

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/02ECMZ222.pdf>

Ссылка для цитирования этой статьи:

Калашникова, Д. А. Современные тенденции дивидендной политики акционерных обществ / Д. А. Калашникова, А. А. Силаева, Ю. Е. Левина // Мировые цивилизации. — 2022. — Т. 7. — № 2. — URL: <https://wcj.world/PDF/02ECMZ222.pdf>

For citation:

Kalashnikova D.A., Silaeva A.A., Levina Yu.E. Current trends in the dividend policy of joint-stock companies. *World civilizations*, 2(7): 02ECMZ222. Available at: <https://wcj.world/PDF/02ECMZ222.pdf>. (In Russ., abstract in Eng.).

УДК 336.76

Калашникова Дарья Андреевна

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

Силаева Анна Александровна

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

Левина Юлия Евгеньевна

ФГБОУ ВО «Российский государственный университет туризма и сервиса», Москва, Россия
Студент 2 курса
E-mail: levinayulia23@yandex.ru

Современные тенденции дивидендной политики акционерных обществ

Аннотация. Статья посвящена современной дивидендной политике, её особенностям в современной экономике России и мира в целом. В материале рассмотрены основные понятия и сущность дивидендов и дивидендной политики с разных сторон, а также общие этапы ее формирования. Приведены подходы к ее формированию, которые в свою очередь соотносятся с определенными типами дивидендной политики, характеризующимися конкретным способом дивидендных выплат. Сущность каждого типа дивидендной политики была рассмотрена отдельно более подробно. Также показаны изменения дивидендной политики компаний в разных странах в связи с пандемией COVID-19 и её влиянием на мировую экономику. В статье приведен пример истории дивидендной политики компании «Аэрофлот» на основе статистических данных разных годов (2016–2020 гг.) и описаны решения компании и её акционеров относительно сложившихся условий развития в экономике. На основе анализа данного примера было выявлено, что изучение дивидендной политики, её формирование для конкретной компании, а также её связи с экономической эффективностью компании и развитием экономики в целом является актуальной темой на сегодняшний день.

Ключевые слова: дивидендная политика; эффективная деятельность компании; дивиденды; дивидендные выплаты

В настоящее время дивидендная политика является неотъемлемой частью инвестиционной деятельности предприятий. Это в свою очередь, поднимает вопрос о грамотном распределении полученных доходов между владельцами акций и реинвестируемой частью. В связи с этим, появляется необходимость в систематизации и формализации порядка дивидендных выплат, что непосредственно находит отражение в общей дивидендной политике предприятия [5].

В первую очередь, следует определить, что представляет из себя дивидендная политика и дивиденды. В экономической литературе можно встретить различные варианты определений. Дивидендная политика может рассматриваться как элемент финансовой стратегии, направленной на эффективное распределение прибыли с целью максимизации благосостояния акционеров. По определению Р. Брейли и С. Майерс дивидендная политика — это компромисс между реинвестированием прибыли, с одной стороны, и выплатой дивидендов за счет выпуска новых акций — с другой.

Вкладывая определенные средства в капитал предприятия, инвестор получает право на участие в распределении получаемых доходов предприятия. Обычно это право реализуется в форме получения дивидендов (дивидендных выплат). Итак, дивиденд — это часть чистой прибыли акционерного общества, распределяемая между акционерами в соответствии с количеством и видов акций, долей, находящихся в их владении.

Каждое конкретное предприятие имеет свои особенности формирования дивидендной политики, однако можно выделить несколько общих этапов:

- выбор вида дивидендной политики в соответствии с разработанной стратегией развития;
- оценка эффективности дивидендной политики;
- определение эффективности условий и формы выплаты дивидендов.

Если рассматривать выбор вида дивидендной политики в соответствии с разработанной стратегией развития более детально, то можно выделить три принципиальных подхода к ее формированию, а именно: консервативный, умеренный(компромиссный) и агрессивный [4], к каждому из которых можно отнести определенные типы дивидендной политики (табл. 1).

Таблица 1

**Основные типы дивидендной политики
и подходы к ее формированию в акционерном обществе**

Определяющий подход к формированию дивидендной политики	Варианты используемых типов дивидендной политики
Консервативный подход	1. Остаточная политика дивидендных выплат 2. Политика стабильного размера дивидендных выплат
Умеренный (компромиссный) подход	3. Политика минимального стабильного размера дивидендов с надбавкой в отдельные периоды
Агрессивный подход	4. Политика стабильного уровня дивидендов 5. Политика постоянного возрастания размера дивидендов

Рассмотрим каждый тип дивидендной политики более подробно.

1. Остаточная политика дивидендных выплат. Предполагается, что в первую очередь прибыль используется для удовлетворения потребности в формировании собственных финансовых ресурсов для реализации инвестиционных возможностей предприятия, и только после этого на оставшуюся часть прибыли формируется фонд выплаты дивидендов.

2. Политика стабильного размера дивидендных выплат. Данный тип предполагает неизменность суммы выплат на долгосрочной основе (при высоких темпах инфляции сумма выплат корректируется на индекс инфляции). Кроме того, размер данных дивидендных выплат чаще всего устанавливается на низком уровне.
3. Политика минимального стабильного размера дивидендов с надбавкой в отдельные периоды. Данная политика характеризуется гарантированной выплатой дивидендов в минимально предусмотренном размере в зависимости от эффективности финансовой деятельности организации, что гарантирует ей гибкость в формировании дивидендных выплат.
4. Политика стабильного уровня дивидендов. Она предусматривает установление долгосрочного нормативного коэффициента дивидендных выплат по отношению к сумме прибыли. Эта политика подходит только для стабильных компаний с установившейся положительной динамикой прибыли.
5. Политика постоянного возрастания размера дивидендов. Данная политика предполагает постоянный рост выплат по акции. При этом увеличение происходит по фиксированному проценту прироста по отношению к предыдущему периоду.

Однако важно понимать, что установленная компанией дивидендная политика отчасти имеет рекомендательный характер для ориентации при принятии решений по распределению прибыли. То есть компания может отклоняться от положений политики, если это предусмотрено законодательством и того требуют внутренние и внешние условия.

Например, можно рассмотреть изменения дивидендной политики компаний на фоне COVID-19. Из-за пандемии произошел один из сильнейших спадов в экономике, что привело к изменению дивидендной политики во многих компаниях мира. Согласно глобальному дивидендному индексу мировые дивидендные выплаты упали на 22 % в 2020 году, но на каждой стране это отразилось по-разному. К примеру, больше всего пострадали страны Европы, где во Франции выплаты сократились на 57 %, а в Испании на 70 %, но при этом в Швейцарии никаких существенных изменений не произошло. Также стоит отметить, что наименьшие потери в сложившейся ситуации претерпела Северная Америка. Говоря о Российской Федерации, большинство компаний нашей страны в своей дивидендной политике связывают величину дивидендных выплат с результатами своей финансовой деятельности. Так как во время пандемии российские эмитенты так же столкнулись с падением эффективности своей деятельности, они пришли к решению об изменении дивидендных выплат (размер выплат сократился на 45,9 %) [8].

Наибольшие потери понесли авиакомпании, в связи с полной приостановкой авиаперелетов, как международных, так и внутри страны. Например, "Аэрофлот" по итогам второго полугодия 2019 получил чистый убыток в размере 42,3 млрд руб., что втрое больше потерь, понесенных годом ранее. Выручка по итогам 2020 года снизилась на 55,4 % по сравнению с прошлым годом и составила 302,2 млрд руб. А убыток в свою очередь составил 123,2 млрд руб. [6] В таких условиях компания была вынуждена отказаться от выплат дивидендов акционерам за 2019 год. Статистические данные по выплачиваемым компанией дивидендами представлены в таблице 2.

Таблица 2

Дивидендная история компании "Аэрофлот" за 2016–2020 гг.

	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.
Размер дивидендов, начисленных на одну акцию, руб.	17,4795	12,8053	2,6877	-	-
Общая сумма начисленных дивидендов, руб.	19 413 018 000	14 221 775 000	2 856 500 000	-	-
Доля от чистой прибыли, %	50,0 %	50,0 %	50,0 %	-	-
Стандарт учета для определения чистой прибыли	МСФО	РСБУ	РСБУ	МСФО	МСФО
Форма и иные условия выплаты объявленных дивидендов	В денежной форме	В денежной форме	В денежной форме	-	-

На основании представленных в таблице данных можно увидеть, что компания годовым Общим собранием акционеров приняла решение не выплачивать дивиденды в 2019 и 2020 годах. При этом, если рассмотреть периоды с 2016 по 2018 года, то можно увидеть резкое снижение размера дивидендов, начисленных на одну акцию (в рублях), а именно на 4,6742 за период с 2016 по 2017 года и на 10,1176 за период с 2017 по 2018 года. Конечно же, это отразилось на конечной сумме выплачиваемых дивидендов, где так же можно заметить резкое снижение. За период с 2016 по 2017 год снижение составило 5 191 243 000 руб., а за период с 2017 по 2018 год — 11 365 275 000. При этом доля чистой прибыли была сохранена — 50 %.

Таким образом, в современной экономике эффективность деятельности компании и дивидендная политика тесно связаны, так как дивидендная политика в некотором роде является финансовой стратегией, в зависимости от которой компания принимает решения о распределении полученной прибыли. Кроме того, выбранная дивидендная политика и ее стабильность сильно влияют на инвестиционную привлекательность компании, делая более котируемой на рынке. Однако на дивидендную политику так же влияют внешние и внутренние факторы, которые подстраивают ее под меняющиеся экономические условия. Следовательно, крайне важно исследовать, изучать и анализировать рынок, финансовое состояние компании, дивидендную политику в совокупности для наибольшей эффективности деятельности.

ЛИТЕРАТУРА

1. Анищенко, К.Л. Перспективы появления единой мировой валюты в контексте глобализации / К.Л. Анищенко, Т.А. Пантелева // 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. 94–96. — EDN VYVUPP.
2. Бригхэм Юджин Ф. Финансовый менеджмент / Бригхэм Юджин Ф., Майкл С. Эрхардт. — СПб.: Питер, 2007. — 960 с.
3. Гадашакаева Д.Р. Современные тенденции дивидендной политики акционерных обществ / Гадашакаева Д.Р. // Международный журнал гуманитарных и естественных наук. — 2021. — С. 18–20.
4. 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.

5. 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.
6. Аэрофлот объявляет финансовые результаты по МСФО за 2020 год — <https://www.aeroflot.ru/ru-ru/news/61957>.
7. Дивиденды | Aeroflot — <https://ir.aeroflot.ru/securities/dividends/>.
8. Национальное рейтинговое агентство. Компании сокращают дивиденды на фоне пандемии — <https://www.ra-national.ru/ru/node/63781>.
9. 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.

Kalashnikova Dar'ya Andreevna

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

Silaeva Anna Aleksandrovna

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

Levina Yuliya Evgen'evna

Russian State University of Tourism and Service, Moscow, Russia
E-mail: levinayulia23@yandex.ru

Current trends in the dividend policy of joint-stock companies

Abstract. The article is devoted to the modern dividend policy, its features and relation to the modern economy of Russia and the world as a whole. The article discusses the basic definitions and essence of dividends and dividend policy according to different sides, as well as the general stages of its formation. Approaches to its formation are given, which in turn correlate with certain types of dividend policy characterized by a specific method of dividend payments. The essence of each type of dividend policy was considered separately in more detail. Changes in the dividend policy of companies in different countries in connection with the COVID-19 pandemic and its impact on the global economy are also shown. The article provides an example of the history of Aeroflot's dividend policy based on statistical data from different years (2016–2020) and describes the decisions of the company and its shareholders regarding the prevailing conditions of development in the economy. Based on the analysis of this example, it was revealed that the study of the dividend policy, its formation for a particular company, as well as its relationship with the economic efficiency of the company and the development of the economy as a whole is an urgent topic today.

Keywords: dividend policy; effective activity of the company; dividends; dividend payments