

# **ВЛИЯНИЕ ДВИДЕНДНОЙ ПОЛИТИКИ НА СТОИМОСТЬ КОМПАНИИ**

## **THE IMPACT OF THE DIVIDEND POLICY ON THE VALUE OF THE COMPANY**

**УДК: 336.671.1**

**Наджафов Ровшан Закир оглы**, бакалавр, Высшая школа государственного аудита, Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова, г. Москва.

**Najafov R.Z.** rovshan.najafov@mail.ru

### **Аннотация**

В данной статье раскрыта сущность дивидендной политики, ее роли в деятельности компании, а также ее влияние на стоимость данной компании. В статье рассмотрены этапы формирования дивидендной политики в российских компаниях на примере ПАО «Сбербанк» и ПАО «Газпром».

### **Annotation**

This article reveals the essence of the dividend policy, its role in the company's activities, as well as its impact on the value of this company. The article discusses the stages of the formation of the dividend policy in Russian companies on the example of PJSC "Sberbank" and PJSC "Gazprom".

**Keywords.** Investments, dividend policy, market competition, payments.

**Ключевые слова.** Инвестиции, дивидендная политика, рыночная конкуренция, выплаты.

Актуальность выбранной темы обусловлена тем, что сегодня тем инвестирования является особенно актуальной для заинтересованных людей. Особенно актуальность инвестирования возросла в 2020 году, когда произошло падение на фондовых рынках в 2020 году, а также значительным снижением ставок в экономике. Все эти события стали возможностью для желающих стать инвесторами.

Наиболее распространенным способом, которыми пользуются современные инвесторы – это выгодное приобретение акций, что в последствии при хорошем раскладе, должно приносить инвестору дивиденды.

Одним из популярных способов у инвесторов является инвестиционная стратегия, направленная на выгодное приобретение акций, чтобы получать пассивный доход в виде дивидендов.

Для инвесторов это очень выгодный метод получения прибыли как за счёт роста стоимости акций, так и за счёт выплат дивидендов, как правило, превышающих проценты по банковским депозитам.

Исходя из этого, компаниям выгодно больше внимания уделять взаимоотношениям с инвесторами и формировать долгосрочную дивидендную политику.

Как известно, цель любой компании – получение прибыли. Так, с целью получения прибыли образуются и Акционерные общества, которые, как известно, имеют несколько собственников, которые по праву получают дивиденды от АО за вложенные средства в его развитие. То, когда и какими будут дивидендные выплаты, определяется дивидендной политикой.

Сама по себе дивидендная политика представляет собой политику, содержащую такие условия выплат дивидендов собственникам компании, как размер, срок и др. Таким образом, посредством дивидендной политики компания распределяет свой доход между непосредственно развитием самой компании и ее собственниками.

Следует отметить, что на сегодняшний день принято выделять три метода формирования дивидендной политики. Так, к ним относят

консервативный, агрессивный и компромиссный. Консервативный метод характеризуется тем, что такая политика направлена на развитие компании, на выплаты же дивидендов идет то, что остается от прибыли.

Агрессивный метод, напротив, направлен на постоянное повышение дивидендных выплат независимо от того, какой доход имеет компания. Наиболее рациональным методом является компромиссный, который является синтезом предыдущих двух методов и направлен на то, чтобы повышать время от времени дивидендные выплаты соразмерно повышению доходов.

Говоря о влиянии дивидендной политики на стоимость самой компании, нужно, в первую очередь, раскрыть сущность рыночной стоимости компании, которую можно определить, как цену, за которую можно эту компанию купить в условиях рыночной конкуренции.

Нельзя не обратить внимание на тот факт, что существуют различные подходы к влиянию дивидендной политики на рыночную стоимость компании. Чаще всего принято выделять три подхода, один из которых говорит о том, что повышение дивидендных выплат повышает стоимость акций компании, а значит и повышает рыночную стоимость данной компании.

Другой подход основывается на том, что напротив, при повышении дивидендных выплат, стоимость компании падает. Третий же подход основан на том, что дивидендная политика в отношении стоимости компании – пустая трата времени, поскольку она ни коим образом на стоимость компании не влияет.

На наш взгляд, логичным является предположение о том, что чем больше дивиденды, которые компания выплачивает собственникам и акционерам, тем более компания привлекательна для инвесторов, что означает, что акции компании дорожают, а это, в свою очередь, повышает стоимость самой компании.

Чем больше размер выплачиваемых дивидендов, тем компания успешнее и перспективнее, а это означает, что и ее рыночная цена повышается, ведь владельцы компании всегда заинтересованы в том, чтобы активы, от

которых они имеют доход, повышались в цене. Так же и инвесторы, у которых на руках акции данных компаний также желают того же.

Существует также такой фактор, как финансовая стабильность компании. В основном это текущий уровень долга, доступность заимствований и стоимость обслуживания их. Иногда для компании безопаснее уменьшить дивиденды или отказаться от их выплаты на некоторое время, пока финансовая ситуация не улучшится.

Доступность рефинансирования может снизиться, когда кредитный рейтинг эмитента понизится. Это сигнал кредиторам о том, что риски инвестирования в такую компанию возросли. Следовательно, бизнесу с низким кредитным рейтингом будет сложнее занимать деньги, а проценты по кредиту будут выше.

В худшем случае долг компании может стать настолько высока, что вся ее прибыль будет направлена на ее обслуживание - не останется денег на саморазвитие и выплату дивидендов. В таком случае стоимость компании снижается.

Дивидендная политика организации может быть регламентирована документально. Следует отметить, что дивидендная политика – это не главный документ в компании, иногда ее просто нет, но пункт о праве распределения прибыли в форме дивидендов включается одним из пунктов в уставе, из-за необходимости по закону [1].

Однако, присутствие отдельного документа является большим плюсом для организации, поскольку его проще изменить, чем устав, при необходимости его можно нарушить, поскольку данный документ носит рекомендательный характер, а также это является хорошим привлечением инвесторов.

Поэтому у большинства крупных российских компаний имеется дивидендная политика и долгосрочные стратегии выплаты дивидендов, закрепленные в ней. Такие компании называются «голубыми фишками». Они существуют на рынке давно, являются достаточно большими и известными и

обычно не отклоняются от дивидендной политики, строго следуя ей. Рассмотрев такие компании, можно понять тенденции формирования дивидендной политики и спроецировать их для других более малых компаний.

Для примера рассмотрим две компании ПАО «Сбербанк» и ПАО «Газпром». Хотя эти компании относятся к разным сферам экономики – финансы и сырье – нефтегазовый сектор, но они в свою очередь конкурируют между собой по капитализации (рыночная капитализация Сбербанка составляет около 6,89 трлн руб., а Газпрома – около 6,67 трлн руб.) [3].

Из табл. 1 можно сделать вывод, что показатели ПАО «Сбербанк» показывают чуть более высокую доходность, хотя они незначительно отличаются от показателей ПАО «Газпром».

Таблица 1 Показатели ПАО «Сбербанк» и ПАО «Газпром» за 2020-2021 гг.

Эмитент и вид акций	Дивиденд,руб.		Дивидендная доходность, %		Чистая прибыль, млрд руб.	
	2020	2021	2020	2021	2020	2021
ПАО «Сбербанк»	18,70	18,70	8,95	6,9	781,6	1237,1
ПАО «Газпром»	15,24	12,55	8,31	4,3	117,7	155

Приведенные данные в таблицы дают нам понять, что компании Газпром и Сбербанк довольно стабильны в своих выплатах акционерами, что дает нам повод назвать данные компании надежными.

Так же сегодня существует такая тенденция, как выход российских компаний на уровень международных в плане дивидендных выплат и приближают ставку дивидендов к 40-60% от чистой прибыли.

Но не стоит забывать об инвестиционных рисках, поскольку российская экономика не стабильна и даже самые ликвидные акции могут сильно подешеветь (или подорожать) за короткое время из-за различных причин. Все же тема формирования дивидендной политики остается актуальной. Секрет формирования стабильной и привлекательной для инвесторов дивидендной

политики заключается в правильном ее выборе, анализа деятельности и на что хочет сделать акцент компания.

Существуют простые этапы современного формирования дивидендной политики как [4]:

- 1) оценка основных факторов, влияющих на эффективность политики;
- 2) выбор подходящего типа и вида дивидендной политики, которая будет соответствовать всем критериям компании;
- 3) формирование механизма распределения прибыли;
- 4) фиксация дивидендных выплат;
- 5) оценка эффективности анализа применяемых мероприятий и условий для компании.

При формировании дивидендной политики и для ее действенного использования компании рекомендуется обнародовать ее стратегические цели, сформировать информационную базу и при необходимости совершенствовать реализуемую дивидендную политику с учетом инвестиционных предпочтений инвесторов, а не нарушать ее в случае чрезвычайных обстоятельств.

Для малых и средних компаний рекомендуется все же обратить внимание на значимость данного документа и только в крайних случаях нарушать его, чтобы не терять авторитет перед инвесторами.

Подводя итог данной статье, отметим, что формирование дивидендной политики является действенным инструментом распределения прибыли компании между ее собственным развитием и выплатами дивидендов ее собственникам. В современных реалиях формирование эффективной дивидендной политики является актуальным вопросом для российских компаний.

Следует отметить, что существует теория о том, что дивидендная политика ни коим образом не оказывает влияние на рыночную стоимость компании, наше мнение об этом совершенно противоположно, поскольку совершенно логично предположение о том, что правильно сформированная и

реализуемая дивидендная политика говорит об успешности деятельности компании, что повышает стоимость ее акций и ее привлекательность для инвесторов, а значит и ее стоимость.

### **Литература**

- 1 Антонян Д.Г. Особенности дивидендной политики российских акционерных обществ // Вестник Томского государственного университета. Экономика. Томск. – 2014. – №3(27).
- 2 Ивашковская И.В., Кукина Е.Б. Детерминанты экономической прибыли крупных российских компаний // Корпоративные финансы. Электронный журнал, 2009. №4(12).
- 3 Какие акции выгоднее: Газпром или Сбербанк? [Электронный ресурс]. – URL: <https://fortrader.org/promo/kakie-akcii-vygodnee-gazprom-ili-sberbank.html>
- 4 Как компании выбрать дивидендную политику [Электронный ресурс]. – URL: <https://nalog-nalog.ru/ao/kak-kompanii-vybrat-dividendnuyu-politiku-nn/>

### **Literature**

- 1 Antonyan D.G. Peculiarities of Dividend Policy of Russian Joint Stock Companies // Bulletin of Tomsk State University. Economics. Tomsk. - 2014. - №3(27).
- 2 Ivashkovskaya I.V., Kukina E.B. Determinants of economic profit of large Russian companies // Corporate Finance. Electronic Journal, 2009. №4(12).
- 3 Which shares are more profitable: Gazprom or Sberbank? [Electronic resource]. - URL: <https://fortrader.org/promo/kakie-akcii-vygodnee-gazprom-ili-sberbank.html>.
- 4 How a company can choose the dividend policy [Electronic resource]. - URL: <https://nalog-nalog.ru/ao/kak-kompanii-vybrat-dividendnuyu-politiku-nn/>