

# SPLITSING VAN AANDELEN

**Hoe werkt een splitsing van aandelen bij een beursgenoteerde onderneming en met welke gevolgen moeten beleggers rekening houden?**

Een aandelensplitsing (ook wel: *stock-split*) is een door de onderneming zelf geïnitieerde (en daarna door beurs en financieel dienstverleners praktisch uitgevoerde) handeling waarbij – na goedkeuring door de aandeelhoudersvergadering en wijziging van de statuten – de nominale waarde van het eigen aandeel met een bepaalde factor wordt verlaagd.

Met diezelfde factor worden dan meer aandelen uitgegeven. Het direct zichtbare resultaat voor de belegger is vervolgens dat de beurskoers fors daalt. Beleggers die niet op de hoogte zijn van de splitsing kunnen hiervan schrikken.

Wanneer beleggers het gewijzigde aantal aandelen in de portefeuille opmerken, is de zorg snel weg. In een portefeuille

is te zien dat de koers van een regel bijvoorbeeld naar een kwart is gedaald ten opzichte van de handelsdag ervoor, maar dat er vier keer zoveel aandelen in de portefeuille zitten. Er worden dus geen nieuwe aandelen geplaatst, er ontstaat geen verwatering, omdat het maatschappelijk kapitaal (aantal aandelen maal de nominale waarde) gelijk blijft. Als het gaat om de beurswaarde (aantal aandelen maal de beurskoers) is een genuanceerder beeld nodig. In principe is te stellen dat de totale beurswaarde als gevolg van puur en alleen de splitsing niet hoeft te veranderen. Maar op de financiële markten zijn er allerlei effecten die van invloed zijn op de beurskoers.

Het idee achter de aandelensplitsing is vaak dat het aandeel weer toegankelijk(er) wordt voor meer (en vooral particuliere) beleggers. Als gevolg van het aantal toegenomen stukken en de lagere koers kan de liquiditeit verbeteren. Het is goed om te beseffen dat de hoogte van de koers van een aandeel op zichzelf niets zegt over de waarde van de onderne-

ming. Toch blijkt de hoogte van een koers soms een rol te spelen voor de particuliere belegger bij de beslissing om een aandeel te kopen; het aandeel met de hoge absolute koers lijkt optisch "duur" om aan te kopen en omgekeerd voor aandelen met een lage koers. In bepaalde gevallen is dat ook zo: wanneer een bedrijf als Apple nooit zou zijn gesplitst, zou het voor veel minder beleggers mogelijk zijn geweest om dit aandeel in een (gespreide) portefeuille aan te houden.

Voor de belegger die graag call-opties schrijft op zijn bezit kan een splitsing ook gunstig zijn, omdat bij een lagere koers eerder 100 aandelen kunnen worden gekocht, de onderliggende waarde van opties. Zo kan "gedekt" geschreven worden, maar kan ook makkelijker voldaan worden aan de verplichting van afname voortvloeiend uit een geschreven put.

Naast een splitsing naar meer aandelen, kan ook een splitsing naar minder aandelen plaatsvinden; een omgekeerde aandelensplitsing (*reverse stock-split*). De gevolgen van die handeling zijn dan in principe het tegenovergestelde van de gewone stock-split. Overigens kunnen er andere redenen aan ten grondslag liggen om een omgekeerde aandelensplitsing door te voeren. Een te lage beurskoers maakt bedrijven minder interessant voor beleggers. Aandelen met een heel lage beurskoers (lager dan een euro of een dollar) hebben vaak een smetje, of worden niet altijd even serieus genomen. Grote beleggers mogen vaak niet eens beleggen in dergelijke *pennystocks*. Ook kan een te lage koers gevolgen hebben voor het kwalificeren voor opname in een index. Bedrijven die een omgekeerde splitsing doorvoeren, kunnen de wens hebben om duidelijk te maken dat zij een nieuwe weg inslaan en (weer) aandeelhouderswaarde willen creëren. Dat betekent natuurlijk niet dat dit altijd ook gebeurt.



**Vragen zijn welkom**

## > CONTACT MET DE VEB

*De Beleggersservice is schriftelijk (bij voorkeur per e-mail, via [vragen@veb.net](mailto:vragen@veb.net)) en telefonisch (op maandagen en donderdagen tussen 10:00 en 13:00 uur) voor VEB-leden te bereiken.*

*De Beleggersservice geeft geen concreet beleggings- of juridisch advies, maar kan wel ontwikkelingen op de beurs duiden en achtergrondinformatie geven.*

*Heeft u een vraag of suggestie?*

*De redactie is te bereiken via*

**[effect@veb.net](mailto:effect@veb.net)**

## > SELECTIE

*Leden van de VEB kunnen kosteloos contact opnemen met het team van ervaren professionals van de VEB. Vragen gaan onder meer over VEB-acties, ontwikkelingen op de beurs, beleggingsproducten en financieel dienstverleners. Iedere maand selecteert de Beleggersservice enkele veelgestelde vragen om in deze rubriek te beantwoorden.*

**MAIL UW VRAAG NAAR: [EFFECT@VEB.NET](mailto:effect@veb.net)**

