

Вестник Евразийской науки / The Eurasian Scientific Journal <https://esj.today>

2023, Том 15, № s2 / 2023, Vol. 15, Iss. s2 <https://esj.today/issue-s2-2023.html>

URL статьи: <https://esj.today/PDF/03FAVN223.pdf>

**Ссылка для цитирования этой статьи:**

Леонова, О. В. Основные этапы формирования дивидендной политики компании / О. В. Леонова // Вестник евразийской науки. — 2023. — Т. 15. — № s2. — URL: <https://esj.today/PDF/03FAVN223.pdf>

**For citation:**

Leonova O.V. The main stages in the formation of the company's dividend policy. *The Eurasian Scientific Journal*. 2023; 15(s2): 03FAVN223. Available at: <https://esj.today/PDF/03FAVN223.pdf>. (In Russ., abstract in Eng.)

УДК 330.32

**Леонова Ольга Владимировна**

ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва, Россия  
Факультет «Высшая школа управления»  
E-mail: Leolga99@gmail.com

*Научный руководитель: Грищенко Юлия Игоревна*

ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва, Россия  
Доцент Департамента финансового и инвестиционного менеджмента  
Кандидат экономических наук  
E-mail: YIGrischenko@fa.ru

## Основные этапы формирования дивидендной политики компании

**Аннотация.** Вопросам формирования дивидендной политики требуется уделять особое внимание, так как она оказывает влияние на финансовое состояние, инвестиционную привлекательность и эффективность функционирования корпорации в целом. Объектом данного исследования является дивидендная политика компании как часть её финансовой политики. В качестве предмета рассматривается поэтапный процесс её формирования. В работе представлено пять основных этапов: первоначально проведение анализа внутренних и внешних факторов, оказывающих непосредственное влияние на дивидендную политику, далее выбор типа дивидендной политики, определение механизма распределения прибыли, выбор формы выплаты, осуществление оценки эффективности проводимой дивидендной политики с использованием расчётных показателей. При исследовании были выделены три типа дивидендной политики (консервативная, умеренная и агрессивная) и проанализированы преимущества и недостатки каждого из них. В статье также приводится характеристика соответствующих им методик выплаты дивидендов.

Для оценки эффективности автором предлагается использование следующих показателей: дивидендного выхода, дивидендной доходности, коэффициент соотношения цены и прибыли на акцию, TSR и TBR.

В ходе работы осуществлен анализ дивидендной политики и оценка её эффективности на примере российского публичного акционерного общества «Группа Черкизово». Показатели эффективности рассмотрены в динамике за последние пять лет. На их основе был охарактеризован тип дивидендной политики компании как агрессивная и соответствующая методика дивидендных выплат — стабильного процентного распределения прибыли. Основным результатом исследования является выделение пяти главных этапов формирования дивидендной политики и их иллюстрация на примере реальной корпорации.

**Ключевые слова:** финансовая политика; дивидендная политика; дивиденд; методика дивидендных выплат; эффективность дивидендной политики; акционеры; распределение прибыли

## Введение

Дивидендная политика является составной частью финансовой политики, которая определяет пропорцию между потребляемой и реинвестированной прибылью с целью максимизации стоимости компании и обеспечения её стратегического развития. Потребляемая часть чистой прибыли распределяется в виде дивидендов среди собственников организации, а реинвестируемая остается в качестве внутреннего источника финансирования деятельности фирмы.

Дивидендная политика оказывает значительное влияние на финансовое состояние организации, так как воздействует на структуру и стоимость капитала, движение денежных потоков и ликвидность компании, а также на принятие инвестиционных решений внутри фирмы. Кроме того, на размер и динамику дивидендных выплат обращают внимание многие инвесторы при выборе в какие ценные бумаги инвестировать свои средства. Поэтому дивидендная политика также влияет на инвестиционную привлекательность и курсовую стоимость акций.

Однако проблеме формирования эффективной дивидендной политики уделяется недостаточное внимание. Нестабильность экономической ситуации в стране приводит к волатильности дивидендных выплат, многие общества отказываются от выплаты дивидендов. Адаптируясь к новым условиям ведения бизнеса, компаниям особенно важно разработать дивидендную политику таким образом, чтобы повысить эффективность функционирования и улучшить свои финансовые показатели. Все это обуславливает актуальность темы исследования.

Цель исследования заключается в анализе этапов формирования дивидендной политики компании в условиях инвестиционной нестабильности.

Объектом исследования является процесс формирования дивидендной политики компании. Предметом исследования являются этапы формирования дивидендной политики компании, производящей мясную продукцию.

## 1. Методы и материалы

При написании научной публикации авторами использовались следующие методы: сравнительный, статистический, математический анализы, анализ и обобщение нормативно-правовых актов, научных исследований и статей, табличные и графические способы визуализации статистических данных.

Для достижения данной цели в работе были поставлены следующие задачи:

- рассмотреть подходы к формированию дивидендной и инвестиционной политики компании;
- проанализировать модели определения дивидендных выплат;
- изучить этапы формирования дивидендной политики в ПАО «Группа Черкизово».

Исследование основывается на теоретических и методологических положениях, разработанных отечественными авторами, нормативно-правовых документах в сфере дивидендной политики организации, а также деятельности ПАО «Группа Черкизово».

В работе уделено внимание научным работам отечественных и зарубежных авторов: Н.Я. Головецкий [1], А.А. Фролова [2], D. Denis [3], Н.В. Балихина [4], В.А. Кашаев [5], Д.М. Борисов [6], С. Driver [7], Е.И. Шитикова [8], У.С. Каримов [9], Д.Р. Гадашакаева [10], Д.А. Калашникова [11], М.А. Купянская [12], Е.И. Бочарова [13–15].

## 2. Результаты и обсуждения

Следует начать с того, что разработка дивидендной политики — это сложный процесс, учитывающий особенности конкретной компании и ее отраслевой принадлежности. Однако учеными принято выделять несколько базовых этапов [1].

Первый этап включает в себя определение и оценку базовых факторов, влияющих на формирование эффективной дивидендной политики. Их можно разделить на две группы — внешние и внутренние [2].

Рассмотрим внешние факторы. Прежде всего это правовое регулирование дивидендных выплат. В России дивидендная политика акционерного общества должна быть сформирована в соответствии с 5 главой ФЗ «Об акционерных обществах», где в ст. 42–43 определены требования к источникам и форме дивидендных выплат, ограничения на выплату дивидендов и другие нормативно-правовые предписания<sup>1</sup>.

В 2023 году дочерние компании иностранных корпораций столкнулись с новым ограничивающим внешним фактором. Для выплаты дивидендов в пользу материнской структуры из недружественного государства дочерний бизнес должен выполнить ряд условий, которые были сформулированы Министерством финансов и Банком России<sup>2</sup>. Перечень недружественных стран утвержден Правительством РФ. Основные критерии — это ограничение прибыли, распределяемой на дивиденды, до 50 % от суммы чистой прибыли предыдущего года, а также продолжение коммерческой деятельности и развитие бизнеса на территории России. Данные условия призваны не допустить массового вывода денег за пределы страны под видом дивидендных выплат.

Также можно выделить макроэкономические факторы, например, инфляцию. В условиях обесценения акционер заинтересован изымать прибыль, а не инвестировать в бизнес. При этом менеджмент компании не стремится распределять прибыль на денежные выплаты акционерам ввиду увеличенной потребности в наличности.

По мнению автора, к внешним факторам также относится высокое информационное значение дивидендов. Эта характеристика сформирована извне и не поддается прямому регулированию со стороны компании. Резкое снижение или отказ от дивидендных выплат сигнализирует инвесторам и аналитикам о проблемах в компании, что обычно приводит к падению рыночной цены акции.

Более того, при определении размера дивиденда руководство корпорации может ориентироваться на выплаты схожих по размеру и сфере деятельности конкурентов. Сопоставимость дивидендного дохода позволяет не терять акциям компании инвестиционную привлекательность.

<sup>1</sup> Федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ «Об акционерных обществах».

<sup>2</sup> Власти определили условия для разрешения дивидендов «дочкам» иностранцев — РБК URL: <https://amp.rbc.ru/rbcnews/economics/23/12/2022/63a414da9a79475b91011b6a> (дата обращения 28.03.2023).

Внутренние факторы включают в себя факторы инвестиционного характера — сформированная дивидендная политика должна обеспечивать достаточный размер инвестиционных ресурсов. Больше значение здесь имеет стадия жизненного цикла организации [3]. На ранних стадиях общество заинтересовано в капитализации, а не распределении прибыли. Для расширения доли рынка требуется быстрое наращивание активов и соответственно быстрое формирование источников их финансирования. У зрелого же бизнеса формируется излишняя сумма финансовых ресурсов, которую целесообразно распределять на дивиденды для повышения инвестиционной привлекательности.

Также для определения размеров дивидендных выплат в компании должно быть проведено прогнозирование будущих крупных денежных оттоков, связанных с инвестиционной деятельностью. На основе этого прогноза менеджмент должен определить останутся ли в корпорации свободные средства для дивидендных выплат с учетом возрастания расходов на инвестиционные проекты [4].

К другим внутренним факторам можно также отнести факторы финансового характера [5]. внутренним факторам можно также отнести факторы финансового характера. Например, необходимость в поддержании достаточного уровня ликвидности и платежеспособности компании. Несмотря на получение значительной бухгалтерской прибыли фирма может прибегнуть к сокращению дивидендных выплат при низкой ликвидности активов. То есть на момент выплаты дивидендов корпорация должна располагать достаточным объемом денежных средств, так как дивидендная политика определяет и инвестиционную политику организации [6].

Стоит помнить о сопоставлении стоимости собственного и заемного капитала. К отказу от дивидендных выплат или их сокращению приведет: высокая плата за пользование заемными источниками, низкая доступность кредитов, неустойчивое финансовое состояние компании. При наличии данных факторов менеджмент примет решение в пользу капитализации прибыли для сохранения и наращивания собственного капитала компании.

Также выделяют факторы, связанные с соблюдением интересов акционеров [7–8]. В частности, следует обращать внимание в чьих руках сконцентрирована большая часть акций. Если это миноритарии, то менеджмент ориентируется на выплату более высоких дивидендов, так как данные держатели акций заинтересованы в получении собственного дохода, а не стратегическом развитии компании. Если это небольшая группа мажоритариев, то менеджмент скорее направляет большую часть прибыли на реинвестирование.

Рассмотренные выше факторы оказывают многостороннее воздействие на формирование и проведение дивидендной политики. Своевременная оценка и возможная корректировка (в части внутренних факторов) позволит повысить эффективность её реализации.

На втором этапе формирования дивидендной политики осуществляется выбор типа дивидендной политики [9]:

1. Консервативная — основная прибыль компании идет на развитие бизнеса.
2. Умеренная — оптимально учитывает интересы компании и ее акционеров.
3. Агрессивная — большая часть прибыли расходуется на дивидендные выплаты.

В таблице 1 представлены плюсы и минусы рассмотренных типов.

Таблица 1

**Преимущества и недостатки типов дивидендной политики**

	<b>Преимущества</b>	<b>Недостатки</b>
Консервативная	Направление свободных средств на финансирование инвестиционных проектов. Быстрый органический рост. Снижение зависимости от заемных источников.	Нестабильность и не регулярность дивидендных выплат. Снижение инвестиционной привлекательности для потенциальных инвесторов.
Умеренная	Сбалансированная политика. Более стабильный уровень дивидендных выплат. Предсказуемость для инвесторов.	Снижение темпов органического роста бизнеса. В случае перспективных высокоэффективных инвестиционных проектов приходится прибегать к земному финансированию.
Агрессивная	Высокая инвестиционная привлекательность. Приводит к краткосрочному росту капитализации за счет притока новых инвесторов.	Рост потребности в заемных источниках. Сильное снижение средств, направляемых на инвестиционные проекты.

*Составлено автором*

Для каждого типа выделяют соответствующую методику дивидендных выплат.

Для консервативного типа подходит две методики — методика выплаты дивидендов по остаточному принципу и стабильный (фиксированный) размер дивидендов [10–11]. Согласно первой методике, сторонниками которой являются Ф. Модильяни и М. Миллер, сначала финансируются инвестиционные активности компании, пополняются оборотные активы, и если после этого остается прибыль, то из нее выплачиваются дивиденды. То есть при данной методике размер дивидендов может сильно отличаться из года в год, и также возможна ситуация полного отсутствия дивидендных выплат. Как правило, у таких компаний низкая инвестиционная привлекательность. Преимуществом же является обеспечение высоких темпов роста бизнеса за счет внутренних источников. Данная методика наиболее подходит для организаций, находящихся на первых двух стадиях жизненного цикла.

При методике фиксированных дивидендных выплат соответственно устанавливается фиксированная абсолютная величина дивидендов на акцию, что гарантирует акционерам дивидендные выплаты вне зависимости от финансовых результатов и других обстоятельств. Но зачастую эта величина устанавливается на относительно низком уровне для недопущения проблем с ликвидностью и финансовой устойчивостью. Эта методика уже снижает возможности использования собственных источников относительно первой.

Для умеренной дивидендной политики используется методика выплаты гарантированного минимума и экстра-дивидендов. Это означает, что корпорация стабильно выплачивает фиксированный дивиденд на акцию. А в год получения большей прибыли акционеры зарабатывают дополнительно экстра-дивиденд. Главным преимуществом данной методики является гибкость — корпорация может с периодичностью повышать дивиденды, сигнализируя при этом, что они не являются постоянными.

При агрессивном типе применяется методика постоянного процентного распределения прибыли. В этом случае показатель дивидендного выхода (отношение дивиденда и прибыли на акцию) остается примерно на одном уровне. Это обеспечивает удобство планирования движения денежных средств в организации. Однако стоит понимать, что при недостаточной прибыли произойдет резкое снижение дивидендов. Что будет являться явным негативным сигналом для инвесторов и неблагоприятно отразится на стоимости акций.

Также существует методика постоянного возрастания дивидендов. Как правило, прирост происходит примерно на одинаковый процент, что обеспечивает прогнозируемость выплат

акционерам. Данная методика подойдет для зрелого бизнеса с постоянно возрастающим размером прибыли.

Четвертый этап предполагает выбор формы выплаты дивидендов<sup>3</sup>:

1. Денежная форма.
2. В форме акций данной компании.
3. В форме другого имущества (например, готовой продукцией).

Но выплата дивидендов в неденежной форме встречается достаточно редко и подает инвесторам отрицательный сигнал о проблемах компании с ликвидностью.

И последний этап предполагает оценку эффективности дивидендной политики. Для этого используются показатели дивидендного выхода (соотношение дивиденда на акцию и доступной к распределению прибыли на акцию), дивидендной доходности (отношение дивиденда на акцию и рыночной цены акции), коэффициент соотношения рыночной цены акции и прибыли акцию<sup>4</sup>.

Для оценки эффективности могут быть также рассчитаны показатели TSR и TBR.

TSR (Total Shareholder return) — общая акционерная отдача (рентабельность). Также в научной литературе встречается перевод этого термина как общая доходность акционеров<sup>5</sup>. Данный показатель характеризует эффективность с позиции акционера-миноритария.

Доходность от инвестиций в акции состоит из двух компонентов — доходности от прироста капитала и дивидендной доходности. Поэтому общая доходность акционеров (TSR) рассчитывается следующим образом:

$$TSR = \frac{(P_1 - P_0) + Div}{P_0},$$

где:  $P_0$  — цена акции на момент покупки;  $P_1$  — цена акции на конец периода;  $Div$  — дивиденды, выплаченные в течение периода владения акциями.

Являясь относительной величиной, показатель TSR удобен для сравнения результатов компании с эталонными показателями отрасли или другими конкурентами. Недостатком показателя является то, что он учитывает цену акции в фиксированные моменты времени. И при высокой волатильности он может быть сильно завышен или занижен. Также TSR может использоваться для оценки результатов работы только публичных компаний.

Аналогом рассмотренного выше показателя является TBR (Total Business return) — общая отдача бизнеса (или совокупная доходность бизнеса). Он подходит для анализа как публичных, так и непубличных компаний (и их отдельных подразделений).

TBR рассчитывается по формуле:

$$TBR = \frac{(V_1 - V_0) + FCF}{V_0},$$

где:  $V_0$  — внутренняя стоимость компании на начало периода;  $V_1$  — внутренняя стоимость компании на конец периода;  $FCF$  — созданный за период свободный денежный поток.

В отличие от TSR, данный показатель характеризует эффективность с позиции всех инвесторов компании (собственников и кредиторов), так как свободный денежный поток (FCF)

<sup>3</sup> Берзон Н.И. Финансовый менеджмент: учебник / Берзон Н.И., Теплова Т.В., под ред., и др. М.: КноРус, 2016. 649 с.

<sup>4</sup> Корпоративные финансы: учебник / Е.И. Шохин, Г.И. Хотинская, Т.В. Тазихина и др.; под ред. М.А. Эскиндарова, М.А. Федотовой. М.: КноРус, 2022. 480 с.

<sup>5</sup> Финансовый менеджмент: учебник / А.З. Бобылева, В.Д. Газман, Т.И. Григорьева [и др.]; под ред. Н.И. Берзона, Т.В. Тепловой. — Москва: КноРус, 2023. 650 с.

может быть направлен компанией и на дивидендные выплаты, и на погашение задолженностей. Очевидным недостатком показателя является сложность производимых расчетов.

Рассмотренные показатели позволяют дать характеристику и определить тип дивидендной политики организации. Также с их помощью можно провести сравнительный анализ реализуемой политики разных компаний с точки зрения их инвестиционной привлекательности и провести оценку её эффективности.

При необходимости по итогам оценки может быть проведена корректировка дивидендной политики. В частности, смена дивидендной политики имеет место при изменении стадии жизненного цикла организации.

### Анализ дивидендной политики ПАО «Группа Черкизово»

Далее проанализируем дивидендную политику компании ПАО «Группа Черкизово». На данный момент это крупнейший производитель мясной продукции в России, в портфеле которого более 15 брендов. Наиболее известные среди них — «Черкизово», «Петелинка», «Пава-Пава». ПАО «Группа Черкизово» занимает более 7 % мясного рынка России и демонстрирует постоянный рост продуктивности животноводческой деятельности [12].

В соответствии с теми этапами, которые были выделены в первом разделе, проведем анализ дивидендной политики ПАО «Группа Черкизово».

1 этап — начнем с определения факторов. В п. 4.6 действующего Положению о дивидендной политике компании перечислены основные факторы, которые рекомендуется учитывать при определении размера дивидендов<sup>6</sup>. Среди них выделяют финансовое состояние организации, перспективы её развития, прогнозируемые капитальные вложения, потребности в заемном капитале и др. Выплата дивидендов не должна приводить к ухудшению финансовой устойчивости ПАО. То есть при формировании дивидендной политики ключевая роль отводится оценке внутренних факторов инвестиционного и финансового характера. В приоритет ставится устойчивый рост и стратегическое развитие — ежегодно компания увеличивает производственные мощности с ориентацией на увеличение доли рынка.

2 этап — определим тип дивидендной политики. На рисунке 1 представлена динамика чистой прибыли по МСФО и дивидендных выплат за последние пять лет.

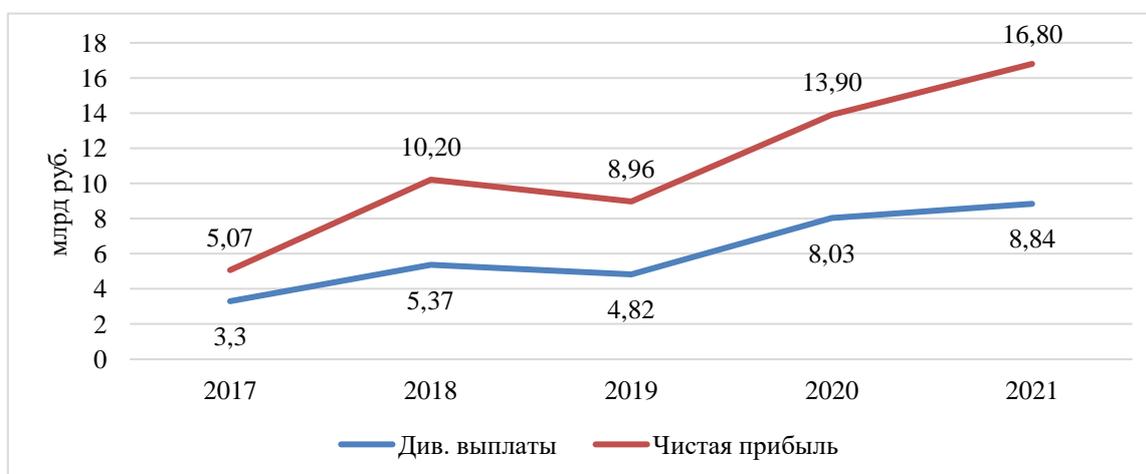


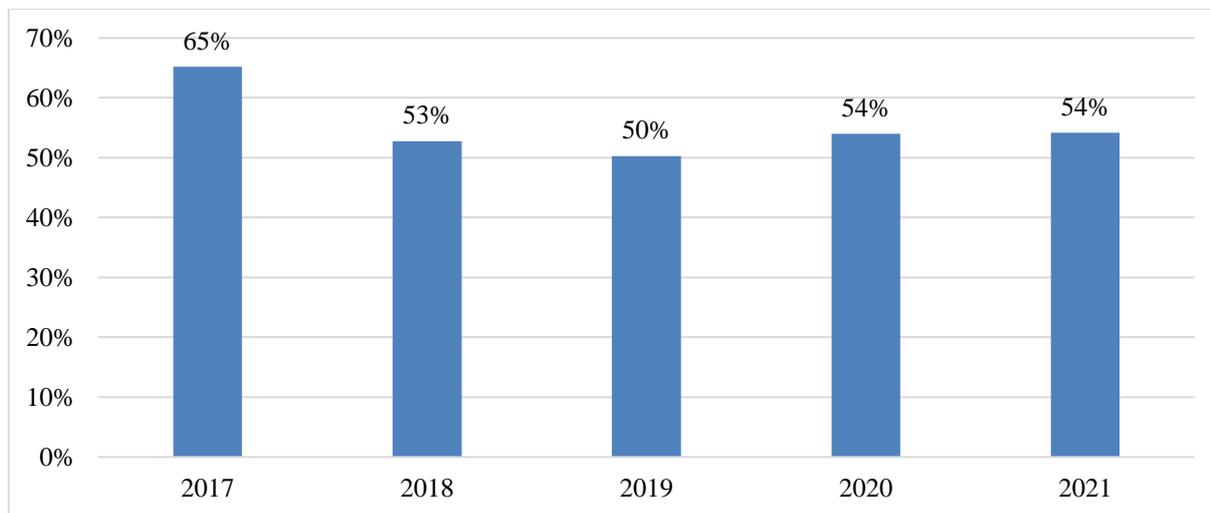
Рисунок 1. Динамика чистой прибыли компании и дивидендных выплат<sup>7</sup>

<sup>6</sup> Положение о дивидендной политике ПАО «Группа Черкизово».

<sup>7</sup> О компании «Черкизово» URL: <https://cherkizovo-group.com/about/> (дата обращения 20.03.2023).

Как видно по графику, рассматриваемые показатели демонстрируют практически постоянный ежегодный рост. Снижение фиксируется только в 2019 году, что связано с падением цен на продукцию. Но в целом тренд характеризуется как восходящий. При этом дивидендные выплаты из года в год изменяются пропорционально чистой прибыли.

Переходим к 3 этапу. Проанализируем какую часть чистой прибыли ПАО «Группа Черкизово» направляет на выплаты дивидендов. Согласно тому же Положению о дивидендной политике, для распределения на дивиденды остается доступным не менее 50 % чистой прибыли по МСФО, скорректированной на изменение справедливой стоимости биологических активов и сельскохозяйственной продукции. Определим какой процент направляется на дивиденды в действительности — для этого рассчитаем показатель дивидендного выхода (рис. 2).



**Рисунок 2.** Показатель дивидендного выхода ПАО «Группа Черкизово»<sup>7</sup>

Компания в течение рассмотренных пяти лет направляет более половины чистой прибыли по МСФО на выплату дивидендов, не нарушая условий Положения.

ПАО придерживается агрессивного типа дивидендной политики, методики стабильного процентного распределения прибыли. Такая характеристика привлекает инвесторов, которые рассчитывают на ежегодное получение стабильных дивидендных выплат. Однако сам размер дивиденда может значительно колебаться от суммы чистой прибыли, что отражается на курсе акций компании.

4 этап: исходя из текста Устава компании, дивиденды, как правило, выплачиваются в денежной форме. Но не исключается выплата в форме ценных бумаг и другого имущества.

Наконец последний этап — оценка эффективности. В таблице 2 отражены рассчитанные показатели по ПАО «Группа Черкизово».

**Таблица 2**

**Показатели эффективности дивидендной политики компании**

Показатель	2017	2018	2019	2020	2021
Дивиденд на акцию, руб.	75,1	122,1	109,7	182,7	215,5
Темп прироста дивиденда		63 %	-10 %	67 %	18 %
Прибыль на акцию, руб.	115,2	231,3	218,2	338,6	397,9
Цена акции, руб.	1 117	1 118	1 736	1 973	2 944
Темп прироста цены акции		0%	55 %	14 %	49 %
Коэф. соотношения цены и прибыли на акцию	9,7	4,8	8,0	5,8	7,4
Дивидендная доходность	6,7 %	10,9 %	6,3 %	9,3 %	7,3 %

*Составлено автором на основе финансовой отчетности ПАО «Группа Черкизово»<sup>7</sup>*

Несмотря на постоянный рост дивиденда на акцию с 2019 года в абсолютном выражении, дивидендная доходность в 2021 году снизилась на 2 п.п. Это объясняется тем, что цена на акцию росла с более высоким темпом роста, чем дивиденд. Несмотря на это показатель ПАО «Группа Черкизово» стабильно выше дивидендной доходности конкурента ПАО «Русагро», которая в 2021 году равнялась 5,6 %<sup>8</sup>. А значит акции более привлекательны для потенциальных инвесторов [13–15].

Динамика коэффициента соотношения рыночной цены и прибыли на акцию не характеризуется определённым трендом. Рост показателя сменяется спадом. Но в целом оценка данного показателя привлекательна для инвестора. Его значение достаточно низкое, а значит меньше вероятность, что акции компании будут переоценены.

### Выводы

По итогам проведенного исследования можно сделать вывод, что дивидендная политика ПАО «Группа Черкизово» сформирована достаточно эффективно и способствуют повышению инвестиционной привлекательности, не замедляя рост компании, о чем свидетельствует положительная динамика чистой прибыли группы по отчетности МСФО.

Таким образом, формирование дивидендной политики включает в себя пять основных этапов. Большое значение при этом имеет выбранный тип дивидендной политики, так как он характеризует размер распределяемой на дивиденды прибыли. А значит напрямую влияет на потребность во внешнем финансировании, уровень ликвидности и финансовой устойчивости, а также на привлекательность акций.

Грамотный подход к формированию дивидендной политики способствует привлечению потенциальных инвесторов и увеличению стоимости корпорации. Поэтому при реализации финансовой политики компании важно уделять этому вопросу большое внимание.

### ЛИТЕРАТУРА

1. Головецкий Н.Я. Методические основы оценки инвестиционной привлекательности ПАО «Роснефть» / Н.Я. Головецкий, А.И. Жилкин, У.А. Латыпов // Вестник Евразийской науки. 2020 № 2. URL: <https://esj.today/PDF/07ECVN220.pdf>.
2. Фролова А.А. Разработка дивидендной политики организации // Экономика и бизнес: теория и практика. 2019. № 4-1. С. 207–210.
3. Denis D. Why do firms pay dividends? International evidence on the determinants of dividend policy / D. Denis, I. Osobov // Journal of Financial Economics. 2008. № 89. P. 62–82.
4. Балихина Н.В. Особенности формирования оптимальной дивидендной политики / Н.В. Балихина, М.Е. Косов // Аудиторские ведомости. 2021. № 4. С. 93–97.
5. Кашаев В.А. Формирование дивидендной политики: факторы и проблемы // Известия Института менеджмента СГЭУ. 2022. № 1. С. 100–104.

<sup>8</sup> Финансовый портал Smart-Lab. URL: <https://smart-lab.ru/> (дата обращения: 20.03.2023).

6. Борисов Д.М. Дивидендная политика организации / Д.М. Борисов, С.В. Киселев, А.Р. Мурясова // Вестник Казанского технологического университета. 2012. № 23. С. 185–187.
7. Driver C. Dividend policy and investor pressure / C. Driver, A. Grosman, P. Scaramozzino // Economic Modelling. 2020. № 89. P. 559–576.
8. Шитикова Е.И. Формирование дивидендной политики // Вестник магистратуры. 2013. № 1(16). С. 81–83.
9. Каримов У.С. Механизм разработки дивидендной политики, основные алгоритмы // Вестник университета. 2020. № 10. С. 122–130.
10. Гадашакаева Д.Р. Современные тенденции дивидендной политики акционерных обществ // Международный журнал гуманитарных и естественных наук. 2021. № 8-2. С. 18–21.
11. Калашникова Д.А. Современные тенденции дивидендной политики акционерных обществ / Д.А. Калашникова, А.А. Силаева, Ю.Е. Левина // Мировые цивилизации. 2022. Т. 7, № 2. С. 14–19.
12. Купянская М.А. Статистическая оценка финансовых результатов ПАО «Группа Черкизово» // Огарёв-Online. 2022. № 10(179). С. 7.
13. Бочарова Е.И. Анализ деятельности и эффективности функционирования ПАО «Группа Черкизово» // Форум молодых ученых. 2018. № 6-1(22). С. 573–583.
14. Бочарова Е.И. Анализ влияния показателей прибыльности на эффективность деятельности ПАО «Группа Черкизово» // Форум молодых ученых. 2019. № 1-1. С. 590–595.
15. Бочарова Е.И. Оценка деловой активности как элемента управления деятельностью экономического субъекта на примере ПАО «Группа Черкизово» // Форум молодых ученых. 2019. № 1-1(29). С. 584–590.

**Leonova Olga Vladimirovna**

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia  
E-mail: Leolga99@gmail.com

*Academic adviser:* **Grishchenko Yuliya Igorevna**

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia  
E-mail: YIGrischenko@fa.ru

## **The main stages in the formation of the company's dividend policy**

**Abstract.** The formation of a dividend policy requires special attention, as it affects the financial condition, investment attractiveness and efficiency of the corporation as a whole. The object of this study is the company's dividend policy as part of its financial policy. As a subject, a phased process of its formation is considered. The paper presents five main stages: initially, an analysis of internal and external factors that have a direct impact on the dividend policy, then the choice of the type of dividend policy, the definition of a profit distribution mechanism, the choice of the form of payment, and the assessment of the effectiveness of the dividend policy being pursued using calculated indicators. The study identified three types of dividend policy (conservative, moderate and aggressive) and analyzed the advantages and disadvantages of each of them. The article also provides a description of the methods of paying dividends corresponding to them.

To evaluate the effectiveness, the author proposes the use of the following indicators: dividend yield, dividend yield, price-to-earnings ratio per share, TSR and TBR.

In the course of the work, an analysis of the dividend policy and an assessment of its effectiveness were carried out on the example of the Russian public joint-stock company «Cherkizovo Group». Performance indicators are considered in dynamics over the past five years. On their basis, the type of the company's dividend policy was characterized as an aggressive and appropriate methodology for dividend payments — a stable percentage distribution of profits. The main result of the study is the identification of five main stages in the formation of a dividend policy and their illustration on the example of a real corporation.

**Keywords:** financial policy; dividend policy; dividend; methodology of dividend payments; effectiveness of dividend policy; shareholders; profit distribution