

Beleggers in Amsterdamse beurs krijgen hoogste uitkering sinds crisis

3 juli 2017

Onder druk van beleggers keren Amsterdamse beursfondsen steeds meer uit aan aandeelhouders. Deze kapitaalverschaffers profiteren, terwijl bedrijven de loonsom in bedwang houden en minder investeren dan nodig is om de veroudering van het productie-apparaat te compenseren.

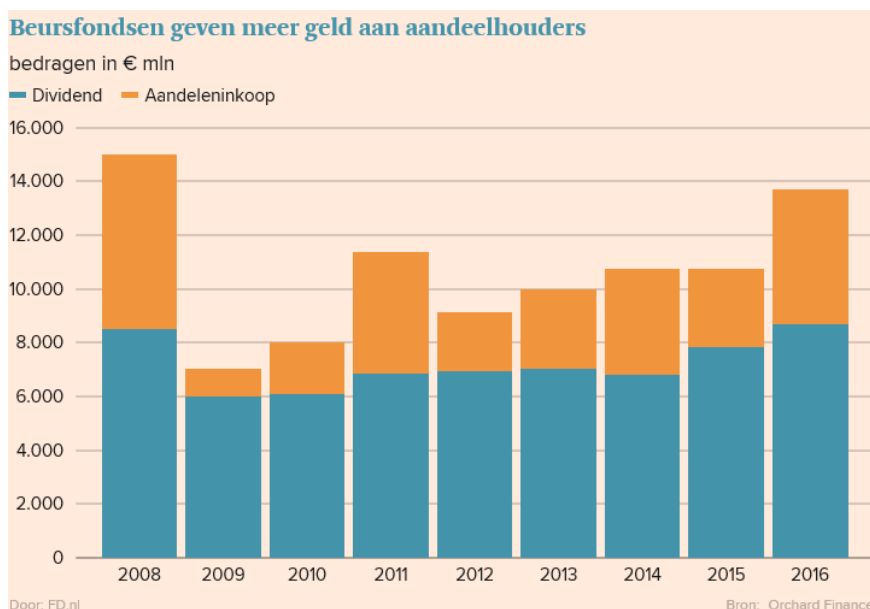
De fondsen aan het Damrak – exclusief niet-Nederlandse vennootschappen als Shell en ArcelorMittal en exclusief financiële instellingen en vastgoedbeleggers – hebben in 2016 een bedrag van € 13,7 mrd teruggegeven aan de aandeelhouders. Dat is het hoogste bedrag sinds 2008.



De kassa loopt voor de aandeelhouders. Foto: Reuters

Dat becijfert financieeladvieskantoor Orchard Finance in zijn jaarlijks onderzoek. Het teruggeven gebeurde in de vorm van dividenden (€8,7 mrd) en aandeleninkoop (€5,0 mrd). Ruim een derde van het brutobedrijfsresultaat – dat ook historisch hoog is – is over het afgelopen jaar uitgekeerd aan de kapitaalverschaffers. Alleen in de pre-crisisjaren 2007 en 2008 lagen die uitkeringsbedragen hoger, toen de aandeleninkoop zeer populair was.

Vooraf het bedrag dat beursfondsen uitgaven aan aandeleninkoop steeg afgelopen jaar hard: van €2,9 mrd in 2015 tot €5,0 mrd in 2016 (+71%). De dividenduitkeringen groeiden met 11%.



Kees Cools, hoogleraar corporate finance en governance aan Tias, de businessschool van de universiteit van Tilburg: 'Op basis van de cijfers kan je verschillende zaken zien. Sinds een flink aantal jaren stijgt het percentage van het brutobedrijfsresultaat, de ebitda, dat aan dividend wordt uitgegeven en dat via aandeleninkoop wordt teruggegeven met uitzondering van de pre-crisisjaren 2006 tot en met 2008. Bovendien is de ebitda in 2016 op een record beland'.

Aandeelhouders eisen meer

Het lijkt nog niet genoeg. De druk van beleggers zorgt ervoor dat ondernemingen als [Unilever](#), [AkzoNobel](#) en PostNL versneld actie ondernemen om de bedrijfsresultaten verder op te voeren. Zo kondigde Unilever onder druk van aandeelhouders aan dat de margarinedivisie wordt verzelfstandigd. Ook verhoogt het levensmiddelenconcern het dividend en gaat het bedrijf voor miljarden aan aandelen inkopen. Dat gebeurde nadat het Amerikaanse KraftHeinz vergeefs een poging had gedaan Unilever over te nemen. AkzoNobel heeft zijn chemietak in de etalage gezet en de opbrengst daarvan gaat 'grotendeels' naar de aandeelhouders.

Ook in het buitenland worden beursfondsen onder druk gezet. Het recentst is het voorbeeld van het Zwitserse [Nestlé](#), dat in het vizier is gekomen van het New Yorkse hedgefonds Third Point. Het ondernemingsbestuur reageerde een dag later. Het voedingsmiddelenconcern kwam met de belofte in de komende drie jaar voor ruim € 18 mrd aan aandeelhouders terug te geven.

Beursfondsen investeren weinig

Wat de grotere Nederlandse beursgenoteerde bedrijven aan salarissen en sociale lasten kwijt zijn, lag in 2016 op het langjarige gemiddelde (18,3% van de omzet), zo leert een onderzoek van het FD. Overigens is hier geen direct verband met de groeiende roep om de lonen in Nederland te verhogen, zoals [recentelijk nog bepleit door het Centraal Planbureau en De Nederlandsche Bank](#). Het merendeel van hun activiteiten hebben de ondernemingen aan het Damrak namelijk buiten Nederland.

De gestegen inkomsten van beursondernemingen worden niet besteed aan extra investeringen. Eerder dit jaar [meldde het FD](#) dat de vijftig grootste beursfondsen in Amsterdam (AEX en Midkap) vorig jaar 64% van het bedrag investeerden dat ze afschreven vanwege veroudering van het productieapparaat.

Nederlandse beursfondsen blijken conservatief te zijn gefinancierd: ze hebben grote kapitaalbuffers. De maatstaf hiervan, de solvabiliteit, oftewel het eigen vermogen als percentage van het balanstotaal, steeg afgelopen jaar tot 38%, het hoogste niveau in tien jaar tijd.

Bron: <https://fd.nl/ondernemen/1208085/beleggers-in-amsterdamse-beurs-krijgen-hoogste-uitkering-sinds-crisis>