



Beproefd recept

Deze maal neem ik de koers-winstverhouding (K/W) onder de loep. Met dit hulpmiddel, dat u aantreft op de financiële pagina of anders eenvoudig op het internet kunt vinden, berekent u in een mum van tijd uw aanvangsrendement.

Stel dat Karel een zeer succesvol bedrijf heeft opgebouwd dat een sterke speler is in koffiespecialiteiten. Karel wil het wat rustiger aan gaan doen, en daarom is hij van plan om de helft van de onderneming te verkopen. Bij de oprichting is het kapitaal verdeeld in 100.000 aandelen, en hij vraagt nu € 48 per aandeel. Kortom, Karel wil € 2,4 mln ophalen door de verkoop van 50.000 aandelen aan meerdere partijen. Uw interesse is gewekt omdat u weet dat Karel een goed concept in de markt heeft gezet. In het verleden heeft zijn bedrijf altijd goede resultaten geboekt, en bovendien zijn er voldoende uitbreidingsmogelijkheden. U stelt dus vast dat het om een gezonde onderneming gaat, en de vervolgvraag voor u als potentiële koper is of de vraagprijs van € 48 redelijk is. De koers-winstverhouding geeft dan een eerste indicatie. U weet dat het bedrijf in het afgelopen jaar een nettowinst heeft behaald van € 600.000. Daarmee komt de winst per aandeel op $\text{€ } 600.000 / 100.000 = \text{€ } 6$, en de K/W op 8 ($\text{€ } 48 / \text{€ } 6$). Zo'n kaal cijfer spreekt niet tot de verbeelding, maar dat verandert als we de teller en de noemer omdraaien. U bent aandeelhouder en zodoende winstgerechtigde. Als u € 6 winst behaalt op een investering van € 48, dan is uw rendement simpelweg 12,5%.

Als u de krant openslaat en u ziet dat bedrijf ABC een K/W heeft van 5, is het winstrendement 20%. Overigens is het een aardige test om een aantal willekeurige kennissen eens te vragen of zij meer belangstelling hebben voor een aandeel met een K/W van 5, of met een K/W van 10. U zult merken dat men hier in de regel onverschillig tegenover staat. Geef aan hen echter de keuze tussen een aanvangsrendement van 10% en een aanvangsrendement van 20%, dan zult u zien dat vrijwel iedereen kiest voor het laatste. Dezelfde vraag, maar net iets anders geformuleerd, leidt dan plotseling tot een duidelijk antwoord!

Natuurlijk vallen er allerlei kanttekeningen te plaatsen bij een hoog winstrendement (een lage K/W) als beslissingsrichtsnoer. Onderzoek na onderzoek wijst echter uit dat wanneer u op gezette tijdstippen een mandje aandelen koopt met het hoogste winstrendement, u het beter doet dan de markt. Ook is het interessant dat u een dergelijk resultaat kunt behalen zonder daarbij meer risico te nemen. Het enige dat u eigenlijk nodig heeft, is de discipline om deze strategie consequent toe te passen, en wat durf om juist die aandelen te kopen die de meerderheid mijdt. Gewapend met deze simpele aanpak verslaat u zelfs de meeste experts. Met gemak.