

# Тема 8. Дивидендная политика предприятия.

- 1. Дивиденд и дивидендная политика предприятия.**
- 2. Основные этапы формирования дивидендной политики акционерных обществ. Формы и процедуры выплаты дивидендов.**

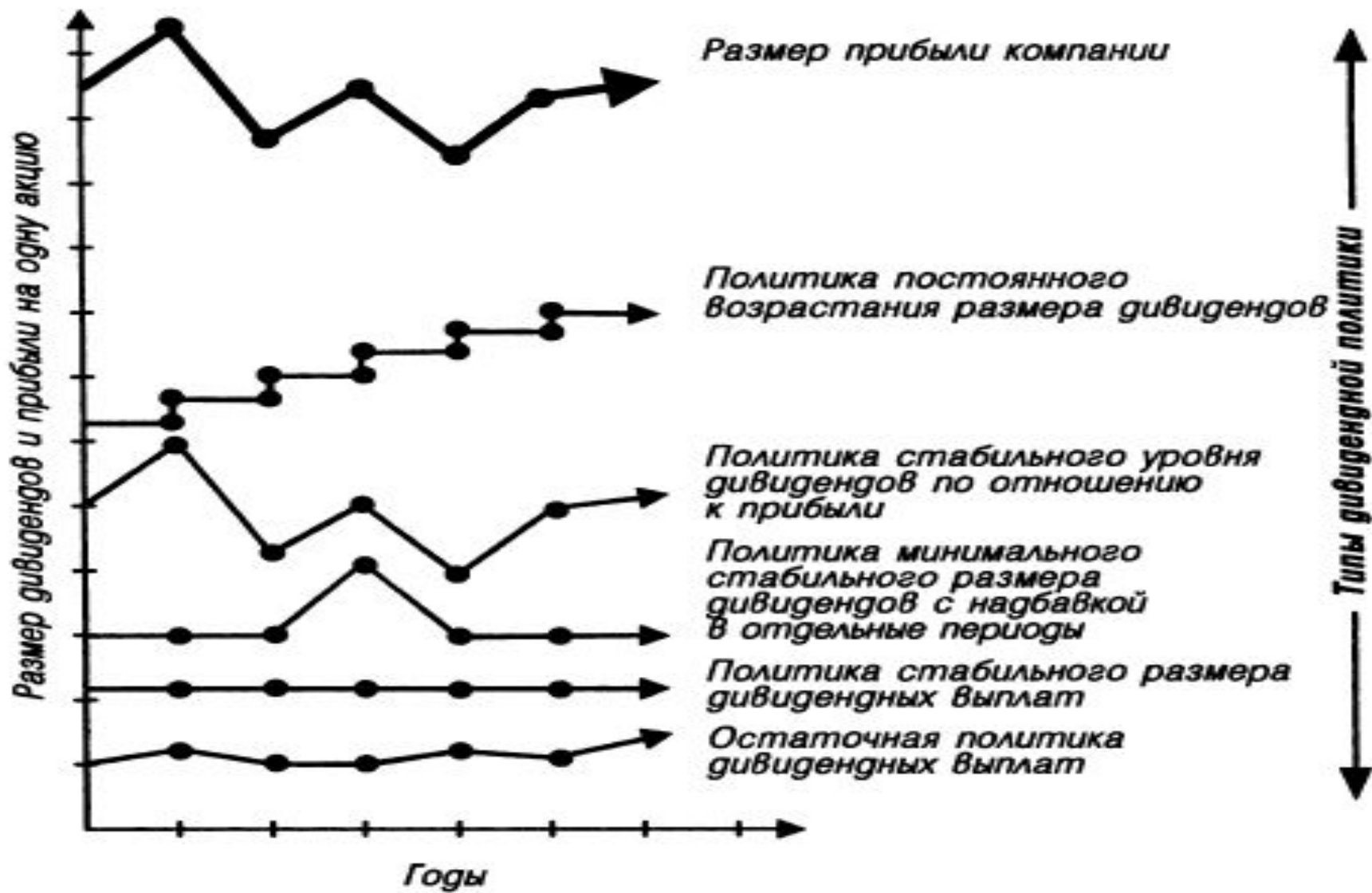
**Дивиденд** - любой доход, начисленный унитарным предприятием собственнику его имущества, иной организацией (кроме простого товарищества) участнику (акционеру) по принадлежащим данному участнику (акционеру) долям (паям, акциям) в порядке распределения прибыли, остающейся после налогообложения.

(Ст. 35 Общей части Налогового кодекса Республики Беларусь)

**Дивидендная политика** - часть общей политики управления прибылью, заключающаяся в оптимизации пропорций между потребляемой и капитализируемой ее частями с целью максимизации рыночной стоимости предприятия.

# Основные типы дивидендной политики акционерного общества

<b>Определяющий подход к формированию дивидендной политики</b>	<b>Варианты используемых типов дивидендной политики</b>
<b>I. Консервативный подход</b>	<b>1. Остаточная политика дивидендных выплат 2. Политика стабильного размера дивидендных выплат</b>
<b>II. Умеренный (компромиссный) подход</b>	<b>3. Политика минимального стабильного размера дивидендов с надбавкой в отдельные периоды</b>
<b>III. Агрессивный</b>	<b>4. Политика стабильного уровня дивидендов</b>



**Динамика размера дивидендов на одну акцию при различных типах дивидендной политики.**

## ОСНОВНЫЕ ЭТАПЫ ФОРМИРОВАНИЯ ДИВИДЕНДНОЙ ПОЛИТИКИ АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА



**Рисунок 10.14. Последовательность формирования дивидендной политики акционерного общества.**

## **политику :**

### **1. Факторы, характеризующие инвестиционные возможности предприятия:**

- а) стадия жизненного цикла компании;**
- б) необходимость расширения акционерной компанией своих инвестиционных;**
- в) степень готовности отдельных инвестиционных проектов с высоким уровнем эффективности.**

### **2. Факторы, характеризующие возможности формирования финансовых ресурсов из альтернативных источников:**

- а) достаточность резервов собственного капитала, сформированных в предшествующем периоде;**
- б) стоимость привлечения дополнительного акционерного капитала;**
- в) стоимость привлечения дополнительного заемного капитала;**
- г) доступность кредитов на финансовом рынке;**
- д) уровень кредитоспособности акционерного общества,**

## **Этапы процедуры выплаты дивидендов:**

- 1. Дата объявления дивидендов;**
- 2. Экс- дивидендная дата;**
- 3. Дата переписи;**
- 4. Дата выплаты процентов.**

## **Возможные числа этапов выплаты**

### **дивидендов:**

- 15 января**
- 26 января**
- 30 января**
- 17 февраля**

акционерное общество не вправе принимать решение об объявлении и выплате дивидендов, а также выплачивать дивиденды, если:

- *уставный фонд оплачен не полностью;*
- *стоимость чистых активов акционерного общества меньше суммы его уставного фонда и резервных фондов либо станет меньше их суммы в результате выплаты дивидендов;*
- *акционерное общество имеет устойчивый характер неплатежеспособности в соответствии с законодательством об экономической несостоятельности (банкротстве) или если указанный характер появится у этого общества в результате выплаты дивидендов;*
- *не завершен в соответствии со статьей 78 выкуп акций акционерного общества по требованию его акционеров.*

*Статья 72 «Дивиденды акционерного общества» Закона Республики Беларусь «О хозяйственных обществах» от 9 декабря 1992 г. № 2020-XII (с последующим изменениями и дополнениями)*



### **3. Факторы, связанные с объективными ограничениями:**

- а) уровень налогообложения дивидендов;**
- б) уровень налогообложения имущества предприятий;**
- в) достигнутый эффект финансового левириджа, обусловленный сложившимся соотношением используемого собственного и заемного капитала;**
- г) фактический размер получаемой прибыли и коэффициент рентабельности собственного капитала.**

### **4. Прочие факторы:**

- а) конъюнктурный цикл товарного рынка, участником которого является акционерная компания;**
- б) уровень дивидендных выплат компаниями-конкурентами;**
- в) неотложность платежей по ранее полученным;**