

Сидорова Наталья Сергеевна

Магистрант

Ростовский Государственный Экономический Университет

Демиденко Татьяна Ивановна

Кандидат экономических наук, доцент

Ростовский Государственный Экономический Университет

г. Ростов-на-Дону, Россия

ДИВИДЕНДНАЯ ПОЛИТИКА КОРПОРАЦИЙ

***Аннотация.** Статья посвящена исследованию дивидендной политики корпораций. В рамках статьи анализируются виды дивидендной политики, выделяются особенности выбора того или иного метода осуществления политики. Отдельное внимание уделено проблемам и вызовам, а также преимуществам дивидендной политики. Автор делает вывод о том, что дивидендная политика корпораций играет критически важную роль в процессе формирования деловой репутации и стратегического развития компании. Она влияет на инвестиционные решения, структуру капитала, повышает инвестиционную привлекательность и свидетельствует о прибыльности и перспективах роста бизнеса.*

***Ключевые слова:** дивидендная политика, капитализация, стратегия, распределение прибыли, баланс интересов, акционеры.*

CORPORATE DIVIDEND POLICY

***Annotation.** The article is devoted to the research of the corporation's dividend policy. The article analyzes the types of dividend policy, highlights the specifics of choosing a particular method of policy implementation. Special attention is paid to the problems and challenges, as well as the advantages of the dividend policy. The author concludes that the corporate dividend policy plays a critical role in the process of building a company's business reputation and strategic*

development. It influences investment decisions, capital structure, increases investment attractiveness and indicates the profitability and growth prospects of the business.

Keywords: *dividend policy, capitalization, strategy, profit distribution, balance of interests, shareholders.*

Цель исследования – установить особенности дивидендной политики корпораций. Проблема исследования состоит в том, что дивидендная политика корпораций — это стратегия, которую компании используют для определения того, какую часть своей прибыли распределять между акционерами в виде дивидендов, а какую часть реинвестировать в бизнес. Эта политика является важным элементом финансового управления и имеет значительное влияние как на капитализацию бизнеса, так и на отношение инвесторов к компании. Методология исследования включает в себя анализ научной литературы.

Консервативная дивидендная политика характеризуется тем, что большая часть или практически вся чистая прибыль предприятия направляется на капитализацию. Это значит, что компания инвестирует средства в приобретение нового оборудования, строительство производственных зданий и расширение производства. Такой подход позволяет обеспечить долгосрочный рост компании, но при этом акционеры не получают значительных денежных поступлений от дивидендов. Консервативная стратегия может быть оправдана в случаях, когда компания находится на начальных этапах своего развития или когда рынок нестабилен и требует дополнительных инвестиций для укрепления позиций[1].

Умеренная дивидендная политика является компромиссным вариантом между консервативной и агрессивной стратегиями. При этом подходе компании выплачивают дивиденды в фиксированном, но относительно небольшом размере. Остальная часть прибыли направляется на производственные и коммерческие нужды. Одна из характерных черт умеренной политики заключается в том, что размер дивидендов может

увеличиваться в зависимости от роста рыночной стоимости компании и её финансовых результатов. Этот подход позволяет акционерам получать стабильный доход, одновременно обеспечивая компании достаточно средств для инвестирования в её дальнейшее развитие.

Агрессивная дивидендная политика направлена на максимизацию выплат акционерам. В этом случае практически вся прибыль компании за год выделяется на выплаты дивидендов. Участники акционерного общества при такой стратегии получают высокий доход, однако это происходит за счёт недостаточных инвестиций в развитие самого предприятия. Такой подход может быть привлекательным для краткосрочных инвесторов или тех, кто ищет немедленный доход. Тем не менее, чрезмерная фокусировка на выплатах дивидендов может привести к недостаточному финансированию будущего роста и инноваций, что в долгосрочной перспективе может негативно сказаться на конкурентоспособности компании[2].

Одной из ключевых проблем дивидендной политики является несоответствие фактической прибыли компаний минимально необходимому уровню для выплаты дивидендов. Это может касаться как государственных предприятий, где часто наблюдается влияние политических факторов, так и частных компаний, где руководители могут принимать решения, основанные на недолгосрочных целях. Непредсказуемость доходов и изменения в экосистеме бизнеса делают все более актуальным вопрос о здоровом управлении прибылью, предназначенной для распределения между акционерами. Важно, чтобы корпорации извлекали устойчивую прибыль, прежде чем принимать решение о выплате дивидендов.

Дивидендная политика в значительной степени зависит от предпочтений мажоритарных акционеров, что может привести к конфликту интересов с миноритарными инвесторами. Крупные акционеры могут иметь собственные интересы, которые не всегда совпадают с интересами остальных акционеров. Это часто проявляется в форме неравномерного распределения дивидендов или нецелевого использования прибыльных средств, что затрудняет доступ

миноритариев к справедливой доле от прибыли корпорации. Такая динамика может негативно сказаться на рыночной стоимости акций и доверии инвесторов к компании.

Растущие компании иногда стремятся ограничить выплаты дивидендов для реинвестирования прибыли в собственное развитие. В условиях нехватки финансовых ресурсов они могут рассматривать дивидендные выплаты как обременение. Для таких компаний более разумным может стать отказ от выплат дивидендов, что позволит избежать дорогостоящих заимствований и акционерных эмиссий. Однако дилемма остаётся: как добиться оптимального баланса между удержанием средств для роста и удовлетворением интересов акционеров. Одной из серьёзных проблем является «разводнение» капитала, возникающее в результате высокой дивидендной политики. Когда корпорация выплачивает значительные дивиденды, для обеспечения своих финансовых потоков она может быть вынуждена проводить эмиссию новых акций. Это приведёт к увеличению общего количества акций в обращении и, как следствие, к размыванию доли существующих акционеров. Такой процесс может оставить действующих акционеров в невыгодной позиции и снизить их заинтересованность в поддержке компании[3].

Формирование конкретного механизма распределения прибыли основывается на выбранном типе дивидендной политики. Это предполагает детальное распределение долей прибыли, которые будут направлены на дивиденды, развитие и резервирование, а также определение периодичности выплат. Оценка эффективности применяемых мероприятий является также важным аспектом. На этом этапе осуществляется оценка эффективности выбранной дивидендной политики и ее влияния на рыночную стоимость акций, объемы продаж и другие ключевые показатели. Важно проводить сравнительный анализ с данными прошедших периодов, а также анализировать динамику выплат дивидендов и изменения уровня дохода акционеров. Таким образом, компания может скорректировать свои стратегии и улучшить финансовые показатели.

Совет директоров акционерного общества принимает решение о Положении о действующей дивидендной политике, в котором указываются условия и порядок выплаты дивидендов. Важно, чтобы в этом Положении были прописаны частота, форма и размер выплат. Чаще всего такие положения принимаются на срок от 3 до 5 лет. Иногда основные принципы дивидендной политики закрепляются в уставе компании. Хотя совет директоров рассчитывает и рекомендует размеры дивидендов на основе принятой политики, окончательное решение принимается на общем собрании акционеров. Это предполагает, что учёт мнения акционеров в вопросах распределения прибыли является важной частью корпоративного управления[4].

Дивидендная политика корпораций представляет собой важный инструмент финансового управления, который нацелен на равномерное и справедливое распределение прибыли между различными заинтересованными сторонами — инвесторами, акционерами и собственниками бизнеса. Эта политика не только отражает финансовые результаты компании, но и служит показателем ее будущих перспектив, привлекая внимание новых инвесторов и укрепляя доверие существующих. Одной из ключевых целей внедрения дивидендной политики является показ успешности бизнеса. Корпорации, которые регулярно выплачивают дивиденды, демонстрируют свою стабильность и финансовую состоятельность. Это создает положительный имидж в глазах инвесторов, подчеркивая, что компания способна генерировать достаточный денежный поток для выполнения обязательств перед акционерами. Таким образом, постоянная выплата дивидендов является знаком доверия к своим финансовым возможностям и, в конечном счете, способствует привлечению новых инвестиций.

Дивидендная политика также нацелена на соблюдение баланса между двумя основными интересами: необходимостью реинвестирования прибыли для роста и развитием бизнеса и желанием акционеров получать регулярный доход. С одной стороны, вложение в активы и расширение производственных

мощностей являются ключевыми факторами для повышения долгосрочной прибыли. С другой стороны, инвесторы ожидают регулярные выплаты дивидендов как способ вознаграждения за свои вложения. Эффективная дивидендная политика позволяет находить компромисс между этими двумя стратегиями, обеспечивая компании необходимые ресурсы для роста и одновременно удовлетворяя потребности акционеров в доходе[5].

Первым шагом к успешному инвестированию в дивидендные акции является внимание к документам, описывающим дивидендную политику компании. В этом положении должны быть четко прописаны условия выплаты дивидендов: частота выплат (ежеквартально, ежегодно и так далее), форма (денежные выплаты, акции) и размер. Исследование этих пунктов позволит инвестору оценить, насколько компания предсказуема в своих выплатах и какова вероятность получения дивидендов в будущем. Следующим важным аспектом является анализ исторической информации о выплатах дивидендов. Инвесторам стоит обратить внимание на стабильность и последовательность выплат: выполняет ли компания заявленные принципы своей дивидендной политики? Важно понимать, что компании, которые продемонстрировали устойчивый рост дивидендов на протяжении нескольких лет, могут быть более надежными в плане инвестиций. Уменьшение или отмена дивидендов может служить сигналом о финансовых проблемах, поэтому анализ исторических данных поможет избежать неправильных решений.

Дивидендная политика не является статичным документом. Важно учитывать срок действия положения о дивидендной политике, который, как правило, составляет 3-5 лет. При истечении этого срока компания может пересмотреть условия выплат, что может существенно изменить финансовые перспективы для инвесторов. Прежде чем делать инвестиции, стоит быть осведомленным о сроках и возможных изменениях в политике. При покупке акций компании одним из ключевых факторов является дивидендная доходность — соотношение размера дивидендов к стоимости акций. Этот показатель позволяет оценить, насколько эффективно инвесторы могут

получать доход от своих вложений. Высокая дивидендная доходность может привлечь внимание, но важно также учитывать стабильность и устойчивость компании, чтобы быть уверенными, что такие выплаты являются реальными и устойчивыми[6].

Одним из основных аспектов дивидендной политики является её влияние на инвестиционные решения. Инвесторы, принимая решение о вложении средств в акции компании, обращают внимание на её способность регулярно выплачивать дивиденды. Консервативные инвесторы, в частности, предпочитают компании с устойчивой дивидендной политикой, так как это говорит о стабильности и надёжности бизнеса. Кроме того, размер и порядок распределения дивидендов может влиять на структуру капитала компании. При высоких дивидендных выплатах корпорация может столкнуться с нехваткой средств для реинвестирования в бизнес, что в свою очередь может ограничить её возможности для роста. Таким образом, балансирование между выплатами акционерам и реинвестированием является важной задачей, стоящей перед финансовыми менеджерами.

Открытая, чётко сформулированная и последовательно реализуемая дивидендная политика способствует повышению инвестиционной привлекательности компании. Инвесторы ценят предсказуемость, а регулярные выплаты дивидендов могут служить индикатором финансовой устойчивости и позитивного тренда в развитии бизнеса. Это, в свою очередь, оказывает положительное влияние на корпоративный имидж, что может привести к росту котировок акций. Выплата дивидендов является мощным сигналом для рынка о прибыльности деятельности компании и её перспективах роста. Когда компания участвует в процессе распределения прибыли, она транслирует уверенность в своих будущих финансах. Этот сигнал может позитивно сказаться на восприятии компании инвесторами и аналитиками, что немедленно отражается на росте курсовой стоимости акций[7].

Таким образом, дивидендная политика корпораций играет критически важную роль в процессе формирования деловой репутации и стратегического развития компании. Она влияет на инвестиционные решения, структуру капитала, повышает инвестиционную привлекательность и свидетельствует о прибыльности и перспективах роста бизнеса. Для успешного функционирования компании необходимо найти оптимальный баланс между выплатами дивидендов и реинвестированием прибыли, что позволит гарантировать как краткосрочные, так и долгосрочные выгоды для акционеров.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ:

1. Труфанова В.А., Мельникова Л.Ф. Дивидендная политика предприятия // Современные наукоемкие технологии. – 2014. – № 7-1. – С. 91-92; URL: <https://top-technologies.ru/ru/article/view?id=34205> (дата обращения: 27.02.2025).
2. Кудина М.В. Финансовый менеджмент: учебное пособие / М.В. Кудина — 2-е изд. — М. : ИД «ФОРУМ» : ИНФРА-М, 2018. — 256 с.
3. Николашина Н.Н. Эмпирический анализ зависимости дивидендной политики от стадии жизненного цикла компании // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2015. № 23. С. 51-61.
4. Алексейчева Е.Ю., Бороздина А.В. Проблемы подготовки нефинансовой отчетности российскими компаниями // Вестник Московского городского педагогического университета Серия: «Экономика». 2014. № 2. С. 56-67.
5. Гатауллин М.Н., Ремизов Р.А. Основные принципы разработки дивидендной политики приоритетных компаний материальной и нематериальной сфер деятельности // Вестник Алтайской академии экономики и права. – 2023. – № 9. – С. 12-21; URL: <https://vael.ru/ru/article/view?id=2967> (дата обращения: 27.02.2025).

6. Щербина Т. А. Особенности дивидендной политики российских компаний [Электронный ресурс] / Т. А. Щербина // Научное обозрение: электрон. журн. – 2018. – № 4.

7. Леонова О.В. Основные этапы формирования дивидендной политики компании // Вестник евразийской науки. 2023. Т. 15.