

УДК 338.001.36

ДИВИДЕНДНАЯ ПОЛИТИКА ПАО «НИЖНЕКАМСКНЕФТЕХИМ» КАК СПОСОБ ЭФФЕКТИВНОГО РАСПРЕДЕЛЕНИЯ ПРИБЫЛИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Хисматуллина А.М.

к.э.н., доцент

Нижекамский химико-технологический институт (филиал)

Казанский национальный исследовательский технологический университет

Нижекамск, Россия

Аннотация

В статье рассмотрен вопрос эффективного управления прибылью предприятия. Актуальность проблемы связана с влиянием дивидендной политики на рыночную и инвестиционную привлекательность эмитента. Научная новизна исследования определена способами и методами оценки инвестиционной привлекательности ценных бумаг Акционерного общества. Предложен прогнозный расчет внутреннего темпа роста компании при условии сохранения дивидендных выплат акционерам, что и определило практическую значимость исследования

Ключевые слова: распределение прибыли, дивидендная политика, инвестиционная привлекательность, внутренние темпы роста.

THE DIVIDEND POLICY OF PJSC "NIZHNEKAMSKNEFTEKHIM" AS A METHOD OF EFFECTIVE DISTRIBUTION OF PROFITS OF THE ENTERPRISE

Khismatullina A. M.

Ph. D., associate Professor

Nizhnekamsk Institute of chemical technology (branch)

Kazan national research technological University

Nizhnekamsk, Russia

Annotation

The article considers the issue of effective enterprise profit management. The urgency of the problem is connected with the influence of the dividend policy on the issuer's market and investment attractiveness. The scientific novelty of the study is determined by the methods and methods for assessing the investment attractiveness of securities of a joint stock company. A forecast calculation of the company's internal growth rate is proposed, provided that dividend payments to shareholders are maintained, which determined the practical significance of the study

Keywords: profit distribution, dividend policy, investment attractiveness, internal growth rates.

В условиях рыночных отношений, сформированная предприятием прибыль, имеет целевое распределение, как правило, направленная исключительно на собственное развитие и эффективное сотрудничество с контрагентами. Модернизация производства требует огромных инвестиций, что обеспечивает предприятиям конкурентные преимущества и рост экономического положения в отрасли. Однако, не каждое предприятие – эмитент ценных бумаг, готов отвечать в полной мере перед своими акционерами. Именно фактор ответственности позволяет увеличить рыночную оценку Акционерного общества.

Распределение прибыли ПАО «Нижнекамскнефтехим» реализует на основе специально разработанной политики. В основе лежит дивидендная политика, направленная на обеспечение стратегического развития предприятия. Компании необходимо оптимизировать соотношение между потребляемой частью прибыли и капитализируемой с целью максимизации рыночной стоимости предприятия. Это соотношение влияет на инвестиционные возможности предприятия. Увеличивая выплаты дивидендов собственникам компании, снижаются инвестиционные возможности акционерного общества и перспектива роста прибыли. Это в будущем может оказать негативное влияние на рост прибыли. Однако, при снижении

выплаты дивидендов происходит увеличение денежных средств, которые предприятие может направить на расширение производственных мощностей, что в перспективе отразится на увеличении будущей прибыли компании и будущих дивидендных выплат.

ПАО «Нижнекамскнефтехим» объявило о приостановке выплаты дивидендов и направлении полученной прибыли на освоение новых производственных мощностей.

Таблица 1 – Показатели эффективности дивидендной политики ПАО «Нижнекамскнефтехим» за 2016-2018 гг.

Показатели	2016	2017	2018	прогноз
Общее количество акций, штук	1830239750			
Средневзвешенное количество акций, используемых при расчете базовой прибыли на акцию, тыс. штук	1611256			
Базовая прибыль, используемая при расчете прибыли на акцию, тыс. руб.	25038873	23690230	24 238 862	23690230
Коэффициент чистой прибыли на одну акцию (EPS), руб.	15,55	14,70	15,04	14,7
Сумма выплачиваемых дивидендов, тыс. руб.	7926791	0	0	7926791
Коэффициент дивиденда на одну акцию (Div), руб.	4,9	0	0	4,9
Коэффициент выплаты дивидендов (норма дивиденда) (DPR), %	31,66	0	0	33,46
Коэффициент капитализации (реинвестирования) чистой прибыли (Kb), %	68,34	100	100	66,54
Внутренние темпы роста	14,6			11,5
Коэффициент операционного рычага	2,0827	1,7942	1,905	1,794
Эффект финансового рычага, %	1,707	1,941	2,538	5,17

Рассмотрим вариант дивидендных выплат на уровне 2016 года. Тогда на дивиденды было направлено 31,52% чистой прибыли, а коэффициент дивиденда на одну акцию составил 4,9 рубля. Расчеты основных показателей эффективности

дивидендной политики в рассматриваемом периоде и прогнозные показатели представлены в таблице 1.

Итак, если бы предприятие выплатила дивиденды в 2017 году в размере 4,9 рубля на акцию, норма дивиденда возросла бы на 1,8 %, следовательно, коэффициент капитализации снизился на эту же величину, что ограничивает темпы прироста выручки. Но компании, имеющие стабильные дивидендные выплаты имеют высокую котировку на фондовом рынке.

Инвесторы, не получившие ожидаемой доходности на вложенный капитал, стремятся избавиться от таких акций. Вследствие чего, курс этих ценных бумаг начинает снижаться, снижается капитализация компании и возникает угроза потери контроля над самим акционерным капиталом.

Рассчитаем внутренние темпы роста по формуле 1 [2,235].

$$ВТР = R_{СК} \times [1 - DPR], \quad (1)$$

где ВТР – внутренние темпы роста,

$R_{СК}$ – рентабельность собственного капитала,

DPR – норма распределение прибыли на дивиденды.

Прогнозный показатель внутреннего темпа роста практически совпал с прогнозной величиной роста объема продаж при проведении операционного анализа. Таким образом, можно совместить операционный и финансовый рычаги для определения изменения чистой прибыли на акцию при изменении объема продаж (выручки от реализации). Сопряженный эффект финансового и операционного рычагов рассчитывается по формуле 2 [73,210].

$$MEL = IF (o.p) * IF (ф.р), \quad (2)$$

где MEL - уровень сопряженного эффекта операционного и финансового рычагов,

IF (o.p) - сила воздействия операционного рычага,

IF (ф.р) - сила воздействия финансового рычага

На анализируемом предприятии прогнозное значение уровня сопряженного рычага - 9,27% ($5,17\% \times 1,794$). Это означает, что повышение выручки на 1%,

приведет к росту чистой прибыли на акцию на 9,27%, при снижении выручки на один процент, сопряженный рычаг сработает противоположно, что приведет к снижению чистой прибыли на акцию на 9,27%.

Риски возрастают, так как предпринимательский и финансовый риски также взаимно умножаются. Если прибыль сильно снизится, выплата фиксированных дивидендов может подорвать ликвидность предприятия. Но на ПАО «Нижекамскнефтехим» в рассматриваемом периоде ликвидность высокая и упускается возможность повышения доходности капитала.

Таким образом, дивидендная политика является эффективным способом распределения прибыли, способствующая росту финансовой устойчивости предприятия. Компании, имеющие стабильные дивидендные потоки, как правило, выше котируются на рынке, чем фирмы с менее стабильными потоками.

Библиографический список:

1. https://www.nknh.ru/financial_information/
2. Стоянова Е.С. Финансовый менеджмент: теория и практика: Учебник / Е.С. Стоянова - 13-е изд. - М.: Изд-во "Перспектива", 2014. - 656 с.
3. Хисматуллина А.М., Насырова Л.В. Влияние деловой активности ПАО «Нижекамскнефтехим» на инвестиционную привлекательность акций эмитента» // Хисматуллина А.М. // Научное обозрение. – 2017. - № 15. - С. 98-100.

Оригинальность 99%