

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:***

**KOERS-
OMZETRATIO**

De koers-omzetratio bestaat al bijna 40 jaar, maar won weer aan populariteit door de toestroom van verse technologische groeibeloftes naar de beurs.

Juist bij innovatieve bedrijven en bij cyclische sectoren kan deze ratio bruikbare inzichten opleveren.

KOERS-OMZETRATIO

Waarschuwingssignaal voor te hoge verwachtingen

Nieuwe techbeloften op de beurs maken in de regel niet of nauwelijks winst, doordat forse investeringen worden gedaan. Dit maakt klassieke waarderingsmaatstaven die gebaseerd zijn op de winst of het bedrijfsresultaat weinig bruikbaar. De meest serieuze alternatieve maatstaf is de koers-omzetratio (hierna: k/o). Dit kengetal wordt berekend door de beurskoers te delen door de omzet per aandeel.

GOOCHELEN MET DE OMZET IS LASTIGER DAN GOOCHELEN MET DE EBITDA

VOORDELEN

Het gebruiken van de omzet heeft een aantal pluspunten. De omzet, de bovenste regel in de winst-en-verliesrekening, is een stuk minder kneedbaar door het management dan maatstaven als ebitda of nettowinst die verderop in de winst-en-verliesrekening te vinden zijn.

Natuurlijk kan ook gegoocheld worden met verkopen, bijvoorbeeld door vlak voor het sluiten van de boeken rekeningen uit te sturen voor (nog) niet

geleverde diensten. Maar dit soort trucs is lastig om vol te houden, zonder fraude te plegen. Het gebruik van een omzetratio is dus redelijk betrouwbaar.

Verder komt de maatstaf goed van pas bij bedrijven die niet of nauwelijks winst maken, zoals technologiebedrijven die in de laatste jaren voornamelijk in de VS naar de beurs kwamen. Maar de ratio is ook geschikt voor cyclische sectoren, zoals grondstoffenbedrijven of de auto-industrie. De winst van dit