

Daar stond tegenover dat bedrijven als Unilever, DSM en AkzoNobel tijdens de pandemie wel 'gewoon' de financiële ruimte hadden voor een hogere winstuitkering. Je ziet dan ook dat de verhogingen in deze hoek beperkter zijn.

MAKKELIJK KLIMMEN

Vanaf een lage basis is het makkelijk klimmen. De soms aanzienlijke verhogingen voor dit jaar volgen dan ook vaak op de lagere uitkering van een jaar eerder. Bedrijven als Heineken, Aegon, ING en grondstofbedrijven Shell en ArcelorMittal kunnen het dividend, nu de bedrijfsresultaten zijn verbeterd en de vooruitzichten florissant zijn, fors verhogen.

Een ander verhaal is ASML. De chipmachinefabrikant maakte enkele weken geleden een verdubbeling van de dividenduitkering bekend. De bijna-monopoliewinsten die het bedrijf behaalt op zijn EUV-machines voor klanten als Intel en TSMC, zorgen dat ASML ruim in de financiële middelen zit. De hogere bedrijfswinsten vertalen zich in een verdubbeling van het dividend.

Ook uitzendorganisatie Randstad kan na een goed jaar haar aandeelhouders fêteren met een recorddividend. Behalve een gewoon dividend van 2,19 euro per aandeel keert Randstad een speciaal dividend uit van 2,81 euro. Daarmee zou haast de indruk kunnen ontstaan dat Randstad een heus dividendtaandeel is. De cyclische markt waarin het concern opereert – uitzendkrachten worden als eerste weggesneden bij economische tegenspoed – staat een voorspelbare en stabiele uitkering echter in de weg.

Zo werd tijdens de financiële crisis het dividend geschrapt. Pas in 2011 konden beleggers weer een bescheiden dividend bijschrijven. In de coronacrisis behoorde Randstad ook tot de dividend-schrappers, volgens het concern "uit voorzorg". Door de lockdowns zag de uitzender de behoefte aan

flexibel personeel fors dalen. 2021 was daarna een exceptioneel jaar, dus het zou onverstandig zijn voor beleggers om te wennen aan dit soort bonusdividenden.

AANDELENINKOOP

Een andere vorm van geld uitkeren aan aandeelhouders is het terugkopen van eigen aandelen. Meer nog dan dividenden maken aandeleninkopen een stormachtige comeback na corona.

Onder de Nederlandse hoofdfondsen kondigden AkzoNobel (500 miljoen euro), KPN (300 miljoen euro), RELX (500 miljoen pond), Shell (verhoging met 3 miljard dollar) en NN Group (1 miljard euro) een inkoopprogramma aan.

Vooraf bij NN Group kwam dit onverwacht. In voorgaande jaren kocht de verzekeraar telkens voor ongeveer 250 miljoen euro in. Het grotere programma komt vooral omdat NN ruim in het jasje zit als gevolg van de verkoop van de vermogensbeheeractiviteiten voor 1,7 miljard euro.

Opvallend was dat ArcelorMittal aankondigde in de eerste helft van 2022 een miljard dollar terug te laten vloeien naar aandeelhouders via inkopen. Het staalconcern wil eigenlijk meer inkopen, maar daar moeten aandeelhouders wel eerst hun fiat voor geven op de jaarvergadering. Er wordt wel een voorbehoud gemaakt: eventuele extra inkopen zijn alleen van toepassing als de zaken goed gaan.

IDEËNARMOEDE

Bij bedrijven die hun eigen stukken inkopen (en vervolgens vernietigen) hoeft de winst onder minder beleggers verdeeld te worden. Volgens sommige studies hebben aandeelhouders die blijven zitten profijt van aandeleninkopen, doordat ze op langere termijn tot extra rendement zouden leiden. Voorwaarde is wel dat inkoop plaatsvindt als de waardering van de aandelen laag is.

Kritiek is er overigens ook genoeg. Criticasters wijzen er

LANGDURIG INKOOPBELEID AHOLD DELHAIZE STUWT DIVIDEND PER AANDEEL

- Over de lange termijn kan een consequent inkoopbeleid het dividend per aandeel ten goede komen. Supermarktketen Ahold Delhaize is daarvan een voorbeeld.
- Over boekjaar 2021 (95 eurocent) kunnen beleggers een 67 procent hoger dividend per aandeel tegemoet zien vergeleken met boekjaar 2016 (57 eurocent).
- Voor een groot deel wordt deze stijging veroorzaakt door een lager aantal uitstaande aandelen. De Zaandammers kochten vanaf begin 2017 zo'n 20 procent van de aandelen terug, voor in totaal 6 miljard euro.
- Het dividend hoeft dus onder steeds minder aandeelhouders verdeeld te worden. Van de dividendgroei van 67 procent over de periode 2016-2021 kan volgens berekeningen van de VEB ongeveer één derde verklaard worden doordat het aantal uitstaande aandelen is gedaald.

bijvoorbeeld op dat aandeleninkoop een symptoom is van ideëenarmoede van bestuurders.

Ook hebben diezelfde bestuurders lang niet altijd een gelukkige hand bij het inkopen van aandelen. Het risico bestaat dat de eigen aandelen te duur worden ingeslagen en hun actie op die manier juist waarde vernietigt. En als de vrije kasstroom van bedrijven de uitgaven aan aandeleninkoop niet dekt, moet het bedrijf het inkoopprogramma deels met schuld financieren. Dit verzwakt de balans, waardoor ondernemingen kwetsbaarder worden.



VOLGENS SOMMIGE STUDIES HEBBEN AANDEELHOUDERS DIE BLIJVEN ZITTEN PROFIJT VAN AANDELENINKOPEN, DOORDAT ZE OP LANGERE TERMIJN TOT EXTRA RENDEMENT Zouden LEIDEN

