

УДК:338

DOI 10.51691/2500-3666_2023_11_7

***РОССИЙСКАЯ ПРАКТИКА: ПОСТЕПЕННЫЕ ДИВИДЕНДНЫЕ
ВЫПЛАТЫ ИЛИ ОБРАТНЫЙ ВЫКУП АКЦИЙ.***

Юдин Е.С.

студент

*Финансовый университет при Правительстве РФ,
Москва, Россия¹*

Аннотация. Статья посвящена исследованию факторов, влияющих на корпоративное решение о форме возвращения капитала акционерам: через постепенные дивидендные выплаты или через обратный выкуп акций. Автор анализирует различные экономические, финансовые и управленческие аспекты, такие как текущую прибыль компании, структуру акционеров и рыночные условия, чтобы определить, какие факторы оказывают наибольшее влияние на этот выбор. Также в статье рассматриваются стратегические и операционные преимущества каждого подхода, их влияние на стоимость компании и перспективы роста. Результаты исследования могут быть полезны для корпоративных руководителей при формировании стратегии возвращения капитала, а также для инвесторов при оценке инвестиционной привлекательности компаний.

Ключевые слова: компания, дивидендные выплаты, обратный выкуп акций, прибыль, инвестиции, капитал.

***WHAT DETERMINES WHETHER THE COMPANY WILL CHOOSE
GRADUAL DIVIDEND PAYMENTS, OR SHARE REPURCHASE?***

¹ Под научным руководством Павловой Ирины Владимировны, д.э.н., доцент, профессор департамента корпоративных финансов и корпоративного управления Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ ЭЛ № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

Udin E.S.

student

Financial University under the Government of the Russian Federation,

Moscow, Russia

Abstract. The article is devoted to the study of factors influencing the corporate decision on the form of return of capital to shareholders: through gradual dividend payments or through the repurchase of shares. The author analyzes various economic, financial and managerial aspects, such as the company's current profit, shareholder structure and market conditions, in order to determine which factors have the greatest impact on this choice. The article also discusses the strategic and operational advantages of each approach, their impact on the company's value and growth prospects. The results of the study can be useful for corporate executives when forming a capital return strategy, as well as for investors when assessing the investment attractiveness of companies.

Keywords: company, dividend payments, share repurchase, profit, investment, capital.

Каждая компания стоит перед выбором оптимальной стратегии распределения прибыли среди акционеров. Два наиболее популярных подхода в этом контексте – это выплата дивидендов и обратный выкуп акций. Каждая из этих стратегий имеет свои уникальные характеристики, преимущества и недостатки, и оказывает различное влияние на корпоративную структуру, стоимость компании и восприятие ее на рынке. Решение в пользу того или иного варианта определяется множеством факторов, включая стратегические цели, финансовое состояние компании и рыночные условия.

Дивиденды представляют собой часть прибыли компании, регулярно выплачиваемую акционерам. Это напрямую увеличивает доходность акционеров и делает инвестиции в компанию более привлекательными для инвесторов, ищущих стабильный доход. Дивиденды могут быть выплачены в денежной форме или в виде дополнительных акций.

Обратный выкуп акций – это стратегия, при которой компания покупает свои акции обратно на открытом рынке. Это уменьшает количество акций в обращении, что может увеличить прибыль на акцию и улучшить другие ключевые показатели, повышая таким образом стоимость оставшихся акций.

Ключевые факторы в выборе между этими методами включают текущую финансовую производительность компании, налоговое законодательство, рыночные условия и долгосрочные стратегические планы. Существуют дебаты относительно того, какой из этих методов является более эффективным для увеличения акционерной стоимости в долгосрочной перспективе, и различные компании могут прийти к разным выводам на основе своих уникальных обстоятельств и целей.

Как уже говорилось ранее, выбор между выплатой дивидендов и обратным выкупом акций является имеют свои преимущества и недостатки. Определение выбора зависит от множества факторов, далее разберем оба варианта.

В качестве примера рассмотрим условную компанию в сфере потребительских товаров «Компания N» с рыночной капитализацией \$10 миллиардов и 500 миллионами выпущенных акций. Компания заработала \$1 миллиард чистой прибыли и стоит перед выбором: выплатить дивиденды или произвести обратный выкуп акций.

В первом сценарии, выплате дивидендов, акционеры получают часть прибыли компании пропорционально своим долям. Это может укрепить

доверие акционеров, увеличивая привлекательность акций для инвесторов и потенциально повышая их стоимость.

Основные факторы выбора в пользу дивидендов включают стратегическую ориентацию на долгосрочных инвесторов и поддержание репутации компании. Компании, предпочитающие выплату дивидендов, часто нацелены на привлечение консервативных инвесторов, заинтересованных в долгосрочных инвестициях и стабильных выплатах. Регулярные дивиденды способствуют укреплению репутации компании на рынке, служа показателем ее стабильности.

Во втором сценарии, обратном выкупе акций, компания покупает свои акции обратно на открытом рынке. Это уменьшает количество акций в обращении, что может увеличить прибыль на акцию и, следовательно, увеличить стоимость оставшихся акций.

Можно взять для рассмотрения в качестве дополнительного примера компанию «Лента», капитализация которой составила 128,3 млрд рублей по данным за 2021 год, что на 36,9% превышает показатель 2020 года, равный 93,7 млрд рублей. Количество выпущенных акций сократилось с 487,9 миллионов до 97,6 миллионов, или в 4,999 раз. Чистая прибыль компании составила 17,4 млрд рублей за 2020 год и уменьшилась за год на 22%, составив в 2021 году 13,6 млрд рублей. В ноябре 2021 года совет директоров ритейлера утвердил новую дивидендную политику, которая предполагает ежегодные выплаты дивидендов в случае стабильного текущего финансового положения компании. 14 июня 2022 года акционеры по итогам годового собрания решили не выплачивать дивиденды за прошедший год, прибыль по итогам прошедшего года не распределять.

Основные причины выбора стратегии обратного выкупа акций: гибкость и управление капитальной структурой. Эта стратегия позволяет компании адаптироваться к текущим рыночным условиям, самостоятельно определяя объем и темпы выкупа акций. Также она способствует

Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМЭ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

управлению уровнем собственного капитала компании и оптимизации финансовых показателей.

Например, если компания выберет дивиденды, то тем самым она «наградит» акционеров и укрепит их лояльность, или же она может выбрать обратный выкуп акций, если считает, что акции недооценены или если она стремится оптимизировать свою капитальную структуру.

Определение выбора компанией между выплатой дивидендов и обратным выкупом акций зависит от ряда ключевых факторов. Прежде всего, необходимо учитывать, что дивиденды и рентабельность акций не являются гарантированными. Изменения в бизнес-перспективах и чистой прибыли компании могут существенно повлиять на цены акций и выплату дивидендов. Падение чистой прибыли обычно приводит к снижению дивидендов, что может спровоцировать продажу акций инвесторами, влекущую за собой дальнейшее снижение их стоимости.

В отличие от дивидендов, обратный выкуп акций предоставляет определенную выплату после его объявления, несмотря на возможные риски и изменения в ценах акций в долгосрочной перспективе. С 2023 года применяется налог в размере 1% на обратный выкуп акций свыше \$1 миллиона, если только они не классифицируются как дивиденды или не инициированы определенными инвестиционными структурами.

Выбор между этими двумя стратегиями также зависит от гибкости, которую они предоставляют компании и инвесторам. Обратный выкуп акций позволяет компаниям и инвесторам действовать более гибко в отношении времени и объема транзакций, в то время как дивидендные выплаты подлежат налогообложению в момент их получения.

В конечном итоге выбор между акциями, приносящими дивиденды, и акциями компании, планирующей обратный выкуп, зависит от видения рынка той или иной компании. Например, с августа 2012 по август 2022 года 100 компаний с самым большим коэффициентом обратного выкупа в Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМЭ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

индексе S&P 500 показали доходность в 13.96%, в то время как доходность по индексу S&P 500 составила 13.08%.

В ходе нашего исследования мы рассмотрели различные факторы, влияющие на выбор компаний между постепенными дивидендными выплатами и обратным выкупом акций как методами возвращения капитала акционерам. Было установлено, что такие переменные, как налоговая политика, состояние рынка, структура акционеров, финансовое состояние компании и стратегические корпоративные цели, оказывают значительное влияние на этот выбор.

Особое внимание следует уделить адаптации компаний к меняющимся рыночным условиям и налоговым изменениям, так как это может существенно сказаться на эффективности выбранной стратегии возвращения капитала. Компаниям также следует тщательно анализировать свою структуру акционеров и стратегические цели, чтобы определить, какой метод будет наиболее соответствовать их долгосрочным интересам и способствовать устойчивому росту и развитию.

Библиографический список:

1. Гребенникова В. А., Емзешев К.Х. Жизненный цикл компании на рынке и его влияние на дивидендную политику: теоретический аспект // Новая наука: Теоретический и практический взгляд. 2016. - № 4-1 (75). – с. 58-62.
 2. Городских В.С. Экономическая теория. - СПб.: Питер, 2018. – 208 с.
 3. Иншакова А.О. Разумно понимаемые интересы акционера в дивидендной политике законодателя России и ЕС // Законы России: опыт, анализ, практика. 2016. - № 2. - с .15-18.
 4. Кириченко Т.В. Финансовый менеджмент: учебник. М.: Дашков и Ко, 2017. – 484 с.
- Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ ЭЛ № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

5. Лилиев Н. Инвестиционная привлекательность предприятия. – М.: Лаборатория книги, 2018. – 361 с.
6. Интернет-ресурс smart-lab.ru, ссылка: <https://smart-lab.ru>
7. Интернет-ресурс interfax, ссылка: <https://www.interfax.ru/business/>

Оригинальность 80%