

ВСЯ ПРАВДА О ДИВИДЕНДАХ

1. Если компания хочет максимизировать свою стоимость, то выплачивает дивиденды на величину прибыли, которую не может реинвестировать с доходностью выше требуемой (альтернативной) доходности акционеров.
2. По этой же причине, компания не должна выплачивать дивиденды пока может реинвестировать всю прибыль по ставке существенно выше требуемой.
3. Если компания поступает иначе - она не действует с целью максимизации акционерной стоимости - то есть не действует в интересах всех акционеров. Такая компания всегда будет формально «недооценена» и показатели типа P/E для нее не будут работать как вы ожидаете.
4. Бизнес с более быстрым ростом прибыли и меньшими дивидендами не обязательно является лучшей инвестицией. Рост прибыли, рентабельность капитала и доходность по дивидендам/свободному денежному потоку - все это играет роль. [Подробнее об это здесь](#).
5. Выкуп акций компанией - хорошая альтернатива дивидендам, только если эти акции не используются в основном для программ поощрения менеджеров, гасятся со временем и вы действительно долгосрочный инвестор именно этой компании.
6. Выкуп акций - более сложная стратегия распределения капитала (акционеры должны согласиться, что «менеджеры лучше знают», но это не всегда так) и выплата дивидендов хотя бы на какую-то долю прибыли может быть более предпочтительней для «среднего» акционера.
7. Ваше богатство не меняется при выплате дивидендов. Цена акций снижается на сумму дивидендов.
8. Выплата дивидендов - просто перемещение денег из одного кармана (акции) в другой (наличные).
9. При выплате дивидендов почти всегда возникает налог. Поэтому иногда наши результаты после уплаты налогов могут быть лучше, если компания сохраняет и реинвестирует для нас прибыль.
10. Фонды, реинвестирующие получаемые дивиденды без налогов, могут быть более полезны долгосрочным инвесторам, чем отдельные акции с точки зрения налоговой эффективности. [Подробнее читайте здесь](#).

11. Если дивиденды компании хорошо прогнозируемы, то независимо от рыночных условий в цене ее акций в период между выплатами дивиденды постепенно будут учитываться и, при прочих равных, она будет менее волатильна.

12. Если компания выплачивает большой единоразовый дивиденд, это вызовет рост цены акций на сумму этого дивиденда. После цена снизится на сумму дивиденда и может никогда не достичь прежних максимумов. Такая выплата обычно почти никак не влияет на долгосрочную оценку акционерной стоимости компании.

13. Компания может иметь отрицательный капитал, осуществлять инвестиции из долга и все равно платить высокие дивиденды и выкупать акции. Кажется, здесь что-то не так, но, если кредиторы довольны, то это мечта любого владельца бизнеса. Редкий бизнес такое может, но на практике такие компании существуют (Philip Morris самый яркий пример).

14. Цена акций компаний с очень высокой дивидендной доходностью, как правило, почти не растет (см. график ниже). Это происходит, потому что такие компании почти ничего не реинвестируют (из-за низкой доходности) и их выручка не увеличивается в долгосрочном периоде.

15. Поэтому, если вам нужен долгосрочный рост капитала, максимизация дивидендной доходности - плохая идея. Именно поэтому наш [биржевой фонд дивидендных акций DIVD](#) не нацелен на максимизацию дивидендов.

16. Такой подход может быть полезен для максимизации денежного потока. Но какому инвестору в России вообще неважна стоимость основного капитала?

17. Если вам нужен только денежный поток, то облигации и фонды часто могут быть лучшей альтернативой отдельным дивидендным акциям.

=====

Если вам не подходят отдельные бумаги, наши биржевые фонды акций [DIVD](#) и [GROD](#) могут быть хорошим выбором для инвестирования в широкий портфель акций с потенциально лучшим соотношением доходность/риск.

Если вы ориентируетесь на сохранение капитала, но вам не нужна моментальная ликвидность, то вы можете себе позволить поиск более высокой ожидаемой доходности, инвестируя в [наш фонд широкого](#)

денежного рынка GOOD ETF для коротких горизонтов или фонд облигаций BOND ETF для долгосрочных инвестиций.

#доходъдневник

