

Ter vergelijking: die voorziening is bijna net zo groot als de volledige beurswaarde van RWE. De lasten drukken jarenlang op de kasstromen – en verklaren een lage waardering. Het aandeel noteert op slechts zes keer de winst.

TIP:

Duik in de voetnoten van het jaarverslag. Grote voorzieningen, lopende claims of verborgen verplichtingen vergroten het risicoprofiel – en drukken de waardering. Wat je niet in de k/w ziet, vind je vaak tussen de regels.

VALKUIL 4

Cyclisch = misleidend

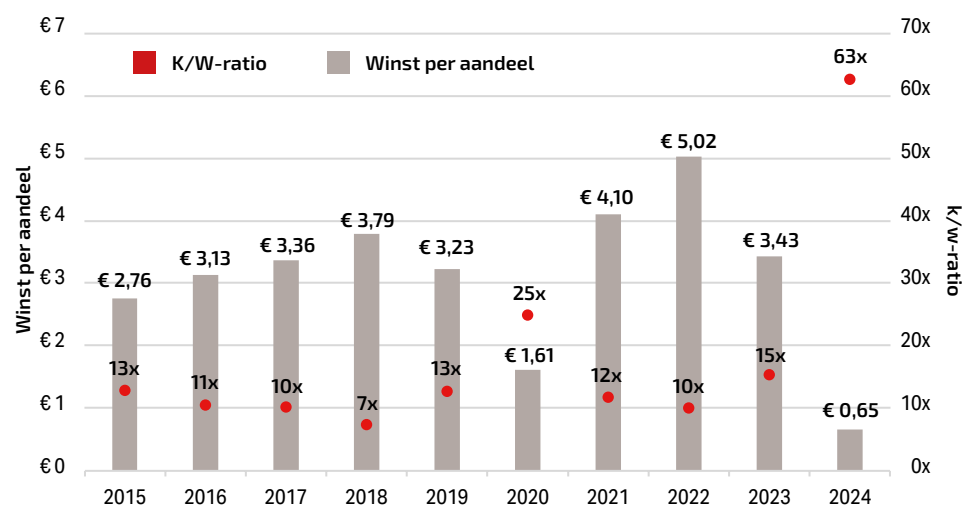
Bij cyclische bedrijven schommelt de winst mee met de economie. In goede tijden schiet die omhoog, in een recessie verdwijnt hij weer als sneeuw voor de zon. En de k/w? Die beweegt precies in tegengestelde richting mee – en kan daarmee een compleet verkeerd signaal afgeven.

Kijk naar Randstad. In topjaar

**CORRIGEER
VOOR DE
ECONOMISCHE
CYCLUS DOOR
TE KIJKEN
NAAR
GEMIDDELTE
WINST OVER
MEERDERE
JAREN**

2018 stond de koers-winstverhouding op slechts 7. Inmiddels, in een verzwakte uitzendmarkt, is die opgelopen tot boven de 60.

STUITERBAL: RANDSTAD LIJKT SOMS SPOTGOEDKOOP – OF ABSURD DUUR



Bron: Bloomberg en analyse VEB. K/W-ratio Randstad op basis van de slotkoers per jaareinde van ieder respectievelijk jaar en gerapporteerde winst per aandeel in het betreffende boekjaar.

Wie alleen naar dat cijfer kijkt, denkt dat het aandeel of extreem goedkoop is, of schrikbarend duur. Maar dat is een misverstand. Niet de waardering verandert zo sterk – het is de winst die heen en weer zwiept.

Beleggers weten dat. In topjaren rekenen ze op afkoeling en is de k/w (optisch) laag. In magere tijden wordt op herstel gerekend en is de k/w hoog. De logica is eenvoudig: de markt kijkt vooruit.

ALS ER GEEN WINST IS, IS DE K/W ZINLOOS

Voor bedrijven die structureel verlies draaien is de k/w al helemaal onbruikbaar. Bij een concern als Avantium dat actief is in duurzame plastics, is er simpelweg geen winst om op te delen. Maar ook bij snelgroeiende bedrijven geeft de k/w vaak een vertekend beeld.

Neem Basic-Fit. In 2024 rapporteerde het bedrijf een minieme winst van 12 eurocent per aandeel.