

Формування дивідендної політики корпорації (на прикладі компаній, що входять до індексу Standard & Poor's 100)

Студент 2 курсу магістратури
спеціальності 072 «Фінанси, банківська справа та страхування»
ОП «Корпоративні фінанси» Тараба В. С.
Науковий керівник: д. е. н., доцент Любка О. В.

Київський національний університет імені Тараса Шевченка
Економічний факультет
Кафедра фінансів

19 травня 2024 р.

План презентації

- 1 Опис дослідження
- 2 Ключові фінансові індикатори видів дивідендної політики
- 3 Збір та підготовка даних (формування бази даних)
- 4 Ідентифікація видів дивідендної політики компаній, що входять до індексу Standard & Poor's 100
- 5 Висновки
- 6 Q&A

- ▶ **Метою дослідження** є визначення видів дивідендної політики на основі даних для компаній, що входять до індексу SP 100.
- ▶ **Об'єктом дослідження** є компанії, що входять до індексу SP 100.
- ▶ **Предметом дослідження** є види дивідендної політики та їх практична реалізація.
- ▶ **Завданнями дослідження** є:
 - розглянути теоретичні засади формування дивідендної політики (основні чинники, що впливають на формування дивідендної політики компаній, види дивідендної політики та їх особливості);
 - розглянути можливості для автоматизації процесу збору та обробки та даних та обрати оптимальний варіант;
 - сформуванати критерії для визначення видів дивідендної політики на основі даних;
 - виконати збір даних за останні 10 років (2014-2023 рр), які необхідні для визначення виду дивідендної політики;
 - визначити види дивідендної політики компаній, що входять до індексу S&P 100

Ключові фінансові індикатори видів дивідендної політики

- ▶ При визначенні видів дивідендної політики компаній будемо використовувати три показники: **DPS** (дивіденди на одну звичайну акцію), **EPS** (чистий прибуток на одну звичайну акцію), та розрахований на основі цих показників **DPR** (коефіцієнт виплати дивідендів), Також за потреби поділ акцій (спліт) та зворотній спліт будуть враховуватися при розрахунку **коефіцієнта для корегування історичних показників**:

$$c = \prod_{i=1}^n k_i = e^{\ln \prod_{i=1}^n k_i} = e^{\sum_{i=1}^n \ln k_i}, k_i > 0$$

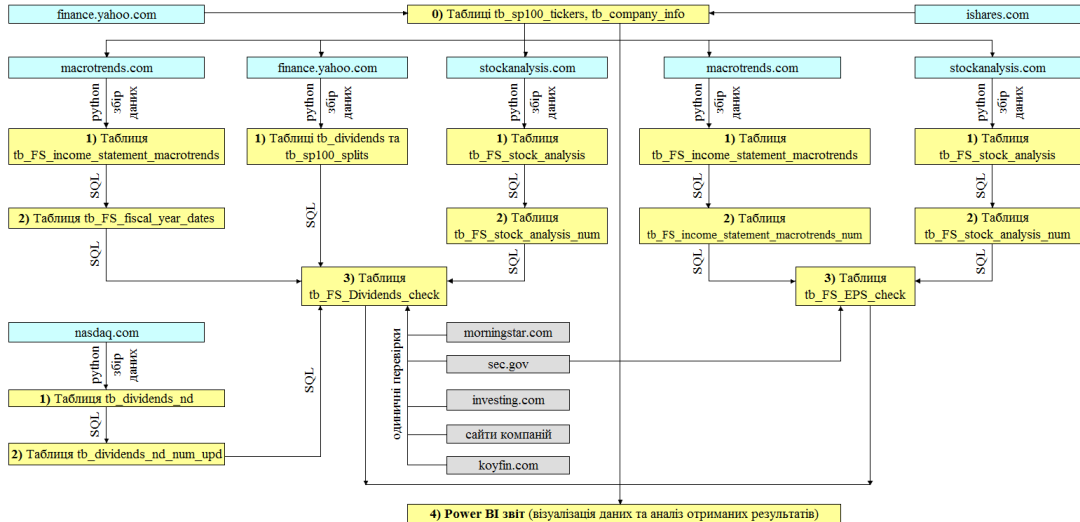
де k_i - коефіцієнт при спліті, який може набувати значень $0 < k < 1$ для звичайного спліту та $k > 1$ для зворотнього спліту.

- ▶ На основі аналізу літератури викоремлено 7 основних **видів дивідендної політики**: стабільного відсотка дивідендних виплат, фіксованого дивіденду, фіксованого дивіденду з преміальними виплатами, прогресивна, регресивна, нульового дивіденду, 100% дивіденду.

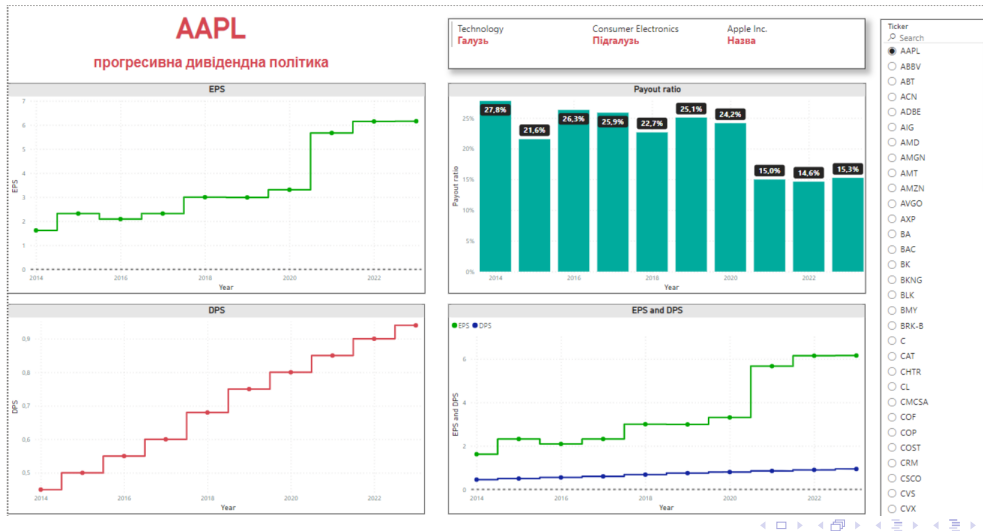
Збір та підготовка даних (формування бази даних)

- ▶ Для збору, обробки даних, та розрахунків використовувалися [python](#), [SQL \(SQL Server Management Studio\)](#) та [Microsoft Power BI Desktop](#).
- ▶ **Процес збору і обробки даних** складається з 4 основних етапів.
 - отримання списку тікерів, що входять до SP 100 та загальної інформації для кожного тікеру (назва компанії, галузь тощо);
 - збір по показниках DPS (дивіденди на одну звичайну акцію), EPS (чистий прибуток на одну звичайну акцію);
 - приведення до єдиного формату та звірка показників, отриманих з різних джерел, для гарантування якості даних;
 - розрахунок DPR (коефіцієнт виплати дивідендів) та побудова Power BI звіту на основі зібраних даних для визначення видів дивідендної політики та аналізу отриманих результатів.
- ▶ **Основними джерелами даних** є сайти [finance.yahoo.com](#), [stockanalysis.com](#), [macrotrends.com](#), [nasdaq.com](#); додаткові джерела даних: * [sec.gov](#), [investing.com](#), [morningstar.com](#) та сайти компаній.

Формування бази даних (спрощена версія)

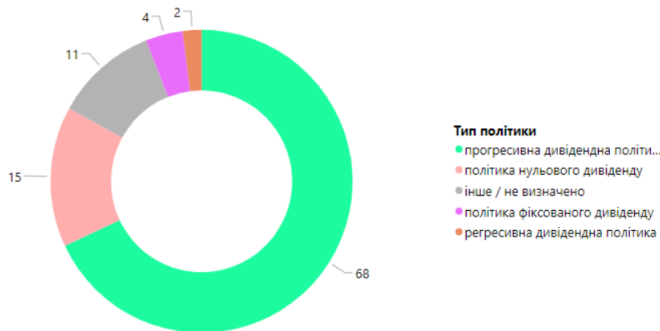


Ідентифікація видів дивідендної політики компаній, що входять до індексу Standard & Poor's 100 (Power BI звіт на прикладі AAPL)



Види дивідендної політики

- **Результати:** найбільш часто зустрічається прогресивна дивідендна політика (68 випадків), потім нульового дивіденду (15 випадків), найменш популярними є політика фіксованого дивіденду (4 випадки) та регресивна (2 випадки)*



*для 11 випадків не вдалося визначити вид дивідендної політики, для жодної з компаній не була притаманна політика стабільного відсотка дивідендних виплат, фіксованого дивіденду з преміальними виплатами, 100% дивіденду.

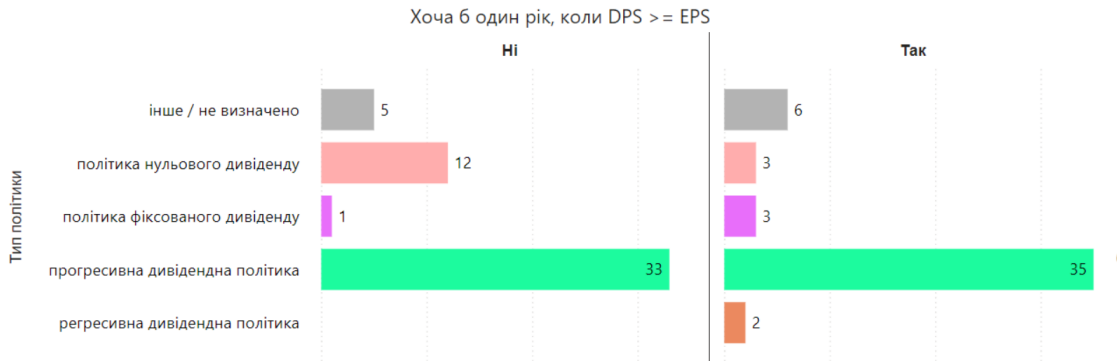
Зміни в дивідендній політиці протягом досліджуваного періоду

- **Результати:** 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.



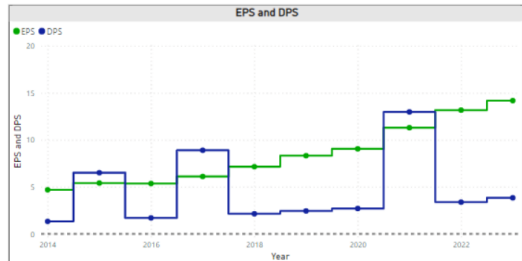
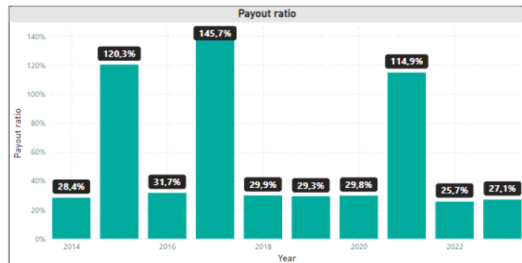
Випадки, коли $DPS \geq EPS$

- **Результати:** для 49 компаній за період 2014-2024 років був хоча б один рік, в якому значення DPS перевищує EPS (тобто компанія або спрямовує на виплату дивідендів більше коштів, ніж отримала чистого прибутку, або спрямовує весь чистий прибуток на виплату дивідендів).



Прогресивна дивідендна політика з преміальними виплатами

- ▶ На основі аналізу показників 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.



- ▶ Для компаній, що входять до індексу S&P 100, було зібрано дані за останні 10 років, необхідні для визначення видів дивідендної політики, процес збору та обробки даних максимально автоматизовано (python, SQL, Power BI).
- ▶ На основі зібраних даних з використанням критеріїв для визначення основних видів дивідендної політики було **визначено види дивідендної політики для кожної з компаній та проаналізовано додаткові характеристики дивідендної політики**, зокрема зміну дивідендної політики компаніями протягом розглянутого періоду.
- ▶ **Запропоновано** новий вид дивідендної політики **«прогресивна дивідендна політика з преміальними виплатами»** на основі аналізу показників компанії Costo Wholesale Corporation.
- ▶ **У подальшому доцільно було б розглянути** інші аспекти дивідендної політики, окрім дивідендів в грошовій формі; можливість визначення нового виду дивідендної політики «прогресивна політика з преміальними виплатами»; аналогічні дослідження для більших наборів даних та для інших країн.

Дякую за увагу!

У репозиторії github, [перейти до якого можна відсканувавши QR-код праворуч](#), розміщено:

- ▶ скрипти програм для збору і обробки даних, створення таблиць та представлень, розрахунків (.ipynb, .sql, .py)
- ▶ файл Power BI (.pbix)
- ▶ повний бекап бази даних (.bak)



Q&A - Формування дивідендної політики корпорації (на прикладі компаній, що входять до індексу Standard & Poor's 100)

- 1 Опис дослідження
- 2 Ключові фінансові індикатори видів дивідендної політики
- 3 Збір та підготовка даних (формування бази даних)
- 4 Ідентифікація видів дивідендної політики компаній, що входять до індексу Standard & Poor's 100
- 5 Висновки
- 6 Q&A