

## **ФАКТОРЫ ДИВИДЕНДНОЙ ПОЛИТИКИ РОССИЙСКИХ КОРПОРАЦИЙ НА ПРИМЕРЕ КОМПАНИЙ ЭНЕРГЕТИКИ**

Дивиденд (от лат. *dividendum* — то, что подлежит разделу) — часть прибыли акционерного общества, распределяемая между акционерами в соответствии с количеством и видом акций, находящихся в их владении.

Дивидендная политика — часть общей финансовой политики акционерного общества, основанная на балансе интересов корпорации и её акционеров при принятии решения о выплате дивидендов, определении размера, порядка и сроков их выплаты.

Выплата дивидендов является наиболее прямой и прозрачной формой возврата капитала, вложенного в компанию её инвесторами, а также формой получения прибыли на вложенный капитал. Таким образом, любое акционерное общество, работающее эффективно рано или поздно должно выплачивать полученную положительную чистую прибыль в виде дивидендов. Однако существует ряд факторов, оказывающих влияние на процесс выплаты дивидендов. Традиционно в теории дивидендов выделяется следующие основные группы факторов:

1. Сигнальная теория объясняет стремление распределять чистую прибыль для выплаты дивидендов в целях подачи «сигналов» существующим и потенциальным инвесторам об устойчивом развитии компании и уверенном росте в будущем, что позволяет в первую очередь наращивать капитализацию компании и повышать её привлекательность для инвестиций.

2. Обслуживающая теория объясняет склонность к выплате дивидендов в зависимости от предпочтений инвесторов: если инвесторы предпочитают доход за счет роста курсовой стоимости акций, то дивиденды не выплачиваются, а чистая прибыль реинвестируется в целях роста бизнеса а, следовательно, капитализации.

3. Выплата дивидендов как мера распределения свободных денежных средств, которые не могут быть эффективно инвестированы в развитие бизнеса (при низких перспективах роста).

В условиях сложившегося финансового, а впоследствии и общеэкономического кризиса отечественные фондовые рынки претерпели серьезнейшее падение. поэтому мотивы выплаты дивидендов как инструмента для повышения курсовой стоимости акций теряют свою актуальность.

Компании же энергетической сферы кризис застал в разгар реформирования отрасли, а это означает, что практически все они испытывают острую потребность в инвестициях, причем, как правило, в долгосрочных инвестициях. Все эти факторы приводят к одному простому логическому выводу: выплата дивидендов компаниями энергетической отрасли в сложившихся условиях крайне маловероятна. И инвесторам не следует рассчитывать на дивидендную доходность в обозримом будущем, хотя и не следует забывать, что долгосрочно такие компании очень привлекательны для инвестиций.