

СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ ДИВИДЕНДНОЙ ПОЛИТИКИ АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВ

Д.Р. Гадашакаева, магистрант

Ленинградский государственный университет им. А.С. Пушкина
(Россия, г. Санкт-Петербург)

DOI:10.24412/2500-1000-2021-8-2-18-21

Аннотация. В статье рассматривается значение дивидендной политики для акционерных обществ в современном мире, тенденции отечественных и зарубежных компаний в этой области. Также выделяются актуальные проблемы дивидендной политики, применяемой, в том числе российскими акционерными обществами, с учётом влияния пандемии коронавируса на мировую экономику. По итогам проведённого исследования было выявлено, что в связи с пандемией ряд публичных российских компаний столкнулись с ухудшением финансового положения, нехваткой ликвидности. Определены современные проблемы развития дивидендной политики корпораций в России: экономические санкции, ухудшение условий финансирования, резкий рост валютного курса, инфляции, несовершенство законодательства. Поэтому изучение дивидендной политики с выявлением тенденций и ее роли для инвестиционной привлекательности компаний и развития финансовой системы страны является актуальной темой на сегодняшний день.

Ключевые слова. дивидендная политика, инвестиционная привлекательность, рыночная стоимость, финансирование, дивиденды, доходность, акционерное общество.

Для эффективного функционирования компании могут использовать внутренние или внешние источники для финансирования своих инвестиций. Внутренние источники включают нераспределенную прибыль и амортизацию, в то время как внешние источники в основном относятся к новым займам или выпуску акций. Для успешного привлечения финансовых ресурсов, акционерные общества уделяют большое значение эффективному построению собственной финансовой политики, в том числе стратегии выплаты дивидендов. Дивидендная политика представляет собой один из инструментов, который обеспечивает инвестиционную привлекательность компании, таким образом, выбор дивидендов и структуры капитала влияют на стоимость компаний, работающих на несовершенных рынках.

Компании, выплачивающие дивиденды, являются более прибыльными и крупными, имеют большие денежные резервы, мало возможностей для роста и концентрации собственности. Дивиденды также оказывают положительное влияние на цену акций. Положения о дивидендной по-

литике, которые разрабатываются российскими акционерными обществами, регулируются Гражданским Кодексом РФ и ФЗ N208 от 26.12.1995 «Об акционерных обществах» [1].

Дивидендная политика является важной темой в корпоративном финансировании, поскольку дивиденды представляют собой большие денежные расходы для многих корпораций. На первый взгляд может показаться очевидным, что компания всегда хочет вернуть как можно больше своим акционерам, выплачивая дивиденды. Однако компания всегда может инвестировать деньги своих акционеров, а не выплачивать их. Именно поэтому необходима дивидендная политика [2].

Кроме того, при принятии решения о количестве денег, которые должны быть распределены между акционерами, финансовые менеджеры должны иметь в виду, что цель компании – максимизировать ценность для акционеров. Следовательно, целевой коэффициент выплаты дивидендов должен в значительной степени основываться на том, предпочитают ли инвесторы дивиденды по сравнению с приро-

стом капитала [3].

Оптимальная дивидендная политика устанавливает баланс между текущими дивидендами и будущим ростом, который максимизирует цену обыкновенной акции компании. Компании нуждаются в стратегической политике выплаты дивидендов, поскольку участники рынка (нынешние и потенциальные акционеры) в основном не хотят неожиданностей. Нерегулируемая дивидендная политика означает, что те акционеры, которым понравился предыдущий дивиденд, не могут быть уверены, понравится ли им следующий. Эта неуверенность в конечном итоге может привести к падению цены акций компании. Когда акционеры не получают того, чего ожидают, они часто выражают свое недовольство продажей своих акций. Таким образом, одна хорошо спланированная политика, применяемая к корпорации и ее бизнес-стратегии, может предотвратить неприятные сюрпризы для участников рынка и защитить цену акций [4].

Несмотря на различные факторы дивидендной политики, немаловажную роль здесь играет внешнее воздействие. Например, с учетом недавних событий, произошедших в мире, кризис, вызванный COVID-19, поставил под давление мировую экономику беспрецедентным образом. Компании по всему миру были вынуждены сократить свои дивидендные выплаты.

Согласно глобальному дивидендному индексу Janus Henderson, глобальные дивиденды упали на 22% в 2020 г. Тем не менее, в разных регионах и отраслях появились значительные различия. Североамериканские дивиденды едва изменились по сравнению с предыдущим годом, в то время как в Европе 54% фирм сократили свои дивидендные выплаты. Во Франции выплаты снизились на 57%, в Испании на 70%, в Германии – на 19%, в то время как никаких изменений (по сравнению с предыдущим годом) в Швейцарии не произошло. Европейские компании в сумме выплатили \$83,4 млрд, что на 45% ниже показателя за тот же период 2019 года, британские компании сократили выплаты более чем вдвое – до \$15,6 млрд. Также

заметно снизили дивидендные выплаты компании из Азиатско-Тихоокеанского региона. По оценкам Janus Henderson российские компании сократили размер выплат на 45,9%, до \$4,6 млрд. [5].

Что касается отраслей, то только связь и здравоохранение оставались стабильными. Финансовые выплаты снизились на 40%, в то время как снижение для потребительских дискреционных фирм приблизилось к 50%. Очевидно, что большинству компаний нужно держаться за наличные деньги до тех пор, пока не станет более ясно, что бизнес вернется в нормальное русло, и один из способов сделать это – сократить выплаты дивидендов [6].

В России средний уровень квартальной дивидендной доходности составил 4% в 2020 году. Самую высокую доходность квартальных дивидендов получили владельцы акций Магнитогорского металлургического комбината – 6,15%. Дивидендные выплаты компании привязаны к размеру свободного денежного потока, и компания может себе позволить направлять на выплаты весь свободный денежный поток.

Подавляющее большинство российских эмитентов в своей дивидендной политике формально увязывают величину дивидендов с финансовыми результатами деятельности, отмечают аналитики. Базой для расчета дивидендов российских эмитентов обычно является доля в чистой прибыли компании, величина EBITDA или свободный денежный поток за отчетный период с учетом имеющейся долговой нагрузки [7].

В связи с пандемией ряд публичных российских компаний столкнулись с ухудшением финансового положения, нехваткой ликвидности. Это подтолкнуло акционеров к решению об изменении дивидендных выплат. В числе наиболее пострадавших от последствий COVID-19 – авиаперевозчики, пассажиропоток которых резко упал из-за практически полной остановки международных полетов и введения ограничений на внутренние перемещения по России.

К современным проблемам развития дивидендной политики корпораций в Рос-

сии можно отнести: экономические санкции, ухудшение условий финансирования, резкий рост валютного курса, процентных ставок и инфляции, ужесточение требований кредиторов, несовершенство законодательства. Также возникают объективные потребности в дальнейшем совершенствовании законодательства о дивидендной политике в российских акционерных обществах, которому должно предшествовать рассмотрение ряда вопросов теоретико-прикладного характера. На сегодняшний день есть и ряд проблем, которые существенно уменьшают приток инвестиций в российские компании, тем самым замедляя экономический рост страны. К таким проблемам стоит отнести: дорогие кредиты, слабую развитость фондового рынка и санкции крупных государств.

Таким образом, современная российская экономика требует постоянного привлечения капитала акционерными обществами, и, если это выполняется неэффективно, в том числе за счет отрицательных ожиданий инвесторов относительно дивидендной политики, это оказывает непосредственное сдерживающее воздействие на развитие финансовой системы страны.

При этом можно отметить, что лишь некоторые проблемы могут быть решены императивно и требуют непосредственного участия государства. Иные же могут быть решены только по мере развития национального фондового рынка, а значит – пройдет еще немало времени, когда будет заметно существенное улучшение сложившейся ситуации.

Библиографический список

1. Федеральный закон N208-ФЗ от 26.12.1995 г. «Об акционерных обществах» (с изменениями и дополнениями). – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/> (Дата обращения: 19.08.2021)
2. Дейнега М.С. Дивидендная политика предприятия: магистерская диссертация / М.С. Дейнега; Уральский федеральный университет имени первого Президента России Б. Н. Ельцина. – Екатеринбург, 2019. – 85 с.
3. Мелай Е.А., Сергеева А.В. Роль дивидендной политики в формировании инвестиционной привлекательности организации // Известия ТулГУ. Экономические и юридические науки. – 2017. – №4-1. – С. 107-112.
4. Фролова А.А. Разработка дивидендной политики организации // Экономика и бизнес: теория и практика. – 2019. – №4-1. – С. 207-210.
5. Национальное рейтинговое агентство. Компании сокращают дивиденды на фоне пандемии. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.ranational.ru/ru/node/63781> (Дата обращения: 20.08.2021)
6. РБК Инвестиции. Рейтинг дивидендной доходности: итоги 3-го квартала в России и США. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://quote.rbc.ru/card/5fae8c9c9a79471ef45d53a2> (Дата обращения: 22.08.2021)
7. EHL Insights. To pay or not to pay: dividend policy rhymes with business strategy. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://hospitalityinsights.ehl.edu/dividend-policy> (Дата обращения: 22.08.2021)

CURRENT TRENDS IN THE DIVIDEND POLICY OF JOINT-STOCK COMPANIES

D.R. Gadashakaeva, *Graduate Student*
Leningrad State University named after A.S. Pushkin
(Russia, Saint-Petersburg)

***Abstract.** The article examines the importance of the dividend policy for joint-stock companies in the modern world, the trends of domestic and foreign companies in this area. The article also highlights the current problems of the dividend policy applied, including by Russian joint-stock companies, taking into account the impact of the coronavirus pandemic on the world economy. According to the results of the study, it was revealed that in connection with the pandemic, a number of public Russian companies faced a deterioration in their financial situation and a lack of liquidity. The modern problems of the development of the dividend policy of corporations in Russia are determined: economic sanctions, deterioration of financing conditions, a sharp increase in the exchange rate, inflation, imperfection of legislation. Therefore, the study of the dividend policy with the identification of trends and its role for the investment attractiveness of companies and the development of the country's financial system is an urgent topic today.*

***Keywords:** dividend policy, investment attractiveness, market value, financing, dividends, profitability, joint-stock company.*