

Т. А. ХАЧАТРЯН

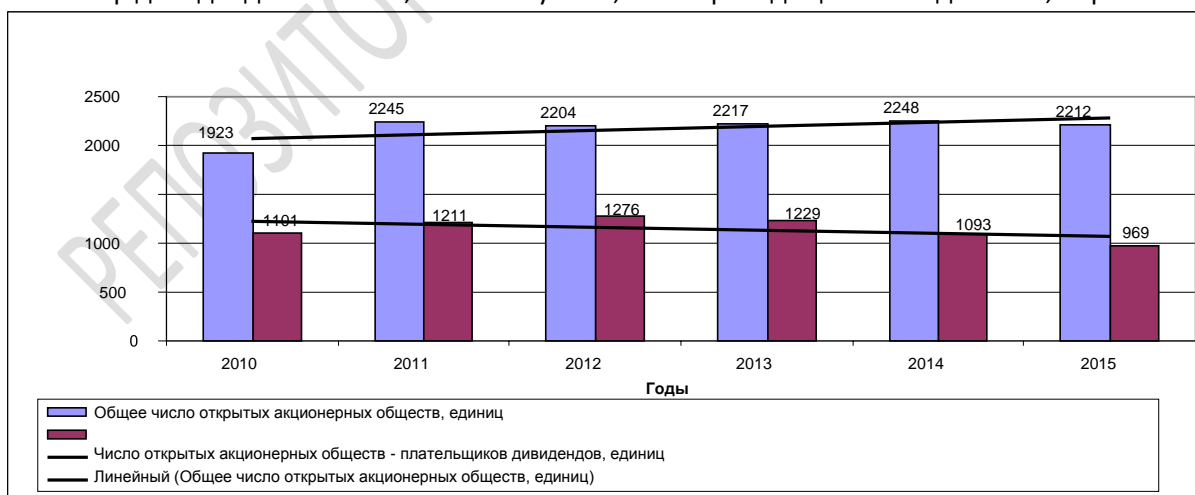
(г. Гомель, Гомельский государственный университет имени Ф. Скорины) Науч. рук. **И. В. Бабына**,
канд. экон. наук, доц.

ДИВИДЕНДНАЯ ПОЛИТИКА ОТКРЫТЫХ АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВ КАК ФАКТОР ИХ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ

Одним из важных факторов, определяющих выбор потенциальных инвесторов, желающих вложить средства, является информация о дивидендах, выплачиваемых предприятием своим акционерам. В условиях открытого рынка ценных бумаг и наличия финансовой информации выплата дивидендов (сокращение их размера или вовсе их отсутствие) выступает сигналом, положительным и отрицательным, который может дать более чёткое понятие о состоянии организации, чем её документация, доступ к которой часто ограничен [1]. В Республике Беларусь по состоянию на 1 января 2016 года количество акционерных обществ, акции которых зарегистрированы в государственном реестре ценных бумаг, составило 4 608, из них 2 341 – открытые акционерные общества (ОАО), о которых пойдёт речь в данной статье, 2 267 – закрытые акционерные общества [2]. Однако следует отметить, что не все они выплачивали своим акционерам дивиденды, что отражено на рисунке 1 [2].

Рисунок 1 демонстрирует, что в среднем половина белорусских ОАО за последние шесть лет не выплачивала дивиденды. Кроме того, несмотря на увеличение количества ОАО, что подчёркивает построенная линия тренда, можно отметить постепенное сокращение количества организаций, которые выплачивают дивиденды. Тем не менее, именно выплата дивидендов оказывает влияние на решение инвестора о вложении средств. Следует отметить, что большая часть ОАО (от 81,88 % в 2014 году до 88,11 % в 2011 году) направляет на выплату дивидендов не более 25 % нераспределенной прибыли. Такой подход можно характеризовать как консервативный тип дивидендной политики, т.е. ориентацию на удовлетворение потребностей развития организации [3].

Размер дивидендных выплат, как совокупных, так и приходящихся на одно ОАО, неравномерен и



существенно изменяется с течением времени. Кроме того, менее 50 % ОАО начисляют дивиденды своим акционерам. С одной стороны, это может быть связано с отрицательными результатами их деятельности и получением убытка, с другой – ограничениями и невозможностью выплачивать дивиденды до выполнения определенных условий.

Рисунок 1 – Динамика общего числа ОАО Республики Беларусь, в том числе являющихся плательщиками дивидендов

Ещё одним показателем, определяющим решение инвестора вложить средства в активы того или иного предприятия, является уровень дивидендной доходности как показатель рентабельности таких вложений. Распределение белорусских ОАО по уровню дивидендной доходности представлено в таблице 1 [2].

Таблица 1 – Структура ОАО Республики Беларусь, выплачивающих дивиденды, по уровню дивидендных выплат (дивидендной доходности)

Год	Всего	Уровень дивидендных выплат (дивидендная доходность акций), %						
		Менее 1	1-10	10-25	25-50	50-75	75-100	Более 100
2010	100	39,69	33,80	10,26	4,45	3,72	1,09	6,99
2011	100	38,15	36,42	8,67	4,54	3,55	0,91	7,76
2012	100	31,43	41,85	9,09	5,25	2,35	1,33	8,70
2013	100	24,49	40,76	12,54	7,73	2,03	1,30	11,15
2014	100	23,37	36,78	14,55	8,14	3,29	1,92	10,93
2015	100	26,83	34,78	14,86	7,84	3,41	1,86	10,42

В отсутствии данных о рыночной цене акций рассматриваемых предприятий для целей исследования рыночная стоимость акции принималась равной номинальной. Из результатов, приведенных в таблице 1, следует, что до 83 % предприятий имеют уровень дивидендной доходности менее 25 % [2]. Данный показатель допустимо сравнивать, например, с уровнем ставки рефинансирования, который будет, с одной стороны, влиять на решение инвестора о вложении средств (как альтернатива получения доходов), с другой стороны, на решение менеджмента предприятия о выплате дивидендов (как один из показателей стоимости альтернативных источников финансирования) (рисунок 2) [4].

Можно отметить, что стоимость кредита как альтернативного источника финансирования за рассматриваемый период была велика, что заставляло предприятия делать выбор в пользу использования нераспределенной прибыли. С точки зрения инвестора, с учётом того, что уровень доходности акций большинства предприятий ниже ставки рефинансирования, вложение денег в такие акции окажется менее эффективным, чем, например, банковские вклады. С другой стороны, пятая часть открытых акционерных обществ, дивидендная доходность акций которых превышает 25 процентов, может выглядеть привлекательной для потенциальных инвесторов в случае эмиссий своих акций.

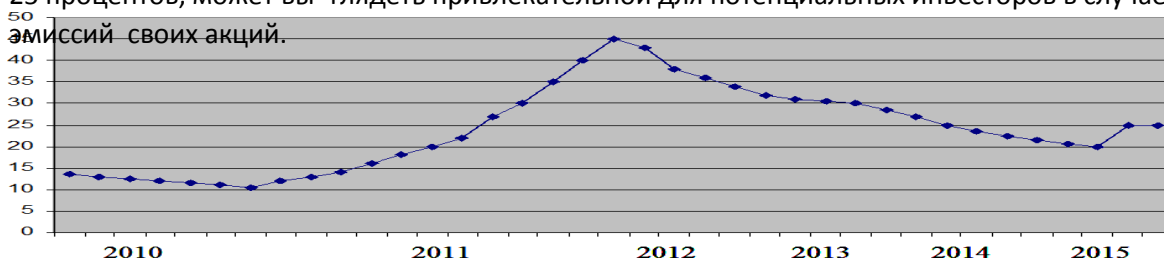


Рисунок 2 – Динамика ставки рефинансирования в Республике Беларусь в 2010-2015 гг. Тем не менее, доступ к таким объектам инвестирования у частных инвесторов будет ограничен, поскольку совокупность таких предприятий составляют ОАО с долей государства и юридическими лицами в лице небольшого числа учредителей.

Таким образом, можно сделать вывод, что, при сложившейся ситуации и с учётом текущего уровня развития рынка ценных бумаг, акции белорусских ОАО не могут в достаточной мере рассматриваться как привлекательный объект для инвестирования средств.

Список используемой литературы

- 1 Кириченко, Т.В. Финансовый менеджмент: учеб. пособие / Т.В. Кириченко. – М.: Дашков и К°, 2013. – 484 с.
- 2 Министерство финансов Республики Беларусь / Официальный сайт Министерства финансов Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Минск, 2017. – URL: <http://www.minfin.gov.by> (дата обращения: 29.01.2017).
- 3 Дивидендная политика компаний [Электронный ресурс] // МФСО ФМ. – URL: <http://www.msfofm.ru> (дата обращения: 08.09.2016).
- 4 Официальный сайт Национального банка Республики Беларусь / Национальный банк Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Минск, 2017. – URL: <http://www.nbrb.by> (дата обращения: 29.01.2017).