

ALINA SILAGHI - DIVIDENDELE SI DISTRIBUIREA LOR

Dat fiind faptul ca ne aflam in perioada in care majoritatea societatilor listate pe bursa isi desfasoara adunarile generale , nu putem sa nu aducem in discutie dividendele care au reintrat in atentia investitorilor. Daca pana anul trecut prea putini investitori faceau investitii tinand cont de valoarea dividendelor distribuite de societatea aleasa si erau atrasi mai mult de potentialul de crestere a cursului, scaderile de pe bursa si preturile foarte mici ale multor societati, au schimbat putin situatia. Dividendele pana acum neatractive au ajuns sa reprezinte procente semnificative din valoarea actiunilor, devenind o posibilitate de castig demna de luat in seama.

Nivelul dividendelor este stabilit de Adunarea Generala a Actionarilor, care aproba bilantul contabil, contul de profit si pierderi si constata existenta sumelor ce urmeaza a fi distribuite. Profitul net realizat de societate se împarte astfel: o parte se repartizeaza actionarilor sub forma de dividende, iar alta parte este prelevata la dispozitia societatii pentru constituirea anumitor fonduri. Pentru societatile cu capital integral privat, legea nu prevede niciun fel de restrictii cu privire la modul de repartizare a profitului contabil net; ca urmare, acesta poate fi distribuit în totalitate pentru dividende. În cazul societatilor comerciale cu capital integral sau majoritar de stat, repartizarea profitului este prevazuta de OG nr. 64/2001.

Conditia esentiala pentru a se putea împarti dividendele este existenta profitului, stabilita la sfârșitul exercitiului financiar prin întocmirea situatiei financiare anuale. Pe langa diferenta de curs, dividendul este cealalta forma importanta de castig pe o piata de capital. In ultimii ani s-au putut identifica societati cu o politica de dividend mai stabila decat altele, societati ai caror actionari au votat, in fiecare an, repartizarea unor cote apropiate din profitul net sub forma de dividende. Asadar, actiunile emise de aceste societati au inceput sa fie vanate tocmai prin prisma dividendelor, devenind interesante si pentru fondurile de investitii inchise.

Se poate ca tocmai datorita acestui interes al investitorilor, perioada in care companiile au anuntat dividendele pe care le vor oferi din profitul anului trecut a coincis cu cea mai buna evolutie a Bursei de la Bucuresti din ultima perioada, indicele BET inregistrand in martie o crestere de 25%, in timp ce SIF-urile au castigat in medie peste 30%, cresterile continuand si in cursul lunii aprilie. Cele mai mari cresteri din ultima perioada au fost astfel intalnite la companiile care au anuntat distribuirea unor dividende consistente, cu randamente de 15-20%, precum producatorul de profile din aluminiu Alumil Rom Industry (ALU), producatorul de aluminiu Alro Slatina (ALR) si BRD Groupe Société Générale (BRD), in timp ce SIF-urile, care vor primi in acest an dividende record de la BCR si BRD, au revenit puternic dupa o perioada in care interesul investitorilor pentru societatile de investitii scazuse ingrijorator.

Este pentru prima data in ultimii ani cand investitorii de pe Bursa pot obtine randamente ridicate pe actiunile din portofoliu doar din dividendele oferite de acestea, in timp ce anul trecut cel mai bun randament al dividendului a fost de 8%, iar in 2007 cel mai mare castig din dividende a fost de 5,2%.

Nevoia de lichiditati a investitorilor face ca acestia sa prefere companiile care ofera dividende in bani. Acesta fiind si motivul pentru care unele companii listate au hotarat distribuirea de dividende in premiera, dupa ce in anii trecuti au preferat sa-si capitalizeze profiturile si sa ofere actiuni gratuite. O astfel de surpriza a fost anuntata si de Banca Transilvania privind distribuirea de dividende, pentru prima data de la listare. Din 1997 si pana anul trecut, banca a oferit actiuni gratuite, dar scaderea pretului actiunilor pe Bursa sub valoarea nominala a acestora a determinat schimbarea politicii societatii si orientarea spre dividende cash. Printre companiile care au anuntat distribuirea de dividende dupa o pauza de cativa ani se numara si compania de servicii petroliere Rompetrol Well Services (PTR) sau producatorul de materiale de constructii Prefab Bucuresti (PREH).

Unii analisti sunt insa mai rezervati in ceea ce priveste companiile care distribuie dividende in contextul actual de criza, ele avand la randul lor nevoie de lichiditati pentru a traversa cu bine aceasta perioada.