



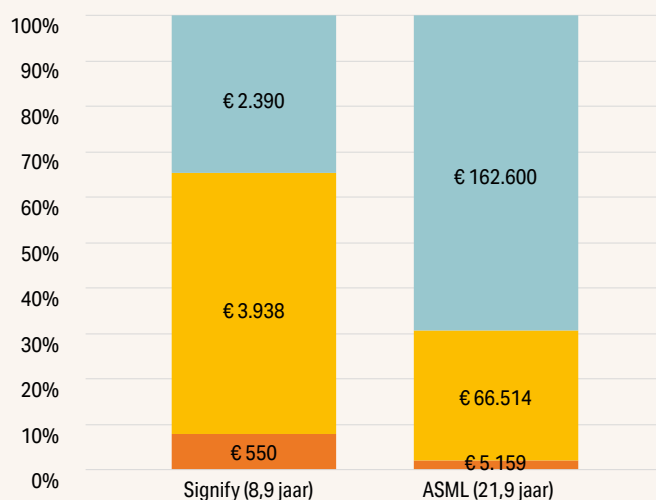
## HOE BEREKEN JE DE TERUGVERDIENTIJD VAN EEN AANDEEL?

- Aandelen keren geen coupons uit en hebben geen einddatum. Om de rentegevoeligheid te berekenen, kan de vrije kasstroom worden gebruikt als indicator voor het geld dat in de toekomst naar de belegger stroomt.
- De VEB heeft de door analisten verwachte vrije kasstromen van in Nederland beursgenoteerde ondernemingen afgezet tegen de ondernemingswaarde (marktwaarde aandelen plus de nettoschuld) op de beurs. Die vrije kasstromen worden verdisconteerd tegen de gewogen gemiddelde kostenvoet van kapitaal om de waarde vandaag te bepalen.
- Een kasstroom over één jaar is bijvoorbeeld teruggerekend naar vandaag iets minder waard. Een hogere lange rente betekent doorgaans dat de gewogen gemiddelde kosten van het kapitaal toenemen en de verdisconteerde waarde van een kasstroom afneemt.
- Het verdisconteerde bedrag van iedere kasstroom vermenigvuldigd met het aantal jaren dat het duurt voordat de vrije kasstroom naar beleggers stroomt. De optelsom wordt daarna afgezet tegen de ondernemingswaarde. Daaruit volgt de terugverdiëntijd.
- Vervolgens is te berekenen wat de theoretische impact zou zijn op de waarde van het aandeel als de discontovoet met 1 procent stijgt.
- Hoe verder de vrije kasstromen in de toekomst liggen, hoe groter de impact van een verandering van de rente op de waarde van de aandelen.

### DE TERUGVERDIENTIJD VAN SIGNIFY EN ASML IN BEELD

Vrije kasstromen teruggerekend naar vandaag, afgezet tegen de ondernemingswaarde.

■ Vrije kasstroom jaar 1  
 ■ Vrije kasstroom jaar 2 t/m 10  
 ■ Vrije kasstroom na jaar 10



**Bron:** Bloomberg consensustaxaties vrije kasstroom (FCF) '22- '31, kostenvoet van kapitaal uit analistenrapporten, berekening VEB, bedragen in miljoenen euro's. **Peildatum:** 24 januari 2022

**DE AEX DAALDE IN DE EERSTE DRIE WEKEN VAN DIT JAAR MET RIJM 7 PROCENT**