

“Amerika is koning van de inkoopprogramma’s”

Uit het departement: “Zet een turbo op de balans: geld lenen om uit te keren”

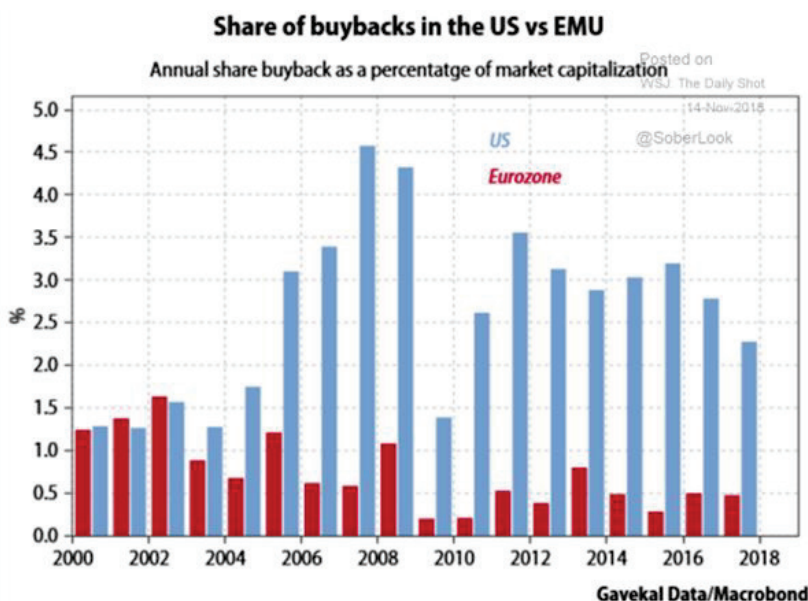
Dat Amerikaanse bedrijven veel meer eigen aandelen inkopen dan hun Europese evenknieën is geweten. In onderstaande grafiek worden de data van beide continenten tegenover elkaar gezet, uitgedrukt als percentage van de marktwaarde: in 2018 liep het verschil op tot een factor 5, maar in de jaren daarvoor was het verschil vaak nog groter.

Opvallend is dat de praktijk om aandeelhouders te belonen via inkoopprogramma’s pas in voege trad sinds 2003, waarna een steile toename werd opgetekend tot en met de periode waarin de financiële crisis viel. In Europa daarentegen werd deze politiek, die aandeelhouders nochtans bevoordeeld omdat er geen extra belasting ontstaat zoals dat met klassieke dividenden wel het geval is, niet gevolgd.

Ook verschillend is de herkomst van het uitgekeerde kapitaal. Terwijl dat Europa in grote mate gelinkt is aan de generatie van winst en vrije cash flow, hebben we gezien dat Amerikaanse bedrijven veel vlotter gebruik hebben gemaakt van geleend geld. Anders gezegd: er wordt en werd geld geleend aan ultralage rentetarieven, om vandaag al de cash flows van morgen uit te keren.

Dat is een praktijk die niet zonder risico is, want als de toekomstige cash flows plots terugvallen, kan er een schulddeficit ontstaan. Maar zover is het nog lang niet, integendeel zelfs: de groei en de cash flows nemen nog toe.

Wel is het zo dat de balansen van de Amerikaans bedrijven door deze inkopen relatief gezien veel meer schuld opstapelden dan dat dat bij Europese bedrijven het geval is. Is dat een probleem? Niet als de kasstromen stabiel en groeiend blijven, wat totnogtoe wel degelijk het geval is.



Auteurs: Tom Simonts, Senior Financial Economist KBC Group

“The Front Row”

Bijdrage door:

Gerelateerd:



Tom Simonts
Senior Financial Economist
KBC Groep



E-mail:
Tel:
Mobile:

tom.simonts@kbc.be
+32 2 429 37 22
+32 496 57 90 38

Address: KBC Groep
Harvenlaan 2 (GCM)
B 1080 Brussels

Een samenwerking van KBC Groep.

Neem een kijkje op www.kbceconomics.be, www.kbcsecurities.com en www.kbc.be

In-/Uitschrijven op de mailing lijst van The Front Row?

Stuur een e-mail naar frontrow@kbc.be met vermelding "The Front Row" en/of "Notendop".

Disclaimer

Deze publicatie vormt een algemene duiding van de economische actualiteit en kan niet beschouwd worden als beleggingsadvies of als beleggingsaanbeveling met betrekking tot de beschreven financiële instrumenten, noch wordt er enige beleggingsstrategie voorgesteld. In sommige gevallen kan deze publicatie evenwel verwijzen naar en samenvattingen bevatten van beleggingsaanbevelingen van andere entiteiten van de KBC-groep.

De informatie opgenomen in deze publicatie mag worden hergebruikt, op voorwaarde dat dit wordt aangevraagd en dat KBC expliciet met dit hergebruik heeft ingestemd. Het hergebruik moet in ieder geval beperkt blijven tot de tekstuele informatie. KBC Bank heeft beroep gedaan op de door haar betrouwbaar geachte bronnen voor de informatie opgenomen in deze publicatie. De accuraatheid, volledigheid en tijdigheid van de informatie wordt evenwel niet gegarandeerd. Er wordt niet gewaarborgd dat de voorgestelde scenario's, risico's en prognoses de marktverwachtingen weerspiegelen noch dat ze in realiteit tot uiting zullen komen.

KBC Groep NV noch enige andere vennootschap van de KBC-groep (of enige van hun aangestelde) kunnen aansprakelijk gesteld worden voor enige schade, rechtstreeks of onrechtstreeks, die het gevolg is van de toegang tot, de consultatie of het gebruik van de informatie en de gegevens vermeld in deze publicatie of op de websites www.kbc.be, www.kbcsecurities.be, www.kbcprivatebanking.be en www.kbceconomics.be/nl.html.

KBC Groep NV – onder toezicht van de FSMA – www.kbc.com