

Насонова И.В.

Белорусский национальный технический университет

Мировой опыт показывает, что дивидендная политика предприятия оказывает непосредственное влияние на привлекательность его инвестиционных и финансовых проектов, а также структуру и размер капитала. Типы дивидендной политики:

1. Начисление дивидендов по остаточному принципу (после удовлетворения инвестиционных потребностей и формирования достаточных источников для развития). Плюсы: обеспечение максимально возможных темпов роста предприятия и требуемого уровня финансирования за счет внутренних источников. Минусы: нестабильность и неопределенность будущих дивидендов; негативный фактор для инвесторов и рынка.

2. Поддержание целевого норматива коэффициента дивидендных выплат (PR). Плюсы: стабильный уровень дивидендов; четко определенная и предсказуемая дивидендная политика для инвесторов. Минусы: снижает возможность и темп роста предприятия за счет внутренних источников; необходимость привлечения внешнего финансирования в случае благоприятных инвестиционных возможностей; необходимость снижать уровень выплат при неблагоприятных условиях.

3. Гарантированный минимум плюс дополнительные дивиденды. Плюсы: возможность гибко увеличивать дивиденды при росте прибыли и не сокращать их при ее снижении; поощряет заинтересованность менеджмента и акционеров в повышении прибыльности предприятия; определяет возможность дополнительных выплат дивидендов, менеджмент сигнализирует о том, что они не являются постоянными. Минусы: необходимость получать некоторый минимальный размер прибыли для выплаты гарантированных дивидендов; негативная реакция инвесторов и рынка в случае изменения дивидендной политики.

4. Постоянное значение дивиденда на акцию. Плюсы: прогнозируемый для инвесторов денежный поток; удобство планирования движения денежных средств для предприятия. Минусы: невыплата дивиденда при отсутствии или недостаточности прибыли; недополучение дохода инвесторами в случае увеличения прибыли.

Анализ дивидендной политики белорусских предприятий показывает, что она осуществляется, в основном, по остаточному принципу, но все рассмотренные типы дивидендной политики используются.