

## CURS DE BORSA

### Què són els dividends?

El dividend és la part del benefici d'una empresa que es decideix repartir entre els accionistes. És, per tant, una renda que rep l'accionista per ser propietari de l'empresa.



Normalment les empreses tanquen els comptes anuals el mes de desembre. És en aquest moment quan calculen el benefici o la pèrdua que hagin aconseguit amb el seu negoci al llarg de tot un any. En el cas que hagi obtingut un benefici, l'empresa ha de decidir quina part d'aquests guanys es repartirà entre els accionistes. Aquesta decisió l'han de votar els mateixos accionistes en una reunió que es fa, com a mínim, un cop l'any i que rep el nom de Junta General d'Accionistes.

Tanmateix, **no cal lliurar el dividend en un sol pagament**. Així, en els darrers mesos de l'any, l'empresa ja té una idea aproximada de quin serà el resultat de la seva activitat, per la qual cosa pot decidir anticipar una part del dividend. Per això, a partir del mes de desembre, per exemple, algunes empreses decideixen pagar un dividend a compte del resultat d'aquest mateix any. Una vegada es tanquin els comptes anuals i es tingui la seguretat del benefici que s'ha obtingut, l'empresa pot pagar un dividend complementari.

Els dividends als quals hem fet referència més amunt reben el nom de **dividends ordinaris**, ja que s'obtenen pel repartiment del benefici que ha obtingut l'empresa en la seva activitat principal. Però de vegades també pot guanyar diners amb activitats extraordinàries. Per exemple, una empresa el negoci de la qual consisteix en la venda de roba a través d'una xarxa de botigues pot aconseguir un benefici extraordinari per la venda d'un dels seus locals. Si decideix repartir aquest benefici entre els accionistes, ho farà mitjançant el pagament d'un **dividend extraordinari**, la qual cosa indica que és un pagament excepcional, que no s'espera seguir fent en els anys següents.

Partint de l'exemple anterior, suposem que l'empresa ha ingressat 320 milions d'euros durant tot el 2012. Després de restar-ne totes les despeses, els beneficis han estat de 22 milions d'euros, 20 dels quals els ha aconseguit per la venda de roba i 2 per la venda d'un local. El novembre del 2012, quan l'empresa ja té una idea de quin serà el seu benefici, decideix repartir entre els accionistes un dividend a compte del resultat d'aquest any de 5 milions d'euros. L'abril del 2013, després que se celebri la Junta General d'Accionistes, reparteix un dividend complementari de 7 milions d'euros i un dividend extraordinari de 2 milions d'euros. Per tant, dels 22 milions d'euros de beneficis, l'empresa n'ha repartit entre els accionistes 14 milions, és a dir, un 64% dels beneficis (14 milions / 22 milions). Aquest percentatge és el pay-out de la companyia. La resta de beneficis no repartits entre els accionistes en forma de dividendes –en aquest cas, 8 milions– es conservaran per part de l'empresa en forma de reserves, que es podran utilitzar en el futur.



Una altra manera d'estudiar aquestes xifres és calculant el dividend que es paga a cada acció. Així, si aquesta empresa disposa de 10 milions d'accions, com que el total del dividend repartit és de 14 milions, a cada acció li correspon un dividend d'1,40 euros (0,50 euros com a dividend a compte, 0,70 euros com a dividend complementari i 0,20 euros com a dividend extraordinari).

*Algunes empreses, especialment les estrangeres, decideixen el pay-out o percentatge dels beneficis que pagaran als accionistes i el mantenen més o menys igual amb el pas del temps. D'aquesta manera, els anys de més beneficis es paguen uns dividendes més grans i els anys de menys beneficis es paguen dividendes més reduïts. Sovint, altres empreses intenten pagar una quantitat fixa de dividendes, de manera que els anys de menys beneficis es reparteix entre els accionistes un percentatge més gran. Finalment, també hi ha empreses que opten pel compromís de remunerar als accionistes una quantitat fixa de dividend per acció, independentment del nombre d'accions en circulació i els beneficis obtinguts.*

En els darrers anys, també ha estat habitual entre les empreses espanyoles oferir el **dividend flexible** amb el qual, en comptes de pagar directament a l'accionista el dividend en efectiu, se li ofereix la possibilitat de rebre més accions de la mateixa empresa.

### PER DE L'ACCIÓ

Quan una empresa cotitza en borsa, se sol parlar del PER de l'acció (en anglès, *Price Earning Ratio*), que és el resultat de dividir el preu de l'acció pel benefici per acció anual. En l'exemple, si l'acció de l'empresa cotitza a 18 euros i ho dividim per 2,2 euros de benefici per acció, obtenim un PER de 8,2:

$$\text{PER} = \text{preu de l'acció} / \text{benefici per acció} \quad 18/2,2 = 8,2$$

El PER indica el nombre de vegades que el benefici per acció d'una empresa està contingut en el preu de l'acció de la companyia. S'obté de dividir la cotització entre el benefici net, expressat en nombre de vegades. També mesura com de cara o de barata és una acció: com més alt és el preu de l'acció i més baix és el benefici, més alt és el PER.