

*О. А. Лукашова*

### **ДИВИДЕНДНАЯ ПОЛИТИКА ОТКРЫТЫХ АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВ**

*В данной статье изучено понятие дивидендов и дивидендной политики, определена её сущность и значение в рамках финансового менеджмента организации. Рассмотрено определение размера дивидендов, а также условия, при которых акционерное общество не вправе принимать решения об объявлении и выплате дивидендов. Проанализировано состояние дивидендной политики на примере шести открытых акционерных обществ. По результатам исследования сделан вывод о тенденции снижения эффективности дивидендной политики на предприятиях Республики Беларусь.*

В соответствии с п. 1 ст. 35 Налогового кодекса Республики Беларусь, дивидендом признается любой доход, начисленный унитарным предприятием собственнику его

РЕПОЗИТОРИЙ ГГУ ИМЕНИ Ф. СКОРИНЫ

имущества, иной организацией (кроме простого товарищества) участнику (акционеру) по принадлежащим данному участнику (акционеру) долям (паям, акциям) в порядке распределения прибыли, остающейся после налогообложения. К дивидендам приравниваются доходы, получаемые по соглашениям (долговым обязательствам), предусматривающим участие в прибылях [1].

Не признаются дивидендами:

- выплаты участнику (акционеру) организации в денежной или натуральной форме и размере, не превышающем его вноса (вклада) в уставный фонд этой организации, при её ликвидации либо при выходе участника (акционера) из состава участников организации;

- выплаты участникам (акционерам) организации в виде долей (паев, акций) этой же организации, а также в виде увеличения номинальной стоимости акций (паев), произведённого за счёт собственных источников организации, если такие выплаты не изменяют процентную долю участия в уставном фонде организации ни одного из участников (акционеров) [2].

Право на получение дивидендов дают как привилегированные, так и обыкновенные акции. Согласно законодательству в уставе акционерного общества должен быть определён минимальный размер дивиденда по привилегированным акциям. Доля привилегированных акций в общем объёме уставного капитала акционерного общества не должна превышать 25 %.

Привилегированная акция – это ценная бумага, дающая право её владельцу на получение дивиденда в качестве фиксированного процента, на доли собственности при ликвидации общества и не дающая право голоса на участие в управлении акционерным обществом.

Владельцам привилегированных акций предоставляется определённый набор прав – например, дивиденды могут быть установлены в твёрдой денежной сумме в процентном отношении к номинальной стоимости или может быть установлен иной порядок их определения. Ликвидационная стоимость тоже может быть установлена в твёрдой сумме, а также в процентном отношении к номиналу акции или ином порядке.

В рамках финансового менеджмента организации, наряду с инвестиционными решениями, определяющими степень увеличения активов и дополнительную потребность организации в денежных средствах, большое значение отводится дивидендной политике. Без учёта особенностей дивидендной политики финансовые менеджеры не могут принять решения по структуре источников финансирования и направлениям инвестиционной политики организации.

Дивидендная политика – это методы и принципы определения доли прибыли, которая выплачивается владельцу капитала в соответствии с его вкладом в общий совокупный капитал предприятия. В зависимости от целей компании и текущей и (или) прогнозируемой ситуации, прибыль компании может быть реинвестирована, списана на нераспределённую прибыль или выплачена в виде дивидендов.

Дивидендная политика как механизм распределения прибыли оказывает существенное влияние на результативность деятельности предприятия и на развитие предприятия в целом; также является основным инструментом воздействия на рост рыночной стоимости предприятия. В прямой форме это воздействие проявляется в обеспечении прироста капитала в процессе капитализации части распределённой прибыли, а косвенно оно обеспечивается основными пропорциями этого распределения.

На наш взгляд дивидендная политика должна основываться на следующих принципах:

- обеспечение оптимального сочетания интересов общества и его акционеров при распределении чистой прибыли общества;

- создание необходимых условий для роста инвестиционной привлекательности и капитализации общества;

- максимизация доходности от деятельности общества и величины чистой прибыли, направляемой на выплату дивидендов;
- уважение и строгое соблюдение предусмотренных действующим законодательством Республики Беларусь и наилучшей практикой корпоративного поведения прав и интересов акционеров;
- повышение благосостояния акционеров за счёт выплаты дивидендов акционерам;
- обеспечение обществом гарантированных выплат дивидендов акционерам;
- прозрачность механизмов определения размера дивидендов и их выплаты. Таким образом, сущность дивидендной политики заключается в выборе оптимального соотношения между долей прибыли отвлекаемой из оборота, т.е. выплачиваемой в виде дивиденда, и долей, которая направляется на расширение бизнеса.

Источником для выплаты дивидендов является чистая прибыль после уплаты налогов и обязательных платежей. Чистая прибыль определяется разницей между налогооблагаемой прибылью и суммой налога на прибыль, прочих налогов и сборов, исчисляемых из прибыли, скорректированная на изменение отложенных налоговых активов и обязательств.

Базовая прибыль на акцию и разводненная прибыль на акцию рассчитываются в соответствии с Национальным стандартом финансовой отчётности № 33 «Прибыль на акцию», утверждённым постановлением совета директоров Национального банка Республики Беларусь от 28 сентября 2007 г. № 299 (с изменениями и дополнениями от 3 февраля 2010 г.). Базовая прибыль на акцию рассчитывается путём определения прибыли, причитающейся владельцам обыкновенных акций, на средневзвешенное количество обыкновенных акций в обращении за период. Разводненная прибыль на акцию рассчитывается аналогично базовой прибыли на акцию. Только прибыль, причитающаяся владельцам обыкновенных акций, и средневзвешенное количество обыкновенных акций корректируются с учётом всех конвертируемых инструментов, понижающих прибыль.

При отсутствии прибыли, зафиксированной на конец определенного финансового периода, дивиденды не начисляются. Однако сам факт получения прибыли не становится обязательством для начисления дивидендов, владельцы предприятия вправе распоряжаться полученными средствами по своему усмотрению.

Размер дивидендов, причитающийся к выплате конкретному лицу, пропорционален его доле в собственности организации. Система начисления и выплаты дивидендов определяется владельцем предприятия. Поскольку речь идёт о коллективной собственности, решение принимается собранием участников (учредителей) и вносится в учредительные документы.

Существуют три подхода к формированию дивидендной политики: «консервативный», «умеренный», «агрессивный».

Консервативный подход подразделяется на остаточную политику дивидендных выплат; политику стабильного размера дивидендных выплат. В умеренном подходе выделяют политику минимального стабильного размера дивидендов с надбавкой в отдельные периоды. В агрессивном подходе выделяют политику стабильного уровня дивидендов; политику постоянного возрастания размера дивидендов.

В любой стране имеются определённые нормативные документы, в той или иной степени регулирующие хозяйственную деятельность, в том числе порядок выплаты дивидендов. Основные регламентирующие нормы по выплатам дивидендов отражены в Законе Республики Беларусь «О хозяйственных обществах». Закон содержит некоторые ограничения на выплату дивидендов [3].

Акционерное общество не вправе принимать решения об объявлении и выплате дивидендов, а также выплачивать дивиденды, если:

- уставный фонд оплачен не полностью;

– стоимость чистых активов акционерного общества меньше суммы его уставного фонда и резервных фондов либо станет меньше их суммы в результате выплаты дивидендов;

– акционерное общество имеет устойчивый характер неплатёжеспособности в соответствии с законодательством об экономической несостоятельности (банкротстве) или если указанный характер появится у этого общества в результате выплаты дивидендов;

– не завершён в соответствии со ст. 78 Закона выкуп акций акционерного общества по требованию его акционеров.

Различают следующие формы выплаты дивидендов [4]:

1 Выплаты дивидендов наличными деньгами (чеками). Это наиболее простая и самая распространённая форма осуществления дивидендных выплат.

2 Выплата дивидендов акциями. Такая форма предусматривает предоставление акционерам вновь эмитированные акции на сумму дивидендных выплат. Она представляет интерес для акционеров, менталитет которых ориентирован на рост капитала в предстоящем периоде. Акционеры, предпочитающие текущий доход, могут продать в этих целях дополнительные акции на рынке.

3 Автоматическое реинвестирование. Эта форма выплаты предоставляет акционерам право индивидуального выбора – получить дивиденды наличными или реинвестировать их в дополнительные акции (в этом случае акционер заключает с компанией или обслуживающей ее брокерской конторой соответствующее соглашение).

4 Выкуп акций компанией. Он рассматривается как одна из форм реинвестирования дивидендов, в соответствии с которой на сумму дивидендного фонда компания скупает на фондовом рынке часть свободно обращающихся акций. Это позволяет автоматически увеличивать размер прибыли на одну оставшуюся акцию и повышать коэффициент дивидендных выплат в предстоящем периоде. Такая форма использования дивидендов требует согласия акционеров.

Наиболее распространённая форма выплаты дивидендов – денежная.

Организация должна соблюдать равенство прав акционеров в лице государства и физических лиц. Выплачивая обязательные дивиденды акционеру-государству в размере 20%, она должна также выплачивать и дивиденды иным акционерам. Кроме того, организация должна определить оптимальный размер дивидендов, при этом можно учитывать уровень выплаты дивидендов передовыми предприятиями. Ей необходимо контролировать тенденцию показателя дивидендов на рубль чистой прибыли и придерживаться стабильного уровня данного показателя.

Рассмотрим на примере шести открытых акционерных обществ состояние дивидендной политики (таблица 1).

Исследования показывают, что 2 из 6 предприятий, имеющих чистую прибыль в результате своей хозяйственной деятельности, не начисляли дивиденды. Четыре организации при наличии чистой прибыли произвели начисление дивидендов. Однако их размер в расчёте на 1 руб. чистой прибыли колеблется от 0,21 руб. до 0,57 руб.

Наибольший размер дивидендов, приходящихся на один рубль чистой прибыли, у ОАО «Гомельремстрой». Этот показатель составил 0,5709 руб., в то время как у ОАО «Коминтерн» он на уровне 0,2079 руб., что почти в 3 раза меньше.

Это свидетельствует о том, что в настоящее время наблюдается тенденция снижения эффективности дивидендной политики на предприятиях Республики Беларусь. Поэтому необходимо её совершенствовать с учётом целей предприятия, как в текущем, так и в прогнозируемом периодах.

Таблица 1 – Размер дивидендов на рубль чистой прибыли в открытых акционерных обществах за 2016 год

Показатели	ОАО «Коминтерн»	ОАО «Гомельский электромеханический завод»	ОАО «Ратон»	ОАО «Отель»	ОАО «Комплекс- партнёр»	ОАО «Гомельремстрой»
Чистая прибыль, тыс. руб.	1 595	354	5	39	124	44
Начислено дивидендов в данном отчётном периоде, тыс. руб.	331,54	-	-	16	35	25,12
Дивиденды, приходящиеся на один рубль чистой прибыли, руб.	0,2079	-	-	0,4103	0,2 823	0,5 709

Примечание: источник [5].

Таким образом, совершенствование дивидендной политики способствует росту рыночной стоимости и инвестиционной привлекательности и в конечном счёте повышению финансовой устойчивости организации.

### Литература

- 1 Налоговый кодекс Республики Беларусь (Общая часть) от 19 декабря 2002 г. № 166-3 [Электронный ресурс] / М-во по налогам и сборам Респ. Беларусь. – Минск, 2018. – Режим доступа : <http://www.nalog.gov.by>. – Дата доступа : 11.04.2018.
- 2 Командирова, Е. Дивиденды: учёт и налогообложение у источника выплаты [Электронный ресурс] / Е. Командирова // Главный бухгалтер. – 2018. – Режим доступа: <https://glavbuh.by>. – Дата доступа: 11.04.2018.
- 3 О хозяйственных обществах: Закон Респуб. Беларусь от 9 декабря 1992 г. № 2020-ХІІ (с изм. и доп.) [Электронный ресурс]. – 2018. – Режим доступа: <http://bel-kodeksy.com>. – Дата доступа : 11.04.2018.
- 4 Сущность, значение и типы дивидендной политики [Электронный ресурс]. – 2018. – Режим доступа: <https://deerfinance.ru>. – Дата доступа: 11.04.2018.
- 5 Новостной портал [Электронный ресурс]. – 2018. – Режим доступа: <http://gp.by>. – Дата доступа: 11.04.2018.