



de van het bedrijf. Om een dergelijke voorziening op te bouwen is in het verleden een groot verlies genomen.

Dichter bij huis voorziet Shell een totale kostenpost van 21 miljard dollar in verband met afbouw van platforms en installaties en grondsanerings.

Ook achterstallige pensioenverplichtingen, rechtszaken en boetes kunnen pijn doen. Denk bijvoorbeeld aan het Duitse conglomeraat Bayer dat wordt achtervolgd door massale claims vanwege het veronderstelde ziekmakende effect van bestrijdingsmiddel Roundup, afkomstig van het overgenomen Monsanto.

Op het Damrak kan de lage waardering van ABN Amro niet los gezien worden van mogelijke boetes in verband met het te lichtzinnig omspringen met witwasrisico's.

TIP

Een aandeelhouder is gerechtigd tot de winsten van een onderne-

ming nadat aan alle andere verplichtingen is voldaan. Kijk daarom altijd ook naar de balans om te zien of er een risico is dat toekomstige winsten worden opgesnoept door andere stakeholders van het bedrijf.

VALKUIL 4: ONGESCHIKT VOOR CYCLISCHE BEDRIJVEN

Op het hoogtepunt van de cyclus – we zitten anno 2020 waarschijnlijk in de buurt – is er nog een ander risico aan de k/w. Als gevolg van de gunstige economische condities laten cyclische fondsen als Randstad nu sterke winstcijfers zien.

Dit vertaalt zich in aandelen die door de k/w-bril (optisch) goedkoop lijken. De hoge winsten verdwijnen echter als sneeuw voor de zon zodra er een recessie uitbreekt. En dan lijken – ondanks flink gedaalde koersen – de aandelen juist weer peperduur.

Het maakt de k/w – bijna per definitie – een gemankeerde maatstaf voor bedrijven met sterk

schommelende winsten.

Ook met andere risico's dan een recessie houdt de k/w geen rekening. Neem bijvoorbeeld het staatsoliebedrijf Aramco dat onlangs een miniem deel van de aandelen naar de beurs van Saoedi-Arabië bracht.

Het oliefonds is nog steeds voor 98,5 procent in handen van het koninkrijk. Het bedrijf zegt wel veel dividend uit te willen keren, maar als de overheid daar wat aan zou veranderen, sta je als kleine belegger uit Nederland met de rug tegen de muur. Ook is er een – op korte termijn weliswaar niet zo waarschijnlijk – scenario waarin het bestaande regime wordt afgezet. Dat zou desastreus kunnen uitpakken voor de waarde van de aandelen.

HELEMAAL ONBRUIKBAAR

Voor beursgenoteerde bedrijven die geen winst maken – bijvoorbeeld de meeste biotechnologiebedrijven – is de k/w helemaal onbruikbaar. En dit is eigenlijk

ACHTERSTALLIGE PENSIOENVERPLICHTINGEN, RECHTSZAKEN EN BOETES KUNNEN PIJN DOEN