

in het afgelopen decennium (inclusief herbelegd dividend). Het aandeel wordt verhandeld op ruim 20 keer de verwachte operationele winst voor afschrijvingen (ebitda) over 2024.

Lopen beleggers niet te ver op de muziek vooruit?

WAARDE EN GROEI

Grofweg zijn aandelen in te delen in twee categorieën: waarde- en groeiaandelen. Bij de laatste categorie prijzen beleggers in dat het bedrijf rendabel kan (blijven) groeien in de toekomst. Dat betekent dat er een hogere waarderingratio op het aandeel wordt geplakt.

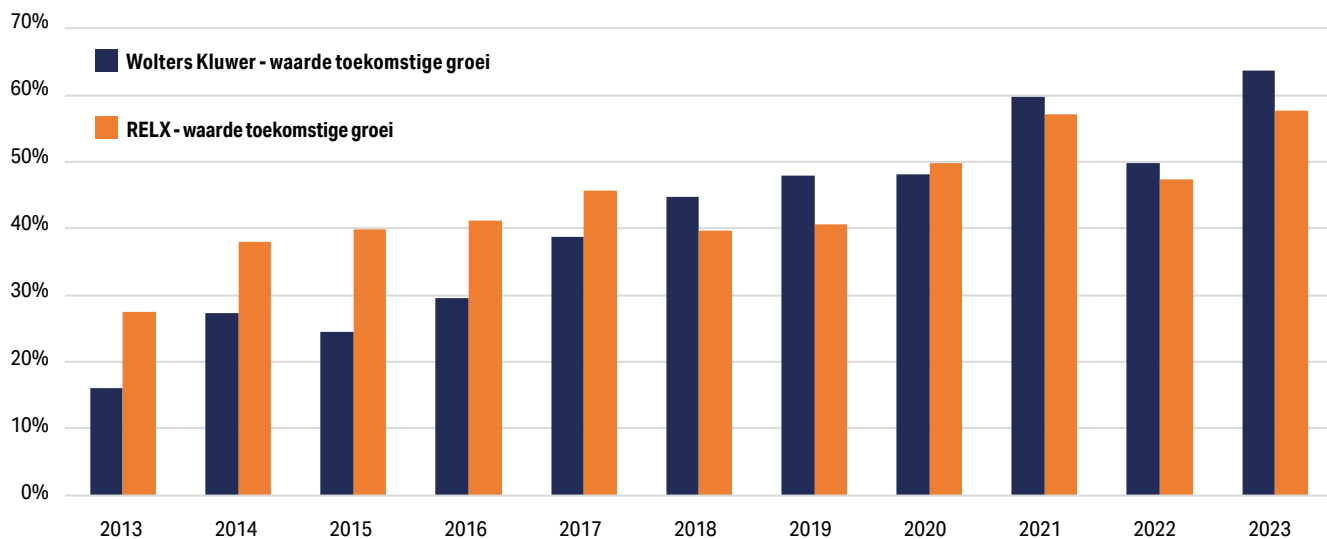
De waarde van een bedrijf op de beurs kan dan ook in grote lijnen opgeknipt worden in twee delen: de waarde van het aandeel zonder toekomstige groei (verdienkrachtwaarde), en de waarde van alle toekomstige groei.

Om te bepalen wat Wolters Kluwer waard zou zijn als het voor eeuwig stationair (zonder groei) zou draaien, kijken we naar de netto operationele winst na aftrek van belastingen (in



Fotografie: Tobias Kluver/ANP/Hollandse Hoogte

TOEKOMSTIGE GROEI MAAKT EEN STEEDS GROTER DEEL UIT VAN DE WAARDE VAN DE AANDELEN



Bron: jaarverslagen Wolters Kluwer en RELX. Bewerking VEB. Waarde van toekomstige groei: ondernemingswaarde minus NOPAT gedeeld door WACC, gedeeld door de ondernemingswaarde (beurswaarde plus nettoschuld).