

Любкіна Олена Вікторівна

доктор економічних наук, доцент

Київський національний університет імені Тараса Шевченка

Liubkina Olena

Doctor of Economic Sciences, Associate Professor

Taras Shevchenko National University of Kyiv

ORCID: 0000-0002-8245-8300

Тараба Віктор Сергійович

студент магістратури

Київського національного університету імені Тараса Шевченка

Taraba Viktor

Master's Student of the

Taras Shevchenko National University of Kyiv

ORCID: 0000-0002-5265-8571

DOI: 10.25313/2520-2294-2024-5-9874

ВИДИ ДИВІДЕНДНОЇ ПОЛІТИКИ КОМПАНІЙ, ЩО ВХОДЯТЬ ДО ІНДЕКСУ S&P 100

TYPES OF DIVIDEND POLICY OF COMPANIES INCLUDED IN THE S&P 100 INDEX

Анотація. Вступ. Дивідендна політика як сукупність принципів, ґрунтуючись на яких здійснюється політика розподілу прибутку компанії, має значний вплив як з точки зору акціонерів компанії та потенційних інвесторів, так і з точки зору менеджменту. Враховуючи різноманіття умов, в яких здійснюють діяльність компанії, важливим є питання визначення видів дивідендної політики та їх особливостей. Хоча теоретичні аспекти дивідендної політики досліджені ґрунтовно, значно менше уваги було спрямовано на дослідження практичних аспектів дивідендної політики, зокрема питанню емпіричного визначення видів дивідендної політики компаній.

Мета. Метою статті є розробка критеріїв для визначення видів дивідендної політики та визначення видів дивідендної політики компаній, що входять до індексу S&P 100, на основі даних за останні 10 років (2014–2023 рр).

Матеріали і методи. Матеріалами дослідження є: 1) наукові праці вітчизняних та зарубіжних авторів, які досліджують питання дивідендної політики; матеріали наукових конференцій. 2) відкриті джерела даних фінансового спрямування: *finance.yahoo.com*, *stockanalysis.com*, *macrotrends.com*, *nasdaq.com*, в якості додаткових джерел даних також використувалися *sec.gov*, *investing.com*, *morningstar.com* та сайти компаній, що входять до індексу S&P 100.

В ході дослідження було використано сукупність загальнонаукових та спеціальних методів дослідження: теоретичний аналіз та систематизація (для вивчення та узагальнення інформації про існуючі види дивідендної політики), графічні методи та ряди динаміки (для визначення видів дивідендної політики на основі динаміки відібраних показників та для наочного представлення результатів дослідження), логічне узагальнення результатів (для формулювання висновків та подальших перспектив щодо дослідження дивідендної політики та для пропозиції стосовно нового виду дивідендної політики «прогресивна дивідендна політика з преміальними виплатами»).

Результати. За результатами статті сформовано критерії для визначення видів дивідендної політики, виконано збір даних та визначено види дивідендної політики для кожної з компаній, що входять до індексу S&P 100. Розглянуто практичні аспекти визначення видів дивідендної політики компаній на основі емпіричних даних на прикладі компаній, що входять до індексу S&P 100, зокрема корегування на спліті акцій. Описано критерії для віднесення дивідендної політики компанії до одного з семи основних видів дивідендної політики: політика стабільного відсотка дивідендних виплат, політика фіксованого дивіденду, політика фіксованого дивіденду з преміальними виплатами, прогресивна дивідендна політика, регресивна дивідендна політика, політика нульового дивіденду, політика 100% дивіденду. Запропоновано новий вид дивідендної політики «прогресивна дивідендна політика з преміальними виплатами» на основі аналізу показників компанії *Costo Wholesale Corporation* (тікер: *COST*), який характеризується наявністю чітко вираженого тренду на зростання

дивідендів по аналогії з прогресивною дивідендною політикою, але відрізняється наявністю преміальних виплат в особливо успішні роки (по аналогії з політикою фіксованого дивіденду з преміальними виплатами). Практична цінність статті полягає в тому, що отримані результати можуть використовуватися для аналізу дивідендної політики компанії; крім того, створена база даних та коди програм можуть використовуватися як основа для збору даних по фінансових показниках компанії та для подальших досліджень суміжної тематики.

Перспективи. У подальших дослідженнях доцільно було б звернути увагу на інші аспекти дивідендної політики, окрім дивідендів в грошовій формі, та визначити наскільки часто на практиці зустрічається запропонований вид дивідендної політики «прогресивна дивідендна політика з преміальними виплатами», який було запропоновано авторами. Також перспективним вважаємо виконання аналогічних досліджень для більших наборів даних та для інших країн, окрім США, не обмежуючись лише 100 компаніями з індексу S&P 100.

Ключові слова: дивіденд, дивідендна політика, види дивідендної політики, S&P 100, фондовий ринок, прибуток на одну акцію, дивіденди на одну акцію, коефіцієнт дивідендних виплат, політика нульового дивіденду, політика нерегулярних дивідендних виплат, політика фіксованих дивідендів, політика стабільного дивіденду.

Summary. Introduction. Dividend policy as a set of principles upon which a company's profit distribution policy is based has a significant impact both from the perspective of the company's shareholders and potential investors, as well as from the management's standpoint. Considering the diversity of conditions under which companies operate it is important to determine the types of dividend policies and their characteristics. While theoretical aspects of dividend policy have been thoroughly researched, much less attention has been paid to investigating the practical aspects of dividend policy, particularly the empirical determination of types of dividend policies adopted by companies.

Purpose. The purpose of the article is to develop criteria for identifying types of dividend policies and to identify types of dividend policies of companies included in the S&P 100 index based on the last 10 years (2014–2023) data.

Materials and methods. The research materials include: 1) scientific works by domestic and foreign authors investigating dividend policy issues; materials from scientific conferences. 2) Open data sources of financial data: *finance.yahoo.com*, *stockanalysis.com*, *macrotrends.com*, *nasdaq.com*, and additional data sources such as *sec.gov*, *investing.com*, *morningstar.com*, and websites of companies included in the S&P 100 index.

In the process of research both general scientific and specialized research methods were used: theoretical analysis and systematization (to study and summarize information about existing types of dividend policy), graphical methods and time series analysis (to determine types of dividend policy based on the dynamics of selected indicators and for visual presentation of the research results), logical generalization of results (to formulate conclusions and further perspectives on dividend policy research and to propose a new type of dividend policy, «progressive dividend policy with bonus payments»).

Results. The article results are: developed criteria for identifying types of dividend policies for classifying a company's dividend policy into one of seven main types: stable percentage dividend payout policy, fixed dividend policy, fixed dividend policy with bonus payments, progressive dividend policy, regressive dividend policy, zero dividend policy, 100% dividend policy; data collection, and identification of dividend policy types for each company in the S&P 100 index. Practical aspects of determining types of dividend policies based on empirical data are also considered using companies in the S&P 100 index, including adjustments for stock splits. A new type of dividend policy, «progressive dividend policy with bonus payments» is proposed based on the analysis of indicators of Costco Wholesale Corporation (ticker: COST), characterized by a clearly defined trend of dividend growth similar to a progressive dividend policy but differing in terms of bonus payments in particularly successful years (similar to a fixed dividend policy with bonus payments). The practical value of the article: obtained results can be used for analyzing companies' dividend policies; additionally, created database and program codes can serve as a basis for collecting data on financial indicators of companies and for further research on related topics.

Discussion. In further research it is proposed to focus on other aspects of dividend policy besides cash dividends and to determine how often the new type of dividend policy «progressive dividend policy with bonus payments» suggested by the authors is encountered in practice. Conducting similar studies on larger datasets and for other countries besides the USA, not limited to just the 100 companies in the S&P 100 index, is also considered promising.

Key words: dividend, dividend policy, dividend policy types, S&P 100, stock market, earnings per share, dividend per share, dividend payout ratio, zero dividend policy, irregular dividend policy, regular dividend policy, stable dividend policy.

Постановка проблеми. Дивідендна політика як сукупність принципів, ґрунтуючись на яких здійснюється політика розподілу прибутку компанії, має значний вплив як з точки зору акціонерів компанії та потенційних інвесторів, так і з точки зору менеджменту. Враховуючи різноманіття умов, в яких здійснюють діяльність компанії, важливим є питання визначення видів дивідендної політики

та їх особливостей. Крім того, заслуговує уваги також проблема вибору дивідендної політики, яка якомога повніше відповідатиме інтересам компаній, одночасно враховуючи інтереси власників акцій та потенційних інвесторів. Хоча теоретичні аспекти дивідендної політики досліджені ґрунтовно, значно менше уваги було спрямовано на дослідження практичних аспектів дивідендної політики, а ті

дослідження, які присвячені цій тематиці, часто фокусуються або на незначній кількості компаній (одна чи кілька компаній), або при розгляді більшої кількості компаній натомість спрощують підхід до визначення дивідендної політики, зосереджуючись лише на виплатах дивідендів і значною мірою ігноруючи фінансові показники компаній. Таким чином, питання визначення видів дивідендної політики має як значне теоретичне, так і практичне значення.

Аналіз останніх досліджень та публікацій. Дослідженнями дивідендної політики займалася значна кількість науковців, зокрема Василенко В. П. [1], Меренкова Л. О. [2], Hasan F., Islam M. R. [3], Туманська М. А., Грицино О. М. [4], Петренко В. С., Карнаушенко А. С. [5], Тараруєв Ю. О. [6], Великий Ю. М. [7], Jabłoński B., Kuczowic J. [8] та інші. Втім, більшість цих досліджень присвячено суто теоретичним аспектам дивідендної політики, зокрема порівнянню та характеристиці основних видів дивідендної політики та підходів до її формування, натомість питання того, яким чином компанії насправді виплачують дивіденди і наскільки практика виплати дивідендів співпадає з теоретичними напрацюваннями, зазвичай розглядаються мало або взагалі не розглядаються.

Тому окремо розглянемо останні дослідження, які присвячені саме практичним аспектам визначення дивідендної політики. Jabłoński Bartłomiej у своєму дослідженні [10] розглядав особливості дивідендної політики компаній, що входять до індексів WIG (Польща) та S&P 500 Dividend Aristocrats (США), зокрема аналізував спільні та відмінні риси дивідендної політики американських та польських компаній на основі даних за 2009–2017 рр. У своїй роботі автор не визначає напряму види дивідендної політики, натомість зосередившись на аналізі безперервності виплати дивідендів, середньому та зростанню темпів приросту дивідендів. Окремої уваги заслуговує база даних Ned Davis Research and Hartford Funds, зокрема вона активно використовується компаніями, що займаються інвестиційним менеджментом [11, 12]. Компанії поділяються на окремі групи залежно від того, яким чином вони виплачуються дивіденди і чи виплачують взагалі. Однозначною перевагою цієї бази даних є широта охоплення — адже вона включає в себе щонайменше сотні компаній. З іншого боку, види дивідендної політики не визначаються, а основну увагу зосереджено саме на дивідендних виплатах без порівняння з фінансовими показниками компаній. В іншому дослідженні Bartłomiej Jabłoński та Jacek Kuczowic виконується порівняльний аналіз дивідендної політики [8]. Робота присвячена порівнянню дивідендної політики (як фактичної, так і задекларованої) для 150 компаній із США та Західної Європи, що входять до індексів S&P500, FTSE100, DAX, CAC40 за пе-

ріод 2011–2015 рр. З кожного з 5 індексів було обрано 30 компаній з найбільшою капіталізацією та для них проаналізовано регулярність дивідендних виплат (к-ть років протягом яких виплачувалися дивіденди), а також визначено динаміку дивідендних виплат. Крім того, вартою уваги є класифікація компаній за видом задекларованої дивідендної політики.

Втім, такі дослідження є радше одиничними випадками, і крім того в деяких із них визначення дивідендної політики відбувається лише на основі даних по дивідендах без врахування фінансових показників компанії, що не завжди дозволяє однозначно визначити види дивідендної політики.

Формулювання цілей статті. Метою статті є визначити види дивідендної політики компаній, що входять до індексу S&P 100, на основі даних за останні 10 років (2014–2023 рр). В свою чергу, передумовами для визначення видів дивідендної політики є формування критеріїв для визначення видів дивідендної політики на основі даних та виконання збору та обробки даних.

Виклад основного матеріалу дослідження. При визначенні видів дивідендної політики компаній будемо використовувати три показники: EPS, DPS, та розрахований на основі цих показників коефіцієнт виплати дивідендів (DPR). Дамо визначення необхідним показникам [14]:

Дивіденд на одну акцію (DPS — dividend per share) — загальна сума дивідендів, виплачених на одну просту акцію протягом певного періоду (в нашому випадку протягом фінансового року).

Прибуток на одну акцію (EPS — earnings per share) — прибуток в розрахунку на одну просту акцію, розраховується шляхом ділення чистого прибутку за вирахуванням виплат дивідендів по привілейованих акціях на кількість простих акцій, що знаходяться в обігу.

Коефіцієнт виплати дивідендів (DPR — dividend payout ratio) або ж коефіцієнт дивідендних виплат — частка чистого прибутку, яка спрямована компанією у відповідному році на виплату дивідендів, розраховується шляхом ділення значення дивідендів на одну акцію на прибуток на одну акцію (тобто DPS/EPS).

Обмеження при визначенні дивідендної політики: не будемо враховувати негрошові виплати (дивіденди у формі акцій) та зворотній викуп, поділ акцій (спліт) та зворотній поділ будуть враховуватися лише неявно при розрахунку коефіцієнтів для корегування історичних показників. При розрахунку DPS буде використовуватися екс-дивідендна дата.

На основі аналізу літератури [1–10] виокремимо сім основних видів дивідендної політики:

- політика стабільного відсотка дивідендних виплат;
- політика фіксованого дивіденду;

- політика фіксованого дивіденду з преміальними виплатами;
- прогресивна дивідендна політика;
- регресивна дивідендна політика;
- політика нульового дивіденду;
- політика 100% дивіденду.

Для політики стабільного відсотка дивідендних виплат коефіцієнт виплати дивідендів має залишатися стабільним протягом досліджуваного періоду. Динаміка EPS та DPS синхронна, оскільки DPS в такому випадку є фіксованою часткою від EPS.

Для політики фіксованого дивіденду основним критерієм є незмінність DPS, при цьому значення EPS та DPR можуть довільно коливатися.

Для політики фіксованого дивіденду з преміальними виплатами динаміка показників є майже аналогічною політиці фіксованого дивіденду, але натомість допускається кілька різних збільшень значень DPS, причому в майбутньому після такого збільшення значення DPS повертаються до фіксованого значення.

Для політики нульового дивіденду випадку виплати дивідендів будуть відсутні і DPR дорівнюватиме нулю.

Для прогресивної дивідендної політики ключовою характеристикою є наявність чітко вираженого тренду на зростанні DPS. При цьому ми не вимагатимемо наявності прив'язки до певного критерію для збільшення (наприклад, збільшення кожного року на однакову величину в абсолютних значеннях, чи збільшення дивідендних виплат кожного року на певний % порівняно з попереднім), достатньо зростання дивідендних виплат з року в рік без значних коливань.

Для регресивної дивідендної політики логіка визначення аналогічна прогресивній дивідендній політиці, але ключовою характеристикою є наявність чітко вираженого тренду на зменшення DPS.

Якщо компанія протягом досліджуваного періоду змінила вид дивідендної політики, то будемо вказувати актуальний станом на зараз вид.

Якщо виникає множинність трактувань (наприклад, стабільне значення дивіденду або зменшення дивідендів з часом можна пояснити політикою стабільного відсотку дивідендних виплат), то вибір буде здійснено на користь політики стабільного відсотку дивідендних виплат.

Якщо для компанії не вдасться визначити різновид дивідендної політики за наведеними вище критеріями, але при цьому вона виплачувала дивіденди (наприклад, якщо компанія почала виплачувати дивіденди нещодавно і тому даних ще недостатньо для визначення дивідендної політики), то її дивідендну політику будо охарактеризовано як «інше / не визначено».

Враховуючи, що у випадку з EPS та DPS ми працюємо з історичними даними, потрібно ви-

конувати корегування історичних показників на спліт та / або зворотній спліт шляхом ділення на коефіцієнт для корегування.

У загальному випадку коефіцієнт для корегування c розраховується як добуток окремих коефіцієнтів при спліті, що передували даті, станом на яку виконується корегування:

$$c = \prod_{i=1}^n k_i, \quad (1)$$

де k_i — коефіцієнт при спліті, який може набувати значень для $0 < k < 1$ звичайного спліту та $k > 1$ для зворотнього спліту.

Враховуючи особливості SQL (в нашому випадку T-SQL), а саме відсутність функції для розрахунку кумулятивного добутку, наводимо альтернативний варіант для розрахунку коефіцієнту.

Пам'ятаючи, що коефіцієнт при спліті є строго додатнім числом (при звичайному спліті акцій він більше одиниці, при зворотньому спліті він набуває значень в проміжку від 0 до 1, не враховуючи кінці проміжку) та використовуючи властивості логарифмів $\log_a(bc) = \log_a b + \log_a c$, $e^{\ln x} = x$ (в нашому випадку $x > 0$), ми можемо перейти від задачі знаходження добутку до задачі знаходження суми наступним чином:

$$c = \prod_{i=1}^n k_i = e^{\ln \prod_{i=1}^n k_i} = e^{\sum_{i=1}^n \ln k_i}, \quad k > 0, \quad (2)$$

Для збору та обробки даних, а також для розрахункової частини використовувалися python, SQL, Power BI; всі відповідні файли викладено в публічний репозиторій: https://github.com/viktor-taraba/University_2023

З практичної точки нам важливо отримати список актуальних тікерів, що входять до індексу Standard & Poor's не оприлюднюють список компонентів індексу, тому ми використаємо натомість список тікерів, які входять до iShares S&P 100 ETF [13]. Для інформації про компанію за тікером джерелом є finance.yahoo.com. Процес збору і обробки даних складається з трьох основних етапів:

- 1) збір по показниках DPS (дивіденди на одну звичайну акцію), EPS (чистий прибуток на одну звичайну акцію);
- 2) приведення їх до одного формату та звірка одних і тих же показників, отриманих з різних джерел для гарантування якості даних;
- 3) розрахунок DPR (коефіцієнт виплати дивідендів) та побудова Power BI звіту для аналізу даних;
- 4) визначення видів дивідендної політики та аналіз отриманих результатів.

Основними джерелами по EPS та DPS є macro-trends.com, finance.yahoo.com, stock-analysis.com, nasdaq.com. Бекап бази даних (містить усі необхідні показники включно з «сирими» даними, зокрема розраховані DPS, EPS, коефіцієнти для корегування на спліті): <https://github.com>

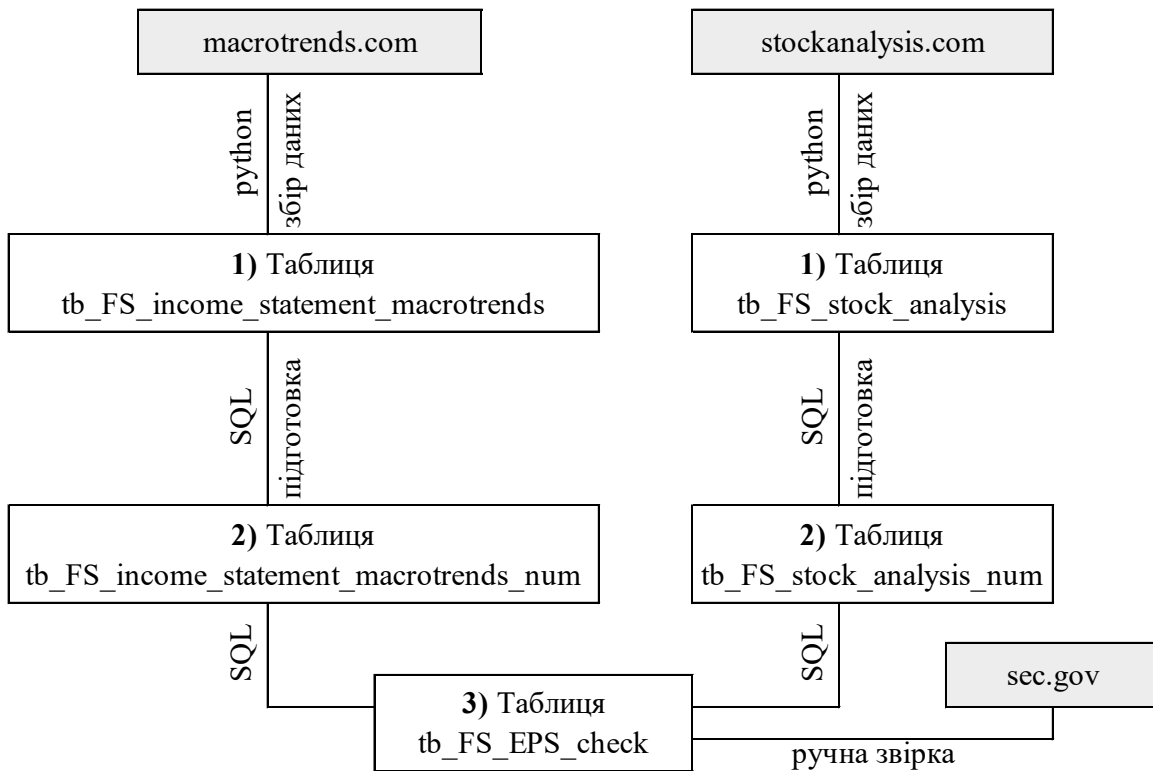


Рис. 1. Збір та обробка даних (EPS)
Джерело: власна розробка

com/viktor-taraba/University_2023/blob/main/DividendPolicyResearch_LogBackup_2024-03-25.bak

На основі цих даних було створено Power BI звіт, який доступний за посиланням, та відображає дані по дивідендах на одну акцію, чистому прибутку на одну акцію, та коефіцієнт дивідендних виплат для кожної зі 100 компаній за останні 10 років (2014–2023 pp): https://github.com/viktor-taraba/University_2023/blob/main/Dividend%20policy.pbix

На рис. 3 вказано розподіл компаній, що входять до індексу S&P 100, за видами дивідендної політики.

Як бачимо, найбільш часто зустрічається прогресивна дивідендна політика (68 випадків), на другому місці за популярністю політика нульового дивіденду (15 випадків), найменш популярними є політика фіксованого дивіденду (4 випадки) та регресивна дивідендна політика (2 випадки), при цьому для 11 випадків не вдалося визначити вид дивідендної політики). Для жодної з компаній не була притаманна політика стабільного відсотка дивідендних виплат, політика фіксованого дивіденду з преміальними виплатами, та політика 100% дивіденду. Популярність прогресивної дивідендної політики пояснюється тим, що компанії, які входять до індексу S&P 100, у більшості випадків є успішними компаніями і доволі часто одними з лідерів у своїх галузях, а тому мають змогу використовувати агресивний підхід до формування дивідендної політики.

Також додатково розглянемо, наскільки поширеною є зміна виду дивідендної політики компаніями, для цього визначимо кількість компаній, які хоча б один раз змінювали дивідендну політику протягом досліджуваного періоду. Як видно з графіку, наведеного нижче, компанії відносно нечасто змінюють підхід до дивідендної політики:

Для 78 компаній не виявлено використання різних видів дивідендної політики протягом досліджуваного періоду, натомість 22 компанії змінювали дивідендну політику за 2014–2023 роки принаймні одного разу. Варто також відзначити, що для обох випадків регресивної дивідендної політики компанії змінювали вид дивідендної політики протягом досліджуваного періоду, можемо припустити, що це пояснюється тим, що перехід до регресивної дивідендної політики був вимушеним кроком для таких компаній.

Також додатково проаналізуємо, наскільки часто трапляються випадки, коли $DPS \geq EPS$ (себто є принаймні один рік, коли компанія або спрямовує на виплату дивідендів більше коштів, ніж отримала чистого прибутку, або спрямовує весь чистий прибуток на виплату дивідендів):

Як бачимо, такі випадки трапляються доволі часто — для 49 компаній за період 2014–2024 років був хоча б один рік, в якому значення DPS перевищує EPS. Можемо припустити, що для 49 компаній, для яких принаймні один рік значення DPS перевищувало EPS, було важливіше не допу-

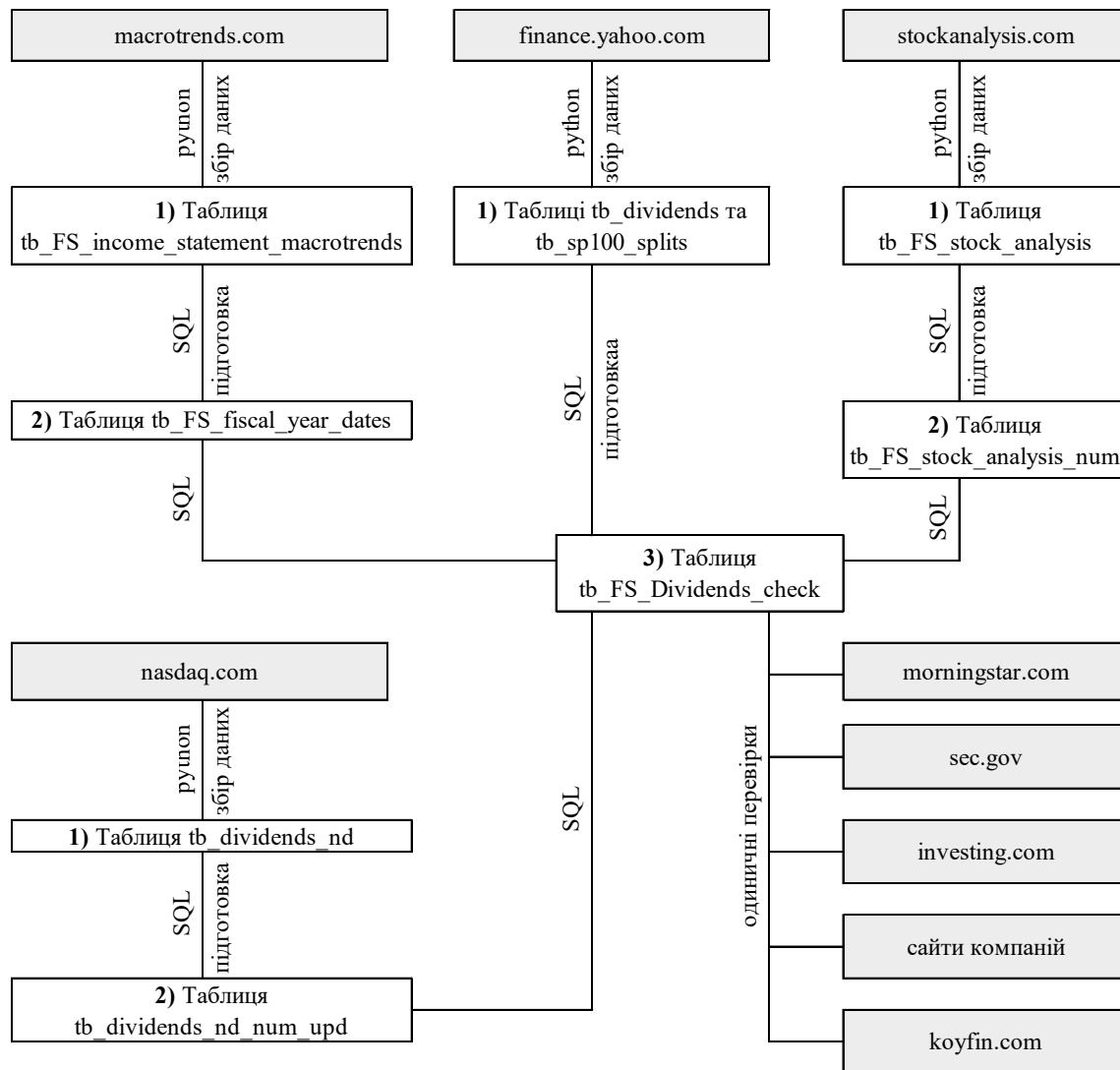


Рис. 2. Збір та обробка даних (DPS)
 Джерело: власна розробка

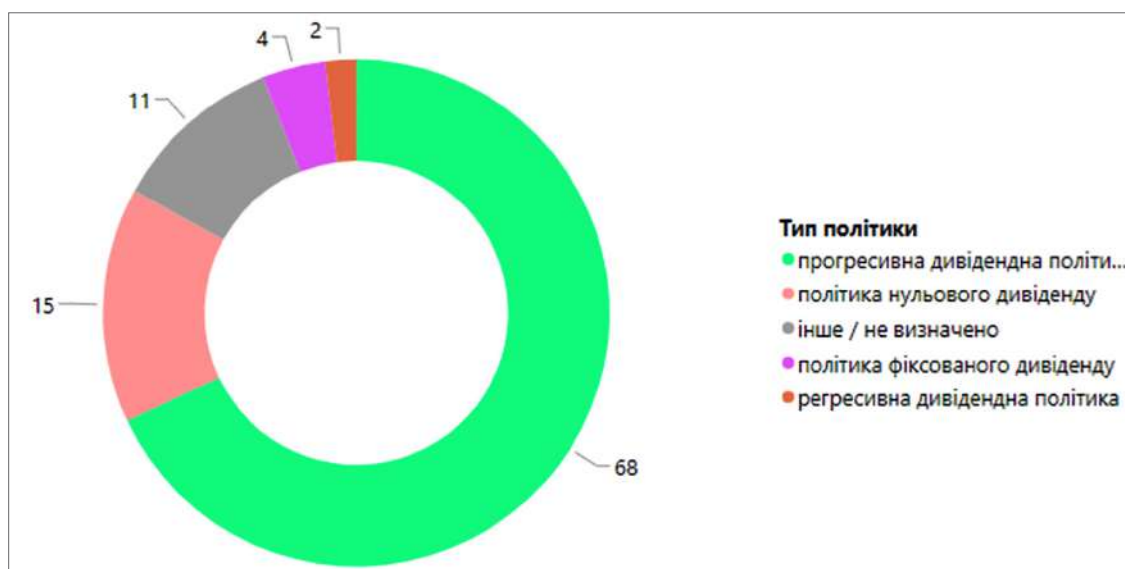


Рис. 3. Кількість компаній в розрізі виду дивідендної політики
 Джерело: власна розробка



Рис. 4. Випадки зміни дивідендної політики

Джерело: власна розробка

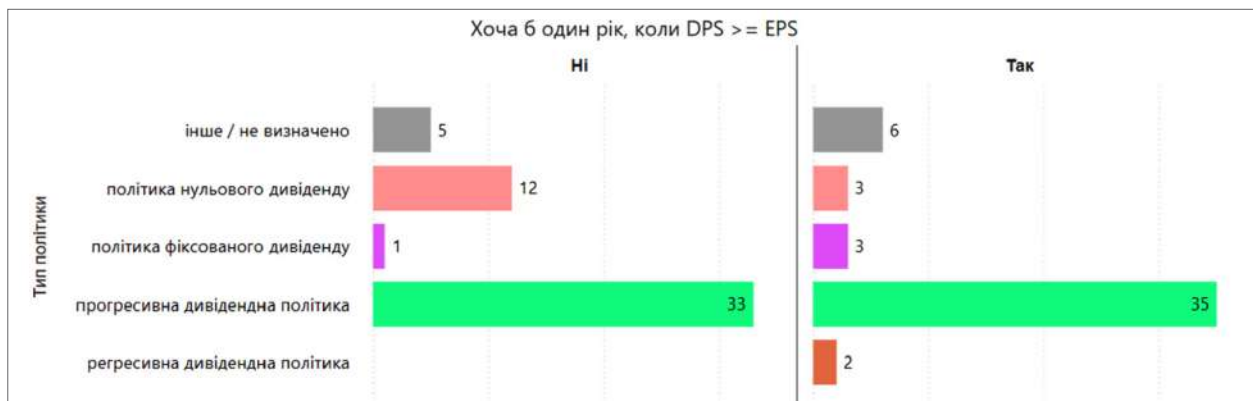


Рис. 5. Випадки перевищення DPS над EPS

Джерело: власна розробка

стити зменшення дивідендів (або принаймні зробити це зменшення незначним і відносно безболісним для інвесторів) і відповідно потенційної негативної реакції з боку інвесторів, хоча в довгостроковій перспективі такий підхід і не є стійким.

Також на основі аналізу показників компанії COST (Costo Wholesale Corporation) пропонуємо розглянути можливість визначення нового виду дивідендної політики «прогресивна дивідендна політика з преміальними виплатами». Він характеризується наявністю чітко вираженого тренду на зростання дивідендів по аналогії з прогресивною дивідендною політикою, але відрізняється наявністю преміальних виплат в особливо успішні роки (по аналогії з політикою фіксованого дивіденду з преміальними виплатами). За період з 2010 по 2023 Costo Wholesale Corporation 4 рази оголошувала про виплату спеціальних дивідендів які значно перевищували розміри звичайних дивідендів [15]. Втім, оскільки це єдиний випадок із досліджуваних 100 компаній, вважаємо за доцільне в майбутніх дослідженнях перевірити, чи є цей випадок одичним (і тоді визначати новий вид дивідендної політики лише для однієї компанії не доцільно), чи такий підхід до виплати дивідендів є не поодиноким і заслуговує на додаткову увагу.

Висновки і перспективи подальших досліджень. Для компаній, що входять до індексу S&P 100, було зібрано та оброблено дані за останні 10 років (період з 2014 по 2023 фінансові роки), які необхідні для визначення видів дивідендної політики, зокрема EPS, DPS, DPR та дані по сплітах/зворотніх сплітах акцій. Враховуючи значну кількість компаній, процес збору та обробки даних було максимально автоматизовано з використанням мов програмування python, SQL, та інструменту для візуалізації даних Power BI. Втім, враховуючи, що використовувалися дані з відкритих джерел, було додатково розглянуто якість даних та виконано контрольні перевірки, які дозволили впевнитися в коректності даних. На основі зібраних даних з використанням критеріїв для визначення основних видів дивідендної політики було визначено види дивідендної політики для кожної з компаній, що входять до індексу S&P 100 та проаналізовано додаткові характеристики дивідендної політики, зокрема зміну дивідендної політики компаніями протягом розглянутого періоду.

У подальшому доцільно було б розглянути також інші аспекти дивідендної політики, окрім дивідендів в грошовій формі. Крім того, заслуговує

подальшої уваги можливість визначення нового виду дивідендної політики «прогресивна дивідендна політика з преміальними виплатами», який було запропоновано в статті. Також перспектив-

ним вважаємо виконання аналогічних досліджень для більших наборів даних та для інших країн, окрім США, не обмежуючись лише 100 компаніями з індексу S&P 100.

Література

1. Василенко В.П. Теоретичні аспекти формування дивідендної політики підприємств України. *Науковий вісник Херсонського державного університету*. 2016. № 18(1). С. 79–84.
2. Меренкова Л.О. Типи дивідендної політики підприємства та їх особливості. *Ефективна економіка*. 2016. № 12. URL: <http://www.economy.nayka.com.ua/?op=1&z=5328> (дата звернення: 05.04.2024).
3. Hasan F., Islam M.R. The relationship between behavioral finance and dividend policy: a literature review. *Academy of Accounting and Financial Studies Journal*. 2022. № 26(5). P. 1–11.
4. Туманська М.А., Грицино О.М. Особливості формування дивідендної політики підприємства. *Наука онлайн: міжнародний електронний науковий журнал*. 2018. № 5. URL: <https://nauka-online.com/wp-content/uploads/2018/05/Tumanska-Gritsino.pdf> (дата звернення: 05.04.2024).
5. Петренко В.С., Карнаушенко А.С., Шепотіло В.О. Дивідендна політика міжнародних креативних корпорацій. *Інвестиції: практика та досвід*. 2021. № 168. С. 38–45.
6. Тараруєв Ю.О. Сутність та вдосконалення дивідендної політики акціонерних товариств. *Економічний простір*. 2021. № 168. С. 78–82.
7. Великий Ю.М., Велика О.Ю. Особливості дивідендної політики українських корпорацій. *Глобальні та національні проблеми економіки*. 2017. № 17. С. 1–11. URL: <http://global-national.in.ua/archive/17-2017/49.pdf> (дата звернення: 05.04.2024).
8. Jabłoński B., Kuczowic J. Dividend Policy of Companies Listed on European and American Capital Markets — Comparative Analysis. *Nauki o Finansach / Uniwersytet Ekonomiczny we Wrocławiu*. 2016. № 4 (29). P. 35–48
9. Jabłoński B., Kuczowic J. Strategies of Dividend policy of the companies listed on the Warsaw Stock Exchange. *Folia Oeconomica Stetinensia*. 2015. № 15(1). P. 69–82.
10. Jabłoński B. Dividend Aristocrats — a Comparative Analysis of Polish and American Dividend Companies During the Period of 2009–2017. *Folia Oeconomica Stetinensia*. 2020. № 20(1). P. 190–205.
11. The Power of Dividends: Past, Present, and Future. *Hartford funds*. URL: <https://www.hartfordfunds.com/dam/en/docs/pub/whitepapers/WP106.pdf> (дата звернення: 13.04.2024).
12. The Power of Dividends and Their Compounding Effect. Anchor Perspectives September 2020. *Anchor Capital Advisors*. URL: https://anchorcapital.com/wp-content/uploads/2020/09/Anchor_Perspectives_dividend-investing.pdf (дата звернення: 13.04.2024).
13. iShares S&P 100 ETF. *iShares by BkRock*. URL: <https://www.ishares.com/us/products/239723/ishares-sp-100-etf> (дата звернення: 13.04.2024).
14. Жигалкевич Ж.М., Кам'янська О.В. Фінансовий менеджмент : навч. посіб. для здобувачів другого (магістерського) рівня вищої освіти спеціальності 073 «Менеджмент». Київ : КІП ім. Ігоря Сікорського, 2022. 214 с.
15. Costco Wholesale Dividend History. URL: <https://investor.costco.com/stock-info/dividend-history/default.aspx> (дата звернення: 13.04.2024).

References

1. Vasylenko V. P. Teoretychni aspekty formuvannia dyvidendnoi polityky pidpriumstv Ukrainy. *Naukovyi visnyk Khersonskoho derzhavnoho universytetu*. 2016. № 18(1). S. 79–84.
2. Merenkova L. O. Typy dyvidendnoi polityky pidpriumstva ta yikh osoblyvosti. *Efektivna ekonomika*. 2016. № 12. URL: <http://www.economy.nayka.com.ua/?op=1&z=5328> (date of access: 05.04.2024).
3. Hasan F., Islam M.R. The relationship between behavioral finance and dividend policy: a literature review. *Academy of Accounting and Financial Studies Journal*. 2022. № 26(5). P. 1–11.
4. Tumanska M. A., Hrytsyno O. M. Osoblyvosti formuvannia dyvidendnoi polityky pidpriumstva. *Nauka online: mizhnarodnyi elektronnyi naukovyi zhurnal*. 2018. № 5. URL: <https://nauka-online.com/wp-content/uploads/2018/05/Tumanska-Gritsino.pdf> (date of access: 05.04.2024).
5. Petrenko V. S., Karnaushenko A. S., Shepotilo V. O. Dyvidendna polityka mizhnarodnykh kreatyvnykh korporatsii. *Investytsii: praktyka ta dosvid*. 2021. № 168. S. 38–45.
6. Tararuiiev Yu. O. Sutnist ta vdoskonalennia dyvidendnoi polityky aktsionernykh tovarystv. *Ekonomichnyi prostir*. 2021. № 168. S. 78–82.
7. Velykyi Yu. M., Velyka O. Yu. Osoblyvosti dyvidendnoi polityky ukrainskykh korporatsii. *Hlobalni ta natsionalni problemy ekonomiky*. 2017. № 17. S. 1–11. URL: <http://global-national.in.ua/archive/17-2017/49.pdf> (date of access: 05.04.2024).

8. Jabłoński B., Kuczowic J. Dividend Policy of Companies Listed on European and American Capital Markets — Comparative Analysis. *Nauki o Finansach / Uniwersytet Ekonomiczny we Wrocławiu*. 2016. № 4 (29). P. 35–48
9. Jabłoński B., Kuczowic J. Strategies of Dividend policy of the companies listed on the Warsaw Stock Exchange. *Folia Oeconomica Stetinensia*. 2015. № 15(1). P. 69–82.
10. Jabłoński B. Dividend Aristocrats — a Comparative Analysis of Polish and American Dividend Companies During the Period of 2009–2017. *Folia Oeconomica Stetinensia*. 2020. № 20(1). P. 190–205.
11. The Power of Dividends: Past, Present, and Future. *Hartford funds*. URL: <https://www.hartfordfunds.com/dam/en/docs/pub/whitepapers/WP106.pdf> (date of access: 13.04.2024).
12. The Power of Dividends and Their Compounding Effect. Anchor Perspectives September 2020. *Anchor Capital Advisors*. URL: https://anchorcapital.com/wp-content/uploads/2020/09/Anchor_Perspectives_dividend-investing.pdf (date of access: 13.04.2024).
13. iShares S&P 100 ETF. *iShares by BlackRock*. URL: <https://www.ishares.com/us/products/239723/ishares-sp-100-etf> (date of access: 13.04.2024).
14. Zhyhalkevych Zh.M., Kamianska O.V. Finansovyi menedzhment: navch. posib. dlia zdobuvachiv druho (magisterskoho) rivnia vyshchoi osvity spetsialnosti 073 «Menedzhment». Kyiv: KPI im. Ihoria Sikorskoho, 2022. 214 s.
15. Costco Wholesale Dividend History. URL: <https://investor.costco.com/stock-info/dividend-history/default.aspx> (date of access: 13.04.2024).