

УДК 336.62

**Э.Ф. ВАРИСОВА**

Уфимский государственный нефтяной технический университет, г. Уфа, Россия

E-mail: varisova.ef.@icloud.com

**ДИВИДЕНДНАЯ ПОЛИТИКА КАК ОДИН ИЗ СПОСОБОВ УВЕЛИЧЕНИЯ  
РЫНОЧНОЙ КАПИТАЛИЗАЦИИ НЕФТЯНОЙ КОМПАНИИ  
DIVIDEND POLICY AS ONE OF THE WAYS TO RAISE THE OIL COMPANY'S  
MARKET CAPITALIZATION**

**Аннотация:** В статье проанализировано влияние размера выплаты дивиденда на 1 акцию на рыночную цену акции, выявлена связь между суммой дивиденда и рыночной ценой акции. Рассмотрен вопрос повышения рыночной капитализации компании через регулирование дивидендной политики.

**Abstract:** In the article the influence of the rates of dividend payment per one share on the market price of a share was analyzed; the link between the amounts of dividend and the market price of a share was revealed. The issue about increasing of market capitalization of the company by regulating dividend policies was considered.

**Ключевые слова:** рыночная капитализация компаний, рыночная цена акции, дивидендная политика.

**Keywords:** market capitalization of companies, market price of the shares, dividend policies.

Рыночная капитализация компании – это стоимость компании на основе рыночной цены всех выпущенных акций в обращение. Данный показатель является одним из основных показателей, характеризующих положение компании на фондовом рынке [1].

С точки зрения финансового менеджмента для каждой компании основной целью является получение и рост прибыли. С точки зрения стратегического аспекта целью компании является рост ее стоимости, измеряемой через величину рыночной капитализации. Компании по критерию капитализации могут быть отнесены к мелким, средним, крупным. В большинстве своем именно крупные компании рассматриваются инвесторами в качестве более надежных объектов вложений капитала, но результаты целого ряда исследований дают понять, что несмотря на более рискованный характер именно небольшие компании имеют выше прирост рыночной стоимости акций в долгосрочном периоде [2].

На рыночную стоимость компании влияет множество как внешних, так и внутренних факторов. К числу первых можно отнести новости определенного отраслевого сегмента рынка, конкретного государства либо мировые новости в целом [3]. К числу вторых – прибыль, репутация, надежность компании. К примеру, чем выше чистая прибыль, тем выше доход инвестора, тем он более заинтересован купить акции компании, вследствие чего рыночная цена поднимается. Цель данной статьи рассмотреть влияние дивидендной политики компаний на рыночную цену их акций и рыночную капитализацию в целом.

Назвать фондовый рынок совершенным невозможно. Поведение инвесторов на рынке можно назвать иррациональным, вследствие чего зачастую рыночная капитализация может сильно разниться с внутренней стоимостью компании. В этой связи актуальным является выявление связи и понимание значимости дивидендных выплат.

Дивидендная политика – это механизм роста стоимости собственного капитала, действующий через оптимизацию пропорций между потребляемой и реинвестируемой частями полученной чистой прибыли. Дивиденды – это денежный доход инвесторов.

Динамика и размер дивидендных выплат являются одним из показателей того, насколько успешно работает компания, в которую были вложены средства. Важнейшей задачей дивидендной политики является оптимальное сочетание интересов акционеров с необходимостью достаточного финансирования развития предприятия [4].

Рассмотрим дивидендную политику ПАО «Нефтяная компания «Лукойл» (таблица).

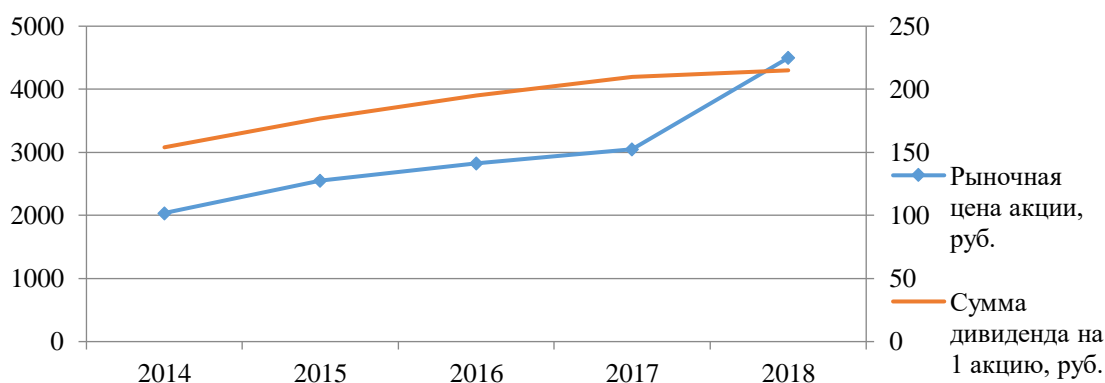
Таблица

**Показатели дивидендной политики ПАО «Нефтяная компания «Лукойл» в период 2014-2018 гг.**

Показатели	Годы				
	2014	2015	2016	2017	2018
Сумма дивидендных выплат, млрд руб.	108,1	126	139,1	102	153
Сумма дивиденда на 1 акцию, руб.	154	177	195	210	215
Рыночная цена акций, руб.	2038,2	2552,8	2827,9	3047,7	4496,6
Коэффициент дивидендных выплат, %	27,3	43,3	67,2	50	70
Дивидендная доходность, %	7,56	6,93	6,9	6,89	4,78

В обращении ПАО «Нефтяная компания «Лукойл» имеет только обыкновенные акции. ПАО «Лукойл» в своей стратегии ведет достаточно агрессивную дивидендную политику, ежегодно наращивая сумму дивиденда на 1 акцию. Рыночная цена акции так же растет. Среди многих нефтегазовых предприятий ПАО «Нефтяная компания «Лукойл» является лидером по выплате дивидендов как по сумме дивиденда на акцию, так и по дивидендной доходности, что является примером для рынка в целом. Но на выплату дивидендов ПАО «Лукойл» тратит значительную часть чистой прибыли, что является достаточно рискованным решением.

Рассмотрим взаимосвязь рыночной цены акций и суммы дивиденда на 1 акцию (рис. 1). Следуя из приведенных данных, тенденции изменения рыночной цены акций и суммы дивиденда схожи. В рассматриваемый период наблюдается рост данных показателей, причем до 2018 года связь была более тесной.



**Рис. 1. Динамика рыночной цены акций и размер дивиденда на одну акцию ПАО «Нефтяная компания «Лукойл» 2014–2018 гг.**

Таким образом, ошибочно полагать, что рыночная цена акции может формироваться и зависеть только от суммы дивидендов компании. Каждый инвестор нацелен на доход, и там, где он будет выше, спрос на акции так же будет выше. Данное положение свидетельствует о том, что дивидендная политика – это некий инструмент влияния на рыночную стоимость акций и рыночную капитализацию в целом, правильное управление которым является предпосылкой повышения рыночной стоимости компании.

#### **Список использованной литературы:**

1. Демиденко Т.И. Поведенческое направление финансовой науки: обзор поведенческих факторов, влияющих на рыночную капитализацию российских компаний // Журнал экономической теории. – 2014. – №2. – С. 284-289.
2. Куликова Е.И. Рыночная капитализация компании в современных условиях // Вестник ВСГУТУ. – 2014. – №2 (37). – С. 41-44.
3. Наливайский В.Ю., Демиденко Т.И. Влияние политических факторов на рыночную капитализацию крупнейших российских компаний // Финансы и кредит. – 2015. – №21 (405). – С. 2-6.
4. Бадокина Е.А. Дивидендная политика и рыночная стоимость компании // Корпоративное управление и инновационное развитие экономики Севера. – 2015. – №3. – С. 16-19.
5. Официальный сайт ПАО «Нефтяная компания «Лукойл» [Электронный ресурс]. – URL: <http://www.lukoil.ru/> (дата обращения: 21.10.2019).
6. Годовые отчеты ПАО «Нефтяная компания «Лукойл» 2014-2018 гг. [Электронный ресурс]. – URL: <http://www.lukoil.ru/InvestorAndShareholder> (дата обращения: 21.10.2019).