



123

HET GETAL

*Bij beleggen kan heel wat cijferwerk komen kijken. Wat is de wereld achter de gebruikte kengetallen, maatstaven en ratio's en wat kun je er als belegger mee? De VEB geeft uitleg en verklaart de zin en de onzin. **Deze keer:***

EV/EBITDA

EV/EBITDA:

Het verfijnde broertje van de koers-winstverhouding

Veel beleggers gebruiken de koers-winstverhouding om te beoordelen of een aandeel koopwaardig is. Maar financieel experts en analisten kiezen liever voor een bredere en meer verfijnde waarderingsmethode: de ev/ebitda-ratio.

Nuttig, maar een bijsluiter is nodig.

De beurskoers van een aandeel delen door de winst per aandeel. Dat is ongetwijfeld de meest gebruikte manier om te bepalen of een aandeel duur of goedkoop is. Inmiddels is al lang duidelijk dat het gebruik van deze koers-winstverhouding (k/w) te veel beperkingen heeft om verschillende bedrijven goed te vergelijken.

Misschien wel het grootste probleem van de k/w is dat deze alleen naar de koers

**IN DE PRAKTIJK
BLIJKT HET
EV/EBITDA-
VERHOUDINGS-
GETAL AARDIG
TE WERKEN**

van een aandeel kijkt en geen oog heeft voor de financiële huishouding van een bedrijf, denk aan de schuldpositie. Dat kan gevaarlijk zijn. Een bedrijf met veel schuld heeft minder aandelenkapitaal nodig en daardoor oogt de winst (per aandeel) relatief mooi.

Wie met een kritischere blik naar een bedrijfsbalans met veel vreemd vermogen kijkt, zal het risico van een hoge schuldgraad in het vizier krijgen. De Belgische bierbrouwer AB InBev is bijvoorbeeld met relatief veel