

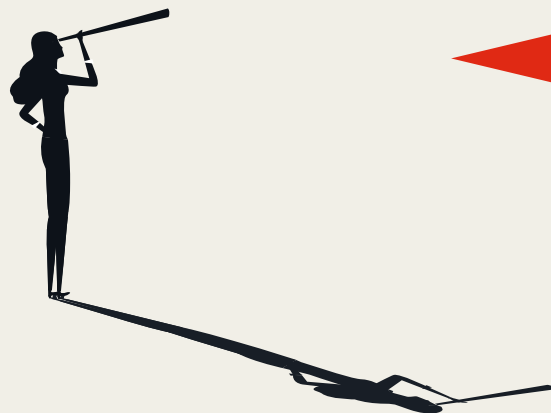
verwachtingen zijn te optimistisch, waarderingen zakken terug en rendementen vallen tegen. Het omgekeerde geldt in periodes van lage waarderingen. Dan heerst pessimisme over de toekomst, terwijl de realiteit vaak milder is. Zodra bedrijfswinsten aantrekken, volgen de koersen vanzelf en worden waarderingen weer opgetrokken (richting het langjarig gemiddelde).

ONDERNEMINGSWAARDE-OMZET-RATIO (OW/OMZET)

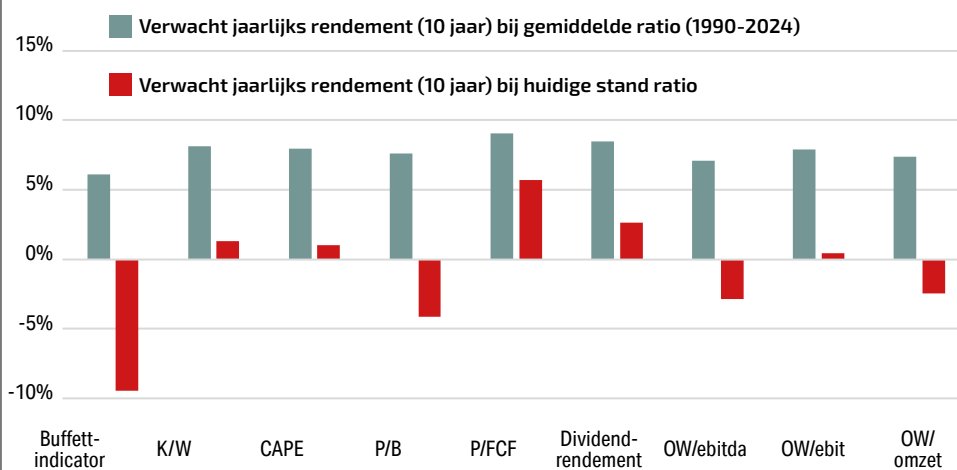
De OW/omzet-ratio (ondernemingswaarde gedeeld door omzet) is een populaire maatstaf voor het waarderen van groeiende bedrijven. Het laat zien hoeveel beleggers bereid zijn te betalen voor elke euro aan omzet. Handig bij snelgroeiende bedrijven die nog geen winst maken, maar er zit een keerzijde aan: deze ratio houdt geen rekening met winstgevendheid. Zonder inzicht in kosten en marges geeft het slechts een beperkt beeld van de werkelijke waarde van een bedrijf.

ONDERNEMINGSWAARDE-EBITDA-RATIO (OW/EBITDA)

De OW/ebitda-ratio vergelijkt de totale ondernemingswaarde (ow) met de operationele winst vóór rente, belastingen en afschrijvingen (ebitda). Dit maakt het een handige maatstaf voor sectorvergelijkingen, omdat de ratio niet beïnvloed wordt door verschil in belastingen of arbitraire afschrijvingstermijnen. Ebitda houdt echter geen rekening met investeringen of werkkapitaal.



ACHT VAN DE NEGEN INDICATOREN VOORSPELLEN POVERE RENDEMENTEN



Bron: Bloomberg, Database Robert Shiller en analyse VEB. *De jaarlijkse rendementen zijn inclusief herbelegd dividend.

ZEVEN KEER MAGNIFIEK

In dit licht is het cruciaal om de drijvende kracht achter de uitzonderlijke rendementen van de S&P 500 in het afgelopen decennium te benoemen: de 'Magnificent Seven' – Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Meta, Tesla en Nvidia. Deze bedrijven combineren hoge rendementen op geïnvesteerd kapitaal met groeipotentieel, waardoor beleggers bereid zijn een forse premie te betalen.

Neem chipmaker Nvidia, waarvan de aandelen momenteel tegen een k/w-verhouding van circa 50 handelen. Dat lijkt op het eerste oog peperduur, maar analisten verwachten dat het bedrijf nog zeker tot en met 2030 enorm zal blijven groeien. De omzet gaat over