

ДИВИДЕНДНАЯ ПОЛИТИКА В КОРПОРАТИВНЫХ СТРУКТУРАХ РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН

Шермухамедов Акмал Комилжонович

*старший преподаватель кафедры
корпоративного управления
Ташкентский государственный
экономический университет
E-mail: skazka.6313@gmail.com
ORCID:0000-0003-3476-5426*

Аннотация

Уровень качества корпоративного управления оказывает влияние на принятие решений о возможности капиталовложений в компанию и является характеристикой ее капитализации. Дивидендная политика рассматривается с точки зрения общей финансовой цели компании, заключающейся в максимизации благосостояния акционеров. Исследуются вопросы, связанные с влиянием группы факторов на дивидендную политику акционерного общества, подвергается анализу процессы, протекающие на торговых платформах АО "Узбекской республиканской товарно-сырьевой биржи".

Ключевые слова: дивиденд, акционер, акция, выгода, цель, налог, имущество, деньги, предприятие, собственность, выгода.

O‘ZBEKISTON RESPUBLIKASI KORPORATIV TUZILMALARDA DIVIDEND SIYOSATI

Akmal Komiljonovich Shermuhamedov

*korporativ boshqaruv kafedrasi
katta o‘qituvchisi
Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti
E-mail: skazka.6313@gmail.com
ORCID:0000-0003-3476-5426*

Annotatsiya

Korporativ boshqaruv sifatining darajasi kompaniyaga kapital qo'yilmalarni kiritish imkoniyati to'g'risida qaror qabul qilishga ta'sir qiladi va uning kapitallashuvining o'ziga xos xususiyati hisoblanadi. Maqolada dividend siyosati AJning umumiy moliyaviy maqsadi, ya'ni aktsiyadorlar dividendlarini maksimal darajada oshirish nuqtai nazaridan qaraladi, shuningdek AJning dividend

siyosatiga bir guruh omillarning ta'siri bilan bog'liq masalalar o'rganilgan, “O‘zbekiston Respublika tovar-xom ashyo birjasi” AJ savdo maydonchalarida sodir bo‘layotgan jarayonlar tahlil qilingan.

Kalit so‘zlar: dividend, aksiyador, ulush, foyda, maqsad, soliq, mulk, pul, korxonona, mulk, foyda

DIVIDEND POLICY IN CORPORATE STRUCTURES OF THE REPUBLIC OF UZBEKISTAN

Shermukhamedov Akmal Komilzhonovich

*Senior Teacher of the Department
Corporate Governance
Tashkent state University of Economics
E-mail: skazka.6313@gmail.com
ORCID:0000-0003-3476-5426*

Abstract

The level of corporate governance quality influences the decision-making on the possibility of capital investments in the company and is a characteristic of its capitalization. Dividend policy is viewed from the point of view of the overall financial goal of the company, which is to maximize the wealth of shareholders. The issues related to the influence of a group of factors on the dividend policy of the company are being investigated, the processes occurring on the trading platforms of JSC "Uzbek Republican Commodity and Raw Materials Exchange" are being analyzed.

Keywords: dividend, shareholder, shares, benefit, goal, tax, property, money, enterprise, property, benefit.

Введение

Дивидендная политика является составной частью общей финансовой политики предприятия, заключающейся в оптимизации пропорции между потребляемой и капитализируемой прибылью. При этом основной целью является максимизация рыночной стоимости предприятия. Дивидендная политика рассматривается в свете общей финансовой задачи, которая заключается в максимизации получения дивидендов акционерами. Это означает, что любое принимаемое решение по дивидендной политике должно основываться на том, что будет наилучшим для акционеров. Это не всегда означает выплату максимальных дивидендов из полученной прибыли, так как использование дивидендов внутри самого предприятия может быть

более выгодным акционерам. В своем послании Олий Мажлису, Президент Республики Узбекистан Ш.М. Мирзиёев отметил “Создаем необходимые условия для того, чтобы наши люди обретали профессии, имели еще больше возможностей для открытия своего бизнеса, становились собственниками и получали доходы” [2]

Обзор литературы

Вопросы корпоративного управления рассматриваются в трудах видных зарубежных и отечественных учёных. Российские ученые Н.П. Терешина, А.В. Сорокина рассматривают основные вопросы становления, формирования, применения и оценки корпоративного управления. Авторами исследованы принципы корпоративного управления в стране на основе действующего законодательства. Подробно рассмотрена оценка качества корпоративного управления как коммерческих компаний, так и компаний с государственным участием. Представлена система корпоративной социальной ответственности [3]. Бурков В.Н., Дорохин В.В., Тихомиров Е.Ф. останавливаются на проблемах управления финансами компании, направленное на достижение стратегических и тактических целей функционирования данной компании на рынке. Основные вопросы финансового менеджмента связаны с формированием капитала компании и обеспечением максимально эффективного его использования [4].

Анализ и результаты

Политика дивидендных выплат акционерных обществ Республики Узбекистан остается нестабильной и не отражает финансовое положение и инвестиционные возможности компаний. Дивидендная политика в компаниях с концентрированной собственностью зависит от мажоритарных акционеров, интересы которых формируются под влиянием неопределенности среды, слабой защиты прав собственности и неразвитых институтов.

Современные финансовые изменения заставили обратить внимание на проблемы корпоративного управления. Уровень качества корпоративного управления оказывает влияние на принятие решений о возможности капиталовложений в компанию, является характеристикой ее капитализации. Важным элементом корпоративного управления выступает дивидендная политика, направленная на оптимизацию пропорций между потребляемой и капитализируемой прибылью в целях максимизации рыночной стоимости

компании.

Согласно дивидендной политики АО, порядок, определяющий выплату дивидендов и их источник, регламентируется законодательством Республики Узбекистан. В соответствии с Законом Республики Узбекистан, дивидендом признается любой доход, полученный акционером (участником) от организации при распределении прибыли, остающейся после налогообложения (в т.ч. в виде процентов по привилегированным акциям), по принадлежащим акционеру (участнику) акциям (долям) [1].

Дивиденды – часть чистой прибыли компании, распределяемая между акционерами в соответствии с количеством и видом принадлежащих им акций. Источником выплаты дивидендов является чистая прибыль АО за истекший период. В случае недостаточности чистой прибыли дивиденды по привилегированным акциям могут выплачиваться из специально созданных для этой цели фондов за счет прибыли прошлых лет.

Дивидендная политика – это политика акционерного общества в области использования прибыли, по которой определяется, в каком режиме следует выплачивать дивиденды акционерам: выплатить сразу в полном объеме или реинвестировать прибыль с целью получения с нее дохода с последующей выплатой дивидендов в большем размере.

Дивиденд устанавливается либо в процентах к номинальной стоимости акции, либо в суммах на одну акцию.

Выплата дивидендов может осуществляться:

1. Деньгами (денежная форма выплата дивидендов) – например, наличными из кассы, переводом в пластиковую карточку, платежным поручением, почтовым переводом. В этом случае применяются различные варианты определения величины дивидендных выплат.

2. Имуществом (в случае если это предусмотрено уставом АО): вновь выпущенными акциями АО, облигациями, другими видами ценных бумаг, товарами.

Дивиденды, их уровень, динамика и стабильность выплаты представляют собой один из значимых факторов управления экономическим потенциалом АО, его финансовыми возможностями, инвестиционной и контрагентской привлекательностью. Дивидендная политика, как и управление структурой капитала, оказывает существенное влияние на положение АО на рынке капитала, в частности, на динамику цены ее акций. Дивиденды представляют собой денежный доход акционеров и в определенной степени сигнализируют им о том, что АО, в акции которой они вложили свои деньги, работает успешно.

Таблица 1.

**Основные финансово-экономические показатели АО «Махам-
Chirchiq» (млн сум)***

№	Показатели	2019 г.	2020 г.	2021 г.	2022 г.
1.	Чистая выручка от реализации продукции	510,5	624,6	930,8	1,393,2
2.	Прибыль (убыток) от основной деятельности	-16,2	-2,3	148,2	164,4
3.	Себестоимость реализованной продукции	454,1	500,7	664,1	1,003,9
4.	Расходы периода	750,9	211,6	199,6	265,2
5.	Чистая прибыль (убыток) отчётного периода	-11,8	57,4	123,2	140,5

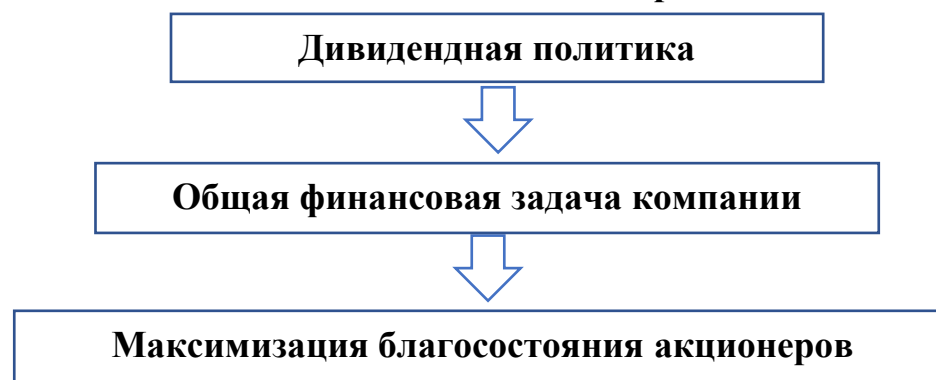
* Таблица разработана автором.

Данные таблицы показывают, что за 2022 год АО реализовано продукции на сумму 1 393,3 млрд сум и получена прибыль до уплаты налога 174,3 млрд сум, после уплаты налогов чистая прибыль составила 140,5 млрд сумов. Рентабельность реализованной продукции по валовой прибыли составила 38,8%, рентабельность по чистой прибыли 10,1% [5].

Дивидендная политика рассматривает в свете общей финансовой задачи АО, которая заключается в максимизации благосостояния акционеров. Это означает, что любое принимаемое решение по дивидендной политике должно основываться на том, что будет наилучшим для акционеров.

Рис. 1.

**Влияние дивидендной политики компании на
благосостояние акционеров***



* Разработан автором на основе изученных материалов

Одним из источников получения корпоративных дивидендов

является торги на товарно-сырьевой биржи. За период с 26 сентября по 2 октября, 2022 года на всех торговых платформах АО "Узбекской республиканской товарно-сырьевой биржи" было реализовано товаров на сумму 2 983,1 млрд сумов, что на 11,4% больше чем в предыдущей неделе. Из них 79,0% продаж пришлась на биржевые торги, 0,1% – на выставочно-ярмарочные торги, 20,7% – на государственные закупки и 0,2% - на онлайн-аукционы автономеров. При этом общий объем сделок с участием малого бизнеса и частного предпринимательства составил 646,9 млрд сумов. По итогам проведения электронных торгов по государственным закупкам общая экономия средств бюджетных и корпоративных заказчиков составила 120,8 млрд сумов [6].

Заключение

Подводя итоги можно подчеркнуть, что чистая прибыль отчётного периода АО «Махам-Ширчиқ» имеет в последние годы положительные показатели, способствующие улучшению благосостояния акционеров за счет получения ими более высоких дивидендов.

По результатам своей работы АО Узбекская товарно-сырьевая биржа на общем собрании акционеров решила большую часть чистой прибыли выделить акционерам в виде дивидендов. Это был большой сдвиг в дивидендной политике, что явилось историческим событием на товарно-сырьевой бирже. Как итог у инвесторов появилось доверие к драгоценным бумагам.

Решение выделять акционерам дивиденды способствуют заинтересованности инвесторов вносить свой капитал в рынок Узбекистана с целью получения прибыли. При этом дивидендная политика рассматривается в контексте общей финансовой задачи, которая заключается в максимизации получения дивидендов акционерами.

Литература

1. Закон Республики Узбекистан «Об акционерных обществах и защите прав акционеров» от 6 мая 2014 года № ЗРУ-370. – Режим доступа: https://continent-online.com/Document/?doc_id=31544802

2. Послание Президента Республики Узбекистан Шавката Мирзиёева Олий Мажлису и народу Узбекистана. – Режим доступа: <https://president.uz/ru/lists/view/5774>

3. Терешина Н.П., Сорокина А.В. Корпоративное управление:

учебное пособие. – М.: МГУПС (МИИТ), 2014. – 218 с.

4. Бурков В.Н., Дорохин В.В., Тихомиров Е.Ф. Финансовый менеджмент: Управление финансами предприятия: учебное пособие. – М.: Academia, 2013.

5. <https://openinfo.uz/ru/reports/13534/>

6. <https://old.uzex.uz/ru/news/2022/10/4/uzex-weekly-digest-september-26-october-2-2022/2326>