



IS HET DEZE KEER ECHT ANDERS?

De wederopstanding van Japan is in de afgelopen decennia al vaker aangekondigd, maar kwam telkens niet van de grond.

Een cultuurverandering doorvoeren is erg lastig, maar er lijkt nu echt wat te veranderen in de Japanse boardroom. De aandeelhouder is terug op het prioriteitenlijstje. Daar hoeft je maar een jaarverslag voor open te slaan. Veel bedrijven hebben een

gedeelte ingeruimd met een gedetailleerd actieplan om de onderwaardering aan te pakken. Laag-renderende activiteiten worden in de etalage gezet, kosten doen er weer toe en balansen moeten meer zweeten.

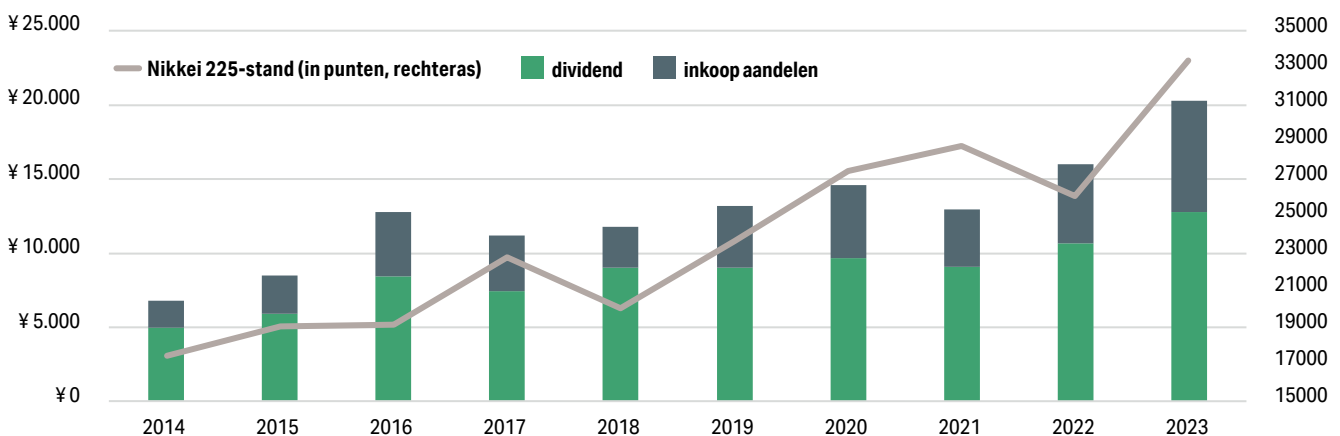
Vooraf dat laatste, of eigenlijk het gevolg daarvan, is op het moment het meest tastbare bewijs dat er echt iets aan het veranderen is. Zo werd er in 2023 door

**VEEL CASH
STAAT NU OP
DE REKENING
VAN BELEGERS
EN IS GEEN
BEDRIJFS-
BUFFER MEER**

bedrijven in de Japanse Nikkei 225-index voor zo'n 20 biljoen yen – omgerekend 125 miljard euro – aan dividend uitgekeerd en aandelen ingekocht. Een record.

Die cash staat nu op beleggersrekeningen en behoort niet meer tot het buffervermogen van bedrijven. Door de geslonken kapitaalbuffer krijgt de ROE een zetje omhoog en stijgt de koers-boekwaarderatio.

DIVIDEND EN AANDELENINKOPEN VAN DE NIKKEI-BEDRIJVEN OP RECORDNIVEAU



Bron: Bloomberg. Berekeningen VEB. Bedragen in miljarden.