП позволяет анализировать структуру средств, участвующих в формировании базы, что значительно повышает обоснованность принимаемых решений. В частности, АО «ТК «Мегаполис», при дивидендном выходе по прибыли 0,23, имеет дивидендный выход 2,73 по доступному денежному потоку и значительно превышает его.

ЛИТЕРАТУРА

1. **Лукаевич И.Я.** Финансовый менеджмент: учебник и практикум для вузов / И.Я. Лукаевич. – М.: Юрайт, 2024. – 680 с.; 21 см. – Библиогр.: с. 677-679. – 100 экз. – ISBN 978-5-534-16271-4. – Текст: непосредственный.