

Дивидендная политика

План лекции

- 1 Понятие дивидендов
- 2 Дивидендная политика
- 3 Теории в влиянии дивидендной политики на ценность компании
- 4 Типы дивидендной политики

Дивиденды (dividend, лат.
dividendus -

ЭТО ДОХОД АКЦИОНЕРОВ

**Дивидендная политика -
это оптимизация между
капитализацией
и распределением
прибыли.**

Дивидендная политика влияет на:

- движение денежных потоков,
- ликвидность,
- структуру капитала,
- цену акций,
- стоимость компании.

Факторы, влияющие на дивидендную политику

Юридические ограничения

Налоговые ставки

Инвестиционные возможности фирмы

Доступность и стоимость средств от других источников

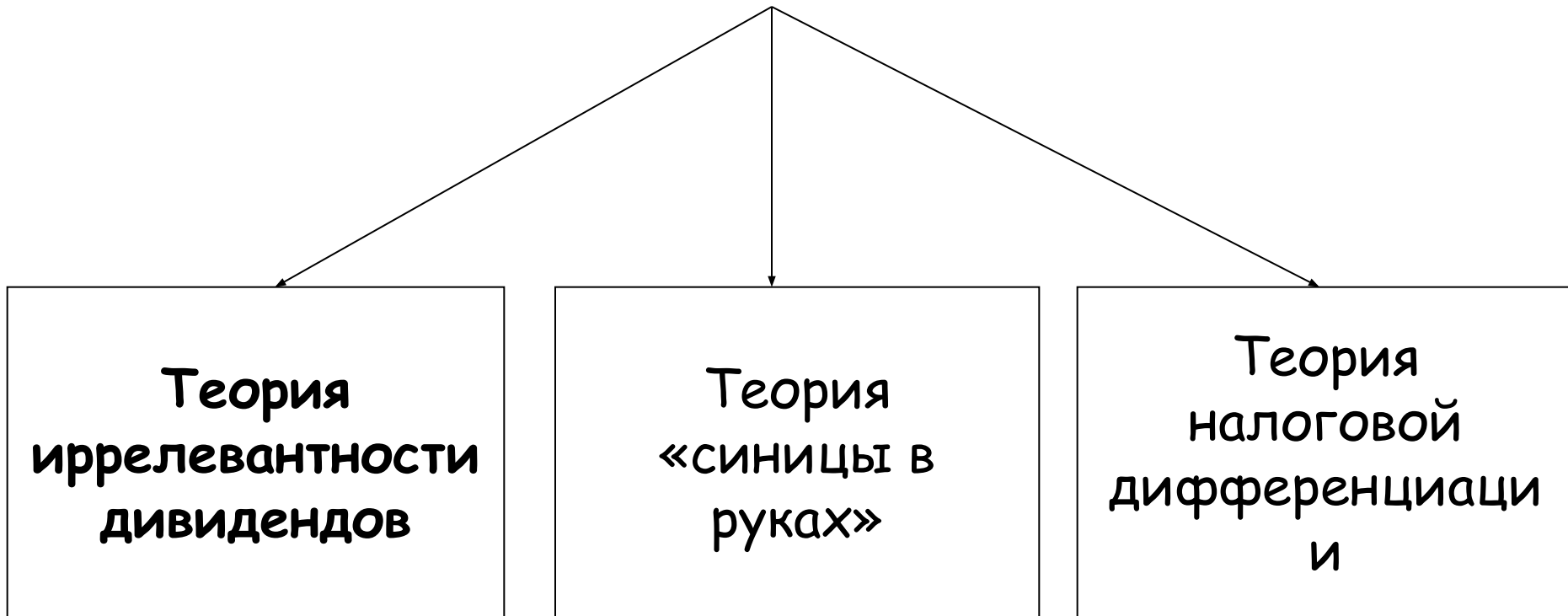
Наличие свободных денежных средств у компании

Желание акционеров иметь текущий доход

Информационный эффект (эффект сигнализации изменений дивиденда)

Другие факторы

Теории дивидендной политики



Теория иррелевантности дивидендов (теория отсутствия значимости)

Ф.Модильяни и М.Миллер (1961г.)

Богатство акционеров зависит от правильности инвестиционной политики, а не от того, в какой пропорции прибыль подразделяется на выплаченные дивиденды и реинвестированную прибыль.

Дивидендная политика проводится по остаточному принципу.

Теория «синицы в руках»

М.Гордон и Дж.Линтнер (нач. 50-х гг. XX в.)

Дивидендная доходность имеет приоритетное значение. Увеличивая долю прибыли, направляемую на выплату дивидендов, можно способствовать повышению рыночной стоимости компании, т.е. увеличению благосостояния ее акционеров.

Теория налоговой дифференциации

Р.Литценберг и К.Рамасвами (кон. 70-х - нач. 80-х гг.)

Приоритетное значение, с позиции акционеров, имеет не дивидендная, а капитализированная доходность, поскольку полученные дивиденды облагаются налогом по более высокой ставке.

Рыночная стоимость компании максимизируется при относительно низкой доле дивидендов в прибыли.

Типы дивидендной политики

```
graph TD; A[Типы дивидендной политики] --> B[Консервативная]; A --> C[Умеренная]; A --> D[Агрессивная]
```

Консервативная

Агрессивная

Умеренная

Консервативная политика

- Начисление дивидендов по остаточному признаку.
- Поддержание стабильного соотношения дивидендных выплат и прибыли, остающейся в распоряжении предприятия, на основе установления норматива на потребляемую и капитализируемую часть прибыли.

Умеренная политика

Компания пытается соблюсти баланс интересов акционеров, нуждающихся в выплате дивидендов, и потребностей предприятия в наращивании капитала.

- Выплата постоянных сумм дивидендов.
- Выплата стабильных сумм дивидендов с надбавкой при определенных условиях.

Агрессивная политика

Начисление максимально возможного размера дивидендов.

В российской практике почти не применяется: выплата дивидендов осуществляется либо в минимальных размерах, либо не осуществляется вообще.

Порядок выплаты дивидендов

Первый этап - совет директоров принимает решение о выплате дивидендов, их размере, датах переписи и выплаты.

Порядок выплаты дивидендов

Второй этап - назначается экс-дивидендная дата, которая необходима, чтобы установить, кто имеет право на дивиденды, а кто не имеет. Дата назначается обычно за 4 рабочих дня до момента дивидендной подписи.

Порядок выплаты дивидендов

Третий этап - назначается дата переписи, т.е. день регистрации акционеров, имеющих право на получение дивидендов. Дата переписи назначается за 2-4 недели до дня выплаты дивидендов.

Порядок выплаты дивидендов

Четвертый этап - назначается дата выплаты дивидендов (день, когда производится рассылка чеков акционерам). Эта дата определяет момент окончания срока выплаты всех дивидендов.