

# DIVIDENDOVÁ POLITIKA A DIVIDENDA

## 1. Vazba na interní zdroje financování

Výše i dynamika nerozděleného zisku = f (dividend)  $\Leftrightarrow$  dividendové politiky

Dividendová politika =

- a) obecně - způsob, jakým se zisk po zdanění dělí mezi
  - dividendy a
  - zadržovaný (nerozdělený) zisk, tj. zisk používaný k jiným účelům
- b) sekundárně (následně) - stanovení výše dividendy na jednotlivé druhy vydaných akcií

Kriticky významné  $\Leftrightarrow$  schvalováno valnou hromadou (tedy *vlastníky*), nikoli pouze managementem.

### Kritéria:

i) 
$$\frac{\text{dividendy}}{\text{zisk po zdanění}} = \text{výplatní poměr (dividend pay-out)}$$
$$\text{dividendový podíl}$$

Je i předmětem plánování. I za národní ekonomik jako celek.

ii) 
$$\frac{\text{nerozdělený zisk}}{\text{zisk po zdanění}} = \text{aktivizační poměr (plow back ratio)}$$
$$= \text{PLOUGH}$$

## 2. Základní druhy dividendové politiky

### A) stabilní dividendová politika

- = politika stabilizace dividend
- = politika vyhlazování dividend

Cíl: zabránit větším meziročním výkyvům dividendy

⇓

Kolísání podílu dividend na zisku po zdanění.

TREND (dlouhodobý) obou veličin je stejný; dividendy jsou však PLYNULEJŠÍ A ZÁROVEŇ ZPOŽDĚNÉ

Ve stabilizovaných ekonomikách preferováno  $\Leftrightarrow$  vyhovuje

- a) akcionářům (stabilní výnos)
- b) managementu (signál dobrého finančního postavení firmy  $\Rightarrow$  dobrá prodejnost akcií)

## B) politika stálého dividendového podílu

$$\text{Kritérium} = \frac{\text{dividendy}}{\text{zisk po zdanění}} = \text{konstanta (meziročně)}$$

↓

Kolísání absolutní výše dividendy.

Historicky nejstarší, dnes málo používaná.

## C) pasivní reziduální dividendová politika = reziduální dividendová politika

Zisk se reinvestuje, pokud jsou investiční příležitosti s vyšším výnosem, než je požadováno.

Teprve zbytek zisku jde do dividendy.

Požadovaná rentabilita = náklady obětovaných (ztracených) příležitostí typického akcionáře

## D) politika nízkých dividend během roku a prémie na konci roku

Dovoluje pružně zadržovat zisky (pokud to financování podniku vyžaduje) a přitom zaručovat zaručenou úroveň dividend.

### Použitelnost (vhodnost) dividendové politiky:

#### ad A) stabilní dividendová politika

větší společnosti, větší počet akcionářů, zavedené („dospělejší“) firmy

#### ad B) stálý dividendový podíl

omezeně použitelná

#### ad C) reziduální dividendová politika

menší společnosti, menší počet akcionářů (vybraných ?), začínající firmy

#### ad D) nízká dividendy + prémie

v podmínkách rychle se měnících:

- zisků a / nebo
- investičních potřeb

## 3. Dividendová politika a. s. v ČR

Rozhodující skutečnosti:

### a) nedostatek vlastního kapitálu na

- technologické inovace (především)
- výrobní inovace (firemní aplikovaný výzkum)

NÁZNAKY ZMĚNY TRENDU!

### b) relativně tvrdá restriktivní politika bankovní soustavy

- úrokové sazby
- dlouhodobé úvěry

c) problematická úroveň rozvoje kapitálového trhu

- prakticky nelikvidní většina emisí
- nerealistické ceny
- nízká efektivnost trhu  
efektivita



Převažující trendy:

- a) rozhodující část zisku po zdanění se reinvestuje
- b) dividendy se vyplácejí omezeně a nebo vůbec ne
- c) tvorba zisku po zdanění nepatří k vysokým firemním prioritám ALT.
- d) výkonnost firem neumožňuje tvořit zisk

#### 4. Druhy dividend a akcií

**Dividenda** = podíl na zisku společnosti ⇒

Je vyplácena ze:

- zisku běžného roku
- nerozděleného zisku minulých let
- statutárních a ostatních fondů ze zisku
- zákonného rezervního fondu (ve výši dobrovolných přidělů)

Po splnění podmínek:

- a) čistě obchodní jmění  $\geq$  základní jmění + povinný objem rezervního fondu
- b) musí být proveden povinný přiděl do zákonného rezervního fondu a musí být uhrazeny dosud neuhrazené ztráty minulých let
- c) NIM buď
  - i) plně účetně odepsán, nebo
  - ii) účetní zůstatková hodnota  $<$  nerozdělený zisk minulých let
    - + hodnota statut. a ostatních fondů ze zisku
    - + hodnota zákonného rezervního fondu v tom rozsahu, v jakém nebyl ze zákona vytvořen

##### i) kmenové akcie

dividenda běžná či kmenová

##### ii) prioritní akcie ⇒ PŘEDNOSTNÍ PODÍL NA ZISKU

- dividendy prioritní (přednostní)
  - Priorita musí být podrobněji specifikována (stanovy).
- kombinovaná podílová prioritní dividenda
  - vyplácí se buď
    - pevná částka (prioritní dividenda)
    - běžná dividenda

**Způsoby výplaty dividend:**

- **hotovostní dividenda** (v penězích) - nejčastější
- **obligační dividenda** (v podobě obligací) - málo časté
- **majetková dividenda** (výplata v nepeněžním majetku)

**Pravidelnost vyplácení dividend:**

- **dividenda řádná**
  - vyplácena v pravidelných časových intervalech =
    - stabilní složka (bude se opakovat)
    - informace o perspektivách společnosti
- **dividenda zvláštní (mimořádná)**
  - vyplácena při zvláštních příležitostech, a to
    - všem kmenovým akcionářům
    - někdy i majitelům prioritních akcií

Technicky, právně a daňově mezi těmito dividendami není rozdíl.