

Удк: 336.763.2

**Дружинин И. Д.,
студент 4 курса
института Экономики и Финансов
Сыктывкарского государственного университета им. Питирима**

Сорокина,

Россия, г. Сыктывкар.

Научный руководитель:

к.э.н., доцент – Швецова И. Н.

**ГМК “НОРНИКЕЛЬ”: ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ,
ДИВИДЕНДНАЯ ПОЛИТИКА, ЭКОНОМЕТРИЧЕСКАЯ
МОДЕЛЬ ДИНАМИКИ ДИВИДЕНДОВ.**

Аннотация: научная работа посвящена изучению организационно-экономической характеристики ГМК “НорНикель”, анализу ее дивидендной политики. В статье моделируется динамика дивидендов, а именно составлена эконометрическая модель влияния факторов на выплату дивидендов, а также даны выводы и рекомендации по деятельности корпорации.

Ключевые слова: дивиденды, дивидендная политика, эконометрика, модель, экономическая характеристика, прибыль, выручка, акции, уравнение множественной регрессии.

Druzhinin Ilya Dmitrievich,

student,

4 course, Institute of Economics and Finance,

Pitirim Sorokin Syktывkar State University,

Russia, Syktывkar.

Scientific adviser:

Candidate of Economics, Associate Professor – Shvetsova I. N.

MMC Norilsk Nickel: financial position, dividend policy, econometric model of dividend dynamics.

Resume: The scientific work is devoted to the study of the organizational and economic characteristics of MMC “NorNickel”, the analysis of its dividend policy. The article simulates the dynamics of dividends, namely, an econometric model of the influence of factors on the payment of dividends is compiled, as well as conclusions and recommendations on the activities of the corporation are given.

Key words: dividends, dividend policy, econometrics, model, economic characteristics, profit, revenue, shares multiple regression equation.

Главной целью любой компании является увеличение стоимости для ее инвесторов. Зачастую, от политики выплат собственникам капитала, суть которой заключается в дивидендной политике, зависит, как динамика развития компании отражает изменение благосостояния ее владельцев. Дивидендная политика является одной из наиболее широко распространенных и изученных тем в области финансов. Актуальным вопросом для компаний является выбор подходящей политики дивидендов для расчета рационального объема их выплаты, ведь от суммы дивидендов зависит направление использования финансовых ресурсов в различного рода рентабельные проекты.

Подробнее рассмотрим корпорацию ПАО ГМК “Норильский никель”: Горно-металлургическая компания “Норильский никель” — крупнейший производитель никеля и палладия, один из мировых лидеров по производству меди и платины. Основными видами деятельности группы являются поиск, разведка, добыча, обогащение и переработка полезных ископаемых, производство, маркетинг и реализация цветных и драгоценных металлов.

Таблица 1 – Основные финансовые показатели ГМК “Норильский никель”

| Год | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|-----|------|------|------|------|------|
|-----|------|------|------|------|------|

| | | | | | |
|-------------------------------------|-------|-------|------|-------|-------|
| Выручка, млрд. руб., | 401 | 422 | 456 | 609 | 878,1 |
| Темп прироста | 15,8% | 5,2% | 7,8% | 33% | 44% |
| Чистая прибыль, млрд. руб., темп, % | 146 | 123 | 130 | 165 | 515 |
| Темп прироста | 329% | -16% | 6,5% | 26,9% | 211% |
| Рентабельность продаж | 36,4% | 29,1% | 28% | 27% | 58,6% |

Источник: составлено и рассчитано автором на базе данных официальной статистики “НорНикель”[1]

В целом положительная динамика с огромным ростом чистой прибыли к 2019 году, что, соответственно, повышает рентабельность в 2 раза относительно прошлого года. Рентабельность за 5 лет находится примерно на одном уровне, что говорит о стабильном получении прибыли относительно выручки и издержек.

Коэффициент текущей ликвидности за 2019 год составил 1,21, что говорит о крайне низкой платежеспособности компании.

Рассмотрим дивидендные выплаты ГМК “НорНикель” за 10 лет.

Таблица 2 – Дивидендные выплаты ГМК “НорНикель” в динамике

| | | |
|---------------------|---------|----------|
| след 12м. (прогноз) | 2496.56 | +9.47% |
| 2019 | 2280.54 | +64.78% |
| 2018 | 1384 | +106.47% |
| 2017 | 670.3 | -0.6065% |
| 2016 | 674.39 | -48.01% |
| 2015 | 1297.06 | +28.32% |
| 2014 | 1010.82 | +62.63% |
| 2013 | 621.53 | +217.11% |
| 2012 | 196 | +8.89% |
| 2011 | 180 | -14.29% |
| 2010 | 210 | n/a |
| 2009 | 0 | -100% |

Источник: составлено и рассчитано автором на базе данных официальной статистики “НорНикель” [1]

Исходя из таблицы 2 можно сделать несколько выводов:

1. При цене акции в 20362 рубля, полученная доходность за 2019 год составила 11,2%;
2. В целом за 10 лет дивидендные выплаты НорНикель выросли на 249 656%;
3. Относительно положительная динамика дивидендов;
4. Самый большой процентный прирост – 2013 год, с показателем в 217%;
5. Резкий рост выплат 2019 года, связанный с ростом чистой прибыли на 211%.

Компания ГК НорНикель использует консервативный подход выплаты дивидендов. Рассматривается явно выраженная остаточная политика дивидендных выплат. Размер дивидендов и их изменение практически не зависит от полученной чистой прибыли, что подводит к ситуации, когда компания сначала реализует инвестиционные возможности, а остаток прибыли выплачивается на дивиденды.

Следует изучить регрессионную зависимость выплаты дивидендов от выручки, чистой прибыли, стоимости акций, темпа прироста ВВП и темпа инфляции.

Исследуем информационную базу и построим уравнение множественной регрессии с помощью метода наименьших квадратов.

Таблица 3 – Модель 1: МНК, использованы наблюдения 1-10, зависимая переменная: Y

| | <i>Коэффициент</i> | <i>Ст. ошибка</i> | <i>t- статистика</i> | <i>P- значение</i> | <i>Значимость</i> |
|---------|--------------------|-------------------|----------------------|--------------------|-------------------|
| const | -877,742 | 401,141 | -2,188 | 0,0939 | * |
| Revenue | 3,55408 | 1,31046 | 2,712 | 0,0534 | * |
| Profit | -0,254349 | 1,22764 | -0,2072 | 0,8460 | |
| ValueA | -0,00805705 | 0,0583324 | -0,1381 | 0,8968 | |
| GDP | -18,8207 | 8,46890 | -2,222 | 0,0904 | * |

| | | | | | |
|-----------|---------|---------|-------|--------|----|
| Inflation | 73,5104 | 22,8095 | 3,223 | 0,0322 | ** |
|-----------|---------|---------|-------|--------|----|

Источник: составлено автором на основе вычислений в программе gretl

Модель регрессии при стандартных ошибках, указанных в таблице 3 выглядит следующим образом:

$$Y_1 = -877,742 + 3,55x_1 - 0,25x_2 - 0,008x_3 - 18,8x_4 + 73,5x_5, (1)$$

где Y_1 – выплата дивидендов, x_1 – выручка, x_2 – чистая прибыль, x_3 – стоимость акции, x_4 – темп прироста ВВП, x_5 – темп инфляции.

Значимыми факторами в уравнении регрессии являются: выручка, темп прироста ВВП и инфляция, т.к. они имеют Р-значение около 0,05, что говорит о маленькой вероятности ошибки при отклонении нулевой гипотезы.

Значимые показатели регрессионной модели:

- $R^2 = 0,962$ – выборочный коэффициент детерминации (высокое качество модели);
- $F(5,4) = 20,73$ – наблюдаемое значение F-статистики;
- Р-значение (F) = 0,005817 – уровень значимости (нулевая гипотеза отвергается).

Согласно полученной модели (1), при увеличении выручки на 1 млрд. дивиденд может увеличиться примерно на 3,5 рубля. При увеличении темпа прироста ВВП на 1% дивиденд может упасть на 18,8 рублей. А при росте инфляции на 1%, дивиденд увеличится на 73,5 рубля.

Рекомендация: по прогнозу дивиденд увеличится на 216 рублей, что может соответствовать либо росту темпа инфляции, либо росту выручки компании. В соответствии с их дивидендной политикой, рекомендуется продолжать развивать и формировать финансовые ресурсы, в полной мере обеспечивающие реализацию инвестиционных возможностей компании;

Используемые источники:

1. Официальный сайт “НорНикель” URL: <https://www.nornickel.ru/> (дата обращения: 02.09.2020)
2. Бадюкина Е.А., Созина Е.С., Некрасова Г.А., Швецова И.Н. Оценка влияния уровня и динамики дивидендных выплат на рыночную стоимость

российских акционерных компаний // Сибирская финансовая школа. 2019.
№ 5 (136). С. 139-144.