

Челябинский государственный университет  
Институт экономики отраслей бизнеса и администрирования  
Кафедра «Экономика отраслей и рынков»

**Предмет:  
«ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ»**

Преподаватель:  
Доктор экономических наук,  
Профессор кафедры экономики  
отраслей и рынков  
**КАЛЕДИН Сергей Викторович**

- <https://infourok.ru/user/kaledin-sergey-viktorovich/material>
- <http://www.famous-scientists.ru/15303/>



# Тема 9 : «Дивидендная политика акционерного общества»



# Цель разработки эмиссионной и дивидендной политики:

**оптимизация структуры капитала.**

Эмиссия акций, как создание притока денежных средств, имеет свои достоинства и недостатки.

## **Достоинства:**

- ✓ выплата дивидендов по акциям не обязательна и не представляет угрозы банкротства;
- ✓ повышение ликвидности ранее выпущенных акций;
- ✓ повышение престижа, рейтинга предприятия;
- ✓ облегчает привлечение значительных инвестиций.



## **Недостатки:**

- ✓ **ведет к разбавлению акционерного капитала;**
- ✓ **высокие требования по предоставлению информации потенциальным инвесторам;**
- ✓ **настороженное отношение граждан как потенциальных инвесторов к публичным эмиссиям;**
- ✓ **для успешного размещения необходима исходная распыленность капитала (отсутствие контрольного пакета в одних руках).**



**Согласно российскому законодательству порядок выплаты дивидендов оговаривается при выпуске ценных бумаг и излагается на оборотной стороне акции или сертификата. На дивиденд имеют право акции, приобретенные не позднее чем за 30 дней до официально объявленной даты его выплаты.**



**Промежуточный дивиденд  
объявляется Советом  
директоров акционерного  
общества в расчете на одну  
простую акцию по итогам  
истекшего периода.**



**Размер окончательного дивиденда**, приходящегося на одну простую акцию, объявляется общим собранием акционеров по результатам года **с учетом выплаты промежуточных дивидендов**, причем он не может быть больше величины, рекомендованной Советом директоров, но **может быть уменьшен общим собранием акционеров.**



**Совету директоров и общему собранию акционеров **запрещается объявлять и выплачивать дивиденды в следующих случаях:****

- а) в годовом балансе общества имеются убытки (до тех пор, пока они не будут покрыты или не будет уменьшен уставный капитал);**
- б) общество неплатежеспособно или может стать таковым после выплаты дивидендов.**





# Методика постоянного процентного распределения прибыли

Одним из основных аналитических показателей, характеризующих дивидендную политику, является коэффициент «**дивидендный выход**», представляющий собой отношение дивиденда по обыкновенным акциям к прибыли, доступной владельцам обыкновенных акций (в расчете на одну акцию).



# Методика постоянного процентного распределения прибыли

Дивидендная политика постоянного процентного распределения прибыли предполагает неизменность значения коэффициента «дивидендный выход», т. е.:

$$\text{Дивидендный выход} = \frac{\text{Дивиденд}}{\text{Прибыль на акцию}} = \text{const.}$$



# Методика фиксированных дивидендных выплат

Эта политика предусматривает регулярную выплату дивиденда на акцию в неизменном размере в течение продолжительного времени. Если фирма развивается успешно, и в течение ряда лет доход на акцию стабильно превышает некоторый уровень, размер дивиденда может быть повышен.



# Методика выплаты гарантированного минимума и экстра-дивидендов

Эта методика является развитием предыдущей. Компания выплачивает регулярные фиксированные дивиденды, однако периодически, в случае успешной деятельности акционерам выплачиваются экстра-дивиденды.



# Методика выплаты дивидендов акциями

При этой форме расчетов акционеры получают вместо денег дополнительный пакет акций. Причины могут быть разными. Например, компания имеет проблемы с денежной наличностью, ее финансовое положение не очень устойчиво. Чтобы хоть как-то избежать недовольства акционеров, директорат компании может предложить выплату дивидендов дополнительными акциями.



# Методика выплаты дивидендов акциями

**Возможен и второй вариант: финансовое положение компании устойчиво, более того, она развивается быстрыми темпами, поэтому ей нужны средства на развитие - они и поступают к ней в виде нераспределенной прибыли.**



# Методика выплаты дивидендов акциями

**Возможно желание изменить структуру источников средств, желание наделить успешно работающий высший управленческий персонал акциями для того, чтобы «привязать» их к фирме и тем самым стимулировать их еще более активную работу и т.п.**



**Спасибо за внимание!**

