

Тема: «Дивидендная политика»

Учебные вопросы:

1. Теоретические основы формирования дивидендной политики
2. Виды дивидендной политики
3. Стратегия влияния на стоимость компании, связанные с дивидендной политикой
4. Особенности регулирования порядка выплаты дивидендов на российских предприятиях

Учебный вопрос № 1:
«Теоретические основы
формирования дивидендной
ПОЛИТИКИ»

Дивидендная политика

представляет собой элемент финансовой стратегии и направлена на формирование оптимальных пропорций распределения прибыли с целью максимизации благосостояния акционеров.

Факторы, влияющие на дивидендную политику

- нормативные документы, регулирующие порядок выплаты дивидендов
- наличие свободных денежных средств
- доступность привлечения из других источников и их стоимость
- интересы акционеров

Дивидендом является

часть чистой прибыли общества,
распределенная между акционерами
пропорционально их участию в
капитале предприятия в
соответствии с количеством
приобретенных акций

Дивидендная политика реализуется и разрабатывается в следующей последовательности:

- 1) анализ дивидендной политики в предшествующем периоде;
- 2) анализ исходных факторов формирования дивидендной политики;
- 3) учет всех факторов формирования дивидендной политики;
- 4) выбор типа дивидендной политики исходя из внутренних и внешних условий функционирования организации на данном этапе ее жизненного цикла;
- 5) взаимоувязка дивидендной политики с прочими приоритетами экономической стратегии;
- 6) утверждение дивидендной политики собственниками организации;

Дивидендная политика реализуется и разрабатывается в следующей последовательности:

- 7) распределение прибыли в соответствии с выбранной дивидендной политикой;
- 8) определение общего уровня дивидендных выплат;
- 9) принятие решения о размере выплат на одну обыкновенную акцию;
- 10) анализ эффективности дивидендной политики;
- 11) совершенствование и последующие корректировки дивидендной политики организации.

Право на получение дивидендов дают как привилегированные, так и обыкновенные акции.

Владелец привилегированных акций имеет преимущественное право на получение дохода по сравнению с лицами, обладающими обыкновенными акциями.

Порядок выплаты дивидендов по привилегированным акциям определяется уставом фирмы и предусматривает установление минимального размера дивидендов и суммы, выплачиваемой владельцу акции в случае ликвидации фирмы.

При наступлении признаков банкротства владельцы обыкновенных и привилегированных акций рассчитывать на дивиденды не могут.

Содержание:

	Стр.
1. Общие положения	3
2. Порядок определения размера дивидендов	3
3. Порядок принятия решения (объявления) о выплате дивидендов	4
4. Список лиц, имеющих право на получение дивидендов	4
5. Порядок выплаты дивидендов	4
6. Процедура утверждения, изменения и дополнения Дивидендной политики	5
7. Порядок информирования акционеров и инвесторов о Дивидендной политике	6
8. Срок действия настоящей Дивидендной политики	6

Структура акционерного капитала ОАО Сбербанк России

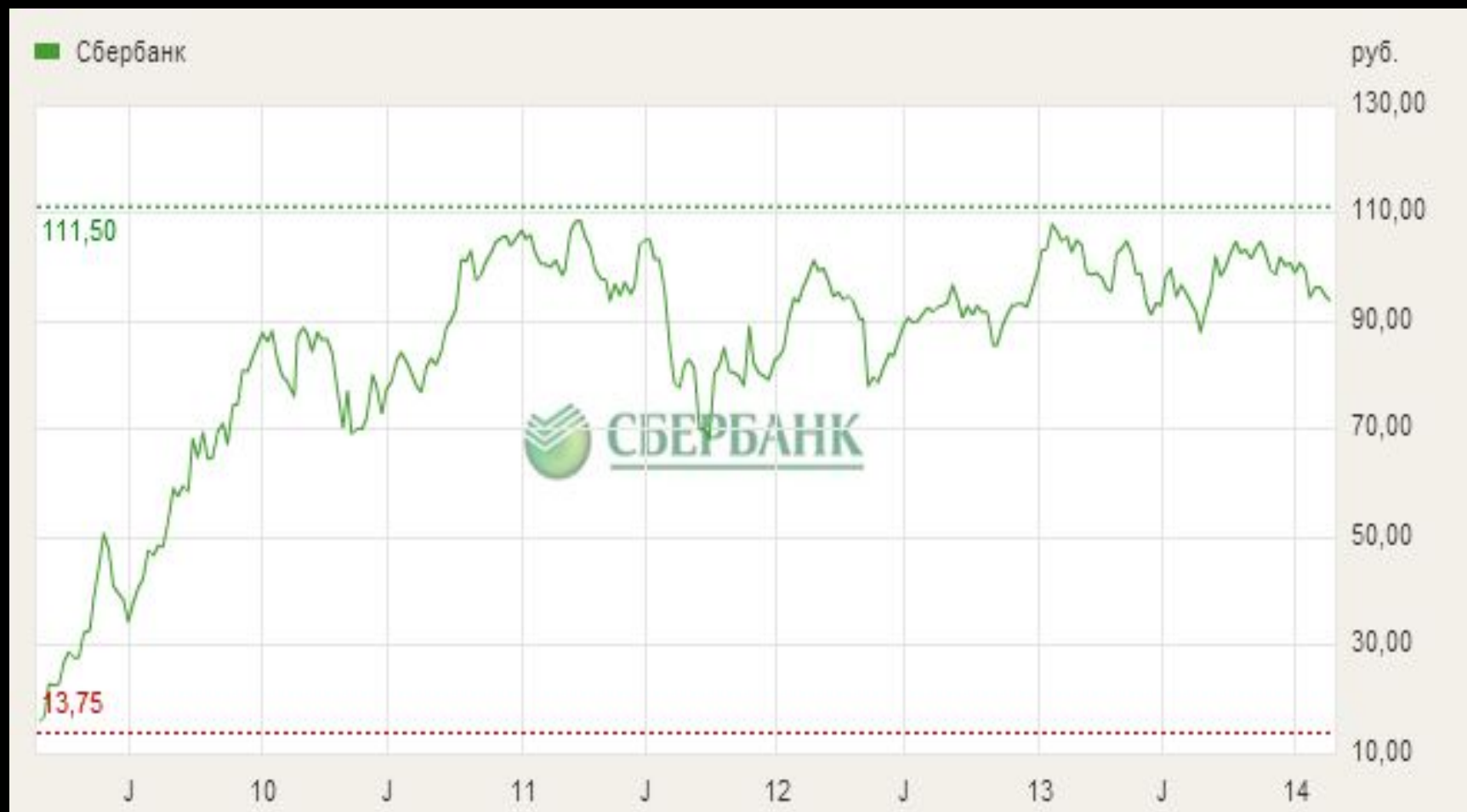
Категория акционеров	Доля в уставном капитале, %
Банк России	50,0+1 акция
Юридические лица – нерезиденты	44,0
Юридические лица – резиденты	2,3
Частные инвесторы	3,7

Общее количество размещенных акций
ОАО «Сбербанк России» составляет:

- обыкновенных акций номиналом 3 руб.
– 21 586 948 000 шт.
- привилегированных акций номиналом 3
руб. – 1 000 000 000 шт.

Держателями акций являются более 226
тысяч акционеров

Котировки акций ОАО Сбербанк России за период с 2010-2014 г.



Котировки акций ОАО Сбербанк России по состоянию на 24.02.2014 г.



Выплата дивидендов акционерам ОАО Сбербанк России

Год выплаты	По итогам года	Обыкновенные акции, руб. на одну акцию	Номинальная стоимость обыкновенной акции, руб.	Привилегированные акции, руб. на одну акцию	Номинальная стоимость привилегированной акции, руб.
2002	2001	52,85	50	1,14	1
2003	2002	109	50	2,32	1
2004	2003	134,5	50	2,88	1
2005	2004	173,9	50	3,79	1
2006	2005	266	50	5,9	1
2007	2006	385,5	3000	9,3	60
2008	2007	0,51	3	0,65	3
2009	2008	0,48	3	0,63	3
2010	2009	0,08	3	0,45	3
2011	2010	0,92	3	1,15	3
2012	2011	2,08	3	2,59	3
2013	2012	2,57	3	3,20	3

Для характеристики и сравнительного анализа дивидендной политики различных показателей принято использовать следующие показатели:

- 1) показатель дивиденда, приходящегося на одну акцию;
- 2) показатель дивидендной доходности
- 3) коэффициент выплаты дивидендов
- 4) коэффициент покрытия

Теоретические подходы к моделированию дивидендной политики

- 1) Теория иррелевантности дивидендов (Ф. Модильяни, М. Миллер)
- 2) Теория «Синицы в руках» (М. Гордон, Д. Линтнер)
- 3) Теория налоговой дифференциации (Н. Литценбергер, К. Рамасвами)

Допущения в теории иррелевантности дивидендов

- 1) Отсутствуют налоги для физических и юридических лиц;
- 2) Отсутствуют расходы на выпуск и размещение акций;
- 3) Дивидендная политика не влияет на стоимость компании, поэтому решение организации по их выплате не влияет на благосостояние акционеров;

Допущения в теории иррелевантности дивидендов

- 4) Инвестиционная политика независима от дивидендной политики;
- 5) Инвесторы и менеджеры имеют бесплатную и равнодоступную информацию относительно возможностей инвестирования.

Суть теории иррелевантности дивидендов

Акционеру безразлично за счет каких источников будет сформирован его доход

Суть теории «Синицы в руках»

Акционеры предпочитают доход в виде выплаты дивидендов получению дохода в виде прироста курсов акций, поскольку риски, связанные с получением капитального дохода выше, чем риски получения дохода в виде дивиденда.

Суть теории налоговой дифференциации

Если ставка налога на дивиденды больше ставки налога на доход от прироста капитала, то инвесторы требуют повышенной доходности вложений в акции фирм, выплачивающих дивиденды, что приводит к относительно более низким ценам акций фирм, выплачивающих дивиденды.

Таким образом, фирмам становится невыгодно выплачивать высокие дивиденды.

Учебный вопрос № 2:
«Виды дивидендной
ПОЛИТИКИ»

1. Консервативная политика

Дивиденды выплачиваются в пропорциях, которые позволяют удовлетворять потребности производственного развития и более высокими темпами наращивать стоимость собственного капитала, следовательно, и рыночную стоимость акций. Проведение консервативной политики возможно в двух вариантах.

1 вариант - Начисление дивидендов по остаточному признаку

Этот вариант оптимален на ранних стадиях жизненного цикла компании.

Суть: предварительно совет директоров определяет объем средств, которые будут направлены на развитие компании на предстоящий период (капитализируемая часть чистой прибыли), а остаток направляется на дивиденды.

Преимущества: высокий темп развития компании и повышение её платежеспособности.

Недостатки: нестабильность дивидендных выплат или вовсе их отсутствие.

2 вариант - Установление долгосрочного норматива соотношения капитализируемой и потребляемой частей чистой прибыли.

Суть: Повышается предсказуемость выплат дивидендов

Преимущества: это привлекательная черта для некоторых инвесторов

Недостаток: затрудняет рост компании.

2. Умеренная политика

Компания пытается соблюсти интересы акционеров, нуждающихся в дивидендных выплатах, и свои потребности в росте. Здесь тоже возможны два варианта.

1 вариант - Установление постоянной суммы дивидендов

Такая политика облегчает прогноз стоимости акций компании и доходов инвесторов, однако при значительных колебаниях прибыли компании может нанести ущерб или вызвать недовольство акционеров.

Вариант 2 - Начисление стабильных сумм дивидендов с надбавкой при определённых условиях

Этот вариант эффективен при стабильном финансовом состоянии.

Акционеры могут рассчитывать на заранее известный минимальный уровень дохода, а при успешной работе компании – на определённое поощрение. Надбавка не должна выплачиваться слишком часто, иначе рынок практически не реагирует на неё.

3. Агрессивная политика

Предполагает начисление максимально возможных дивидендов. Эффективно действует при намерении компании провести новую эмиссию среди большого числа физических лиц. Однако большой минус в том, что при резком снижении размеров дивидендных выплат может неблагоприятно отразиться на стоимости акций компании, сигнализируя об ухудшении её показателей.

Учебный вопрос № 3:
«Стратегия влияния на
стоимость компании,
связанные с дивидендной
политикой»

Фирмы при разработке дивидендной политики в зависимости от перечисленных выше факторов могут придерживаться различных принципов распределения прибыли и форм выплаты дивидендов, каждый из которых может оказать влияние на стоимость акций компании.

- 1) Выкуп акций
- 2) Выплаты дивидендов акциями
- 3) Дробление акций
- 4) Консолидация акций
- 5) План реинвестирования дивидендов

Учебный вопрос № 4:
«Особенности регулирования
порядка выплаты
дивидендов на российских
предприятиях»

Порядок выплаты дивидендов предусматривает прохождение ряда последовательных этапов

- 1) Совет директоров объявляет о размере рекомендованных к выплате дивидендов. Рекомендации по размеру выплачиваемых дивидендов даются на основании анализа результатов деятельности общества за отчетный год и принятой дивидендной политики (принципы распределения прибыли, темпы прироста, форма и срок выплаты дивидендов).

Порядок выплаты дивидендов предусматривает прохождение ряда последовательных этапов

- 2) Назначается дата закрытия реестра акционеров, имеющих право голосовать на общем собрании акционеров и на получение дивиденда.
- 3) Публикуется дата проведения общего собрания акционеров.
- 4) Должен быть определен срок выплаты дивидендов.

При выплате дивидендов организация должна начислить и уплатить налог на дивиденды.

Физическое лицо – уплата НДФЛ.

Юридическое лицо – уплата Налога на прибыль.

Спасибо за внимание!