

KEN FISHERS SANITY CHECK

type bedrijf schommelt vaak sterk, waardoor een maatstaf als de koers-winstverhouding verkeerde signalen kan afgeven.

Op het hoogtepunt van de cyclus – door hoge winsten en een lage k/w – ogen dit soort aandelen bijvoorbeeld goedkoop, terwijl ze op het dieptepunt juist duur lijken. Doordat de omzet zich vaak stabiel ontwikkelt, is de k/o een betrouwbaardere maatstaf. Bij voorkeur wordt ook gekeken naar de verwachte omzet in de komende jaren.

NADELEN

De k/o heeft ook nadelen. Zo zegt de omzet helemaal niets over de winstgevendheid van een bedrijf. De (netto)marge op de meest geavanceerde chipmachine van ASML belooft al snel 30 procent. Dat is tien keer meer dan de marge die Ahold Delhaize boekt op een pak melk of boter.

Het is niet meer dan logisch dat de chipmachinefabrikant uit Veldhoven gewaardeerd wordt met een k/o (circa 10) die veel hoger is dan die van de Zaanse grootgrutter (0,3).

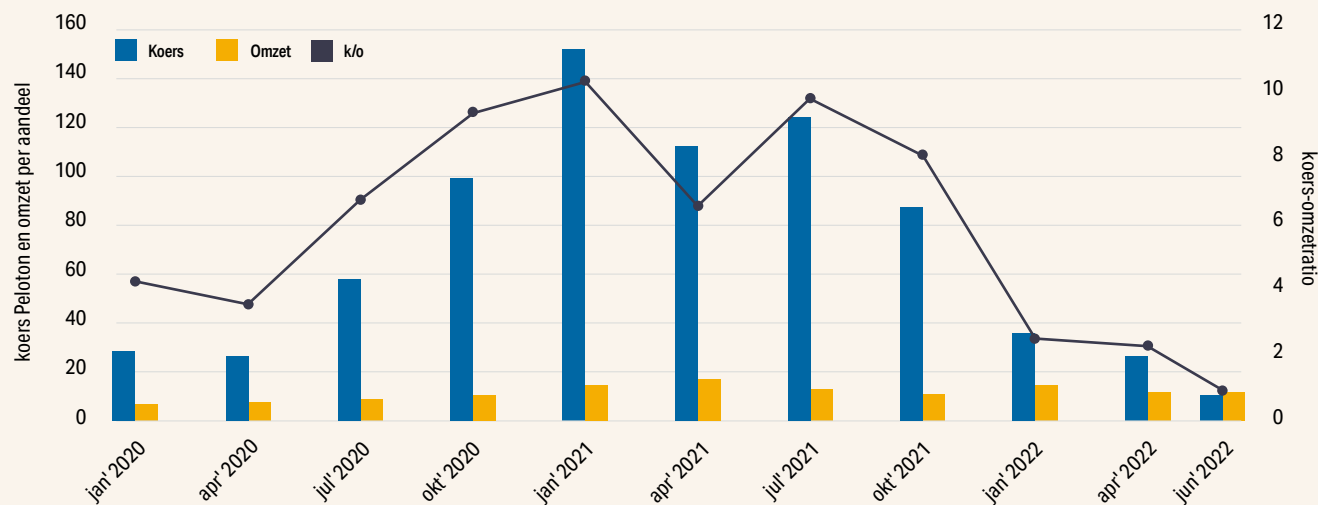
- Beleggingsgoeroe Ken Fisher is de bedenker van de k/o. De ratio wordt voor het eerst genoemd in zijn boek *Super Stocks* uit 1984. Bij een hoge k/o zijn de verwachtingen hooggespannen en is het lastig om positief te verrassen. De kans op teleurstelling is dan groot. Het omgekeerde gold ook: bedrijven met een lage k/o, boden beleggers juist een gunstig rendementsperspectief.

- Sinds 1984 zijn de k/o's van aandelen over de gehele linie gestegen. Waar ze voor de industriële giganten uit Fishers tijd vaak rond de 1 waren, is dat nu aanzienlijk hoger: meer dan 2. Een steeds groter deel van de beursfondsen bestaat uit schaalbare technologiebedrijven met hoge marges en een laag kapitaalbeslag.



KOERS-OMZETRATIO FITNESS-AANDEEL PELOTON GEÏMPLODEERD

De k/o op basis van de omzetverwachting van analisten voor de komende 4 kwartalen. De koers betreft de slotkoers op de betreffende handelsdag.



Bron: Bloomberg.