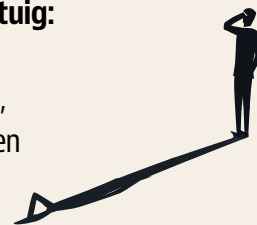




IS DE AMERIKAANSE BEURS OVERGEWAARDEERD?

Alle ratio's staan ver in het rood

Waarderingsratio's zijn als de instrumenten in de cockpit van een vliegtuig: ze geven een beeld van waar de markt zich bevindt en waar die naartoe zou kunnen gaan. En momenteel knipperen ze felrood. De koers-winstverhouding, de prijs-boekwaarderatio en zelfs de beroemde Buffett-indicator wijzen op een torenhoge waardering van de Amerikaanse beurs.



ELKE WAARDERINGS-RATIO HEEFT ZIJN EIGEN BIJSLUITER

Beleggers willen vooral weten of een aandeel een slimme investering is. Waarderingsratio's helpen daarbij, door de beurs- of ondernemingswaarde van een bedrijf te vergelijken met belangrijke financiële cijfers, zoals winst en omzet. Betaal je als belegger een eerlijke prijs of is het aandeel overgewaardeerd?

Er zijn talloze beursindicatoren op de markt, elk met zijn eigen sterktes en zwaktes. In de rode en grijze kadertjes een bespreking van de meest gebruikte ratio's.

ILLUSTRATIES: SHUTTERSTOCK / JOZEF MICIC

Maar betekent een dure markt automatisch dat een correctie onvermijdelijk is? In dit artikel bespreken we de veelgebruikte waarderingsmaatstaven en hoe nuttig ze zijn als kompas voor toekomstige rendementen.

1 WELKE WAARDERINGSRATIO'S ZIJN ER?
Beleggers hebben een breed arsenaal aan waarderingsratio's tot hun beschikking, elk met een eigen invalshoek. De essentie is steeds dezelfde: aan de ene kant van de

VRIJWEL ALLE GANGBARE WAARDERINGSMAATSTAVEN LIGGEN VER BOVEN HUN LANGJARIGE GEMIDDELDEN

vergelijking staat de waarde van een bedrijf, aan de andere kant een financieel resultaat, zoals winst, omzet of eigen vermogen. Door deze ratio's te vergelijken met historische niveaus, krijgen beleggers inzicht in de relatieve prijs van aandelen.

Wie deze analyses toepast, komt tot een onmiskenbare conclusie: de Amerikaanse beurs is fors overgewaardeerd. Vrijwel alle gangbare waarderingsmaatstaven liggen ver boven hun langjarige gemiddelden, wat wijst op een peperdure aan-

delenmarkt. Neem de S&P 500, de grootste Amerikaanse aandelenindex: veelgebruikte indicatoren zoals de koers-winstverhouding (k/w) en de prijs-boekwaarderatio (p/b) liggen respectievelijk circa 35 en 70 procent boven de historische gemiddelden.

En dat is nog niet alles. Ook waarderingsmaatstaven op basis van de totale ondernemingswaarde (OW), die rekening houden met schulden bij het becijferen van de waarde van een bedrijf, laten hetzelfde beeld zien.