

DANMARKS NATIONALBANK

29. JANUAR 2019

VÆRDIPAPIRER, DECEMBER 2018

Udbytter og aktietilbagekøb for 105 mia. kr. i 2018

Danske børsnoterede virksomheder har i 2018 udloddet 105 mia. kr. til deres aktionærer via udbytter og aktietilbagekøb. Udlodningerne er fordelt på henholdsvis 63 mia. kr. i udbytter og 42 mia. kr. i aktietilbagekøb. De samlede udlodninger er på samme niveau som i 2017 men er steget markant de sidste 10 år, hvor virksomhedernes overskud generelt er steget.

Selv om udbytter og aktietilbagekøb økonomisk set er det samme, er der forskel på de to udlodningsformer. Når en virksomhed udbetaler udbytte, får aktionærerne pengene direkte. Ved aktietilbagekøb reduceres antallet af aktier, hvilket betyder, at kur-

sen på de resterende aktier, isoleret set, stiger. Den enkelte aktionær kan selv vælge, om vedkommende vil have udlodningen i form af kursgevinster (ved at beholde sine aktier) eller som penge i hånden (ved at sælge aktier). Valget afhænger af den enkelte investors præferencer.

Et alternativ til udlodninger er at polstre virksomheden ved at øge egenkapitalen. Den ekstra egenkapital kan investeres til gavn for aktionærerne på længere sigt. Det kræver naturligvis, at virksomheden har investeringsmuligheder, hvor det forventede afkast er højere end aktionærernes alternative investeringer.

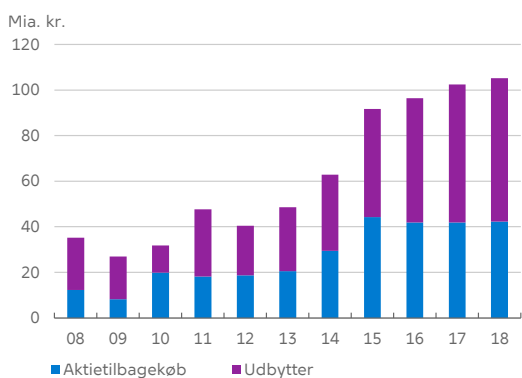
C25-virksomhederne stod i 2018 for knap 90 procent af de samlede udlodninger fra børsnoterede selskaber. Novo Nordisk og Danske Bank er de to virksomheder, der har udloddet mest. Tilsammen står de to selskaber for knap halvdelen af udlodningerne. I oktober stoppede Danske Bank sit igangværende tilbagekøbsprogram. Bankerne har samlet set udloddet 23 mia. kr. til deres aktionærer i 2018.

Udlodninger trækker, isoleret set, afkastet på aktier op. På trods af de store udlodninger har danske aktier givet et negativt afkast i 2018, hvilket skyldes store kursfald. Nationalbankens tal viser, at børsnoterede danske aktier gav et negativt afkast på 7,7 pct. i 2018.

[KLIK HER FOR YDERLIGERE INFORMATION](#)

Danske børsnoterede virksomheder har udloddet for 105 mia. kr. i 2018

Figur



Anm.: Aktietilbagekøb er estimeret på baggrund af virksomhedernes nettotransaktioner i egne aktier. Bemærk, at medarbejderaktier kan indgå i opgørelsen, og at tilbagekøb i måneder med kapitalnedsættelser kan mangle. A.P. Møller - Mærskes ekstraordinære udbytte på 36,7 mia. kr. i 2015 er udeladt.