

**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.**

**ОСОБЕННОСТИ ДИВИДЕНДНОЙ ПОЛИТИКИ,
ОРГАНИЗАЦИОННО-ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТРУКТУРЫ,
ДИВИДЕНДНЫХ ВЫПЛАТ ПАО “ЛУКОЙЛ”**

Аннотация: научная работа посвящена изучению финансового положения ПАО “ЛУКОЙЛ”, анализу ее дивидендных выплат и дивидендной политики. В статье исследуется регрессионная модель динамики дивидендов, а именно составлена эконометрическая модель влияния факторов на выплату дивидендов, а также даны выводы и рекомендации по деятельности корпорации.

Ключевые слова: регрессионная модель, детерминация, дивиденды, дивидендная политика, эконометрика, прибыль, выручка, акции.

***Druzhinin Ilya Dmitrievich,
student,
4 course, Institute of Economics and Finance,
Pitirim Sorokin Syktyvkar State University,
Russia, Syktyvkar.***

***Scientific adviser:
Candidate of Economics, Associate Professor – Shvetsova I. N.***

**Features of the dividend policy, organizational and economic
structure, dividend payments of PJSC "LUKOIL"**

Annotation: the scientific work is devoted to the study of the financial situation of PJSC "LUKOIL", the analysis of its dividend payments and dividend policy. The article examines a regression model of 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: regression model, determination, dividends, dividend policy, econometrics, profit, revenue, shares.

Совокупность научных работ в области дивидендов приводит к выводу о значимости изучения вопроса о дивидендной политике. Если же существует связь между эффективной дивидендной политикой и стоимостью компании, первая закономерно становится объектом управления. Многие ученые, исследователи, экономисты дискутируют о том, влияет ли дивидендная политика на цены акций. Для инвесторов это имеет исключительную значимость, поскольку они рассматривают дивиденды не только как источник дохода, но и способ оценки и управления компанией.

ПАО «ЛУКОЙЛ» — российская нефтяная компания, наименование которой происходит от первых букв названий городов-нефтяников — Лангепас, Урай, Когалым — и слова «ойл», что в переводе с английского означает «нефть». Работает в четырех сегментах: разведка и добыча; переработка, торговля и сбыт; нефтехимия; энергетика [1].

Рассмотрим основные финансовые показатели ПАО «ЛУКОЙЛ».

Таблица 1 – Основные финансовые показатели ПАО «ЛУКОЙЛ»

Год	2015	2016	2017	2018	2019
Выручка, млрд. руб.,	5749	5227	5936	8035	7841
Темп прироста	4,4%	-9,1%	13,5%	35%	-2,5%

Чистая прибыль, млрд. руб., темп, %	292	207	420	621	642
Темп прироста	-26%	-29,2%	102%	47%	3,3%
Рентабельность продаж	5%	3,9%	7%	7,7%	8,1%

Источник: составлено и рассчитано автором на базе данных официальной статистики ПАО «ЛУКОЙЛ» [1].

Следует отметить рост чистой прибыли в 2017 и 2018 году, что связано с ростом цен на нефть, что позволило увеличить выручку к 2018 году на 35%. Рентабельность трех последних лет стабильна на уровне 7-8%.

Коэффициент текущей ликвидности за 2019 год – 1,28, что также говорит о крайне низкой платежеспособности компании.

Номинальным держателем 91,3% акций является центральный депозитарий. 3% акций владеет специализированная депозитарная компания Гарант. Физические лица – 5%. Прочее – 0,7% [1].

Составим таблицу по дивидендным выплатам за 10 лет.

Таблица 2 – Дивидендные выплаты ПАО «ЛУКОЙЛ» в динамике

след 12м. (прогноз)	542	+56,2%
2019	347	+54.22%
2018	225	+9.76%
2017	205	+9.63%
2016	187	+17.61%
2015	159	+32.5%
2014	120	+20%
2013	100	-13,04%
2012	115	+94,92%
2011	59	+13.46%
2010	52	+4%
2009	50	+19.05%

Источник: составлено и рассчитано автором на базе данных официальной статистики ПАО «ЛУКОЙЛ» [1].

Рассмотрев таблицу 2, напрашиваются несколько выводов:

1. При цене акции 6530 руб. полученная доходность за 2019 год составила 5,3%;
2. Положительная динамика дивидендов;
3. Ожидается достаточно высокий прогноз на 2020 с увеличением выплаты на 50%. Это связано с прогнозируемыми показателями роста чистой прибыли;
4. Самый значительный процентный рост – 2012 год (+94,92%);
5. Единственное падение выплаты в 2013 году;
6. В целом за 10 лет дивиденды выросли почти в 7 раз.

Компания ПАО «ЛУКОЙЛ» только 1 раз в 2013 году снизила выплаты по дивидендам. В остальные года происходит их постоянный рост. «Лукойл» использует агрессивный подход выплаты дивидендов. Дивидендная политика, которую выбрала компания – политика постоянного возрастания размера дивидендов. Риск выбора такой политики может заключаться в ежегодном возрастании финансовой напряженности, поскольку чистая прибыль может снизиться, а дивиденд необходимо будет держать на высоком уровне.

Следует изучить регрессионную зависимость выплаты дивидендов компании ПАО «ЛУКОЙЛ» от нескольких факторов: выручка, чистая прибыль, стоимость акции, темп прироста ВВП и темп инфляции.

Информационная база содержит статистические данные по каждому фактору на протяжении 10 лет.

Построим уравнение множественной регрессии с помощью метода наименьших квадратов:

Таблица 3 – Модель 2: МНК, использованы наблюдения 1-10, зависимая переменная: Y

	Коэффициент	Ст. ошибка	t-статистика	P-значение	Значимость
const	76,7277	47,0359	1,631	0,1782	
Revenue	-0,00730573	0,161355	-0,04528	0,9661	
Profit	0,0282925	0,140813	0,2009	0,8506	
Value	0,0491096	0,00943401	5,206	0,0065	***
GDP	-3,35912	0,918835	-3,656	0,0217	**
Inflation	-3,45282	3,23459	-1,067	0,3459	

Источник: составлено автором на основе вычислений в программе gretl

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

$$Y_2 = 76,7 - 0,007x_1 + 0,028x_2 + 0,04x_3 - 3,3x_4 - 3,4x_5, \quad (1)$$

где Y_2 – выплата дивидендов, x_1 – выручка, x_2 – чистая прибыль, x_3 – стоимость акции, x_4 – темп прироста ВВП, x_5 – темп инфляции.

Более значимыми факторами в уравнении регрессии являются: стоимость акции и темп прироста ВВП, т.к. они имеют P-значение менее 0,05, что говорит о маленькой вероятности ошибки при отклонении нулевой гипотезы.

Значимые показатели регрессионной модели:

- $R^2 = 0,976$ – выборочный коэффициент детерминации
- $F(5,4) = 33,41$ – наблюдаемое значение F-статистики
- P-значение (F) = 0,002336 – уровень значимости

Используя самые значимые факторы уравнения множественной регрессии (1), следует, что при увеличении стоимости акции на 1000 рублей, дивиденд увеличится на 40 рублей. А также при изменении темпа прироста ВВП на 1%, дивиденд изменится в обратную сторону на 3,3 рубля.

Рекомендации к ПАО “Лукойл”: прогноз по дивидендам – прирост на 56%. Исходя из их дивидендной политики и ситуации с пандемией в 2020 году, рекомендуется грамотно оценивать свои финансовые возможности в связи с существующими рисками, поскольку постоянный рост дивиденда

способствует уменьшению объема финансовых ресурсов, которые могут понадобится компании в неблагоприятное для нее время.

Использованные источники:

1. Официальный сайт “ЛУКОЙЛ” URL: <https://lukoil.ru/> (дата обращения: 02.09.2020)