

EEN DRAAK VAN EEN WEDSTRIJD



KOP VAN DE MAAND

“KLM-banen op de tocht voor Tesla’s”



De Telegraaf op 19 maart boven een artikel over het personeel van KLM dat vreest voor banen door de invoering van de vliegtaks. De ondernemingsraad van KLM stelde in een petitie dat de burger extra voor zijn vliegticket gaat betalen, zodat de buurman subsidie voor zijn Tesla krijgt.

Op de beurs van Amsterdam is het aandeel Ajax dit jaar een van de betere beleggingen. Dat heeft vooral te maken met de aangekondigde transfer van talent Frenkie de Jong naar Barcelona, maar ook met de mooie resultaten in de Champions League. Het spel van de godenzonen tegen het grote Real in Madrid werd in de voetbalwereld alom bejubeld.

In april mag Ajax het in de kwartfinale tegen het eveneens beursgenoteerde Juventus opnemen. Als aandeel doen de topclubs het allebei goed, Ajax verdubbelde in de afgelopen drie jaar, het aandeel Juventus verzesvoudigde zelfs. Juventus is op de beurs nu vijf keer zoveel waard als Ajax, en ook in de jaaromzet en de begroting zijn de Italianen een maatje groter. Juventus werd de afgelopen zeven jaar kampioen van Italië, Ajax won de Nederlandse kampioensschaal voor het laatst in 2014.

Als onderneming doet Ajax het in veel opzichten wel beter dan Juventus. In de afgelopen tien jaar konden de Amster-

dammers het seizoen regelmatig met een bescheiden winstje afsluiten, Juventus geeft eigenlijk elk jaar meer uit dan er binnenkomt. De Italianen keerden dan ook helemaal geen dividend uit in het voorbije succesvolle decennium, Ajax wel: 8 cent in 2015 en 24 cent in 2017. Dat is € 0,32 euro, een dividendrendement van bijna 2 procent. Per tien jaar dan. Voor dividendbeleggers is Ajax-Juventus een draak van een wedstrijd.

BEROERDE SCORES

	Ajax	Juventus
Koers	€ 16,90	€ 1,47
Beurs	Euronext A'dam	Borsa Italiana
Beurswaarde	€ 310 mln	€ 1,5 mrd
Jaaromzet '17/'18	€ 91,9 mln	€ 379,7 mln
Nettoresultaat '17/'18	+ € 1 mln	- € 87,8 mln
Resultaat per aandeel '17/'18	€ 0,06	€ -0,09
Dividend per aandeel (totaal in afgelopen 10 jaar)	€ 0,32	€ 0,00
Gemiddeld dividendrendement (per jaar)	0,2%	0,0%

NIEUW: ROE

Op de cijferpagina's achterin deze *Effect* zijn enkele wijzigingen doorgevoerd. Verdwenen is het kengetal *price/book*, dat de verhouding tussen de beurskoers en de boekwaarde weergaf. Dat cijfer was in het verleden, toen bedrijven veel harde activa (machines, voorraden) hadden, soms een nuttige maatstaf. Als dit getal onder de 1 zakte, was de beurswaarde lager dan de waarde van de bezittingen en zou het bedrijf (in theorie) bij ontmanteling meer op kunnen brengen dan het op de beurs waard was.

Tegenwoordig bestaat het kapitaal van bedrijven steeds vaker uit 'zachte' bestanddelen, zoals goodwill, paten-ten en merkrechten, zaken waarvan de waarde snel kan fluctueren. Er kunnen als gevolg van overnames grote verschillen zijn in boekwaarde tussen bedrijven in dezelfde sector, zonder dat dit altijd iets zegt.

In plaats van *price/book* komt rende-

ment op het eigen vermogen (ROE, de *return on equity*). Deze maatstaf toont de winst die voor de aandeelhouders beschikbaar is als percentage van het gemiddelde eigen vermogen in een jaar. ROE geeft daarmee een indicatie van de winstgevendheid van een bedrijf en werkt vaak beter als vergelijkingsmaatstaf tussen bedrijven dan de *price/book* ratio.



NOTEER ALVAST IN UW AGENDA

ALGEMENE LEDENVERGADERING
17 JUNI 2019 IN UTRECHT