

World weer offline?

De kranten stonden afgelopen week bol van berichten dat er een nieuwe internet-hype gaande is, nu Facebook naar de beurs schijnt te willen komen. "Pas op voor de tweede plop", kopte *de Volkskrant* zelfs. Op basis van de deelname die Goldman Sachs in het sociale netwerk heeft genomen, wordt becijferd dat het bedrijf een waarde van 50 miljard dollar zou hebben; daarmee is Facebook meer waard dan bijvoorbeeld Ahold en KPN samen.

Maar Facebook heeft met 500 miljoen gebruikers veel meer klanten dan die twee.

Bij een beurswaarde van 50 miljard zou een Facebook-gebruiker ongeveer 100 dollar waard zijn, of 75 euro. Die waarderingsmaatstaf roept herinneringen op aan tien jaar geleden, toen analisten ook schermde met de waarde per gebruiker van internetprovider World Online. Terug-bladerend in het VEB-archief tot *Effect 6* uit het jaar 2000, treffen we een vergelijkbare berekening. Bij de beursgang op 43 euro was World Online 12 miljard waard, wat met de 1,5 miljoen gebruikers toen neerkwam op 8.000 euro per gebruiker. Zeer speculatief en een aanzienlijk neerwaarts risico, was de conclusie van de VEB destijds. World Online was omgerekend op basis van de waarde per gebruiker



Een echte vent betaalt een behoorlijk dividend. Wij zijn de eigenaren. Als managers teveel geld hebben, gaan ze rare dingen doen.

FREDERIK VAN BEUNINGEN,
FONDSBEHEERDER TESLIN, IN ELSEVIER

duis maar liefst honderd keer zo duur als Facebook. En Facebook heeft veel meer mogelijkheden om zeer gericht te adverteren. Maar of Facebook daarmee goedkoop is blijft de vraag. Eerst maar eens de beursnotering afwachten en dan goed kij-

ken naar de koers-winstverhouding. Dat was bij de vorige hype ook de beste tactiek. Hieronder een drietal alternatieven, te weten internetbedrijven die al een tijdje genoteerd zijn en nu een koers-winstverhouding onder de 20 hebben. ■

	koers	beurswaarde	wpaT 11	k/w
Google	\$ 604,35	\$ 193 miljard	\$ 33,72	17,9
eBay	\$ 28,68	\$ 37 miljard	\$ 1,86	15,4
Yahoo!	\$ 16,75	\$ 22 miljard	\$ 0,89	18,8

Bron: Bloomberg

Shell koopt BP toch niet

Als een aandeel een onverwachte koerssprong maakt, komen analisten meestal sneller dan hun schaduw met een reden. Daarbij wordt de plank nogal eens misgeslagen. Zo steeg het aandeel BP afgelopen dinsdag zo maar met 5 procent. Oorzaak? Shell wil BP kopen, riepen de marktvolgers. En inderdaad stond er in de *Daily Mail* een verhaal dat Shell afgelopen zomer een bod op BP zou hebben overwogen. De koers van het aandeel BP halveerde door de olieramp in de Golf van Mexico. Inmiddels is er een flink herstel geweest en lijkt de overname zelfs voor



Shell een brug te ver.

Nee, er is een andere reden waarom BP dinsdag sterk opliep. Het is een opmerking van Kenneth Feinberg, de Amerikaanse advocaat die het door

BP opgezette schadefonds van 20 miljard dollar beheert. Feinberg zei op maandag 3 januari, toen de beurs van Londen nog gesloten was, dat hij denkt dat de schade aanzienlijk minder groot zal uitvallen dan gedacht. De helft zou wel eens genoeg kunnen zijn. En het bedrag dat BP dinsdag meer waard werd, komt inderdaad aardig in de buurt van de helft van die 20 miljard dollar. Shell zag het goed, maar is nu te laat. ■

Geen woord Spaans

Het hoogtepunt uit het dubbel-dikke feestdagennummer van weekblad *Elsevier* was ongetwijfeld het interview met Frederik van Beuningen. De investeerder uit Maarsbergen wond er geen doekjes om. Zo zei hij niets te moeten hebben van grote aandeelhouders die zich niet betrokken tonen bij de ondernemingen waarin zij beleggen. Van Beuningen vindt dat de Nederlandse pensioenfondsen de laatste jaren veel te weinig van zich hebben laten horen bij Nederlandse ondernemingen. "Zij gaven hun geld aan grote Angelsaksische vermogensbeheerders, aan van die mannen in strakke pakken. Laat maar zitten, denk ik dan. Die gaan dan beleggen op de beurs van Vietnam, want die doet het zo goed."

De beheerder van Teslin, een