

Staten veel bedrijven zijn die in het geheel niets uitkeren.

Verder is het zo dat inkoop van eigen aandelen met name in de Verenigde Staten in toenemende mate wordt toegepast. Dat kan ook als een uitkering worden gezien, alleen dan niet in harde cash. Hiervoor gecorrigeerd keren Amerikaanse bedrijven zelfs meer uit dan Europese.

Veel bedrijven voeren momenteel al een beleid van dividendstabilisatie, waardoor de dividenduitkering door de jaren heen veel stabiel is dan de hoogte van de winst. Het onzekere directe rendement op aandelen blijkt daardoor in de praktijk vaak redelijk voorspelbaar.

#### SIGNAALFUNCTIE

In de algehele gedachtegang gaan groei van bedrijfswinsten en hoge procentuele dividenduitkeringen niet samen. Bedrijven die weinig van het resultaat uitkeren investeren de winsten weer, waardoor het bedrijf en de beurskoers in waarde stijgt. In de praktijk blijkt dit verband lang niet altijd houdbaar. Sterker, een verhoging van de pay out blijkt vaak een signaal te zijn voor een goede toekomstige winstontwikkeling. Analisten spreken hier over het 'dividend-signalerings-effect'. Bedrijven hebben immers een kennisvoorsprong op beleggers en zullen bij veel vertrouwen eerder bereid zijn meer kasmiddelen uit te keren.

Hierbij past wel een kanttekening. Er zijn de laatste tijd ook bedrijven die de pay out verhogen om bij lagere winst het dividend minimaal gelijk te houden. Vastgoedfonds Wereldhave is daar een voorbeeld van.

Bedrijven die veel uitkeren komen ook minder in de verleiding om het geld in slecht renderende projecten te investeren. Door het geld aan de aandeelhouder uit te keren kan deze zelf op zoek gaan naar rendabele beleggingen.

Daarvoor heeft hij alle sectoren

van de economie tot zijn beschikking. Een bedrijf is vaak beperkt tot zijn eigen sector, waar lang niet altijd goede investeringsmogelijkheden voorhanden zijn.

#### NIET TERECHT

Het omgekeerde gaat ook vaak op. Bedrijven die het uitkeringspercentage verlagen houden blijkbaar liever het geld in kas vanwege verslechterde vooruitzichten. Dat bedrijven met een hoge dividenduitkering vaak een lagere waardering hebben is dan ook lang niet altijd terecht en biedt kansen op extra [koers] rendement.

Het lijkt dan ook logisch dat de zogeheten waarde-aandelen door de tijd een beter totaalrendement bieden dan groeiaandelen. Waarde-aandelen ogen ook vaak wat saai, waardoor beleggers ze nogal eens links laten liggen. De snelle koerswinst blijft toch meer tot de verbeelding spreken.

Bijkomend voordeel van hoogdividendaandelen is de beperkte correlatie hebben met de aandelenbeurs als geheel. Daardoor leveren ze een bijdrage aan de spreiding van risico binnen de totale beleggingsportefeuille.

#### CHECKLIST

Te hoge dividenduitkeringen vragen om extra aandacht. Vanaf een dividendrendement van een procent of vijf à zes wordt het zaak extra alert te zijn. Het kan een waarschuwingssignaal zijn dat er met het bedrijf wat aan de hand is. De beurskoers is juist flink gezakt omdat beleggers twijfels hebben over de toekomstige winstontwikkeling en dus over de hoogte van het dividend.

Eventuele hoge dividenduitkeringen worden dan vaak teniet gedaan door [verder] koersverlies.

Teveel dividend uitkeren kan ook betekenen dat er te weinig geld wordt gereserveerd voor investeringen en buffers voor slechte tijden.

Overigens verschilt dit per sector.



### VANAF EEN DIVIDEND-RENDEMENT VAN EEN PROCENT OF VIJF A ZES WORDT HET ZAAK EXTRA ALERT TE ZIJN

Defensieve bedrijven die relatief weinig hoeven te investeren om de business te laten draaien, zoals de tabaksindustrie, kunnen een hogere pay-out ratio hanteren dan cyclische en kapitaalintensieve sectoren, zoals de automobiellindustrie.

Belangrijk om in de gaten te houden is of het uitgekeerde dividend afkomstig is van harde cash die het bedrijf verdiend heeft. Dat is meteen een goede zeef voor dubieuze boekhoudsystemen.

Het blijkt zelfs zo te zijn dat bedrijven die in de regel een goed dividend betalen vaak over een betere corporate governance structuur beschikken dan 'groeibedrijven' die de winsten liever binnen boord houden. Ook hier weer geldt dat bedrijven met een doorzichtige structuur en goede governance door de tijd heen voor aandeelhouders meer waarde weten te creëren.