

**De Fundamentele
Belegger**
in de wereld van aandelen

De Fundamentele belegger

in de wereld van aandelen

DNJ Tutorium

Colofon

Auteurs: Dyon Jongsma, Nigel Jongsma

Publicatiedatum: 23 April 2025

Eerste druk

ISBN: 9789403799056

Dit boek is uitgegeven via bookmundo.com/nl/

Dit boek bevat auteursrechten

Disclaimer

Dit boek is puur informatief en is bedoeld om de lezer vooruit te helpen. De auteurs zijn niet verantwoordelijk voor uw handelen op de financiële markt. De lezer dient altijd eigen verantwoordelijkheid te nemen over de keuzes die zijn gemaakt ten gevolge van onze 'informatieve' publicaties. Dit boek mag niet als financieel advies worden beschouwd en de auteurs zijn niet aansprakelijk voor incorrecte informatie.

De rechten van deze publicatie, die door de auteurs zelf zijn opgesteld, behoren toe aan de auteurs. Zonder uitdrukkelijke toestemming van de uitgever mogen dergelijke afbeeldingen, tabellen en teksten niet in andere elektronische of gedrukte publicaties worden gekopieerd of gebruikt.

Beleggen kent risico's. Je kunt je inleg verliezen.

Inhoud

Hoodstuk 1 - Aandeel	9
1.1. Aandelenindex	12
1.2. Aandelenmanden ETF	13
1.4. Marktkapitalisatie	16
Hoodstuk 2 – Macro economie	21
Hoofdstuk 3 – Portefeuille diversificatie	28
3.1. Spreiding in Beleggen: Wed Niet op Één Paard	28
3.2. De Voetbalteammethode	29
3.3. De 11 Hoofdsectoren	31
3.4. Portefeuille diversificatie	32
Hoofdstuk 4 – Bedrijfsaandeel zoeken	35
Hoodstuk 5 – Financiële analyse	38
5.1. Resultatenrekening	39
5.2. Balans	46
5.2.1. Solvabiliteit	47
5.2.2. Liquiditeit	54
5.3 Kasstroom	58
Hoofdstuk 6 – Aandeel verwatering	63
Hoofdstuk 7 – Waardering en beursratio's	67
Hoofdstuk 8 – Beleggingshorizon.....	82
Hoofdstuk 9 – Financiële groei	84
Hoofdstuk 10 – Fundamentele analyse	88
Hoofdstuk 11 – Beleggingsanalyse in de praktijk	98
Hoofdstuk 12 – Hedgen	109
Hoofdstuk 13 – Slotwoord	111

Begrippenlijst	113
----------------------	-----

Inleiding

Wij, Nigel en Dyon, zijn sinds 2017 actief op de beurs. In het begin waren we nog beginners op het gebied van beleggen en zijn we zelfstandig de wereld van beleggen gaan ontdekken. Gedurende deze reis hebben we tientallen boeken gelezen, het internet grondig onderzocht en veel jaren ervaring opgedaan. We hebben verschillende scenario's meegemaakt die veel beleggers in jaren niet hebben gezien, zoals de flash crash van COVID-19, bull- en bearmarkten die sinds 2009 zelden voorkwamen, wereldwijde onrust, zorgen over rente en inflatie, economische recessies en de oorlog in Oekraïne..

In de beginfase van onze zoektocht merkten we dat er weinig duidelijke, gestructureerde informatie beschikbaar was in de gepubliceerde media, zoals online platforms, boeken en andere bronnen. Er was geen duidelijke gids die ons op weg hielp.

Door de theorieën verder te ontwikkelen en toe te passen in de praktijk, hebben we waardevolle inzichten opgedaan. De rode draad is inmiddels duidelijk, en we willen deze kennis graag met je delen. Daarom hebben we dit boek geschreven.

Dit boek biedt daarom een uitstekend vertrekpunt voor beginnende beleggers en verstrekt informatie vanuit verschillende perspectieven om effectief met aandelenbeleggen aan de slag te gaan.

Het vergroot je kennis op het gebied van; wat is een bedrijfsaandeel, welke financiële maatstaven zijn er belangrijk, en hoe de koersprijs zich verhoudt tot de waarde van een aandeel. Naast het verdiepen van je expertise in aandelen en het analyseren daarvan, biedt het ook inzicht in de risico's die je kunt tegenkomen. Deze risico's kunnen voortkomen uit macro-economische factoren, overwaardering van aandelen op de beurs of verwatering van aandelen, en meer. Dit boek belicht al deze aspecten vanuit verschillende invalshoeken.

Het boek is geschreven in heldere en toegankelijke taal. Het behandelt algemene theoretische stof, maar doet dat met een luchtige toon en een voetbalgerichte insteek. Naarmate het boek vordert, wordt het niet alleen makkelijker leesbaar, maar ook leuker, waardoor zowel beginnende als gevorderde particuliere beleggers de inhoud moeiteloos kunnen begrijpen. Complexe formules en technieken voor experts, zijn bewust achterwege gelaten. In plaats daarvan leer je hoe je de financiële gezondheid van bedrijven kunt inschatten op basis van liquiditeit, solvabiliteit, enkele financiële ratio's en benchmarkformules. Daarnaast wordt uitgelegd hoe je een beleggingsportefeuille kunt diversifiëren en leer je dat het belangrijk is om aandelen niet te kopen wanneer de prijs te hoog is, maar alleen wanneer deze gerechtvaardigd is.

Beleggen brengt altijd risico's met zich mee, waaronder de mogelijkheid dat je geld in waarde vermindert. Na het lezen van dit boek ben je in staat de risico's te herkennen en beschik je over de basisvaardigheden om te beginnen. Houd er echter rekening mee dat dit boek slechts een leidraad is en dat het belangrijk blijft om zelf verder onderzoek te doen. Wij zijn geen financieel adviseurs.

Hoofdstuk 1 - Aandeel

Wat is een aandeel en hoe werkt de beurs?

In dit hoofdstuk leg ik je op een eenvoudige manier uit wat een aandeel is en hoe de beurs werkt. Geen technische termen die je in de war brengen, maar gewoon de basis, zodat jij het makkelijk kunt begrijpen zonder door de ingewikkelde details te struikelen.

Een aandeel is eigenlijk een stukje eigendom van een bedrijf. Als je een aandeel koopt, word je mede-eigenaar en krijg je recht op een deel van de winst van dat bedrijf. Soms krijg je zelfs stemrecht tijdens de aandeelhoudersvergaderingen, afhankelijk van het type aandeel.

De meeste particuliere beleggers komen in aanraking met aandelen wanneer een bedrijf naar de beurs gaat. Dit wordt een beursgang genoemd, ofwel een IPO (Initial Public Offering) — de eerste keer dat een bedrijf zijn aandelen aan het grote publiek aanbiedt, vergelijkbaar met een speler die zijn debuut maakt op het veld. Na de beursgang kunnen de aandelen vrij verhandeld worden op de secundaire markt, waar de meeste particuliere beleggers hun aandelen kopen en verkopen.

In Nederland houdt de AFM (Autoriteit Financiële Markten) toezicht op beursgangen, zodat bedrijven zich aan de regels houden en beleggers de juiste informatie krijgen om slimme keuzes te maken, zoals een coach die zorgt dat zijn team goed voorbereid is voor de wedstrijd.

Een beursgang kan op twee manieren plaatsvinden:

- IPO (Initial Public Offering): Het bedrijf werkt samen met investeringsbanken om aandelen te verkopen aan grote institutionele beleggers, zoals pensioenfondsen en beleggingsfondsen, voordat de aandelen beschikbaar komen voor het grote publiek. Dit helpt het bedrijf om

kapitaal aan te trekken voor groei of stabiliteit.

- **Direct Listing:** Bestaande aandeelhouders verkopen hun aandelen direct op de beurs, zonder tussenkomst van investeringsbanken. Dit is een snellere en goedkopere manier voor bedrijven om naar de beurs te gaan, zoals een club die zelf spelers verkoopt zonder tussenpersonen.

De werking van de aandelenmarkt

De aandelenmarkt bestaat uit twee fasen:

1. Primaire markt:

Op de primaire markt worden nieuwe aandelen voor het eerst “in het spel gebracht”. Hier worden nieuwe aandelen voor het eerst aangeboden tegen een vooraf bepaalde prijs, meestal aan institutionele beleggers. Dit gebeurt tijdens de beursgang, ook wel bekend als een IPO (Initial Public Offering), oftewel: de officiële kick-off van het bedrijf op de beurs. De aandelen worden hierbij aangeboden tegen een vooraf bepaalde prijs. Zo komt het bedrijf voor het eerst in actie op het grote veld van de kapitaalmarkt.

2. Secundaire markt:

Na de aftrap op de primaire markt begint het échte spel: de secundaire markt.

De aandelen die tijdens de beursgang zijn uitgegeven, worden nu verhandelbaar op grote internationale velden zoals Euronext of de New York Stock Exchange (NYSE). Vanaf dit moment mogen niet alleen de grote jongens meedoen, maar ook de supporters aan de zijlijn: de particuliere beleggers. Je koopt of verkoopt aandelen via een beleggingsrekening bij de bank of broker – jouw persoonlijke voetbalmakelaar, die de transferdeals op de aandelenmarkt regelt. Zo stel je strategisch je team samen

en versterk je jouw opstelling met veelbelovende aandelen.

De beurskoers van een aandeel op de secundaire markt wordt bepaald door vraag en aanbod en fluctueert net als de score in een spannende wedstrijd. Het wordt beïnvloed door factoren zoals de prestaties van het bedrijf, macro-economische omstandigheden en het beursstemming (bijvoorbeeld of de markt in de "winnaarsstemming" is).

Dit betekent dat een belegger zowel winst kan maken als verlies kan lijden, afhankelijk van de prijs waartegen hij zijn aandelen koopt of verkoopt. Een beetje zoals een voetballer die net te laat is met een doelpunt: soms zit je in de flow, en soms loop je net achter de feiten aan.

Nominale waarde van een aandeel

Stel je voor, een bedrijf heeft €10.000 aan activa en besluit om 1.000 aandelen uit te geven. Als het bedrijf besluit om 100% van deze aandelen op de beurs te verkopen, wordt de nominale waarde van elk aandeel als volgt berekend:

$$€10.000 / 1.000 = €10,- \text{ per aandeel}$$

Hoewel de nominale waarde vastligt, kan de marktwaarde van een aandeel veranderen zodra het op de beurs wordt verhandeld. Deze waarde, oftewel de beurskoers, is afhankelijk van vraag en aanbod. Als er veel vraag is naar de aandelen, kan de prijs stijgen, maar als de vraag afneemt, kan de prijs.

Het is een beetje zoals een voetbalteam dat het seizoen begint als kampioen, halverwege het seizoen ineens in de middenmoot terechtkomt, en aan het einde van het seizoen nog net niet in de gevarenzone belandt. Dit kan gebeuren door allerlei factoren: een spits die ineens zijn scoringsdrang kwijt is, een coach die besluit

met pensioen te gaan, of zelfs een leeg stadion waar de spelers minder motivatie van krijgen.

Deze koersschommelingen maken het essentieel voor particuliere beleggers om te begrijpen hoe de markt werkt. Dit helpt hen weloverwogen keuzes te maken over wanneer ze aandelen kopen of verkopen, net zoals een coach die beslist wanneer hij spelers moet wisselen op basis van hun prestaties

1.1. Aandelenindex

Een aandelenindex is een lijst van grote bedrijven die samen laten zien hoe de beurs of de economie van een land ervoor staat. Het is een beetje zoals het scorebord in een voetbalwedstrijd, waar je in één oogopslag kunt zien hoe het team het doet, maar dan op de financiële markt. Aandelenindexen zelf zijn niet beursgenoteerd, maar fungeren meer als een soort scorebord van het spel.

In Nederland hebben we de AEX en in België de BEL20. Deze indices bestaan uit de grootste bedrijven van het land en geven je een idee van hoe het gaat met de financiële markt. De index kan fluctueren door allerlei factoren, zoals een slecht cijferseizoen voor meerdere bedrijven binnen de index (bijna alsof je sterrenspelers geblesseerd raken), geopolitieke veranderingen (een onverwachte rode kaart voor de economie), of macro-economische omstandigheden (waardoor de supporters hun clubkaartjes niet meer kunnen betalen, omdat ze aan het einde van de maand met lege portemonnees zitten). Al deze invloeden kunnen zowel positief als negatief zijn voor de bedrijven in de index.

De beurswaarde van een index is het totaalbedrag van alle aandelen van de bedrijven binnen deze index, oftewel het aantal aandelen vermenigvuldigd met de prijs van één aandeel. Als de aandelen van de bedrijven in de index omhoog schieten, zie je het