

## ЭКОНОМИКА

**Кыштымова Евгения Александровна**

канд. экон. наук, доцент, докторант

ФГБОУ ВПО «Российский экономический

университет имени Г.В. Плеханова»

г. Орел, Орловская область

### **МЕТОДИКА АНАЛИЗА ДИВИДЕНДНОЙ ПОЛИТИКИ В ИСПОЛЬЗОВАНИИ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА ПРЕДПРИЯТИЙ**

***Аннотация:** статья посвящена проблеме методики анализа дивидендной политики. По мнению автора, эффективное использование собственного капитала зависит от правильно сформированной дивидендной политики коммерческих организаций, направленной на повышение интереса инвесторов в развитие хозяйственной деятельности в целях максимизации прибыли. Управление дивидендной политикой требует развития методики анализа размера и суммы дивидендов, чистой прибыли и факторов, ее образующих.*

***Ключевые слова:** дивиденды, анализ, собственный капитал, методика, акции, доходы, дивидендная политика.*

Одним из направлений использования собственного капитала акционерных обществ является выплата дивидендов акционерам. Деятельность российских коммерческих организаций, в части вопросов, касающиеся выплаты дивидендов, регулируется гражданским законодательством (ст. 2 «Отношения, регулируемые гражданским законодательством» Гражданского кодекса РФ [1]), а также следующими законами:

- Федеральным законом «Об акционерных обществах» от 26.12.1995 №208-ФЗ (ред. от 21.07.2014);
- Федеральным законом «Об обществах с ограниченной ответственностью» от 08.02.1998 №14-ФЗ (ред. от 05.05.2014).

Первоначальной и основной целью акционеров в большинстве случаев является создание и успешная деятельность организации. Однако совсем немаловажен и фактор личной заинтересованности: возможность получать впоследствии проценты от прибыли общества – дивиденды по акциям [10; 11].

Акция – это эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом и на часть имущества, остающегося после его ликвидации. Акция является именной ценной бумагой [6]. Вид акции определяет права различных групп акционеров.

Акционеры – владельцы обыкновенных акций акционерного общества, которые имеют право на получение дивидендов (п. 2 ст. 31 Закона №208-ФЗ) [4]. Для владельцев привилегированных акций должен быть определен размер дивиденда. Владельцы привилегированных акций, по которым не определен размер дивиденда, имеют право на получение дивидендов наравне с владельцами обыкновенных акций.

Решение о выплате (объявлении) дивидендов, в том числе о размере дивиденда и форме его выплаты, принимается общим собранием акционеров по акциям каждой категории, в том числе по привилегированным, в соответствии с рекомендациями совета директоров (наблюдательного совета) общества. При отсутствии решения об объявлении дивидендов общество не вправе выплачивать, а акционеры требовать их выплаты [7].

Если не принято решение о полной выплате дивидендов по итогам года, акционеры – владельцы привилегированных акций пользуются правом голоса, начиная с общего собрания акционеров, следующего за годовым (пункт 5 статьи 32 Закона №208-ФЗ) [4]. В случае непринятия решения о полной выплате дивидендов по результатам первого квартала, полугодия, девяти месяцев владельцам привилегированных акций, по которым в уставе определен размер дивидендов по результатам указанных периодов, соответствующие акционеры приобретают право голоса на общем собрании акционеров, начиная с первого собрания, которое будет созвано по истечении установленного Законом №208-ФЗ

трехмесячного срока для принятия соответствующего решения. Право владельцев привилегированных акций участвовать в голосовании на общем собрании акционеров прекращается с момента первой выплаты дивидендов по указанным акциям в полном размере.

Из содержания пункта 2 статьи 43 Закона [4] следует, что общество не вправе принимать решение о выплате дивидендов (в том числе по результатам первого квартала, полугодия, девяти месяцев финансового года) по обыкновенным акциям и привилегированным акциям, размер дивидендов по которым не определен, если не принято решение о выплате в полном размере дивидендов за соответствующий период по всем типам привилегированных акций, размер дивидендов, по которым определен уставом общества.

Дивиденды выплачиваются обязательно, независимо от результатов работы организации. Нарушение этого условия дает владельцам таких акций право голоса на общем собрании по всем вопросам повестки дня, а это может существенно повлиять на принимаемые решения.

Привилегированные акции бывают кумулятивными и некумулятивными.

Кумулятивные привилегированные акции – это акции, дивидендный доход по которым накапливается, если он не объявлен, т.е. держатели таких акций сохраняют право на получение дивидендов в будущем. Поэтому прибыль или убыток организации после уплаты налогов корректируется с учетом накапливаемых дивидендов по привилегированным кумулятивным акциям.

Некумулятивные привилегированные акции доход не накапливают. Если за определенный период дивиденды не были объявлены, то держатели таких акций теряют право на их получение в будущем [2].

В соответствии со ст. 43 Налогового кодекса РФ дивидендом признается любой доход, полученный акционером (участником) от организации при распределении прибыли, остающейся после налогообложения (в том числе в виде процентов по привилегированным акциям), по принадлежащим акционеру (участнику) акциям (долям) пропорционально долям акционеров (участников) в уставном (складочном) капитале этой организации.

К дивидендам также относятся любые доходы, получаемые из источников за пределами Российской Федерации, относящиеся к дивидендам в соответствии с законодательствами иностранных государств.

Решения о выплате дивидендов акционерные общества и общества с ограниченной ответственностью могут принимать по результатам не только финансового года, но и квартала, полугодия, девяти месяцев. Решение общего собрания акционеров оформляется протоколом и содержит информацию о размере годового дивиденда и форме его оплаты по каждой категории акций. При этом бухгалтерия составляет специальную справку-расчет, в которой отражается сумма дивидендов, начисленных каждому акционеру, сумма налога на прибыль и сумма выплаты (перечисления). Размер дивидендов не может превышать величины, рекомендованной советом директоров общества. Срок выплаты определяется уставом общества или решением общего собрания акционеров. Если же срок выплаты дивидендов не определен, то фактически он не должен превышать 60 дней со дня принятия решения о выплате этих сумм.

Однако решение о выплате не может быть принято в следующих случаях: уставный капитал сформирован не полностью; у организации нет достаточного имущества, чтобы погасить задолженность перед всеми кредиторами; стоимость чистых активов организации не превышает суммы его уставного и резервного капиталов; организация не выплатила дивидендов всем владельцам привилегированных акций; организация не произвела выплаты прежним владельцам, если они продали ей свои акции или доли.

Ключевым является вопрос о дивидендной политике компании как мотивирующем факторе привлечения заинтересованности акционеров в акциях конкретной компании. Компании, разрабатывая дивидендную политику, прежде всего должны опираться на Федеральный закон №208-ФЗ, Кодекс корпоративного поведения, утвержденный распоряжением ФКЦБ России от 4 апреля 2002 г. №421/р «О рекомендации к применению Кодекса корпоративного поведения». В соответствии с Кодексом корпоративного поведения является целесообразным наличие в обществе положения о дивидендной политике компании, кроме того

сведения, касающиеся дивидендной политики, рекомендуется раскрывать в проспекте эмиссии общества, публиковать в периодическом издании, предусмотренном уставом общества для опубликования сообщений о проведении общих собраний акционеров, а также размещать на веб-сайте общества в Интернете, если общество имеет такую возможность.

Дивидендная политика в обществе должна обеспечивать существование прозрачного и понятного для каждого акционера механизма выплаты дивидендов, который будет служить мотивацией акционеров в приобретении (сохранении) права на акции определенной компании. Дивидендная политика, которой придерживается организация, оказывает существенное влияние на ее репутацию. Особенно это касается тех организаций, акции которых котируются на рынке: динамика цены акций – прямое отражение дивидендной политики [3].

Дивидендная политика существенно влияет на размер внешних источников финансирования, привлекаемых организацией, поскольку капитализация чистой прибыли позволяет расширять деятельность за счет собственных, более дешевых источников. Расходы организации на привлечение дополнительных источников снижаются. Есть и другие преимущества, например, сохраняется сложившаяся система контроля деятельности организации, которая может существенно пострадать из-за изменения количества акционеров.

Имеет ряд преимуществ и стабильность дивидендных выплат. Прежде всего, это индикатор деятельности организации, свидетельство ее финансового благополучия. Кроме того, стабильность дивидендных выплат снижает неопределенность, т.е. уровень риска для инвесторов. Информация о стабильных доходах инициирует повышение спроса на акции организации, т.е. ведет к росту цены ее акций.

По сути, дивидендная политика – это составная часть общей политики управления прибылью. Ее задача состоит в том, чтобы в целях максимизации рыночной стоимости организации оптимизировать соотношение между потребляемой и капитализируемой частями прибыли [7].

Важную роль дивидендной политики определяют следующие факторы: отношения организации с инвесторами. Акционеры считают, что сокращение дивидендов связано с финансовыми трудностями. При выборе дивидендной политики финансовый менеджер организации должен учитывать интересы владельцев, иначе акционеры могут продать свои акции, снизив их рыночную цену; финансовая программа и бюджет капиталовложений организации; движение денежных средств организации; сокращение акционерного капитала и увеличение в результате долговых обязательств [8; 9].

Процесс формирования дивидендной политики акционерного общества составляют следующие основные этапы: учет основных факторов, определяющих предпосылки формирования дивидендной политики; выбор вида дивидендной политики в соответствии с финансовой стратегией организации; разработка механизма распределения прибыли в соответствии с избранным видом дивидендной политики; определение уровня дивидендных выплат на одну акцию; определение форм выплаты дивидендов; оценка эффективности дивидендной политики.

Главное – оценить финансовые возможности и потребности организации и распределить эти потребности по степени их важности, а именно осуществлять затраты в определенной последовательности с учетом интересов акционеров [4; 5].

Таким образом, методика анализа дивидендной политики позволит дать оценку доходов и расходов предприятия, формирующих чистую прибыль, проанализировать сумму начисленных дивидендов, а также использование их в качестве полученного или капитализированного дохода акционера.

### ***Список литературы***

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 №51-ФЗ (ред. от 05.05.2014).
2. Каллаур Н.А. Дивиденды организации [Электронный ресурс] / Н.А. Каллаур // Экономико-правовой бюллетень. – 2008. – №12.

3. Лытнева Н.А. Бухгалтерский учет и анализ: Учебное пособие [Текст] / Н.А. Лытнева, Н.В. Парушина, Е.А. Кыштымова. – Ростов н/Д: Феникс, 2011. – 604 с.
4. Лытнева Н.А. Современные методы и модели управления эффективностью промышленных предприятий [Текст] / Н.А. Лытнева // Вестник ОрелГИЭТ. – 2014. – №1 (27). – С. 43–48.
5. Об акционерных обществах Федеральный закон от 26.12.1995 №208-ФЗ (ред. от 21.07.2014) [Электронный ресурс] / СПС КонсультантПлюс.
6. О рынке ценных бумаг. Федеральный закон от 22.04.1996 №39-ФЗ (ред. от 21.07.2014) [Электронный ресурс] / СПС КонсультантПлюс.
7. О некоторых вопросах применения Федерального закона «Об акционерных обществах. Постановление Пленума ВАС РФ от 18.11.2003 №19 (ред. от 16.05.2014) [Электронный ресурс] / СПС КонсультантПлюс.
8. Сысоева О.Н. Современные инновационные методики в процессе управления прибылью предприятий потребительской кооперации [Текст] / О.Н. Сысоева, Н.А. Лытнева, Е.А. Кыштымова // Вестник Орловского государственного аграрного университета. – 2013. – Т. 40. – №1. – С. 146–152.
9. Кыштымова Е.А. Модели экономического анализа в управлении прибылью коммерческих организаций в условиях развития региональной экономики [Текст] / Е.А. Кыштымова, Н.А. Лытнева // Научные записки ОрелГИЭТ. – 2013. – №1 (7). – С. 121–127.
10. Лытнева Н.А. Стратегические аспекты экономического анализа в управлении собственным капиталом коммерческих организаций: коллективная монография [Текст] / Н.А. Лытнева, В.Е. Губин, О.В. Губина. – М-во образования и науки Российской Федерации; Орловский гос. ин-т экономики и торговли. – Орел, 2010.
11. Инновационные методы и аналитические процедуры в стратегическом управлении прибылью организаций потребительской кооперации. Монография [Текст] / О.Н. Сысоева, Н.А. Лытнева. – Орел: ООО ПФ «Картуш», 2013. – 249 с.