

Журнал "Мировые цивилизации" / Scientific journal "World civilizations" <https://wcj.world>

2022, №2, Том 7 / 2022, No 2, Vol 7 <https://wcj.world/issue-2-2022.html>

URL статьи: <https://wcj.world/PDF/01ECMZ222.pdf>

Ссылка для цитирования этой статьи:

Силаева, А. А. Дивидендная политика крупных компаний и ее влияние на инвестиционный климат /
А. А. Силаева, К. Р. Бажуря // Мировые цивилизации. — 2022. — Т. 7. — № 2. — URL:
<https://wcj.world/PDF/01ECMZ222.pdf>

For citation:

Silaeva A.A., Bazhurya K.R. The dividend policy of large companies and its impact on the investment climate. *World civilizations*, 2(7): 01ECMZ222. Available at: <https://wcj.world/PDF/01ECMZ222.pdf>. (In Russ., abstract in Eng.).

УДК 336.76

Силаева Анна Александровна

ФГБОУ ВО «Российский государственный университет туризма и сервиса», Москва, Россия
Кандидат экономических наук, доцент
E-mail: silaeva-aa@bk.ru

Бажуря Карина Руслановна

ФГБОУ ВО «Российский государственный университет туризма и сервиса», Москва, Россия
Студент 2 курса
E-mail: karina200230072@gmail.com

Дивидендная политика крупных компаний и ее влияние на инвестиционный климат

Аннотация. В статье рассматривается значимость дивидендной политики в современном мире, а также раскрывается главная цель исследования данной процентной стратегии — формирование необходимой пропорциональности среди нынешнего потребления прибыли владельцами и предстоящим ее увеличением, максимизирующим рыночную стоимость компании и обеспечивающим стратегический ее рост. Дивидендная политика считается значимой проблемой в коллективном финансировании, и при этом является необходимой его составляющей, по причине того, что зачастую компании обязаны вкладывать основные средства в дивиденды, но при этом способны инвестировать средства акционеров и никак не оплачивать их. Кроме того, делается акцент в области промышленности на трудности процентной стратегии, используемой с учётом воздействия пандемии коронавируса на всемирную экономику. По результатам исследований многие фирмы столкнулись с ухудшением экономического положения и недостатком ликвидности. Согласно этому в статье раскрыты проблемы формирования дивидендной политики, а также показана ее значимость, с целью инвестиционной привлекательности фирм и формирования экономической концепции государства. Дивидендная политика компаний рассматривается в статье как ключевое условие, оказывающее наибольшее влияние на инвестиционную привлекательность, а также принятия инвестиционных решений для других участников рынка.

Ключевые слова: дивидендная политика; прибыльность; дивиденды; доходность

Дивидендная политика — один из важных инструментов, который гарантирует инвестиционную притягательность фирм. Подобным способом подбор дивидендов и структуры денежных средств оказывают большое влияние на ценовой диапазон компаний, работающих на неидеальных рынках. Фирмы, оплачивающие дивиденды, считаются наиболее

доходными и эффективными, причем они, в частности, владеют крупными финансовыми запасами. Дивиденды, кроме того, оказывают позитивное воздействие на стоимость акций.

Дивидендная политика считается значимой проблемой в коллективном финансировании, так как дивиденды предполагают собой крупные финансовые затраты для множества компаний [3]. Так или иначе предприятие постоянно стремится возратить побольше собственным акционерам, оплачивая дивиденды. Тем не менее фирма постоянно способна вкладывать средства собственных акционеров, а никак не оплачивать их. Непосредственно по этой причине нужна дивидендная политика.

Таким образом, целенаправленным показателем выплаты дивидендов должно являться то, выбирают ли инвесторы дивиденды в соизмерении с приростом денежных средств.

Во взаимосвязи с пандемией несколько общественных российских предприятий столкнулись с ухудшением экономического положения, недостатком ликвидности. Данные обстоятельства направили акционеров к заключению изменений дивидендных выплат. В доле более потерпевших следствий COVID-19 являются авиаперевозчики, поток каковых стремительно пришел в упадок из-за почти абсолютной приостановки интернациональных полетов, а также внедрения ограничений на внутренние передвижения по Российской Федерации.

К проблемным вопросам формирования дивидендной политики компаний в Российской Федерации можно отнести следующие:

- экономические санкции;
- осложнение обстоятельств финансирования;
- стремительное увеличение валютного курса;
- стагнация экономики;
- усиление условий кредиторов.

Кроме того, появляются определенные необходимости в последующем совершенствовании законодательства о дивидендной политике в акционерных обществах, которому обязан предшествовать анализ задач теоретического права. По причине того, что дивиденды так или иначе напрямую связаны с инвестициями, в настоящий период имеется несколько вопросов, которые значительно сокращают поступление финансовых вложений в российские фирмы, тем самым сдерживая экономический рост государства [2]. К подобным вопросам нужно причислить:

- высокие процентные ставки кредитов;
- низкую сформированность фондового рынка;
- санкции со стороны крупных стран.

Таким образом, нынешняя российская макроэкономика заставляет непрерывно привлекать денежные средства акционерными обществами, а также, в случае если это выполняется малоэффективно, проявляется прямое удерживающее влияние на формирование экономической концепции государства.

Дивидендная политика предполагает собой одну из проблематичных зон экономической концепции. Анализируя 2021 год, можно сказать, что в целом, относительно российского рынка, он оказался весьма разнородным. Значительную часть времени отмечалось увеличение индекса Мосбиржи на фоне относительно полного выздоровления экономики уже после прошлогоднего упадка, вследствие пандемии. Отмечалось также сильное сырьевое

соревнование, что подпитывалось не только увеличением международной экономики, но и мощной стагнацией, коснувшейся всего мира. Однако, в полном объеме всемирная макроэкономика из-за пандемии никак не смогла восстановиться [1].

К примеру, авиаперевозки, которые никак не смогли полностью выздороветь в ходе прошлогодних потрясений. Что касается возрастающей инфляции относительно всего общества, то данное следствие обусловлено не только спадом экономики, но и помехами в схемах поставок, что в конечном итоге привело к росту цен на газ, топливо, электричество, удобрения и другие товары. Рассматривая российскую экономику, можно обратить внимание на то, как высока значимость больших сырьевых фирм. Среди них наиболее прибыльными оказались:

- Лукойл;
- Газпром;
- Газпромнефть.

Рассмотрим результаты этих эмитентов подробнее. Дивидендная политика «Лукойла» подразумевает выплату не менее 100 % скорректированного свободного валютного потока. Выплата осуществляется два раза в год — согласно результатам 6 месяцев и по итогам года. Высокие цены на нефть продолжают поддерживать финансовые показатели фирмы. При сохранении возрастающей тенденции в ценах на нефть дивиденды «Лукойла» за 2022 г. смогут превысить 800 руб. Это соответствует более чем 12 % дивидендной прибыльности при нынешних котировках.

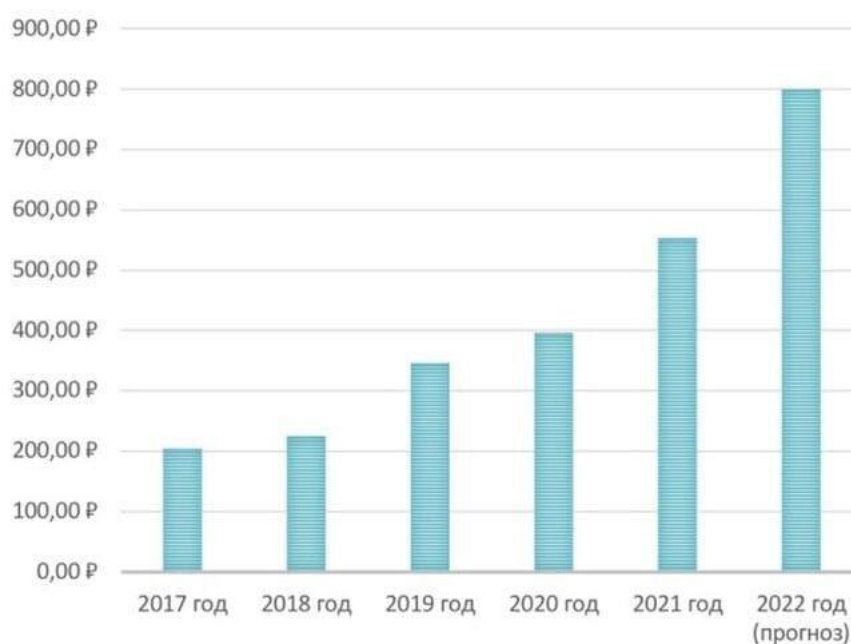


Рисунок 1. Динамика размера дивидендов «Лукойла» 2017–2022 гг.

Далее на примере «Газпром» обратим внимание, что он недавно в рамках отчёта по РСБУ по итогам девяти месяцев 2021 года сообщил о достижении прибыли в размере 1 трлн руб. При этом форвардная прибыль компании по МСФО по итогам всего 2021 года составила почти 2 трлн руб., что показывает рекордный размер дивидендов «Газпрома». По предварительным оценкам, в 2022 г. он может составить от 41 до 43 руб. за акцию, что при текущих уровнях обеспечит 11,5–12,5 % дивидендной доходности [8].

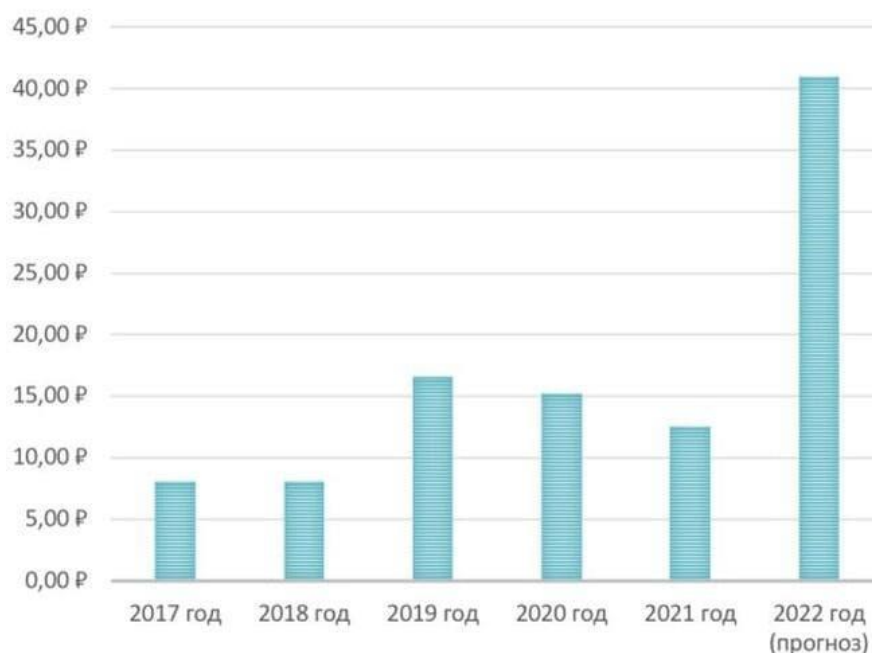


Рисунок 2. Динамика размера дивидендов обыкновенных акций «Татнефти» 2017–2022 гг.

Рассматривая «Роснефть» можно сказать, что она не прекращает совершенствовать собственный проект «Восток Ойл», что поспособствует планомерному увеличению добычи в течение нынешнего десятилетия [10]. При этом фирма не собирается снижать дивиденды с целью финансирования проекта, что способно послужить причиной к увеличению дивидендной доходности.

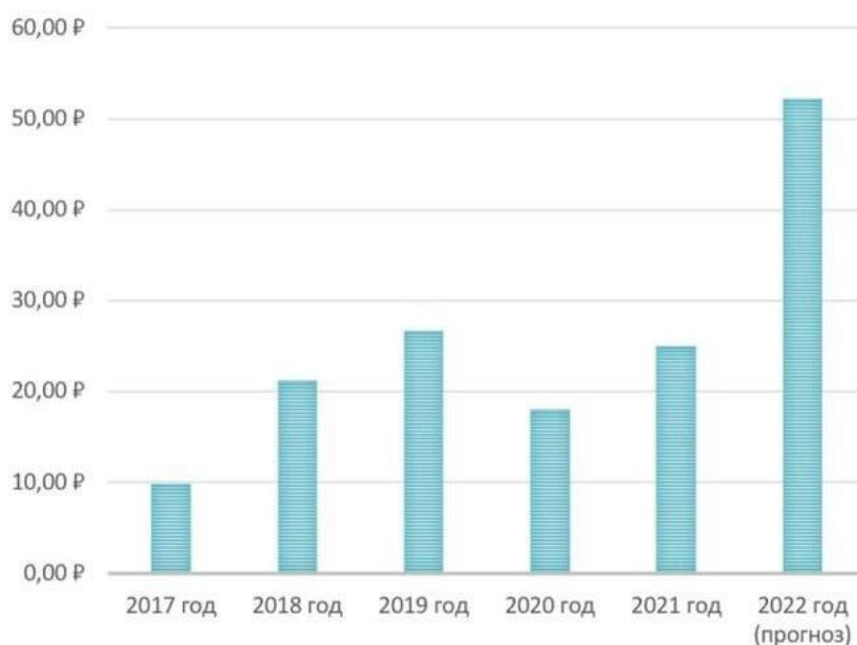


Рисунок 3. Динамика размера дивидендов «Роснефти» 2017–2022 гг.

Аналитики прогнозируют дивиденды «Роснефти» в объеме с 52,3 вплоть до 61,9 руб. на акцию, что отвечает 8–10 % дивидендной прибыльности сравнительно нынешней цены бумаг [7].

Делая акцент на обзоре инвестиционных идей 2022 года, можно сказать, что русские индексы окунулись в полный кризис на фоне геополитических условий. Многочисленные западные государства установили санкции против российских госслужащих, отдельных фирм и больших банков, в частности, это относится и к ЦБ. Безусловно на данном фоне общероссийский рубль продолжит девальвацию, а российские акции вторично опробуются, в том числе освежат не так давно сформированный серьезный упадок.

В этот период с покупкой различных акций правильнее повременить — об этом свидетельствует и поступки Банка РФ. Стабилизатор прикрыл аукцион в фондовой и экстренной секциях Мосбиржи 28 февраля и 1 марта и аннулировал все без исключения утренние трейдерские (торговые) сессии вплоть до 5 марта. Следует осознать, в какой степени основательными станут результаты для экономики [5].

В свою очередь нужно помнить, что вести торговлю вопреки изменениям курса — рискованно. Помимо этого, в обстановке со значительной волатильностью не нужно склоняться к маржинальной торговле, целесообразней осуществлять продажи на собственные средства. При этом желательно не забывать, что биржа, подобна материалу, который регулярно изменяет свою конфигурацию и направленность. Зачастую уже после появления каких-либо мыслей и планов возникают нюансы, которые имеют все шансы поменять обстановку, по этой причине приступать к развитию собственного портфеля целесообразно с огромной осмотрительностью.

Данный анализ дивидендной политики в области промышленности указывает на рекомендации к приобретению или же реализации актива. При этом нужно постоянно персонально приступать к обсуждению любой инвестиционной мысли, а также исследовать ее в соответствии с трейдерской стратегией.

ЛИТЕРАТУРА

1. Ендовицкий, Д. Анализ инвестиционной привлекательности организации-эмитент. — [Электронный ресурс]. — Режим доступа: www.cfin.ru (Дата обращения: 29.03.2022).
2. Макаренко, А.А. Факторы, определяющие макроэкономическую финансовую политику, и их влияние на финансовую политику микроуровня / А.А. Макаренко // Сервис в России и за рубежом. — 2009. — № 1(11). — С. 144–153. — EDN KCPSDL.
3. Макаренко, А.А. Корпоративная финансовая политика как инструмент управления финансами: специальность 08.00.10 "Финансы, денежное обращение и кредит": диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук / Макаренко Анна Александровна. — Москва, 2007. — 184 с. — EDN NOMVHN.
4. 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.
5. Московская Биржа. — [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <https://www.moex.com> (Дата обращения: 28.03.2022).
6. Национальное рейтинговое агентство. Компании сокращают дивиденды на фоне пандемии. — [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <https://www.national.ru/ru/node/63781> (Дата обращения: 29.03.2022).

7. 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: 28.03.202).
8. Российские стандарты бухгалтерского учета. Консолидированная финансовая отчетность МСФО. — [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <https://www.gazprom.ru/investors/disclosure/reports/2021/> (Дата обращения: 29.03.2022).
9. Фролова А.А. Разработка дивидендной политики организации // Экономика и бизнес: теория и практика. — 2019. — № 4–1. — С. 207–210.
10. Пантелеева, Т.А. Структура и механизм функционирования теневого банкинга в мировой финансовой системе / Т.А. Пантелеева, А.А. Разживина, Ю.В. Дмитриева // Россия и мир: развитие цивилизаций. Феномен развития радикальных политических движений в Европе: Материалы VIII международной научно-практической конференции, Москва, 12 апреля 2018 года. — Москва: Институт мировых цивилизаций, 2018. — С. 184–187. — EDN RXOJDN.

Silaeva Anna Aleksandrovna

Russian State University of Tourism and Service, Moscow, Russia
E-mail: silaeva-aa@bk.ru

Bazhurya Karina Ruslanovna

Russian State University of Tourism and Service, Moscow, Russia
E-mail: karina200230072@gmail.com

The dividend policy of large companies and its impact on the investment climate

Abstract. The article examines the importance of the dividend policy in the modern world, and also reveals the main purpose of the study of this percentage strategy — the formation of the necessary proportionality among the current consumption of profit by owners and its upcoming increase, maximizing the market value of the company and ensuring its strategic growth. The dividend policy is considered a significant problem in collective financing, and at the same time is a necessary component of it, due to the fact that companies are often required to invest fixed assets in dividends, but at the same time are able to invest shareholders' funds and not pay them in any way. In addition, there is an emphasis in the field of industry on the difficulties of the percentage strategy used taking into account the impact of the coronavirus pandemic on the global economy. According to the research results, many firms have faced a deterioration in the economic situation and a lack of liquidity. According to this, the article reveals the problems of the formation of the dividend policy, and also shows its importance, with the aim of investment attractiveness of firms and the formation of the economic concept of the state. The article considers the dividend policy of companies as a key condition that has the greatest impact on investment attractiveness, as well as making investment decisions for other market participants.

Keywords: dividend policy; profitability; dividends; profitability