

Traditiegetrouw zijn bedrijven met voorspelbare kasstromen populair in tijden van crisis. Ook in de huidige tijden van onzekerheid is er veel vraag naar dergelijke aandelen. Kwaliteit heeft een hoge prijs.

DE AANTREKKINGSKRACHT VAN CASHGROOTMACHTEN

Ze worden defensief genoemd, de aandelen van robuuste bedrijven met een voorspelbare, stabiele of licht groeiende kasstroom.

Ze zijn populair onder beleggers omdat ze ook in minder florissante tijden beleggers een aantrekkelijk dividend kunnen voorschotelen. Hun aantrekkingskracht zorgt er bovendien voor dat beurskoersen minder hard dalen in een neerwaartse beurs. De aanzuigende werking ontlent deze bedrijven aan een sterke kasstroom, het verschil tussen het geld dat een onderneming instroomt en weer uitgaat.

Daarbij is het goed om vooral te kijken naar de vrije kasstroom,

alle cash die binnenkomt met het ontplooiën van de operationele activiteiten minus de cash die een onderneming verlaat omdat die investeert in bijvoorbeeld fabrieken, machines of de ontwikkeling van een nieuw product.

Bij veel ondernemingen kan de vrije kasstroom flink fluctueren. Dit kan samenhangen met het feit dat investeringen onregelmatig vallen: de bouw van een fabriek kan in één keer zorgen voor een rood getal in het kasstroomoverzicht in een bepaald jaar.

Ook laat betalende klanten en grote onverkochte voorraden kunnen behoorlijke impact hebben op de vrije kasstroom. In de regel pre-

senteren cyclische bedrijven met beperkte marktmacht en een lage winstgevendheid kasstroomoverzichten die heftig schommelen. Denk hier aan bedrijven die actief zijn in de bouw of in de grondstofsector.

AANDEELHOUDERSFEESTJE

Een grote kasstroom biedt bedrijven ruimte om aandeelhouders in de watten te leggen. En dat is precies wat cashgrootmachten als Nestlé, Unilever en Danone hebben gedaan. Dat zijn typisch bedrijven die voorspelbare kasstromen kunnen genereren, met dank aan hun prominente positie in een stabiele sector.

Nestlé, het grootste voedings-

EEN GROTE KASSTROOM BIEDT BEDRIJVEN RUIMTE OM AANDEELHOUDERS IN DE WATTEN TE LEGGEN