

DE KRACHT VAN DIVIDEND

TEKST: PATRICK BEIJERSBERGEN

Dividendrendementen van veel aandelen in de AEX zijn op dit moment hoger dan de rente op langlopende staatsleningen. Wat doet dividend voor de aandeelhouder?

Op de vraag of hij een achtste wereldwonder kon noemen antwoordde Albert Einstein volgens de overlevering: "Jazeker, de samengestelde intrest." Dit fenomeen, ook bekend als 'rente-op-rente', houdt in dat de rente die op een geldbedrag wordt ontvangen niet wordt opgenomen, maar bij het geldbedrag wordt opgeteld, zodat daarover ook weer rente wordt betaald. Hierdoor groeit het geldbedrag niet lineair, maar exponentieel. Hoe langer de periode, hoe sterker dit effect. Aandelenbeleggers kunnen profiteren van dit achtste wereldwonder door hun ontvangen dividend consequent te herbeleggen.

BELANGRIJK SELECTIECRITERIUM

De hoogte van het dividend is voor aandelenbeleggers een belangrijk selectie criterium. Verschillende onderzoeken wijzen erop dat aandelen met een hoog dividen-

drendement (dat is het dividend per aandeel gedeeld door de koers van het aandeel) op termijn een hoger rendement opleveren dan aandelen die geen of weinig dividend uitkeren.

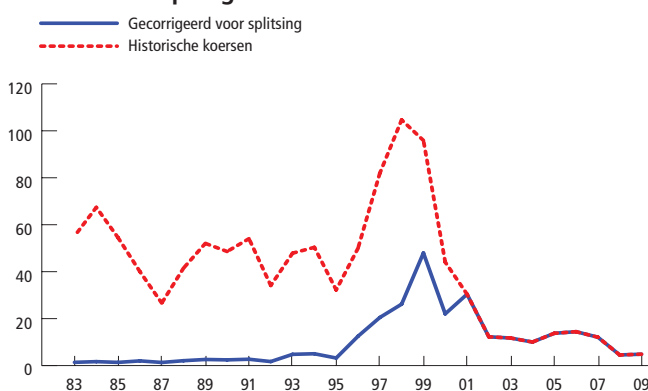
De bekende Amerikaanse professor Jeremy Siegel levert in zijn boek *Stocks for the Long Run* op dat gebied een aantal interessante bewijzen. Siegel onderzocht de rijke Amerikaanse beurshistorie en kwam tot de opzienbarende conclusie dat in de periode 1871-2003 het rendement op aandelenbeleggingen na inflatie voor 97 procent wordt bepaald door het herbeleggen van het uitgekeerde dividend. Slechts 3 procent is te danken aan koersstijgingen.

Daarnaast pluisde hij voor zijn tweede boek *The Future for Investors* (ook een aanrader) de S&P500-index helemaal uit. Hierbij verdeelde hij deze index ieder jaar in vijf groepen, met in de eerste groep de 20 procent met het laagste dividendrendement en in

de vijfde groep de 20 procent met het hoogste dividendrendement. Telkens keek hij wat deze groepen aandelen presteerden in het jaar daarna.

Wat bleek? Wie begon met 1.000 dollar en sinds 1957 consequent belegde in de groep met de laagste dividendrendementen zag zijn startkapitaaltje aanzwellen tot 64.930 dollar in 2003. Dat is een leuke 9,5 procent per jaar (46 jaar lang 'rente op rente!'). Wie echter koos voor de aandelen met de hoogste dividendrendementen had in 2003 maar liefst 462.750 dollar op de bank staan, een samengestelde intrest van 14,3 procent per jaar. De S&P500-index rendeerde in dezelfde periode 11,2 procent, met herbelegd dividend. Zo wordt direct duidelijk dat een paar procent per jaar extra op de lange termijn enorm kan schelen in de eindsom. Die 11,2 procent resulteert in een eindsom van 130.768 dollar. Ruim 3 procent meer per jaar (14,3%) maakt het eindkapitaal over

Koersverloop Aegon 1983-2009



Aantal aandelen Aegon na splitsing en herbelegging dividend 1983-2009

