

Сидорова Наталья Сергеевна

Магистрант

Ростовский Государственный Экономический Университет

Демиденко Татьяна Ивановна

Кандидат экономических наук, доцент

Ростовский Государственный Экономический Университет

г. Ростов-на-Дону, Россия

ОСОБЕННОСТИ РЕАЛИЗАЦИИ ДИВИДЕНДНОЙ ПОЛИТИКИ КОРПОРАЦИЙ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ

***Аннотация.** Статья посвящена исследованию особенностей реализации дивидендной политики корпорации в современных условиях. Автор анализирует факторы, влияющие на финансовые решения корпораций. Отдельное внимание уделяется текущим трендам в реализации дивидендной политики корпорации. В завершение автор делает вывод о том, что в условиях глобализации и быстрого изменения рыночных условий, консервативный тип дивидендной политики становится всё более актуальным. Ориентация на реинвестирование, гибкость в выплатах и применение международных стандартов свидетельствует о том, что компании стремятся к устойчивому развитию и максимизации интересов своих акционеров в долгосрочной перспективе.*

***Ключевые слова:** дивидендная политика, корпорации, спрос, потребности, прибыль, стратегическое развитие.*

FEATURES OF CORPORATE DIVIDEND POLICY IMPLEMENTATION IN MODERN CONDITIONS

***Annotation.** The article is devoted to the study of the specifics of the implementation of the corporation's dividend policy in modern conditions. The author analyzes the factors influencing financial decisions of corporations. Special*

attention is paid to the current trends in the implementation of the corporation's dividend policy. In conclusion, the author concludes that in the context of globalization and rapid changes in market conditions, the conservative type of dividend policy is becoming increasingly relevant. The focus on reinvestment, flexibility in payments and the application of international standards indicates that companies strive for sustainable development and maximize the interests of their shareholders in the long term.

Keywords: *dividend policy, corporations, demand, needs, profit, strategic development.*

Цель исследования – установить особенности реализации дивидендной политики корпорации в современных условиях. Проблема исследования состоит в том, что дивидендная политика является ключевым механизмом распределения прибыли корпораций среди акционеров и одним из важных инструментов, влияющих на инвестиционную привлекательность компаний. В современных условиях, когда глобальная экономика подвержена постоянным изменениям, дивидендные политики корпораций претерпевают значительные трансформации. Методология исследования включает в себя анализ научной литературы и успешных кейсов бизнес-стратегий.

Дивидендная политика корпорации представляет собой свод правил, который определяет механизм выделения части прибыли, выплачиваемой акционерам в виде дивидендов. В современных условиях управления компаниями эта политика становится ключевым инструментом, способным оказать существенное влияние на рынок и репутацию бизнеса. Основной целью дивидендной политики является установление оптимального соотношения между дивидендными выплатами акционерам и капитализируемой частью прибыли. Это соотношение должно способствовать не только росту рыночной стоимости компании, но и обеспечивать её стратегическое развитие. Эффективное распределение прибыли помогает

компания поддерживать ликвидность и осуществлять необходимые инвестиции для будущего роста[1].

При формировании дивидендной политики учитываются разнообразные факторы, которые могут существенно повлиять на финансовые решения корпорации:

1. Темпы роста компании. Чем выше темпы роста, тем больше часть прибыли может быть реинвестирована для обеспечения будущего развития.

2. Спрос на продукцию. Наличие стабильного или растущего спроса приводит к повышению уверенности в финансовых результатах, что может способствовать повышению дивидендов.

3. Размер предпринимательской прибыли. Чем выше прибыль, тем больше возможностей для дивидендных выплат. Однако необходимо также учитывать необходимость реинвестирования.

4. Текущие и стратегические потребности. Необходимость в инвестициях может ограничивать размер дивидендов, так как компания должна учитывать долгосрочные перспективы.

5. Возможность финансирования деятельности из внешних источников. Чем более независимой способна быть компания от внешних кредитных ресурсов, тем более устойчивой и предсказуемой может быть её дивидендная политика.

6. Потребность в привлечении дополнительных акционеров. Привлекательная дивидендная политика может помочь привлечь новых инвесторов и увеличить капитализацию компании.

7. Правовые ограничения. В некоторых случаях законодательство может накладывать ограничения на размеры дивидендов, что требует от компании строгого соблюдения норм.

Современные условия ведения бизнеса требуют от корпораций гибкости и адаптации к изменениям внешней среды. Одним из ключевых аспектов устойчивого развития компании является дивидендная политика. Реализация данной политики должна учитывать множество факторов, которые в

значительной мере влияют на финансовую стабильность и привлекательность компании для инвесторов. Прежде всего, руководство должно оценить размер прибыли, доступной для распределения. Определение доли дохода, оставшейся после вычета всех расходов, налогов и кредитных обязательств, является первоочередным шагом в формировании дивидендов. Важно учитывать как текущие результаты, так и прогнозы на будущее, чтобы не подрывать финансовую устойчивость компании[2].

Выделяют три основных типа дивидендной политики, каждый из которых имеет свои особенности и может быть применим в зависимости от конкретной ситуации:

- Консервативная политика. В этом случае практически вся чистая прибыль компании направляется на дальнейшее развитие. Инвестиции в оборудование, новейшие технологии и социальные программы обеспечивают устойчивый рост компании. Такой подход позволяет минимизировать риски, но снижает краткосрочную доходность для акционеров.

- Умеренная политика. Дивиденды выплачиваются регулярно в рамках установленного минимума. В случае увеличения прибыли, размер дивидендов может быть пересмотрен. Это обеспечивает баланс между интересами акционеров и необходимостью инвестиций в развитие.

- Агрессивная политика. Практика, когда большая часть прибыли направляется на выплаты дивидендов. Это может удовлетворить краткосрочные интересы акционеров, однако в долгосрочной перспективе оценка компании может пострадать из-за недостатка вложений в развитие.

Современные корпорации начинают отходить от традиционного подхода к дивидендной выплате. Ранее компании стремились к стабильности и предсказуемости выплат, ориентируясь на фиксированный процент прибыли. В современных условиях, корпорации все чаще принимают решение о выплате дивидендов на основе более гибкого подхода. Это связано с необходимостью учитывать рыночные тренды, финансовые результаты, а также потребности в реинвестициях. В условиях экономической нестабильности и

неопределенности, особенно после кризисов и пандемии COVID-19, акционеры начали придавать большее значение устойчивости компании. Это проявляется в том, что многие корпорации выбирают выплату дивидендов только в случае уверенности в будущих финансовых результатах. Такой подход позволяет избежать риска сокращения или отмены дивидендов в периоды экономического спада.

С увеличением интереса к вопросам устойчивого развития и социальной ответственности, ESG (экологические, социальные и управленческие факторы) становятся важным аспектом при разработке дивидендной политики. Корпорации, активно внедряющие устойчивые практики, нередко выбирают вариант с увеличением выплат, чтобы продемонстрировать свою приверженность удовлетворению интересов не только акционеров, но и более широкий круг стейкхолдеров. Современные компании все чаще предлагают акционерам различные формы дивидендов, включая кэш-дивиденды, акции и специальные дивиденды. Такой подход позволяет учитывать предпочтения разных категорий акционеров и одновременно оптимизировать налоговые последствия для них. Например, прямые выплаты могут быть более привлекательны для краткосрочных инвесторов, тогда как программы выкупа акций интересуют долгосрочных акционеров. [3].

Технологические инновации и развитие цифровых систем также играют ключевую роль в реализации дивидендных политик. Современные платформы и инструменты позволяют компаниям более эффективно отслеживать и анализировать данные о своих акционерах, оптимизировать процедуры выплат и снижать операционные затраты. Это способствует более быстрой и прозрачной реализации дивидендной политики.

При разработке дивидендной политики необходимо учитывать потребности компании в инвестициях. Вопрос о том, сколько средств необходимо для поддержания и развития производства, является критически важным. Компании должны проводить анализ, какие ресурсы могут быть привлечены из внешних источников, включая заёмные средства. Дивиденды

не должны ставить под угрозу реализацию стратегически важных проектов и поддержание конкурентоспособности. Долговая нагрузка компании также играет ключевую роль в формировании дивидендной политики. Необходимо внимательно анализировать уровень задолженности и её влияние на способность компании выполнять обязательства перед акционерами. Если задолженность высокая, это может ограничить возможность выплат дивидендов и создать риски для финансовой устойчивости[4].

Рыночная реакция на акции компании, а именно спрос на них, также является важным фактором. Если компания демонстрирует стабильные финансовые результаты и инвесторы уверены в её будущих перспективах, это создаёт положительный фон для выплаты дивидендов. В противном случае, удержание прибыли может быть более разумным шагом, способствующим укреплению позиций на рынке. Дивидендная политика может существенно варьироваться в зависимости от отраслевых особенностей, размера компании, налогового законодательства и других факторов. Некоторые компании предпочитают агрессивную политику, выплачивая высокие дивиденды своим акционерам, тогда как другие придерживаются более осторожного подхода, сохраняя прибыль для будущих инвестиций. Каждый из этих подходов имеет свои плюсы и минусы, и выбор зависит от стратегии, которой придерживается компания.

В большинстве российских компаний дивидендная политика формализована. Обычно она закрепляется в уставе или специальном документе, содержащем основные принципы выплаты дивидендов. В таких документах могут быть описаны условия и размеры выплат, а также требования к их распределению. Это создаёт прозрачность и делает процесс более предсказуемым для акционеров. Совет директоров определяет размер и структуру дивидендов на основе утверждённой дивидендной политики, однако окончательное решение по этому вопросу принимается на общем собрании акционеров. Такой подход позволяет учесть мнения всех заинтересованных

сторон и обеспечивает сбалансированный подход к распределению прибыли[5].

Наиболее яркой чертой консервативной дивидендной политики является полное распределение прибыли на реинвестирование. Это означает, что корпорации направляют свои финансовые ресурсы на развитие производственных мощностей, внедрение новых технологий и улучшение качества продукции. Вместо того чтобы направлять прибыль на выплаты акционерам в виде дивидендов, компании мстительно обращают внимание на внутренние инвестиции, что может привести к росту капитализации и благосостояния акционеров в долгосрочной перспективе. Другой интересной особенностью современного подхода к дивидендной политике является использование плавающих дивидендов. Это означает, что дивидендные выплаты могут варьироваться в зависимости от финансовых результатов корпорации за определённый период. Данный подход позволяет компаниям быть гибкими и адаптироваться к изменениям рыночной конъюнктуры, избегая риска финансовых затруднений в случае ухудшения ситуации.

В последние годы наблюдается явная тенденция к увеличению числа компаний, предпочитающих обратный выкуп акций вместо традиционных дивидендных выплат. Этот подход позволяет повысить стоимость оставшихся акций, что в свою очередь может быть более привлекательным для акционеров в краткосрочной перспективе. Неопределенность на финансовых рынках также играет свою роль: акционеры могут рассматривать обратный выкуп как менее рискованное решение по сравнению с дивидендными выплатами. Отметим также, что многие корпорации всё ещё придерживаются практики выплаты годовых дивидендов, что создаёт у акционеров ожидания стабильного дохода. Однако даже в рамках этой политики наблюдается ориентация на обеспечение устойчивости и долгосрочного роста, что делает выплаты более консервативными и предсказуемыми. Современные компании, особенно действующие на международных рынках, активно используют международные стандарты финансовой отчётности (МСФО). Это объясняется

необходимостью соответствия требованиям зарубежных кредитных организаций и инвесторов. МСФО обеспечивают прозрачность и достоверность финансовых данных, что в свою очередь повышает доверие к дивидендной политике компаний[6].

Таким образом, в условиях глобализации и быстрого изменения рыночных условий, консервативный тип дивидендной политики становится всё более актуальным. Ориентация на реинвестирование, гибкость в выплатах и применение международных стандартов свидетельствует о том, что компании стремятся к устойчивому развитию и максимизации интересов своих акционеров в долгосрочной перспективе. Реализация дивидендной политики корпорации в современных условиях — это сложный и многогранный процесс, требующий учета множества факторов. Применение взвешенного подхода и тщательный анализ каждой составляющей могут помочь компании не только сохранить финансовую стабильность, но и повысить свою привлекательность для инвесторов.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ:

1. Нестеренко Е.А., Козлова А.С. Основные параметры дивидендной политики // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2015. № 39. С. 10-20.
2. Сеницкая Н.Я. Финансовые аспекты управления современным предприятием. М.: Директ-Медиа, 2014. С. 22-29.
3. Кузьмина, О. Ю. Дивидендная политика российских публичных компаний и факторы ее определяющие / О. Ю. Кузьмина, Г. Э. Алиева // Креативная экономика. – 2023. – Т. 17, № 10. – С. 3833-3848. – DOI 10.18334/ce.17.10.119306
4. Сутурина, В. А. Влияние дивидендной политики на инвестиционную привлекательность компании / В. А. Сутурина. — Текст : непосредственный // Вопросы экономики и управления. — 2019. — № 4 (20).

— С. 32-35. — URL: <https://moluch.ru/th/5/archive/132/4279/> (дата обращения: 27.02.2025).

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

6. Леонтьев В. Е., Бочаров В. В., Радковская Н. П. Корпоративные финансы : учебник и практикум для академического бакалавриата. М. : Юрайт, 2015. 349 с.