

СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ДИВИДЕНДНОЙ ПОЛИТИКИ ВЕДУЩИХ РОССИЙСКИХ КОМПАНИЙ

Гаркуша Д.А.

Студент 2 курса гр. ВЭДм–19

Научный руководитель Шавкун Г.А.

ГОУ ВПО «Донецкий национальный технический университет»

Аннотация: в статье проведен сравнительный анализ дивидендной политики крупнейших компаний России: «Лукойл», «Роснефть», «Газпром» за 2015-2019 гг.

Ключевые слова: дивидендная политика, акции, капитализация, прибыль.

Инвестиционная привлекательность предприятия и перспективы его развития напрямую зависят от того, насколько правильно выбрано соотношение капитализации и потребляемой прибыли на данном предприятии, в то время как большая часть современных российских предприятий не уделяет должного внимания вопросу формирования эффективной дивидендной политики, а руководство и финансовый менеджмент не рассматривают дивиденды и само решение об их выплате в качестве способа влияния на рыночную стоимость предприятия.

Исследования формирования дивидендной политики корпораций, как направления управления прибылью, стали актуальными относительно недавно в связи с разработкой правил (кодексов) корпоративного управления: ПАО «Лукойл» утвердило Положение «О дивидендной политике» в 2003 г., ПАО «НК «Роснефть» – в 2006 г., ПАО «Газпром» – в 2010 г. [1, с. 37].

Целью исследования является определение типа дивидендной политики ведущих нефтегазовых компаний России на основе ее анализа. Методическую основу работы составили методы технического анализа.

Для проведения сравнительного анализа дивидендной политики были выбраны российские компании: Роснефть, Лукойл и Газпром, по критерию текущей капитализации (табл. 1).

Таблица 1 – Величина текущей рыночной капитализации Роснефть, Лукойл и Газпром за 2015-2019 гг., млрд руб. [3-5]

Компания	Год					Откл. 2019/2015, %
	2015	2016	2017	2018	2019	
Газпром	3 222	3 659	3 089	3 634	5 527	71,54
Лукойл	1 995	2 934	2 836	3 748	4 028	101,91
Роснефть	2 681	4 269	3 089	4 584	4 766	77,77

С 2015 по 2019 год в табл. 2 можно увидеть выплаты дивидендов предприятий за одну акцию. За 5 лет рассматриваемые компании подняли выплаты по дивидендам на акцию: Роснефть – на 224,85%, Лукойл – на 118,24%, Газпром – на 93,16%. Что касается величины выплат то бесспорным лидером является Лукойл – 347 руб. на каждую акцию.

Таблица 2 – Выплаты дивидендов компаниями Газпром, Лукойл и Роснефть [3-5]

Компания	Год					Откл. 2019/2015, %
	2015	2016	2017	2018	2019	
Газпром	7,89	8,04	8,04	16,61	15,24	93,16
Лукойл	159	195	215	250	542	118,24
Роснефть	11,8	5,98	10,48	25,91	33,41	224,85

Сравнительный рост выплат компаниями дивидендов за 5 лет представлен на рис. 1, согласно которому компании наращивают выплаты по акциям.

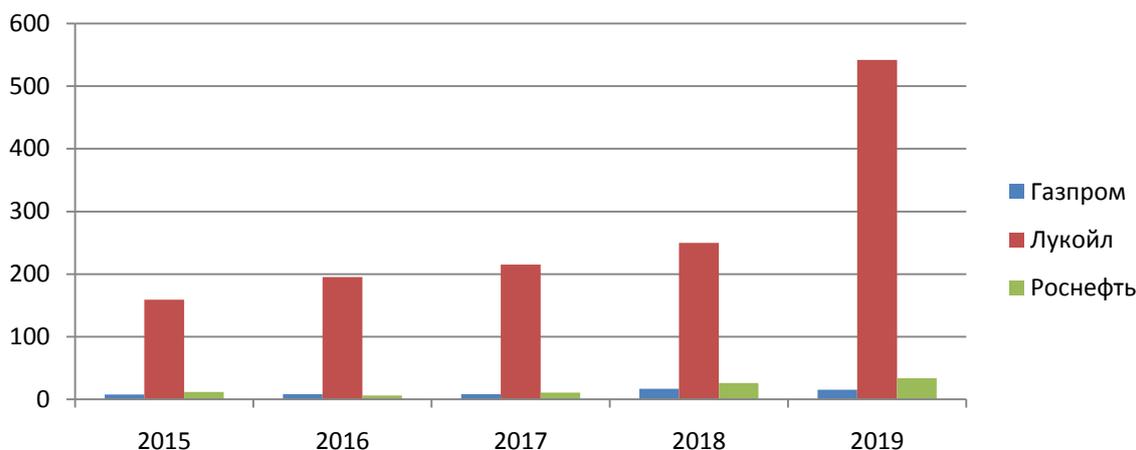


Рис. 1 Выплаты дивидендов Газпром, Лукойл и Роснефть на одну акцию, руб.

В табл. 3 представлена информация о величине общих выплат дивидендов компаниями всем владельцам акций. За 5 лет из трех рассматриваемых компаний наибольший рост дивидендных выплата был у Роснефти – на 184,42%, затем идет Лукойл – на 151,32% и Роснефть – 93,25%.

Таблица 3 – Общая выплата дивидендов компаний [3-5]

Компания	Общая выплата дивидендов компаний по годам, млрд руб.					Откл. 2019/2015, %
	2015	2016	2017	2018	2019	
Газпром	186,8	190,3	190,3	393,0	361,0	93,25
Лукойл	151,2	165,9	182,9	187,5	380,0	151,32
Роснефть	124,5	63,4	111,1	274,6	354,1	184,42

На рис. 2 можно увидеть довольно хаотичное изменение по общим выплатам дивидендов [3-5].

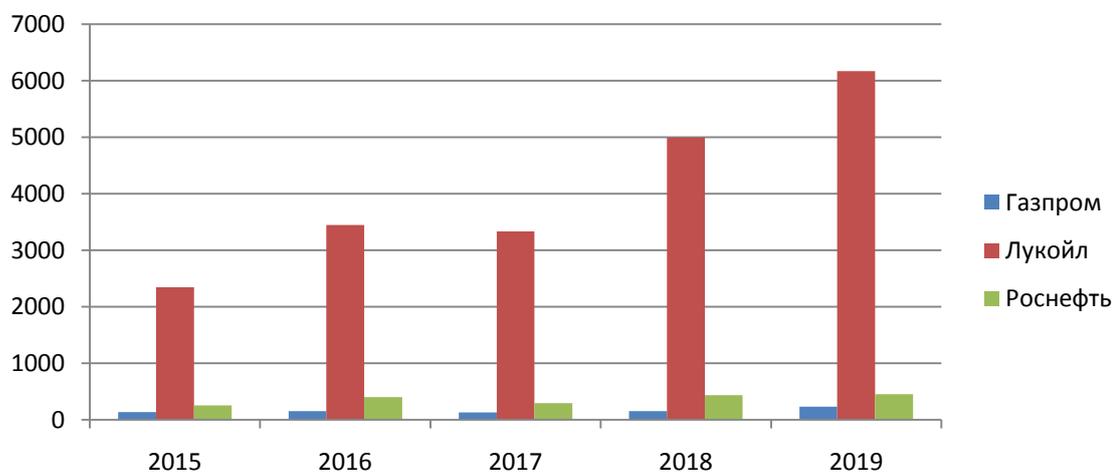


Рис. 2 Динамика общих выплат по дивидендам компаний Газпром, Лукойл и Роснефть, млрд руб.

Что касается количества выпущенных компаниями акций (табл. 4), то можно увидеть, что здесь Газпром значительно превосходит Лукойл и Роснефть [3-5].

Таблица 4 – Количество акций компаний по состоянию на 2019 г., млн штук

Компания	Количество акций, млн шт.
Газпром	23 673,5
Лукойл	652,9
Роснефть	9 876,0

В табл. 5 рассматривается стоимость акций компаний на момент создания международной финансовой отчетности (МСФО). Компании в течение 5 лет показывают рост стоимости акций.

Таблица 5 – Стоимость акции компаний по МСФО, руб. [3-5]

Компания	Год					Откл. 2019/2015, %
	2015	2016	2017	2018	2019	
Газпром	136,1	154,6	130,5	153,5	233,5	71,57
Лукойл	2 346	3 449	3 335	4 997	6 169	162,96
Роснефть	253,0	402,8	291,5	432,5	449,7	77,75

На рис. 3 наблюдается скачкообразная динамика у всех трех предприятий. Компания Лукойл с 2015 по 2019 год подняла стоимость акции почти на 163%, Роснефть – на 78%, Газпром – на 72%.

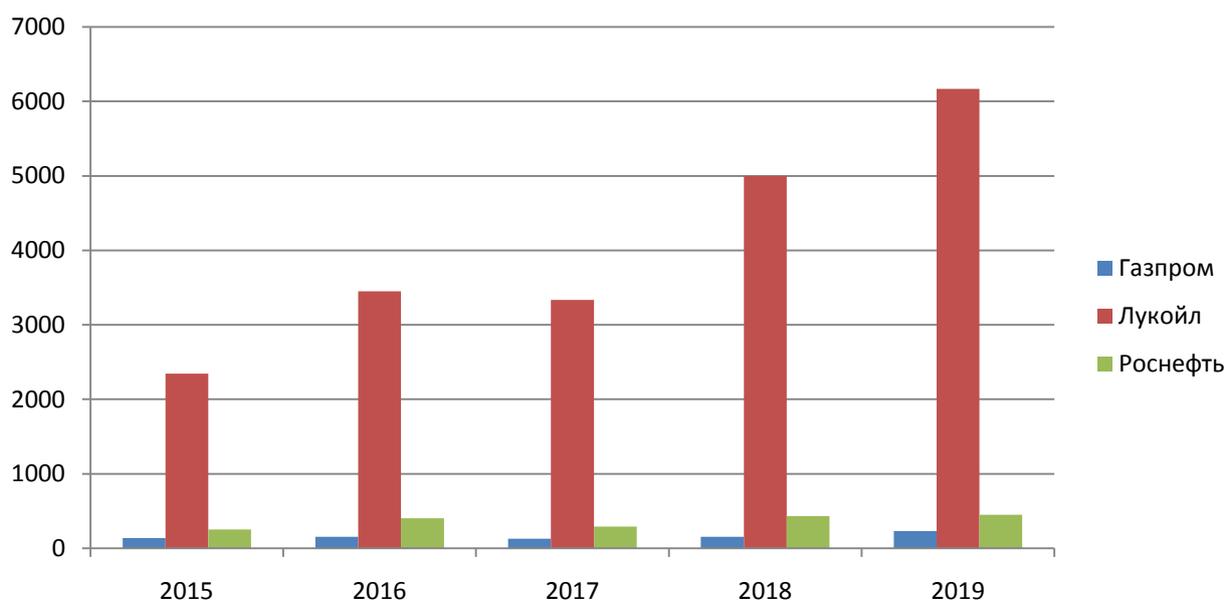


Рис. 3 Динамика изменения стоимости акций по МСФО, руб.

Таким образом, можно заметить, что высокая стоимость акций и выплат дивидендов за одну акцию компании Лукойл по сравнению с Газпром и Роснефть в первую очередь вызвана крайне малым количеством акций Лукойл. Если сравнивать компании по общим выплатам дивидендов, то все три компании в 2019 г. находились почти на одном уровне.

Также для анализа дивидендной политики компаний были рассчитаны два коэффициента (табл. 6): дивидендных выплат, показывающий процентную составляющую выплаченных за год дивидендов в чистой прибыли и дивидендной доходности, демонстрирующий прибыльность инвестирования в компанию для потенциального инвестора.

Таблица 6 – Динамика коэффициентов дивидендных выплат и дивидендной доходности компаний за 2012-2015 гг.

Год	Компании		
	«Газпром»	«Лукойл»	«Роснефть»
Коэффициент дивидендных выплат, %			
2015	24,0	51,9	35,1
2016	20,0	54,6	36,4
2017	27,0	45,8	29,0
2018	27,0	30,3	33,2
2019	30,0	59,4	38,6
Дивидендная доходность, %			
2015	5,8	7,5	4,6
2016	5,2	5,7	1,5
2017	6,2	6,4	3,6
2018	10,8	5,0	6,0
2019	6,5	8,8	7,4

Таким образом, рассмотренные нефтегазовые компании России имеют различную дивидендную политику. Проанализировав динамику показателей, можно сделать вывод о том, что Лукойл и Роснефть придерживаются политики наращивания дивидендов; Газпром и предпочитает платить дивиденды в зависимости от размера полученной прибыли в каждом году.

Список литературы:

1. Назарова В.Г. Сравнительный анализ дивидендной политики ведущих энергетических компаний России / В.Г. Назарова, К.В. Сурикова // Экономика и эффективность организации производства. – 2016. – №24. – С. 37-39.
2. Смартлаб – сообщество инвесторов и трейдеров [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://smart-lab.ru/page/contact>.
3. Официальный сайт компании ПАО «Роснефть» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.rosneft.ru/>
4. Официальный сайт компании по ПАО «Лукойл» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://lukoil.ru/>