

OS MAIORES DIVIDENDS YIELDS DA BOLSA

Introdução:

Para quem deseja investir com foco no recebimento de dividendos, é importante saber avaliar o dividend yield (DY) de um ativo (ação, fii, etc).

O Dividend Yield mostra ao investidor o quanto aquele ativo gerou só de pagamento de proventos (dividendos e juros sobre capital próprio) nos últimos 12 meses baseado na cotação atual.

Para isso é importante saber como funciona o seu cálculo, ou então pegar o valor pronto em sites como a Blue Chip Invest, Fundamentus, etc... para assim se ter uma idéia de quanto o ativo pode pagar nos próximos 12 meses.

Porém, é importante frisar que algumas vezes o Dividend Yield está distorcido por lucros ou perdas não recorrentes que a empresa teve como venda ou impairment (reavaliação) de um ativo, entre outros, ou seja fatores fora da normalidade que podem inflar ou comprometer o lucro da companhia num determinado período. Esse indicador nunca pode ser visto como uma garantia futura de lucros, devendo assim sempre saber fazer o uso das outras ferramentas da análise fundamentalista, até porque seu uso adequado irá ajudar a explicar o valor atual do Dividend Yield de um ativo e também até fazer boas previsões para seus valores no futuro. No entanto, uma empresa que costuma pagar dividendos altos aos seus acionistas geralmente é um indício de que a situação financeira dela está bastante sólida e/ou tem uma posição de destaque dentro do setor de atuação.

Para calcular o Dividend Yield de uma ação basta fazer a soma de todos os seus proventos pagos nos últimos 12 meses (juros sobre capital próprio e dividendos) e dividir pela cotação atual da ação.

$$\text{Dividend Yield} = (\text{Dividendos} + \text{Juros sobre Capital Próprio}) / \text{cotação atual}$$

Podemos ver alguns exemplos de como esse cálculo é feito na prática.

Vamos supor que a ação de uma empresa que custe R\$ 15,00 pagou nos últimos 12 meses em dividendos e juros sobre capital próprio aos seus acionistas o total de R\$ 1,25. Dividindo R\$ 1,25 por R\$ 15,00 teremos 0,08333. Logo o Dividend Yield desta ação será de 8,33%.

Logo, se o investidor tivesse comprado 100 ações desta empresa a R\$ 15,00, através do investimento de cerca de R\$ 1.500,00, ele teria recebido R\$ 125,00 ao longo do último ano, ou seja 8,33% sobre o valor inicial investido, isso sem contar a possível valorização da referida ação.

Diante disso, nossa consultoria resolveu fazer um estudo sobre as ações com os maiores yields da bolsa brasileira nos últimos anos.

Nesse estudo consideramos os yields dos últimos três anos de cada ação, pois tal critério reduz o risco de uma avaliação errada em que uma determinada empresa/ação pode ter pago um dividendo elevado num determinado ano devido a um ganho não recorrente que inflou sua lucratividade, sendo que em sua normalidade seus lucros geralmente são baixos ou então tem uma política de remuneração mínima (25% obrigado por lei) aos seus acionistas.

Dessa forma, consideramos ainda como critério pagamento constante de proventos nesses três anos, sendo que aqueles que tiveram a maior média foram os selecionados em decrescente na tabela abaixo:

Empresa	Ação	30/12/2015	30/12/2016	30/12/2016	Média
Merc.Invest	BMIN3	52,80%	34,60%	2,80%	30,07%
Comgás	CGAS3	13,90%	26,50%	17,50%	19,30%
Comgás	CGAS5	14,30%	25,70%	17,60%	19,20%
Unipar	UNIP6	5,70%	4,60%	31,70%	14,00%
Habitasul	HBTS5	23,70%	9,00%	6,60%	13,10%
Alfa Cons.	BRGE7	11,50%	12,80%	13,50%	12,60%
Bic Monark	BKMS3	13,90%	7,90%	10,00%	10,60%
Eztec	EZTC3	7,70%	6,00%	17,40%	10,37%
Seg Al Bahia	CSAB3	7,50%	10,00%	13,50%	10,33%
Nord Brasil	BNBR3	20,40%	3,30%	6,00%	9,90%
Sanepar	SAPR4	14,00%	5,20%	8,30%	9,17%
Elektro	EKTR3	12,00%	12,20%	2,40%	8,87%
Alfa Financ	CRIV4	9,10%	9,70%	7,50%	8,77%
Sanepar	SAPR3	10,60%	8,40%	7,10%	8,70%

Multiplus	MPLU3	7,00%	9,30%	9,30%	8,53%
Abc Brasil	ABCB4	8,40%	7,20%	9,40%	8,33%
Ger Paranap	GEPA4	6,90%	10,30%	7,80%	8,33%
Empresa	Ação	30/12/2015	30/12/2016	30/12/2017	Média
Ger. Paranap	GEPA3	5,20%	11,20%	8,10%	8,17%
Copel	CPLE3	5,30%	5,90%	12,60%	7,93%
Cosern	CSRN3	12,40%	7,40%	3,20%	7,67%
Banrisul	BRSR5	13,30%	5,40%	3,30%	7,33%
Banestes	BEES3	9,20%	7,30%	5,00%	7,17%
Mont Aranha	MOAR3	10,60%	4,60%	6,10%	7,10%
Grazziotin	CGRA4	9,30%	7,10%	4,50%	6,97%
Par Al Bahia	PEAB3	9,40%	3,90%	7,50%	6,93%
Ferbasa	FESA3	9,30%	6,20%	4,70%	6,73%
Grazziotin	CGRA3	8,20%	6,90%	4,80%	6,63%
Telef. Brasil	VIVT3	10,90%	4,80%	4,20%	6,63%
Telef. Brasil	VIVT4	11,40%	4,40%	3,90%	6,57%
Bco Brasil	BBAS3	13,90%	3,20%	2,70%	6,60%
BRB Banco	BSLI3	3,30%	4,50%	11,70%	6,50%
Cia Heringer	HGTX3	5,80%	6,70%	6,30%	6,27%
BB Seguridade	BBSE3	6,90%	5,90%	5,70%	6,17%
Merc Financ.	MERC4	2,50%	7,80%	8,10%	6,13%
Engie Brasil	EGIE3	4,10%	6,10%	7,60%	5,93%

OBS (1): Os valores pegos de Dividends Yields sempre foram do dia 30/12 de cada ano (2015, 2016 e 2017) pois tal dia é sempre o último útil do ano cheio.

OBS (2): Os valores de Dividends Yields foram tirados do site Blue Chip Invest (www.bluechipinvest.com.br) na parte de Stock Guide.

Disclaimer:

Disclaimer instrução CVM nº 483

Em conformidade com as disposições da Instrução CVM nº 483 de 06/07/2010, o Analista de Investimento responsável pela elaboração deste relatório Caio Farne d'Amoed declara que:

(I) As análises e recomendações refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais, às quais foram realizadas de forma independente e autônoma.

(II) Pode deter diretamente ou indiretamente ações de emissão da companhia objeto deste Relatório, e desta forma pode estar envolvido na aquisição ou alienação desta ação, dentro dos padrões estabelecidos pela Instrução CVM nº 483.

(III) Possui CNPI certificado pela Associação dos Analistas e Profissionais de Investimento do Mercado de Capitais (APIMEC) e é registrado na Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

Disclaimer BlueChipInvest

Este relatório foi elaborado pela BlueChipInvest para uso exclusivo de seus assinantes, não podendo ser reproduzido ou distribuído por qualquer pessoa sem expressa autorização da BlueChipInvest. As informações, sugestões e opiniões contidas neste relatório tem como objetivo prover informações e sugestões, assim sendo informamos que o retorno e o risco associado de quaisquer decisões de investimento ou desinvestimento tomadas a partir de suas informações e sugestões, são exclusivamente do cliente ou usuário deste relatório. As informações contidas neste relatório são consideradas confiáveis na data de sua publicação. Entretanto, as informações aqui contidas não representam por parte da BlueChipInvest garantia de exatidão das informações prestadas e projeções efetuadas.

Analista Responsável: Caio R. Lyra Farne d'Amoed - CNPI