

Om een echt duidelijk beeld te krijgen van de opbrengsten van dividend is de 'yield on cost' een handige maatstaf. Het laat ook meteen duidelijk zien dat een hoog dividendrendement het gedurende een lange periode wint van een stijgende dividendopbrengst.

YIELD ON COST



Voor veel beleggers is het dividendrendement een belangrijke factor om een aandeel al dan niet te kopen. Voor bestaande aandeelhouders is deze verhouding tussen het dividend en de huidige koers minder interessant. Voor hen is het van belang om te zien hoe hoog de tussentijdse uitkeringen zijn ten opzichte van de koers bij aankoop. De *yield on cost* (YOC) biedt die informatie. De YOC is niets anders dan het dividendrendement op de initiële investering. Het is dus de meest recente dividenuitkering van een aandeel afgezet tegen de koers waartegen het aandeel is aangeschaft.

Het verschil tussen het dividendrendement en de *yield on cost* is snel duidelijk door een paar

jaar terug te kijken. Neem een belegger die begin 2010 één aandeel Unilever kocht voor 23 euro. Het was- en voedingsmiddelenconcern had even daarvoor nog een jaardividend van 46,5 eurocent uitgekeerd. Het dividendrendement op basis van die uitkering was dus 2 procent.

Vier jaar later is het dividend van Unilever flink gegroeid. Over 2014 keerde het bedrijf in totaal 1,12 euro dividend per aandeel uit. Daarmee kwam het dividendrendement voor het aandeel ten opzichte van de slotkoers afgelopen jaar uit op circa 2,9 procent. De *yield on cost* ten opzichte van de aankoop in 2010 is een stuk hoger, bijna 5 procent.

Als er één belegger weet dat geduld een belangrijke bondgenoot kan zijn, dan is het Warren

Buffett. De topbelegger is een van de grootste beleggers in Coca-Cola. Het dividendrendement op aandelen Coca-Cola van 3 procent is op de keper beschouwd niet erg hoog. Maar voor Buffett, die aandeelhouder is sinds 1989, bedraagt de jaarlijkse dividenuitkering liefst 60 procent van zijn aankoopssom.

DIVIDEND HOGER DAN COUPON

De *yield on cost* maakt het ook eenvoudig om de opbrengsten van obligaties en aandelen met elkaar te vergelijken. De tussentijdse rentebetalingen over obligaties worden immers gegeven als percentage ten opzichte van het ingelegde geld, net als de *yield on cost* doet.

Als de Duitse overheid vandaag een staatslening met een

MAAR VOOR BUFFETT, DIE AANDEELHOUDER IS SINDS 1989, BEDRAAGT DE JAARLIJKSE DIVIDENDUITKERING LIEFST 60 PROCENT VAN ZIJN AANKOOPSSOM