

EV/EBITDA-RATIO

De ondernemingswaarde ten opzichte van het bedrijfsresultaat. Hoe lager het getal, hoe aantrekkelijker.

HET GEAVANCEERDE BROERTJE VAN DE KOERS-WINSTVERHOUDING

Veel beleggers gebruiken de koers-winstverhouding om te beoordelen of een aandeel goedkoop is. Financieel experts kiezen voor een meer verfijnde methode. Nuttig, maar met kanttekeningen.

De koers 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 gaten kent om een bedrijf te waarderen.

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

alleen naar de koers van een aandeel kijkt en geen oog heeft voor de financiële huishouding van een bedrijf, denk aan schulden.

Dat kan gevaarlijk zijn. Een bedrijf dat veel schuld aantrekt, heeft minder aandelenkapitaal nodig, waardoor de winst (per aandeel) relatief mooi afsteekt. Wie beter kijkt, ziet een tikkende tijdbom van schulden op de balans. KPN bijvoorbeeld bezweek bijna onder haar schulden en kon alleen door een fors verwaterende aandelen-