

DE RENDEMENTSMACHINE

3 pijlers onder een robuuste beurskoers

Koersen schieten op de korte termijn alle kanten op. Maar op de langere termijn zijn er maar drie drivers die kunnen verklaren waarom een aandeel stijgt of daalt: winstgroei, winstuitkeringen en de verandering in waardering. Wie historische rendementen ontleedt en op zoek gaat naar deze factoren, is beter in staat het potentieel van een aandeel in te schatten.

Een snelle blik op een knipperend koersbord kan al snel tot de conclusie leiden dat de ratio ver te zoeken is. Op korte termijn spelen sentiment, hypes en het gemoed van beleggers een grote rol bij het op en neer stuiteren van koersen. Soms zelfs in extreme mate, zoals bij de *meme-stocks* tijdens de coronapandemie. De aandelenkoers van een marginaal bedrijfje als Gamestop, dat videospelletjes verkocht in fysieke winkels, werd kortstondig door een grote groep jonge speculanten de atmosfeer in geschoten. Na de snelle koersval is de aandelenwaardering veel meer in lijn met de krakemikkige fundamenten van het bedrijf.

Toegegeven, de meme-hype was een geval apart, en vond plaats in het hoekje van de beurs met slecht verhandelbare aandelen van kleine bedrijven. Maar ook de koersen van de grootste beursfondsen ter wereld kunnen heftig schommelen. Zo zat er bij Amazon,

**KUDDE-
GEDRAG DUWT
KOERSEN VER
ONDER OF
BOVEN DE
ONDERLIGGENDE
FUNDAMENTELE
WAARDE**

Tesla en chipbedrijf Nvidia respectievelijk 80 procent, 209 procent en 288 procent tussen de hoogste en laagste koers in de laatste 12 maanden.

Zelfs bij deze bedrijven – waarin vooral professionele partijen beleggen en die gevolgd worden door tientallen analisten – speelt het ongrijpbare sentiment een grote rol. Door kuddegedrag worden beurskoersen ver boven of onder de onderliggende fundamentele waarde geduwd.

DRIE KRACHTEN

Een koersgrafiek heeft op korte termijn veel weg van een op

straat waggelende dronkenlap (*random walk*). Er lijkt soms geen peil op te trekken of hij naar links of naar rechts struikelt. Maar een belegger die zich op de langere termijn richt en even uitzoomt, krijgt een overzichtelijker plaatje.

Uiteindelijk zijn er maar drie bouwstenen die het rendement van een aandeel verklaren:

- 1 Hoeveel cash geeft het bedrijf terug aan beleggers via dividenden en aandeleninkopen?
- 2 Hoe hard is de winst gegroeid over de investeringsperiode?

