

DE SCHIJNZEKERHEID VAN STEVIGE BUFFERS

SOLVABILITEIT

In moeilijke tijden is het zoeken naar zekerheid en degelijkheid. Beleggers kijken steeds vaker naar de buffers van bedrijven, de solvabiliteit. Is dat veilig genoeg?

Na de dolle jaren van voor de kredietcrisis zijn beleggers weer op zoek naar degelijkheid, bedrijven die tegen een stootje kunnen en niet bij de minste tegenwind al aan het wankelen raken.

Het heeft de interesse van beleggers aangewakkerd voor de solvabiliteit van beursgenoteerde bedrijven, het vermogen om op lange termijn aan de schuldverplichtingen te voldoen.

De solvabiliteit wordt bijvoorbeeld berekend door het eigen vermogen te nemen als percentage van het totaal aan bezittingen - het balanstotaal.

WAT HEBBEN BELEGERS ERAAN?

Het eigen vermogen wordt vaak gezien als buffer om financiële tegenvallers op te vangen. Is de solvabiliteit hoog en neemt hij toe, dan verbetert de financiële positie. Is de solvabiliteit laag en daalt deze dan verslechtert die positie en wordt de onderneming kwetsbaarder voor tegenvallers.

Tot zover de vuistregel, want hoe solvabel ondernemingen moeten zijn, verschilt sterk per sector. Zo is het logisch dat kapitaalintensieve industriële bedrijven, die gevoelig zijn voor de grillen van de economie, dikkere buffers nodig hebben dan bedrijven die actief zijn in defensieve sectoren als de voedingsindustrie.

Het is dan ook zinvoller om het verloop van de solvabiliteit bij een onderneming in de gaten te houden. Een neerwaartse trend van de solvabiliteit kan erop duiden dat ondernemingen interen op hun buffers. Hoewel hier goede redenen voor kunnen zijn, denk bijvoorbeeld aan bedrijven die leningen hebben aangetrokken om overnames te financieren, is een structurele terugloop een indicatie dat de winsten onder druk staan. Bij veel bedrijven die recent in de problemen kwamen. Bij veel bedrijven in de problemen zoals KPN, Grontmij en CSM - liep de solvabiliteit de laatste jaren terug.

BEPERKINGEN

Voor bedrijven is de solvabiliteit dus een buffer, voor beleggers en banken zou het een waarborg moeten zijn. Volgens de boekjes geeft de ratio inzicht in wat overblijft voor banken en aandeelhouders

TOPMANNEN KUNNEN DE WAARDE VAN 'ZACHT' BEZITTINGEN GEMAKKELIJK OPPOMPEN.

Interen op solvabiliteit geen goed voorteken

Rentedragende schulden als percentage van het eigen vermogen

