

*Трофімов І.,
ДВНЗ «Київський національний економічний університет
імені Вадима Гетьмана», м. Київ
Науковий керівник: Теплоук М. А., к.е.н., асистент*

ДИВІДЕНДНА ПОЛІТИКА АГРОХОЛДИНГУ «МРІЯ»

В сучасному світі основним показником успішної діяльності є не розмір прибутку, а вартість компанії. Саме за рахунок її збільшення акціонери отримують основні доходи. Іншим джерелом доходів акціонерів та одним із джерел збільшення вартості компанії є дивіденди. Розуміючи їх роль, топ-менеджмент компаній дуже уважно відноситься до них та контролює.

Дивідендна політика відіграє істотну роль в організації фінансової стратегії підприємства. Вона впливає на ступінь добробуту інвесторів в поточному періоді; встановлює величину власних фінансових коштів компанії, а також темпи її виробничого розвитку за рахунок самофінансування; впливає на фінансову стійкість підприємства; визначає вартість використовуваного компанією капіталу і її ринкову вартість. Тому, в ході формування дивідендної політики компанії необхідно враховувати два абсолютно протилежних поглядів інвесторів: отримання максимально можливих поточних доходів або значного збільшення їх доходів в майбутньому періоді [1].

Враховуючи різні підходи до визначення сутності дивідендної політики, на нашу думку - це механізм формування та розподілу прибутку між акціонерами відповідно до їх частки в капіталі підприємства. Головним завданням дивідендної політики є пошук оптимального поєднання інтересів акціонерів з потребою в достатньому фінансуванні розвитку і укрупнення підприємства [2].

Крім співвідношення інтересів акціонерів та компанії у грошових коштах, існує ще багато факторів які впливають на дивідендну політику. Наприклад, темп зростання компанії, її рентабельність, стабільність доходів, утримання контролю над діяльністю компанії, ступінь фінансування за рахунок

позикового капіталу, можливість фінансування із зовнішніх джерел, та деякі інші. Через велику кількість факторів, різний їх вплив, та постійні зміни не можна виділити одну загальну стратегію виплат дивідендів. Тому у світі склалися три можливі підходи та 5 методів дивідендних виплат:

1. *консервативний*: виплати дивідендів за залишком виробництва; фіксованих дивідендних виплат;
2. *поміrkований*: політика екстра дивідендів;
3. *агресивний*: політика стабільного рівня дивідендів; політика постійного зростання розміру дивідендів [3].

За результатами дослідження оптимізація дивідендної політики відіграє одну з головних ролей в досягненні цієї мети. Без дивідендної політики не може існувати розумна інвестиційна політика, так як при інших рівних умовах інвестор вибирає компанію, де крім доходу від приросту капіталу за рахунок курсових різниць акцій він отримає стабільний додатковий дохід у вигляді дивідендів. Крім того, стабільність та розмір виплатів дивідендів є сигналом, про ефективність діяльності підприємства.

Більші за ринкову величину дивіденди зазвичай розцінюються ринком як свідцтво успішної діяльності, що відображується в зростанні курсу акцій. Тому для акціонерів вигідно одержувати підвищені щодо ринкового рівня дивіденди. Але неправильно думати нібито акціонери прагнуть дивідендів, значно вищих за ринкову величину. Дивіденди – це поточне споживання, а капіталізація – майбутнє. Інвестори добре розуміють, що не можна забрати з компанії сьогодні всі гроші, бо на завтра нічого не залишиться. У будь-якому випадку акціонери прийматимуть рішення про дивіденди на основі наявної у них інформації про поточну дохідність, перспективність бізнесу та стан фондового ринку. Завдання топ-менеджерів – правдиво звітувати перед акціонерами.

Вході нашого дослідження, нами було проаналізовано поточний стан дивідендної політики в агрохолдингу «Мрія» та було встановлення, що на сьогоднішній день стан підприємства є передкризовий. На сьогоднішній день, в компанії проведено реструктуризацію своїх боргових зобов'язання - 900 млн. дол.

боргів було зараховано в акціонерний капітал. Але в компанія досі відчуває значні труднощі, особливо через неповне повернення активів після зміни топ-менеджменту та неправомірного використання техніки.

Безперечно, можна визначити позитивну динаміку розвитку підприємства, хоча на сьогоднішній день, компанія повністю припинило виплату дивідендів, оскільки грошового потоку мало щоб забезпечити виплати. Але разом з тим, провідні фахівці зазначають тенденцію до покращення тому згодом вона може почати виплачувати, хоча б не великих дивідендів. Це дасть змогу надати впевненість в очах акціонерів в майбутньому підприємства, забезпечити зростання вартості, можливості виходу на ринки капіталу з більш низьким відсотком. Як бачимо в подальшому виплати дивідендів значно покращать можливості компанії.

Список використаної літератури:

1. Gordon M. J. Optimal Investment and Financing Policy. Gordon M. J. The Journal of Finance, Vol. 18, No. 2, P. 264-272.
2. Ковалев В.В. Курс финансового менеджмента: учеб. / В.В. Ковалев– М.: ТК Велби, Издательство Проспект, 2008. – 448 с.
3. Шеремет А.Д. Комплексный анализ хозяйственной деятельности / А.Д. Шеремет. – М.: ИНФРА-М, 2006. – 415 с.

Тимошук І.

Університет державної фіскальної служби України

Науковий керівник: Скорик М.О. к.е.н., доцент

СУТНІСТЬ ТА ЗНАЧЕННЯ КООПЕРАЦІЙНИХ ЗВ'ЯЗКІВ АГРАРНИХ ПІДПРИЄМСТВ

Захистити свої інтереси та стати повноцінними учасниками ринкових відносин, в умовах що склались, невеликі сільськогосподарські товаровиробники можуть за допомогою коопераційних зв'язків. Кооперація виступає механізмом самоорганізації аграрних товаровиробників, в тому числі