Πέντε σημεία που πρέπει να ελέγξετε πριν κυνηγήσετε υψηλή μερισματική απόδοση

Η γοητεία του υψηλού μερίσματος κρύβει παγίδες

Όταν μια μετοχή προσφέρει διπλάσια μερισματική απόδοση από την αγορά, η προσοχή του επενδυτή είναι δεδομένη. Το υψηλό μέρισμα μοιάζει με εγγύηση σταθερής απόδοσης, αλλά συχνά αποτελεί προειδοποιητικό σημάδι. Πίσω από μια δελεαστική απόδοση μπορεί να κρύβεται μια εταιρεία που αντιμετωπίζει σοβαρά προβλήματα, περικόπτει επενδύσεις ή δανείζεται για να πληρώσει τους μετόχους της. Πριν δεσμεύσετε κεφάλαια σε μια υψηλότοκη μετοχή, αξίζει να εξετάσετε μεθοδικά ορισμένα κρίσιμα σημεία.

1. Η βιωσιμότητα του μερίσματος: μήπως η εταιρεία πληρώνει από δανεικά;

Η πρώτη ερώτηση που πρέπει να απαντηθεί είναι αν η εταιρεία μπορεί να διατηρήσει το μέρισμά της μακροπρόθεσμα. Ο δείκτης διανομής, δηλαδή το ποσοστό των κερδών που δίνεται ως μέρισμα, αποτελεί ένα χρήσιμο εργαλείο. Ένας δείκτης διανομής πάνω από το 80% ή 90% σημαίνει ότι η εταιρεία κρατά ελάχιστα κέρδη για ανάπτυξη ή για δύσκολες περιόδους. Αν τα κέρδη μειωθούν, το μέρισμα θα κοπεί πρώτο. Ακόμα χειρότερα, υπάρχουν εταιρείες που πληρώνουν μέρισμα παρότι δεν έχουν κέρδη, αντλώντας από τα ταμειακά αποθέματα ή από δανεισμό. Αυτή η πρακτική είναι εξ ορισμού μη βιώσιμη. Ελέγξτε, λοιπόν, αν η εταιρεία παράγει σταθερές ταμειακές ροές και αν αυτές καλύπτουν άνετα τη μερισματική πληρωμή.



2. Η μερισματική απόδοση σε σύγκριση με τον κλάδο

Μια μεμονωμένη υψηλή μερισματική απόδοση λέει λίγα πράγματα από μόνη της. Το ίδιο νούμερο μπορεί να είναι φυσιολογικό για έναν κλάδο και εξαιρετικά υψηλό για έναν άλλο. Για παράδειγμα, οι εταιρείες κοινής ωφέλειας και οι τηλεπικοινωνίες παραδοσιακά έχουν υψηλότερες αποδόσεις, ενώ οι εταιρείες τεχνολογίας σπάνια δίνουν πάνω από 2%. Αν η απόδοση μιας μετοχής είναι σημαντικά υψηλότερη από τον μέσο όρο του κλάδου της, αυτό αποτελεί καμπανάκι. Μπορεί να οφείλεται σε πτώση της τιμής της μετοχής, που με τη σειρά της υποδηλώνει ότι η αγορά έχει ήδη προεξοφλήσει κάποιο πρόβλημα. Συγκρίνετε πάντα την απόδοση με αυτήν ομοειδών εταιρειών, όχι με τον γενικό δείκτη.



3. Η ιστορική συνέπεια πληρωμών και η ημερομηνία αποκοπής

Μια εταιρεία που πληρώνει σταθερά μέρισμα για δεκαετίες, ακόμα και σε περιόδους κρίσης, στέλνει ένα ισχυρό μήνυμα. Η συνέπεια δείχνει ότι η διοίκηση δίνει προτεραιότητα στην ανταμοιβή των μετόχων και ότι η επιχείρηση έχει ανθεκτικά κέρδη. Αντίθετα, μια εταιρεία που μόλις άρχισε να πληρώνει μέρισμα ή που το έχει διακόψει στο παρελθόν, είναι πιο πιθανό να το κάνει ξανά. Παράλληλα, προσέξτε την ημερομηνία αποκοπής. Αν αγοράσετε μια μετοχή λίγο πριν από αυτήν, θα λάβετε το μέρισμα, αλλά η τιμή της μετοχής συνήθως μειώνεται κατά το ποσό του μερίσματος την επόμενη ημέρα. Δεν υπάρχει δωρεάν γεύμα: η μερισματική απόδοση που βλέπετε υπολογίζεται στην προηγούμενη τιμή, όχι στη νέα. Αν δεν σκοπεύετε να κρατήσετε τη μετοχή μακροπρόθεσμα, η στρατηγική της αγοράς μόνο για το μέρισμα συχνά αποδεικνύεται ζημιογόνα.

4. Η φορολογία μερισμάτων και η καθαρή απόδοση

Το ποσό που βλέπετε ως μερισματική απόδοση είναι προ φόρων. Η φορολογία μερισμάτων διαφέρει από χώρα σε χώρα και επηρεάζει σημαντικά την τελική απόδοση. Στην Ελλάδα, για παράδειγμα, τα μερίσματα φορολογούνται με συντελεστή 5% (από το 2025). Αυτό σημαίνει ότι από ένα μέρισμα ύψους 100 ευρώ, ο επενδυτής λαμβάνει 95 ευρώ. Αν η μετοχή είναι ξένη, μπορεί να ισχύει παρακράτηση φόρου στην πηγή και να χρειαστεί να γίνει

συμψηφισμός. Μην ξεχνάτε, επίσης, ότι το μέρισμα δεν είναι το μοναδικό όφελος από μια μετοχή. Μια εταιρεία που επανεπενδύει τα κέρδη της μπορεί να προσφέρει μεγαλύτερη υπεραξία μακροπρόθεσμα, ακόμα κι αν η μερισματική απόδοση είναι μικρότερη. Η συνολική απόδοση (μέρισμα + υπεραξία) είναι αυτή που μετρά.



5. Η ποιότητα της επιχείρησης πίσω από το μέρισμα

Το υψηλό μέρισμα δεν είναι λόγος από μόνο του για να αγοράσετε μια μετοχή. Η εταιρεία πρέπει να έχει υγιή θεμελιώδη μεγέθη: σταθερά κέρδη ανά μετοχή, χαμηλό δανεισμό, ανταγωνιστικό πλεονέκτημα και ικανή διοίκηση. Ελέγξτε αν η επιχείρηση δραστηριοποιείται σε έναν κλάδο με προοπτικές ανάπτυξης ή αν κινδυνεύει από τεχνολογικές αλλαγές. Μια εταιρεία με υψηλό μέρισμα αλλά πτωτικές πωλήσεις και αυξανόμενο χρέος είναι παγίδα. Η HellasFin Μετοχές προσφέρει εξειδικευμένες υπηρεσίες διαχείρισης χαρτοφυλακίων, βοηθώντας τους επενδυτές να αξιολογούν τέτοιες παραμέτρους και να αποφεύγουν βιαστικές αποφάσεις. Η ανάλυση της ποιότητας της επιχείρησης απαιτεί χρόνο και εργαλεία που δεν είναι πάντα διαθέσιμα στον μέσο επενδυτή.

Μην εστιάζετε μόνο στην απόδοση

Η αναζήτηση υψηλών μερισματικών αποδόσεων είναι θεμιτή, αλλά δεν πρέπει να γίνεται ερήμην άλλων κριτηρίων. Μια μετοχή με 8% απόδοση μπορεί να χάσει 20% της αξίας της σε έναν χρόνο, αφήνοντάς σας με συνολική απώλεια. Αντίθετα, μια μετοχή με 3% απόδοση και σταθερή ανάπτυξη μπορεί να προσφέρει καλύτερη συνολική απόδοση σε βάθος πενταετίας. Η HellasFin Μετοχές, μέσω της συστηματικής διαχείρισης διαφοροποιημένων χαρτοφυλακίων, δίνει έμφαση στη μακροπρόθεσμη αξία και όχι στην πρόσκαιρη απόδοση. Πριν από κάθε επενδυτική απόφαση, αφιερώστε χρόνο στην έρευνα και μην αφήνετε τη μερισματική απόδοση να είναι το μοναδικό κριτήριο. Η υπομονή και η πειθαρχία αποδίδουν καλύτερα από το κυνήγι του υψηλού μερίσματος.

