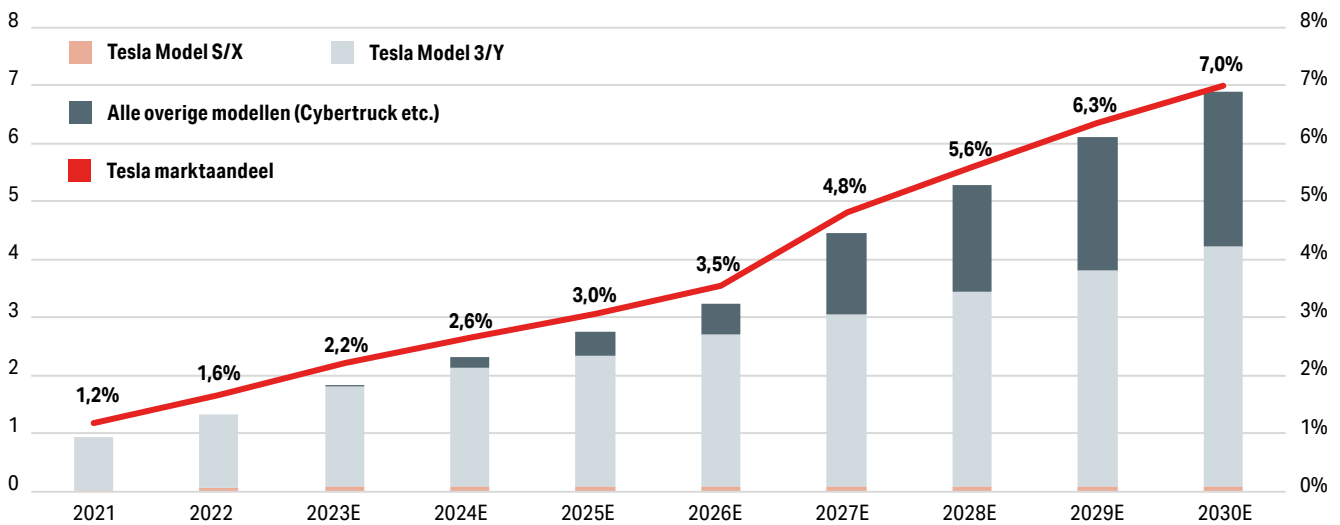


## ANALISTEN VERWACHTEN DAT TESLA IN 2030 DE OP EEN NA GROOTSTE AUTOBOUWER IS



Bron: Persberichten Tesla, analistenconsensus Tesla, Bloomberg, IHS Markit. Peildatum cijfers en taxaties in dit artikel vóór de jaarresultaten.

Links: aantal verkochte Tesla auto's in miljoenen, rechts: marktaandeel Tesla in procenten.

**T**esla had lange tijd alles wat een bedrijf succes kan brengen. Een beloftevol nieuw product, een grote markt om aan te boren, sexy uitstraling en een visionaire topman in de persoon van Elon Musk. Niet verwonderlijk dat het veel beleggers meekreeg in het verhaal Tesla. De elektrische autobouwer behoorde het afgelopen jaar bijvoorbeeld tot het meest verhandelde aandeel onder particuliere beleggers.

Maar in een jaar kan veel gebeuren. Zo heeft dezelfde visionaire topman die het bedrijf sinds de oprichting in twintig jaar tijd tot een van de meest waardevolle bedrijven liet uitgroeien, met zijn controversiële overname van berichtenplatform Twitter flink wat krediet verspeeld. Daar komt bij dat de gestegen rente groeibedrijven als Tesla hard raakt. Ook zijn er twijfels of Tesla de voorsprong op de concurrentie wel kan behouden. Vorige maand werd bekend dat het bedrijf ook in de Verenigde Staten en Europa de

verkoopprijzen met duizenden dollars verlaagt. Eerder deed het dat al op de Chinese markt. Het zijn deze factoren die hebben bijgedragen aan de duikvlucht die de beurskoers maakte. Het bedrijf verloor bijna driekwart van zijn beurswaarde sinds november 2021.

Ondanks deze daling is Tesla op het moment van schrijven nog altijd evenveel waard als de beurswaarde van de vier grootste autobouwers (Toyota, Volkswagen, Mercedes en BMW) bij elkaar, terwijl de winst (ebitda, voor belastingen, rente en afschrijvingen) nog altijd een factor zeven lager ligt. Beleggen in Tesla gaat echter niet over gisteren of vandaag, maar over de toekomst. Hoe moet de wereld er in 2030 uitzien om de huidige koers van 122 dollar te kunnen rechtvaardigen?

#### OMGEDRAAID STARTPUNT

Om die vraag te beantwoorden, laten we de waarderingmethode van Michael Mauboussin, hoofd beleggingsonderzoek bij Morgan Stanley en hoogleraar aan de

Columbia Business School in New York, los op Tesla.

Waar de meeste beleggers een waardering maken aan de hand van de zogeheten nettokasstroommethode, de *discounted cashflow* (DCF), en de uitkomst vergelijken met de huidige beurskoers, is het startpunt van de waarderinganalyse van Mauboussin juist de beurskoers. Op basis van die koers wordt gekeken welke financiële resultaten Tesla moet halen om die waardering waar te maken. Deze aanpak wordt *Expectations Investing* genoemd.

Om na te gaan welke verwachting in het aandeel Tesla is ingeprijsd, worden de gemiddelde verwachtingen van analisten voor bijvoorbeeld de omzet, winst en investeringen in het DCF-rekenmodel gestopt. Aangezien beleggers zich vaak baseren op adviezen van het analistengilde, komt de waarde die uit het model rolt vaak akelig dicht bij de beurskoers die professionele analisten gemiddeld verwachten.

Vervolgens kan een belegger

**TESLA IS NOG  
ALTIJD EVEN-  
VEEL WAARD  
ALS DE  
VIER GROOTSTE  
AUTOBOUWERS  
TER WERELD  
BIJ ELKAAR**