

Wegwijs in de financiële wereld

Hierbij leggen we aantal financiële begrippen uit die gebruikt worden in de financiële wereld om aandelen te waarderen en te beoordelen. Deze lijst is niet exhaustief.

1. Waarderingsratio's

Er bestaan tal van methodes om een aandeel of de beurs in haar geheel te waarderen. De beurs is echter geen wiskunde, zodat enkel op basis van diverse ratio's geen besluit mag getrokken worden. Een dure of goedkope waardering zijn bovendien relatieve begrippen. Er dient vergeleken te worden met de waarderingen van andere activa, met andere sectorgenoten enz.

De cijfers op zich zeggen bovendien niet alles. Niet kwantificeerbare factoren zoals de kwaliteit van het management, het product, de track record en dergelijke worden vaak onderschat bij de waardering van een aandeel.

Hieronder vindt u een overzicht van waarderingsratio's die vaak gebruikt worden:

Koers-winstverhouding

De k/w is veruit de meest gebruikte waarderingsmaatstaf en geeft aan hoeveel keer de winst van een bedrijf betaald wordt. Hoe lager het getal, hoe goedkoper het aandeel. De uitkomst van deze ratio dient echter wel geïnterpreteerd te worden. Bij een cyclisch aandeel is het bijvoorbeeld belangrijk te weten in welke cyclus het bedrijf zich bevindt. Men vergelijkt ook best de k/w van een bedrijf met zijn sectorgenoten en niet over de sectoren heen.

Koers-boekwaarde

De boekwaarde of het eigen vermogen van het bedrijf vertegenwoordigt al het geld dat door de aandeelhouders ooit werd ingebracht, plus alle gereserveerde winsten (na aftrek van uitkeringen aan de aandeelhouders), min de eventuele verliezen. Het betreft een minimumwaarde van een matuur, winstgevend bedrijf. Bepaalde elementen zoals

meerwaarden op gebouwen, het opgebouwde clientele, patenten enz zitten niet in dit cijfer.

Meestal noteren aandelen dan ook boven hun boekwaarde. Groeibedrijven noteren meestal hoger tov hun boekwaarde, value of waarde-bedrijven noteren meestal lager tov hun boekwaarde.

Een lage boekwaarde betekent niet noodzakelijk een koopkans. Andere waarderingratio's en ook niet kwantificeerbare factoren dienen in rekening te worden gebracht.

EV/EBITDA

In tegenstelling tot de vorige ratio's houdt deze ratio ook rekening met de schuld van het bedrijf. De 'entreprise value' (EV) is de marktkapitalisatie van een bepaald bedrijf (aantal aandelen vermenigvuldigd met de beurskoers), plus de netto financiële schulden. Als u een aandeel koopt, krijgt u de schulden er immers ook bij, zodat de entreprise value een correctere waarde geeft van de betaalde prijs. Die entreprise value gaat men vergelijken met de bedrijfscashflow (EBITDA: earnings before interest, tax, depreciation and amortisation). Tov de winst is de EBITDA een beter gegeven omdat men minder creatief kan omgaan met EBITA.

Ook deze ratio mag niet apart bekeken worden.

2. Schuldgraad ratio's

De schuld van een bedrijf kan vergeleken worden met de EBITDA. Deze ratio meet niet hoe duur of goedkoop een aandeel is maar geeft een beeld van de schuldenpositie van het bedrijf tov de bedrijfscashflow (EBITDA). Het cijfer geeft aan het aantal jaar dat de onderneming nodig heeft om de schulden terug te betalen. Een cijfer boven de 3 achten wij doorgaans de limiet. Hoe hoger het cijfer, hoe sneller het bedrijf in moeilijkheden kan komen. Let wel, hierin is dus zowel de evolutie van de schuld als de evolutie van de bedrijfscashflow van belang.

De schuldgraad kan ook berekend worden als de verhouding tussen de netto financiële schulden tov het eigen vermogen. Dit wordt aan een percentage uitgedrukt. Zijn de schulden hoger dan het eigen vermogen, dan zal dat cijfer meer dan 100% bedragen. Hoe hoger het cijfer, hoe meer risico.

Sommige bedrijven beschikken over een nettokaspositie. Deze bedrijven hebben voldoende financiële buffer om tegenslagen op te vangen. Toch dient u als belegger ook hiervoor op te letten omdat sommige bedrijven ook veel cash 'verbranden' aan bv onderzoek en ontwissing of besteden aan dure overnames. Uiteraard blijft een netto kaspositie positief, maar de totale situatie moet onder de loep worden genomen.

Samengevat, ook de schuldgraad of de kaspositie zijn relatieve begrippen. Voor bedrijven met defensieve activiteiten en stabiele cashflows is bijvoorbeeld een hogere schuldgraad meer verantwoord dan voor een cyclisch bedrijf waarvan de inkomsten wisselvalliger zijn. Ook dient niet enkel de balans van het laatste jaar bekeken te worden maar de ook de evolutie over de voorbije jaren.

Nathalie De Rijcke
3 juli 2020

Deze informatie is niet exhaustief. De in dit document verstrekte informatie is geen aanbod, beleggingsadvies of financiële dienst. De informatie is ook niet bedoeld om enig persoon/gebruiker aan te zetten tot het kopen of verkopen van enig product of afnemen van enige dienst van Karakter Invest, noch bedoeld als basis voor een beleggingsbeslissing. Een beslissing om te gaan beleggen in opgegeven instrumenten door Karakter Invest kan en mag uitsluitend worden gebaseerd op de informatie uit een definitief prospectus en een financiële bijsluiter (indien en voorzover vereist) alsmede andere informatie zoals (half)jaarresultaten van het betreffende instrument/product en na raadpleging van een professioneel beleggingsadviseur, waarmee een beleggingsovereenkomst bestaat. De fiscale behandeling is afhankelijk van elke investeerder afzonderlijk en kan in de toekomst veranderen. Het is daarom aanbevolen uw eigen fiscale adviseur te raadplegen. Resultaten die in het verleden werden behaald bieden geen enkele zekerheid met betrekking tot het huidige of toekomstige rendement. De informatie die is opgenomen in deze e-mail en in de eventuele bijlagen bij deze e-mail is strikt vertrouwelijk en mag noch geheel noch gedeeltelijk worden gereproduceerd en evenmin aan derden worden gecommuniceerd. Door deze e-mail te openen aanvaardt u het confidentieel karakter van deze informatie. Indien u het confidentieel karakter niet respecteert zal u gehouden zijn de mogelijke schade die Karakter Invest hierdoor lijdt te vergoeden. De informatie in de bijlagen is afkomstig uit betrouwbare bron en wordt u enkel voor informatieve doeleinden bezorgd. Karakter Invest aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor de inhoud van de selectie of de hierin opgenomen informatie en aanbevelingen. Deze informatie kan te allen tijde zonder nadere aankondiging worden gewijzigd.