

---

# Финансовый менеджмент

---

# Тема 9 Дивидендная политика

- 9.1 Понятие дивидендной политики.
- 9.2 Типы дивидендной политики, их основные преимущества и недостатки.
- 9.3 Этапы разработки дивидендной политики в компании и оценка ее эффективности

# Дивиденды

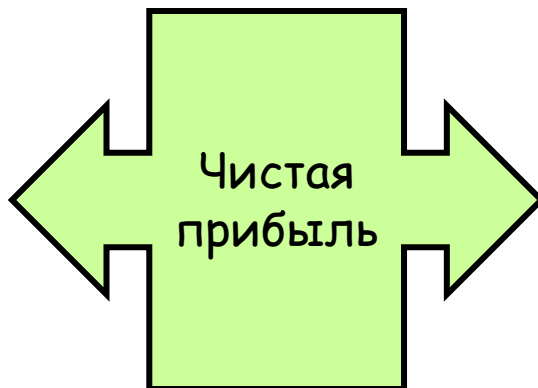
□ представляют собой денежный доход акционеров и в определенной степени сигнализируют им о том, что коммерческая организация, в акции которой они вложили деньги, работает успешно.

# Дивидендная политика

□ **составная часть общей политики управления прибылью, заключающаяся в оптимизации пропорций между потребляемой и капитализируемой ее частями с целью увеличения рыночной стоимости предприятия.**

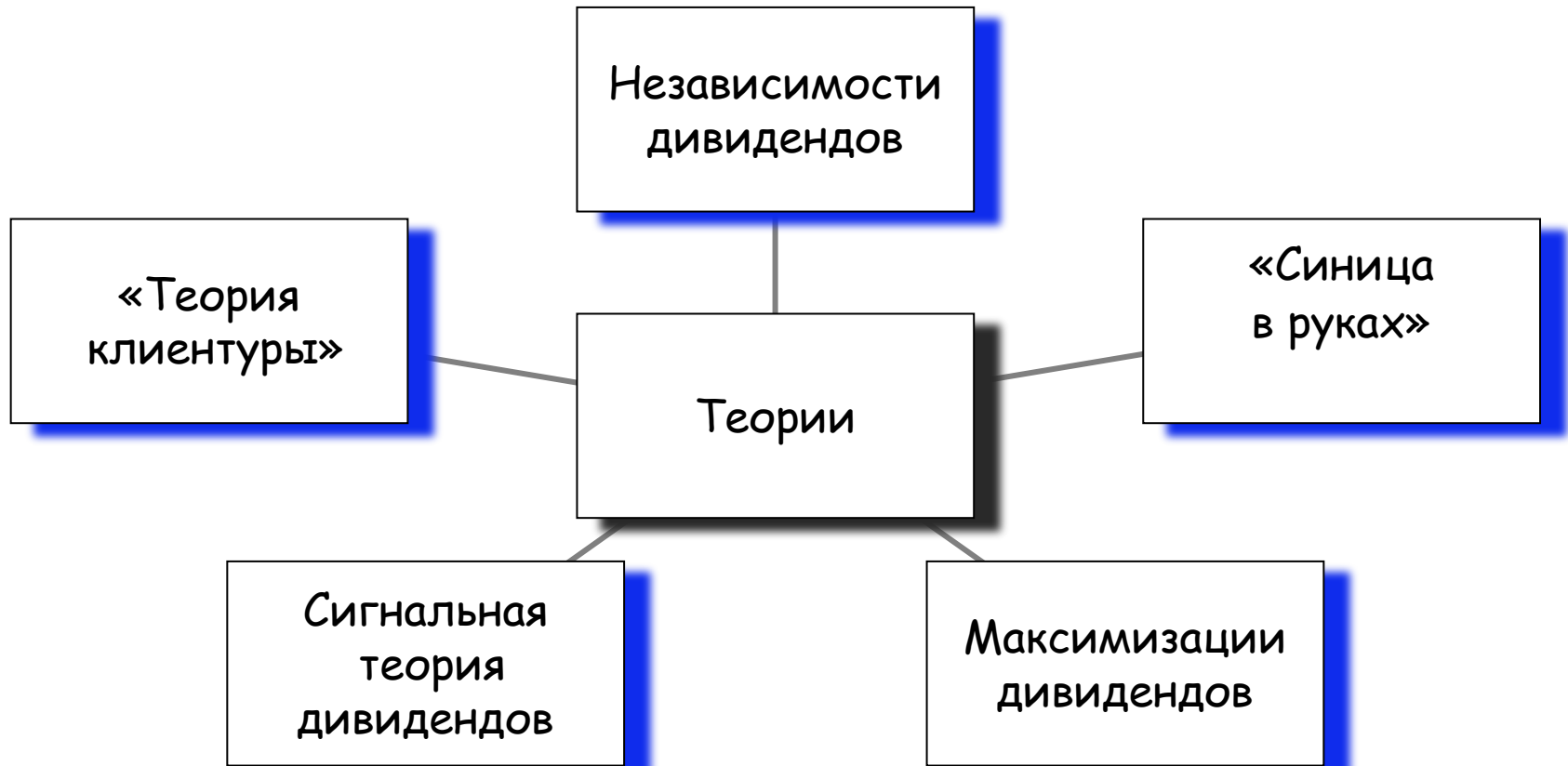
# Распределение чистой прибыли

Капитализируема  
я  
часть



Дивиденды

# Теории дивидендной ПОЛИТИКИ



# Подходы к формированию дивидендной политики

## Консервативный подход

- Остаточная политика дивидендных выплат
- Политика стабильного размера дивидендных выплат

## Умеренный подход

- Политика минимального стабильного размера дивидендов с надбавкой в отдельные периоды

## Агрессивный подход

- Политика стабильного уровня дивидендов
- Политика постоянного возрастания размера дивидендов

# Остаточная политика ДИВИДЕНДНЫХ ВЫПЛАТ

- Фонд выплаты дивидендов образуется после того, как за счет прибыли удовлетворена потребность в формировании собственных финансовых ресурсов, обеспечивающих в полной мере реализацию инвестиционных возможностей предприятия.



# Политика **стабильного** **размера** дивидендных выплат

- Предполагает выплату **неизменной** суммы на протяжении продолжительного периода

# Политика минимального стабильного размера

- Политика „экстра-дивиденда“). Стабильная гарантированная выплата дивидендов в минимально предусмотренном размере с увеличением размера дивидендов в периоды благоприятной хозяйственной конъюнктуры

# Политика стабильного уровня дивидендов

- предусматривает установление долгосрочного нормативного коэффициента дивидендных выплат по отношению к сумме прибыли (или норматива распределения прибыли на потребляемую и капитализируемую ее части).

$$\frac{\text{Дивиденд}}{\text{Чистая прибыль}} = \text{const}$$

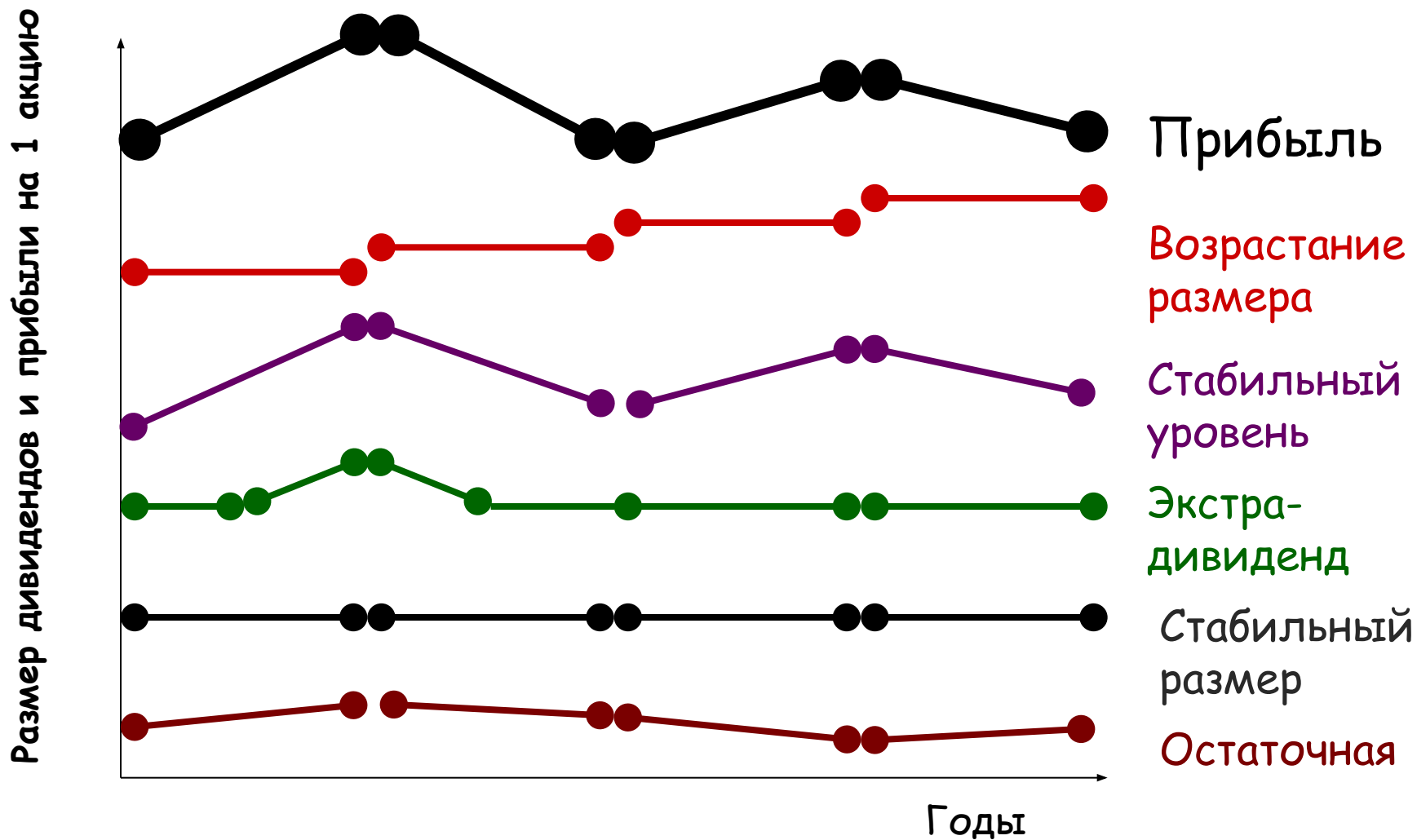
# Политика постоянного возрастания размера

- „Никогда не снижай годовой дивиденд“ предусматривает стабильное возрастание уровня дивидендных выплат в расчете на одну акцию. Возрастание дивидендов происходит, как правило, в твердо установленном проценте прироста к их размеру в предшествующем периоде.

# Выплата дивидендов акциями

- Вся нераспределенная прибыль поступает на развитие предприятия, но часть акционеров может предпочесть деньги и будет акции продавать.
- Относится к консервативному типу

# Типы дивидендной политики



# Этапы формирования дивидендной политики

1. Оценка основных факторов, определяющих формирование дивидендной политики.
  - инвестиционные возможности предприятия.
  - возможности формирования финансовых ресурсов из альтернативных источников.
  - объективные ограничения
2. Выбор типа дивидендной политики
3. Механизм распределения прибыли в соответствии с избранным типом дивидендной политики
4. Определение уровня дивидендных выплат на одну простую акцию
5. Оценка эффективности дивидендной политики

# Эффективность дивидендной ПОЛИТИКИ

- Коэффициент дивидендных выплат.

$$K = \frac{\text{Фонд дивидендных выплат}}{\text{Чистая прибыль}}$$

$$K = \frac{\text{Дивиденд на 1 акцию}}{\text{Чистая прибыль на 1 акцию}}$$

- Коэффициент соотношения цены и дохода по акции

$$K = \frac{\text{Рыночная цена акции}}{\text{Дивиденды на 1 акцию}}$$



# Вопросы для самопроверки

## Тема 9 Дивидендная политика

---

1. Что такое дивиденды?
2. Какие подходы в формировании дивидендной политики вы знаете? Охарактеризуйте их.
3. Охарактеризуйте различные методы выплаты дивидендов, сформулируйте их позитивные стороны.
4. Какие факторы влияют на выбор вида дивидендной политики?
5. Какие теории дивидендной политики вам известны. Дайте краткую характеристику каждой из них, выделите положительные и отрицательные моменты.
6. Какие подходы к формированию дивидендной политики вам известны, какие типы политик вы можете назвать в разрезе этих подходов.
7. Можно ли оценить эффективность дивидендной политики. Если да, то с помощью каких показателей можно это делать.

# Основная литература

- Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика: учебное пособие для студ. вузов / В. В. Ковалев. - 2-е изд., перераб. и доп. - М. : Велби : Проспект, 2008. - 1024 с.
- 2 Лукасевич И.Я. Финансовый менеджмент: учебник/И.Я.Лукасевич. – М. : Эксмо, 2008. – 768 с.
- 3 Финансовый менеджмент: учебник для студ. вузов / авт.: Е. Шохин и др.; под ред. Е. И. Шохина. - 2-е изд., стереотип. - М.: КНОРУС, 2010.

# Дополнительная литература

- 1 Бобылева А.З. Финансовый менеджмент: проблемы и решения: учебное пособие для студ. вузов / А. З. Бобылева. - 2-е изд., испр. - М. : Дело АНХ, 2008.
- 2 Финансовый менеджмент: учебное пособие [для студ. вузов] / сост. : С. Э. Приходько, О. А. Батурина; Владивосток. гос. ун-т экономики и сервиса. - Владивосток: Изд-во ВГУЭС, 2008.

