

Nooit eerder in de geschiedenis waren de bedrijven op de beurs meer waard dan nu. Die recordwaarderingen zijn gebaseerd op één kengetal met boterzachte uitgangspunten: de WACC.

DE WANKELE BASIS VAN DE HUIDIGE BEURSRECORDS



Halverwege maart was de totale waarde van alle bedrijven op de beurs wereldwijd 67.000.000.000.000 dollar. Precies zes jaar na het dieptepunt van de financiële crisis werd daarmee een record gevestigd want niet eerder was meer geld dan die 67 biljoen dollar belegd op de beurs.

Sinds maart 2009 zijn alle beursgenoteerde bedrijven ter wereld tweemaal zoveel waard geworden. De explosie in aandelenwaarderingen staat niet in verhouding tot de bedrijfswinsten die nauwelijks groeiden op de meeste werelddelen. De sleutel ligt bij het instrument waartegen alle verwachte toekomstige winsten naar vandaag worden teruggerekend, de WACC.

De WACC, oftewel de gewogen gemiddelde kostenvoet van kapitaal

(*Weighted Average Cost of Capital*), is het minimale rendement dat beleggers willen zien op hun investering. Het zijn dus de "kosten" die aandelen- en obligatiebeleggers vergoed willen zien voor hun inleg.

Als de WACC hoog is, zijn bedrijven een groot deel van hun inkomsten kwijt om kapitaal te bemachtigen. Er blijft dan dus weinig over van de winst in de toekomst. Aangezien de koers van een aandeel een optelsom is van verwachte toekomstige winsten leidt een hoge WACC tot een lage koers en waardering.

Tegenwoordig is de situatie juist omgekeerd. Doordat rentetarieven ruimschoots zijn gehalveerd ten opzichte van 2009, vragen beleggers een veel lagere vergoeding voor het vermogen dat ze aanbieden ter investering. Daardoor is de waarde van toekomstige winsten,

**AANGEZIEN DE
KOERS VAN EEN
AANDEEL EEN
OPTELSON IS
VAN VERWACHTE
TOEKOMSTIGE
WINSTEN LEIDT
EEN HOGE
WACC TOT EEN
LAGE KOERS EN
WAARDERING**

teruggerekend naar vandaag, ruimschoots verdubbeld.

VERGOEDINGEN

Hoe belangrijk de WACC ook moge zijn, een eenduidige manier om deze te berekenen is er niet. De maatstaf bestaat uit twee componenten: de kosten voor vreemd en voor eigen vermogen. Het minimale rendement voor verschafters van vreemd vermogen (schuld) is relatief eenvoudig te