

На основе маркетинговых исследований могут осуществляться такие рыночные стратегии при разработке товарных ассортиментов продукции АПК:

- *расширение товарного ассортимента*, при котором руководители предприятий АПК могут принять решение о расширении или сужении или углублении ассортиментов;
- *сокращение товарного ассортимента*, которое заключается в ограничении или прекращении производства убыточных видов продукции с одновременным акцентированием на прибыльных видах;
- *дифференциация продукции* имеет место при расширении ассортиментов, при изменении вида продукции, которая выпускается предприятием, при освоении новых видов продукции с целью повышения эффективности производства.

Так из вышеизложенного можно сделать следующие выводы:

- ориентация сельскохозяйственного производства на ближнее рыночное окружение позволит определить особенности организации маркетинга в аграрном секторе;
- смещение акцентов на внутреннюю деятельность, на реализацию интересов ближнего рыночного окружения и стабильность спроса на сельскохозяйственную продукцию позволит реализовать концепцию биржевой деятельности в аграрном секторе.

Литература

1. Дударь, Т.Г. Маркетинговая деятельность в агропромышленных предприятиях / Т.Г. Дударь // Экономика АПК. — 1996. — № 4.
2. Дударь, Т.Г. Организация маркетинга в агропромышленных предприятиях / Т.Г. Дударь // Экономика АПК. — 1995. — № 9.
3. Солодкий, М.О. Биржевой сельскохозяйственный рынок и его организация / М.О. Солодкий // Экономика АПК. — 1995. — № 9.
4. Буряк, П.Ю., Маркетинг : учеб. пособие / П.Ю. Буряк, Б.А. Карпинский, Я.Ю. Карпова. — Киев : ВД «Профессионал», 2005. — 320 с.
5. Янкив, М. Агрорынок как фактор рыночной трансформации АПК Украины / М. Янкив // Экономика Украины. — 2001. — № 4. — С. 55–59.

ОСОБЕННОСТИ ИНФОРМАЦИОННО-СТРУКТУРНОЙ МОДЕЛИ ДИВИДЕНДНОЙ ПОЛИТИКИ СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ УКРАИНЫ

Р.Ф. Бруханский, канд. экон. наук, доцент

Тернопольский национальный экономический университет (г. Тернополь, Украина)

В современных условиях хозяйствования в результате реструктуризации коллективных сельскохозяйственных предприятий Украины в структуре рыночного типа возникает принципиально новая форма получения прибыли — в виде дивидендов.

Методика начисления и выплаты дивидендов достаточно глубоко исследована отечественными учеными. Издан ряд фундаментальных трудов П.Т. Саблука, А.М. Стельмашука, В.Б. Моссаковского, М.С. Игнатенко и др., в которых достаточно четко описана концепция дивидендной политики отечественных и зарубежных предприятий. Однако стандартная система начисления и выплаты дивидендов в полной мере неприемлема для использования в условиях сельскохозяйственного производства. В статье сделана попытка научного обоснования всех важных концептуальных аспектов дивидендной политики непосредственно предприятий сельскохозяйственного сектора экономики Украины. С финансово-экономической точки зрения дивиденды являются, во-первых, формой индивидуального привлечения прибыли, которая характеризуется двусторонней взаимосвязью отношений собственности и распределения, иными словами регламентирование процесса начисления и выплаты дивидендов формирует экономический рычаг параллельного влияния, как на отношения собственности, так и на отношения распределения. Экономическое отличие и специфика этого воздействия характеризуется двумя основными аспектами: частичное воздействие дивидендной политики на от-

ношения собственности рассматривается как результат участия в этих отношениях; на отношения распределения — как способ материализации определенной части прибыли.

Регулирование процесса начисления и выплаты дивидендов происходит путем применения определенных норм экономического, юридического, социального и административного характера. Комплекс этих мероприятий определяет экономическую суть категории «дивидендная политика».

Изучение отечественной и мировой практики начисления и выплаты дивидендов доказывает присутствие принципиально отличных подходов и видов дивидендной политики в зависимости от критериев, используемых в процессе начисления дивидендов:

- ✓ стабильной относительной доли дивидендов в прибыли предприятия (ограничивает действие субъективных факторов при исчислении размера поточных дивидендов; объем выплат находится в прямой зависимости от размера прибыли; возникает существенное ограничение инвестиционных возможностей предприятия в случае получения незначительной массы прибыли);
- ✓ фиксированных дивидендных выплат (дивиденды выплачиваются в определенном стабильном размере; акционер практически не заинтересован в росте объема прибыли);
- ✓ постоянного роста дивидендов (в основе данной политики лежит, во-первых, психологический фактор влияния; дивиденды в большинстве случаев специально занижены; прослеживается ориентация на перспективу);
- ✓ стабильности выплат (предприятие с целью поддержания позитивного инвестиционного имиджа стабильно выплачивает дивиденды при любых условиях или результатах деятельности);
- ✓ политика остатков (дивиденды формируются на основе принципа остатка после удовлетворения всех потребностей предприятия относительно распределения прибыли; возникает фактор риска минимизации дохода);
- ✓ полной капитализации прибыли (реинвестирование доходов; полная невыплата дивидендов или альтернативный путь материализации дохода в виде ценных бумаг — акций (увеличение объема персонального статутного взноса)).

Теоретически каждый из описанных видов дивидендной политики может с успехом использоваться предприятием на протяжении определенного периода деятельности для достижения определенной цели. Выбор и практическая реализация конкретного вида дивидендной политики предприятия обусловлена рядом факторов экономического, юридического, административного и социального воздействия. Таким образом, периодическое использование конкретного варианта дивидендной политики (процесса начисления и выплаты дивидендов) предполагает научный экономически обусловленный подход с обязательным учетом особенностей национальной экономики, специфики конкретного предприятия и стратегических решений деятельности.

Реструктуризированные сельскохозяйственные предприятия Украины, результаты производственной деятельности которых в большой мере зависят от действия природно-климатических факторов, к сожалению, констатируют незначительный и нередко нестабильный размер дивидендов. Невысокая инвестиционная привлекательность сельскохозяйственных предприятий Украины обусловлена и низкой рентабельностью деятельности. К тому же экономическая ситуация отечественного сельскохозяйственного производства обосновывает потребность привлечения значительной части прибыли на обновление материально-технической базы предприятий, покрытие нехватки оборотных средств, модернизации технологии, формирование новых производственных мощностей и другие нужды.

Таким образом, в современных условиях хозяйствования большинство сельскохозяйственных предприятий Украины не находят другого выхода кроме использования дивидендной политики «остаточного принципа», то есть исчисление фактического объема и распределение дивидендов происходит только после решения всех производственных, административных и инвестиционных заданий. Однако с психологической точки зрения наиболее приемлемым вариантом дивидендной политики предприятия следует считать использование стабильной или фиксированной части дивидендов в прибыли, что повышает уровень доверия акционеров (пайщиков) к предприятию, существенно упрощает контроль за начислением дивидендов и т. д.

Основным регулятором дивидендной политики предприятия по существу есть решение Общего собрания совладельцев, которое должно учитывать, с одной стороны, интересы собственников (участников) в получении максимальной прибыли, а с другой — стратегическую

позицию предприятия как субъекта предпринимательской деятельности. Изучение мирового опыта формирования и развития дивидендной политики предприятий указывает на существование третьего, не менее важного, фактора влияния на суть дивидендной политики — соблюдение экономических интересов предприятия как субъекта фондового рынка (эмитента ценных бумаг). В современном сельскохозяйственном производстве Украины данный аспект не учитывается, поскольку фондовый рынок развит слабо, а механизм прямого инвестирования в деятельность сельскохозяйственных предприятий требует совершенствования.

Таким образом, дивидендная политика сельскохозяйственных предприятий Украины (процесс начисления и выплаты дивидендов) должна формироваться в разрезе следующих аспектов: 1) удовлетворение экономических интересов совладельцев в получении максимальной прибыли; 2) систематическое частичное реинвестирование прибыли с целью расширения воспроизводства; 3) повышение инвестиционной привлекательности предприятия; 4) формирование стабильного перспективного имиджа предприятия.

В соответствии с законодательством Украины любое предприятие владеет правом самостоятельного выбора модели дивидендной политики. Однако, специфика сельскохозяйственного производства формирует объективные условия для внесения конструктивных корректив в методику начисления и выплаты дивидендов. Во-первых, необходимо учитывать, что процесс реструктуризации сельскохозяйственных предприятий привел к персонификации коллективной собственности в части имущественных объектов и земельных ресурсов. При этом речь идет не о фактически определенном имущественном объекте, а лишь о праве на его получение, то есть персональный имущественный пай рассматривается лишь как определенная условная часть коллективного имущества в денежном эквиваленте. Аналогичная ситуация прослеживается в случае персонификации земельной собственности сельскохозяйственных предприятий. Таким образом, реорганизованное предприятие в большинстве случаев использует лишь право на владение имуществом и землей, при этом производственные ресурсы условно остаются коллективной собственностью, поскольку объем в натуре индивидуальных паев по факту пока не определен.

Специфика сельскохозяйственного производства обуславливает еще один дискуссионный момент в организации процесса начисления и выплаты дивидендов — что является базой распределения?

Теоретически стартовая дифференциация имущества совладельцев в статутный капитал предприятия базируется на стоимости имущественных паев. Следовательно, в некоторых хозяйствах используется методика начисления дивидендов пропорционально части имущества конкретных совладельцев, размер земельного пая при этом не учитывается, поскольку он равновелик для всех пайщиков. Мы считаем такой подход неверным. Объем земельного надела конкретного пайщика в процессе хозяйственной деятельности предприятия может существенным образом меняться: путем наследства, дарования, купли-продажи и т. д., соответственно должен меняться и размер дивидендных выплат. К тому же земля является основной составляющей частью сельскохозяйственного капитала.

Таким образом, в процессе начисления дивидендов базой распределения желательно считать весь объем персонального капитала совладельца, как в имущественной, так и в земельной форме. Сумма имущественного пая отображена в денежном выражении в системе бухгалтерского учета предприятия, объем земельного пая фиксируется в условных гектарах, поскольку земля пока не поставлена на баланс предприятий. Таким образом, в процессе начисления дивидендов в сельскохозяйственных предприятиях практически используется две базы распределения: 1 гривна имущественного пая и 1 условный гектар земельного пая. Данная ситуация значительно усложняет расчет дивидендов, так как остается нерешенным вопрос, с помощью каких критериев следует распределять общий объем дивидендного фонда на имущественный и земельный. Мы считаем, что наиболее оправданным и экономически целесообразным вариантом распределения дивидендного фонда сельскохозяйственных предприятий является комплексная модель, суть которой сводится к исчислению суммарной стоимости имущественного и земельного паев, то есть капитал конкретного совладельца будет консолидировать суммы стоимостей имущества и земли, персонифицированных в результате «паевания» коллективной собственности с учетом поточных структурных изменений в процессе хозяйственной деятельности предприятия.