



Aandelen

Brochure bestemd
voor particuliere beleggers

■ ■ INTERMEDIATE



Gepubliceerd door Bolero
in samenwerking met Euronext.

Index

1. Waardebepaling van een aandeel	3
2. Price/earnings	6
3. Indices als graadmeter	8
4. Fiscaliteit	11
5. De verschillende soorten dividenden	12
6. Agio/disagio	14
7. Growth and value stocks (investing)	15
8. Indeling aandelen	17
9. Soorten aandelen	19
10. Corporate actions	21

Waardebepaling van een aandeel

We weten ondertussen al welke factoren een invloed hebben op de beurskoers van een aandeel, maar hoe komt een aandeel precies aan zijn

waarde en hoe bepalen we dit? Hieronder vinden we enkele technieken die ons helpen om de waarde te bepalen.

DE BOEKWAARDE OF INTRINSIEKE WAARDE

De boekwaarde van een aandeel is **het eigen vermogen gedeeld door het aantal aandelen** in omloop. Indien men deze boekwaarde correct wil bepalen, moet men het eigen vermogen eerst verminderen met de oprichtingskosten.

Het eigen vermogen van een onderneming bestaat uit volgende rubrieken:

- kapitaal
- uitgiftepremies
- herwaarderingspremies
- reserves
- overgedragen winst
- kapitaalsubsidies

Voor veel beleggers is de boekwaarde een element waarmee rekening gehouden wordt bij de beoordeling van een aandeel. Men kan zelfs zeggen dat de boekwaarde een bodem kan leggen onder de koers van een aandeel.

Andere ratio's die de waarde van aandelen kunnen bepalen: **de return, het rendement, de koers / winst ratio.**

DE RETURN

De term "return" wordt gebruikt om het **globale rendement** van een niet-vastrentende belegging zoals een aandelenbelegging uit te drukken.

De return wordt uitgedrukt in een percentage van de startbelegging over een jaar of over de beschouwde periode.

De return bestaat uit **2 factoren**:

- de meer- of minwaarde in kapitaal, d.w.z. de stijging of de daling van de inventariswaarde over de gegeven periode (**= de evolutie van de aandelenkoers over de beschouwde periode**)
- de uitbetaalde netto-dividenden, waarbij men er van uitgaat dat die op de datum ex-coupon herbelegd worden in hetzelfde aandeel.



$$\frac{(\text{huidige koers} - \text{koers 12 maanden geleden}) + \text{uitgekeerd dividend}}{\text{koers 12 maanden geleden}} \times 100$$

HET RENDEMENT

Heeft men het over het rendement van een aandeel, dan bedoelt men het **dividendenrendement**.

Het rendement is de verhouding tussen het bruto- of netto -dividend en de koers van het aandeel vermenigvuldigd met 100.

Deze ratio toont dus het procentuele niveau van de netto- of bruto-dividend vergoeding op basis van de huidige koers van het aandeel. Bij een dalende koers stijgt uiteraard het dividendrendement.

DE PAY-OUT RATIO

Deze ratio geeft het deel van de winst weer dat aan de aandeelhouders en bestuurders wordt uitgekeerd.

Een pay-out van 1 (of 100 %) betekent dat de volledige winst wordt uitgekeerd.

Opmerking:

Men moet niet alleen rekening houden met het dividendrendement van een jaar, maar vooral met de evolutie van het dividend.

Een dividend dat jaarlijks wordt verhoogd geeft een uitdrukkelijk vertrouwen in de toekomst.

Het dividend van de onderneming moet steeds in verband gebracht worden met de pay-out ratio.

Dit cijfer illustreert dus of een onderneming haar aandeelhouders in de watten legt op het vlak van dividenden of dat ze het geld liever in de onderneming houdt om b.v. nieuwe investeringen te financieren.

Price/earnings

De Price/earnings of beter gekend als de koers/winstverhouding, is een vaak gebruikte ratio om te beoordelen of een aandeel 'duur' of 'voordelig' is. Deze ratio wordt berekend door de beurskoers te delen door de winst die het bedrijf per aandeel maakt. Is de koers € 40 en maakt een bedrijf € 4 winst per aandeel, dan is de koers/winstverhouding $40 : 4 = 10$. De gevonden waarde geeft de verhouding aan tussen de koers van een aandeel en de nettowinst per aandeel. Hoe hoger de koers/winstverhouding, hoe duurder het aandeel. De koers/winstverhouding kan worden gebruikt om verschillende ondernemingen binnen één bepaalde sector met elkaar te vergelijken. In het algemeen kan worden gezegd dat de koers/winstverhouding hoog is in sectoren waar veel investeringen plaatsvinden. Dat is doorgaans zo bij snelgroeiende bedrijven. Dat beleggers toch geïnteresseerd zijn in aandelen van snelgroeiende bedrijven heeft uiteraard te maken met de toekomstverwachting.

De koers/winstverhouding geeft niet meer dan een indicatie. De rentestand is immers ook van invloed op de koersen. Bij een lage rentestand zijn mensen vaak minder geïnteresseerd in sparen of beleggen in vastrentende waarden zoals obligaties. In

de markt ontstaat daardoor meer vraag naar aandelen en die grotere vraag heeft een stijging van de koers tot gevolg. Er bestaan nog andere modellen en methodes om aandelen te waarderen. Deze worden uitvoerig behandeld in het onderdeel strategie en analyses.

Voorafgaand aan het trekken van cijfermatige conclusies zal een particuliere belegger bij zichzelf nagaan van welke sector hij goede resultaten verwacht. Vervolgens selecteert hij bedrijven waarvan hij denkt dat het binnen die sector succesvolle spelers zullen zijn. Het is verstandig het risico over verschillende sectoren en bedrijven te spreiden. Naast bedrijven die de belegger als risicovol maar potentieel winstgevend ervaart, zal hij zeker ook bedrijven selecteren die minder risico opleveren. Op zo'n manier ontstaat een evenwichtige portefeuille waarin risico en rendement zorgvuldig zijn afgewogen.

Om een goed beeld te krijgen moet de **K/W vergeleken worden met andere K/W's.**

In de eerste plaats moet een lange reeks van K/W's van een aandeel bekeken worden om te weten of het aandeel hoog of laag gewaardeerd is.

Voorbeeld:

Als de K/W de afgelopen maanden gemiddeld 20 was, is het duidelijk dat de 12.5 van nu laag is en dat de waardering van het aandeel op dit moment kennelijk lager is dan in het verleden. Het is in dergelijk geval verstandig om te onderzoeken waarom de K/W een stuk lager is dan in het verleden.

Omdat bedrijven zelden identiek zijn doet men er goed aan, wil men de waarde van het aandeel beoordelen, K/W's te **vergelijken van ondernemingen uit dezelfde bedrijfstak**.

K/W verhoudingen en hun evoluties verschillen zeer sterk tussen de bedrijfstakken.

De K/W ratio van cyclische aandelen schommelen b.v. veel meer rond het K/W gemiddelde van de markt, terwijl groeiaandelen boven dat gemiddelde blijven uitstijgen.

Indices als graadmeter

Een index is het koersgemiddelde van een aantal fondsen waarmee in één oogopslag de koersbeweging van een markt of een bepaald marktsegment kan worden bekeken. In België is de BEL20 index algemeen bekend als graadmeter van de stemming op de beurs en daarmee van de Belgische economie. De BEL20 index geeft het gewogen gemiddelde weer van de 20 meest verhandelde effecten in Brussel. In 1991 ging de BEL20 index van start met een stand van 1000 punten. Sinds 3 oktober 2000 worden de Euronext 100 en Next 150 indices berekend. De Euronext 100-index is samengesteld uit de 100 grootste genoteerde bedrijven in Nederland, Portugal, België en Frankrijk gemeten naar marktkapitalisatie (beurswaarde). De Next 150-index is samengesteld uit de 150 ondernemingen die daar direct op volgen. De Euronext 100-index is voor de gecombineerde effectenmarkten van Nederland, België, Portugal en Frankrijk (Euronext dus!) wat de BEL20 index is voor de Belgische effectenmarkt. De Next-150

index kan worden beschouwd als de Midkap-index van Euronext. De 'nationale' indices zullen blijven bestaan, naast de huidige én toekomstige Euronext indices.

Het is ook mogelijk om de invloed van een aandeel op een index te bepalen. Dit kan je doen door het type index te bepalen en dan de bijhorende berekening uit te voeren. We onderscheiden twee soorten indexen.

1. Price-weighted index
2. Market Cap weighted index

Bij een price-weighted index zijn alle bedrijven evenwaardig aan elkaar in waarde terwijl bij een Market Cap weighted index grote bedrijven een groter aandeel krijgen dan kleinere bedrijven in dezelfde index (een stijging van waarde van een groot bedrijf heeft meer invloed dan de stijging in waarde van een klein bedrijf).

“Stel dat je bij een price-weighted index 5 aandelen hebt:”

Aandeel	Prijs	Aantal aandelen
Bedrijf A	€5	1.000.000
Bedrijf B	€7	500.000
Bedrijf C	€10	2.000.000
Bedrijf D	€15	200.000
Bedrijf E	€2	750.000

In dit geval zal de indexwaarde gelijk zijn aan $(5 + 7 + 10 + 15 + 2) / 5$ (aantal bedrijven) = 7,8 punten

Hierdoor zal een aandeel met een hogere waarde die 1% daalt een hogere invloed hebben op de index dan een aandeel die procentueel hetzelfde daalt, maar een lagere koers heeft. Vandaag de dag berekenen we de index niet meer door het puur te delen door het aantal aandelen in de index, maar door de zogenaamde divisor die constant verandert. Deze divisor vervangt de noemer en verandert met de tijd.

Stel dat je bijvoorbeeld een aandeel hebt van €127 en een divisor van 0.1557. Indien de koers daalt met €1, zal de index dalen met $1/0.1557$ oftewel 6.442 punten. Indien je het aantal punten in de index wilt berekenen, kan je de waardes van alle koersen in de index optellen en delen door de divisor. De Dow Jones Index is een voorbeeld van een price weighted index.

Een value weighted index of Market Cap index daarentegen houdt ook rekening met het aantal uitstaande aandelen. Grote bedrijven met een hoge koers en een hoog aantal aandelen zullen een grotere invloed hebben op de koers van de index.

We hernemen het bovenstaande voorbeeld.

Nieuwe koers

Aandeel	Prijs	Aantal aandelen	Beurskapitalisatie
Bedrijf A	€5	1.000.000	€5.000.000
Bedrijf B	€7	500.000	€3.500.000
Bedrijf C	€10	2.000.000	€20.000.000
Bedrijf D	€15	200.000	€3.000.000
Bedrijf E	€2	750.000	€1.500.000
Totaal		4.450.000	€33.000.000

Oude koers

Aandeel	Prijs	Aantal aandelen	Beurskapitalisatie
Bedrijf A	€2.50	1.000.000	€2.500.000
Bedrijf B	€3.5	500.000	€1.750.000
Bedrijf C	€5	2.000.000	€10.000.000
Bedrijf D	€7.50	200.000	€1.500.000
Bedrijf E	€1	750.000	€750.000
Totaal		4.450.000	€16.500.000

Om de value weighted index te berekenen gebruiken we volgende formule:



$$\frac{\text{nieuwe beurskapitalisatie}}{\text{oude beurskapitalisatie}} \times \text{index waarde} = \text{Value weighted index}$$

$$\text{Beurskapitalisatieindex} = \text{koers} \times \text{aantal aandelen}$$

In dit geval is de waarde van de Value weighted index dus gelijk aan $33.000.000/16.500.000 \times 100 = 200$ indexpunten.

Indien een aandeel met een hoge beurskapitalisatie dus daalt in waarde, zal dit een grotere impact hebben op dit soort index dan wanneer een aandeel met een kleinere beurskapitalisatie procentueel gelijkaardig daalt in waarde.

Fiscaliteit

De opbrengsten uit aandelen worden gedeeltelijk door de fiscus belast. Deze belasting wordt direct (aan de bron) geheven door je bank of beursvennootschap waardoor je intresten uit aandelen niet in je belastingbrief hoeft aan te geven. Allereerst heb je de beurstaks van 0.35% die op elke aandelentransactie ingehouden wordt (zowel bij aankoop als verkoop). Indien je voor €10.000 aandelen koopt, zal de fiscus €35 aanrekenen aan beurstaks. De beurstaks wordt toegepast door alle beursvennootschappen en banken en is overal hetzelfde in België. De uitzondering op deze regel is wanneer een bedrijf voor het eerst aandelen uitgeeft op de beurs, ook wel IPO (initial public offering) genoemd. Bij intekening op deze aandelen is de beursbelasting niet van toepassing.

De meerwaarden die je realiseert op aandelen zijn in België volledig vrijgesteld van roerende voorheffing. Anders ligt het voor dividenden die voor 30% belast worden in België. Eveneens moet je opletten met buitenlandse dividenden aangezien deze eerst in het land van herkomst belast worden en daarna ook nog eens in België. Als compensatie heeft België belastingverdragen afgesloten met buitenlandse overheden zodat een deel van de betaalde roerende voorheffing gerecupereerd kan worden. Alleen heb je hier niet automatisch recht op aangezien je hier eerst een aanvraag voor moet indienen. Vraag hierover meer informatie bij Bolero aangezien de situatie anders ligt van land tot land. Zo heeft België een dubbel belastingverdrag met Italië en Frankrijk.

Hieronder vindt u een fictief voorbeeld om de fiscale heffingen te illustreren (de koersen zijn fictief om het rekenvoorbeeld duidelijker te houden).

Op 6 januari 2013 koopt u 500 aandelen KBC tegen €30 voor een waarde van €15.000. Op maandag 17 maart verkoopt u dezelfde aandelen tegen een prijs van €42 oftewel €21.000. U heeft in de tussentijd voor €1500 dividenden ontvangen.

Beurstaks op aankoop: $€15.000 \times 0.35\% = €52.50$

Beurstaks op verkoop: $€21.000 \times 0.35\% = €73.50$

Roerende voorheffing op dividenden:
 $€1.500 \times 30\% = €500$

Taks op meerwaarde = Vrijgesteld in België

Totaal: €626 op een opbrengst van €7500 oftewel ongeveer 8% (dit percentage verandert naarmate de winst en de samenstelling van je opbrengst).

Verschillende soorten dividenden

De aandeelhouder heeft in principe recht op een vergoeding voor het ter beschikking stellen van risicodragend kapitaal: het **dividend**. Uitkering van een dividend vindt in de regel plaats wanneer de onderneming winst maakt, zonet zal de ondernemingsleiding doorgaans aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders vragen om voor dat boekjaar geen dividend uit te keren. Hieronder vind je de verschillende soorten dividenden.

Bruto-dividend

De vennootschap die het dividend uitkeert moet vooraf vennootschapsbelasting betalen op de winst van het boekjaar voor belastingen. Van de winst van het boekjaar na belasting samen met een eventueel overgedragen resultaat van het vorig boekjaar wordt een gedeelte bestemd om uit te keren aan de aandeelhouders. Dit gedeelte, berekend per dividend is het **bruto-dividend**.

Netto-dividend

Bij de uitkering van dit bruto-dividend moet de onderneming een **roerende voorheffing** inhouden en doorstorten aan de schatkist. Roerende voorheffing is de belasting die men betaalt op beleggingsinkomsten. Voor dividenden bedraagt het tarief 30 % en voor rente-inkomsten eveneens 30%.

Wat overblijft van het bruto - dividend na betaling van de roerende voorheffing is het **netto-dividend**.

Interimdividend of voorschotdividend

Soms gaan ondernemingen over tot **tussentijdse uitkeringen** van een gedeelte van het uiteindelijk vast te stellen dividend. Men spreekt dan van een uitkering van een **interim-dividend** (bv. een halfjaardividend en een kwartaaldividend).

Na goedkeuring van het uiteindelijke dividendvoorstel in de Algemene Vergadering van de Aandeelhouders, wordt het overblijvende gedeelte van het dividend, het **slotdividend** uitgekeerd.

Stockdividend of dividendaandeel of dividend in aandelen

Onder **stockdividend** of **dividendaandeel** verstaat men een winstuitkering aan aandeelhouders in de vorm van aandelen i.p.v. in contanten. Men zal hiervan gebruik maken wanneer het bedrijf geen cashdividenden mogelijk acht of wanneer het bedrijf dit geld nodig heeft voor investeringsprojecten.

Keuzedividend

Er is sprake van een **keuzedividend** wanneer de aandeelhouder kan kiezen tussen de uitkering van het **dividend in contanten of in nieuwe aandelen** van de onderneming. De belegger kan dus intekenen op een kapitaalverhoging door inbreng van zijn netto-dividend. Dit recht wordt vertegenwoordigd door een coupon die aan het aandeel gehecht is. Deze coupons kunnen gedurende een bepaalde tijd ingeruild worden tegen nieuwe aandelen.

De techniek van het keuzedividend werd in België ingevoerd in 1989, nadien nam het aantal kapitaalverhogingen via keuzedividend aanzienlijk toe.

Agio/disagio

Er zijn verschillende manieren om het vertrouwen in een onderneming te meten. Een van de methodes om het vertrouwen te bepalen dat de belegger heeft in een bedrijf is om het agio en het disagio van het aandeel te berekenen. Agio en disagio zijn twee verschillende begrippen die de meerwaarde of de minwaarde van een aandeel ten opzichte van de nominale waarde van een aandeel weergeven.

De nominale waarde van een aandeel is meestal de boekwaarde van een aandeel of de originele uitgifteprijs van een aandeel. Indien het bedrijf meer vertrouwen en een hogere vraag naar het aandeel creëert, dan zal de koers zich verder en verder van de nominale waarde verplaatsen (in positieve zin) en omgekeerd bij verlies van vertrouwen. De echte koers wordt door vraag-en-aanbod bepaald terwijl de nominale waarde al vastligt bij de uitgifte van de eerste aandelen.

Indien een onderneming het vertrouwen van een belegger schaadt (bijvoorbeeld door plotselinge verliezen) dan zal de prijs die men wil betalen voor een aandeel dalen en kan deze lager komen te liggen als de nominale waarde (wat we een disagio noemen). Anderzijds kunnen veelbelovende bedrijven tegen recordkoersen noteren en enorme meerwaardes verrekend hebben in hun koers. Dit noemen we een agioreserve.

Growth and value stocks (investing)

Growth and value stocks oftewel groeiaandelen en waarde aandelen zijn twee uiteenlopende soorten aandelen. Warren Buffett is een van de meest bekende believers in value stocks.

Bij waarde aandelen ga je ervanuit dat je kwaliteitsaandelen op de markt vindt die noteren tegen een ondergewaardeerde prijs. Door gebruik te maken van technische analyse kan je deze zogenaamde waarde aandelen vinden door een lage koers/winst ratio, een hoog dividend rendement en een koersprijs die dicht bij de boekwaarde van het aandeel leunt. Ook hebben ze een lage koers/boekwaarde, koers/cashflow en koers/sales ratio in vergelijking met het gemiddelde aandeel. Als belegger investeer je in deze aandelen omdat je gelooft dat de markt niet altijd efficiënt is en dat er bedrijven onder hun echte prijs noteren. Bij een latere correctie zal dit hopelijk recht gezet worden en zal de koers stijgen.

De dividenden worden meestal gewoon uitgekeerd en de stijgende rendabiliteit geeft een positief toekomstbeeld voor de onderneming. Mensen denken vaak dat value investing betekent dat je moet investeren in kleine en goedkope bedrijven, maar dat is niet juist. Er moet altijd een zeker potentieel in het bedrijf zitten zodat je niet aan junk investing (oftewel investeren in troep) doet.

Vergeet niet dat je in de eerste plaats een bedrijf koopt en geen aandeel wanneer je aan value investing doet! Value stocks zijn aandelen van stabiele bedrijven, van een redelijke grootte die op een stabiele manier dividenden uitdelen.

Bij groeiaandelen praten we over aandelen van bedrijven waarbij de verkoop in de lift zit (of er aanwijzingen zijn dat de verkoop drastisch gaat stijgen), de winst per aandeel stijgt, er hoge winstmarges zijn en de koers/winstverhouding relatief hoog ligt. De dividenden worden grotendeels geherinvesteerd in het bedrijf en de rentabiliteit van het totaal actief is zeer hoog. Het bedrijf heeft ook een lage schuldgraad waardoor het in staat is om projecten zelf te financieren zonder veel problemen.

Groeiaandelen vinden we in:

- Sectoren met weinig concurrentie
- In sectoren met weinig regelgeving
- In sectoren met veel onderzoek en ontwikkeling zodanig dat er volgehouden groei mogelijk is
- In een marktsegment waar de onderneming dominant is

Voorbeelden van groeiaandelen zijn vaak technologieaandelen, maar houden natuurlijk ook risico's in. Zo leverde technologieaandelen voor de telecombubbel een ongeziene return op. Dit gaat natuurlijk gepaard met een substantieel risico. Men gaat ervanuit dat een groei in omzet en/of winst invloed heeft op de koers en forse koersstijgingen tot gevolg heeft. Wanneer dit niet het geval is en de omzet daalt, krijg je natuurlijk een even grote en soms zelfs grotere neerwaartse beweging in de koers.

Wanneer we investeren in groeiaandelen zouden we optimaal gezien een PEG (price/earnings to growth ratio) moeten hebben die onder de 1 ligt. De PEG ratio geeft aan of een aandeel ondergewaardeerd is ten opzichte van het groeipotentieel. De PEG ratio berekenen we door de koers/winstverhouding te delen door de verwachte groeivoet van de winst. Een aandeel waarvoor je 20 keer de winst per aandeel neer legt moet een verwachte groei van de winst (of een winst per aandeel) hebben van tenminste 20% om koopwaardig te zijn. De groei bij groeiaandelen komt uit het re-investeren van de winst in de onderneming (de ingehouden winst dus).

Indeling aandelen

Aandelen kan je op verschillende manieren indelen. Op basis van hun sector, omzet, winst, rendement... Je kan het zo gek niet vinden of er bestaat wel een indeling voor. Vaak is het ook interessant om de grootte van een bedrijf te weten aangezien er een verband bestaat tussen de potentiële koersgroei van een bedrijf en zijn grootte. De grootte van een bedrijf bepalen we door de marktkapitalisatie te berekenen.

De beurskapitalisatie wordt als volgt berekend:

Koers x aantal uitgegeven effecten

Er zijn verschillende indelingen mogelijk op basis van grootte waardoor de grenzen van bepaalde groepen kunnen afwijken. Grenzen veranderen doorheen de tijd, doordat de waardes in andere munten worden omgezet of door persoonlijke indeling die lichtjes kunnen afwijken. Hieronder zie je enkele voorbeelden van mogelijke indelingen:

Groep	Marktkapitalisatie
Giant or Mega Cap	Boven de 200 miljard dollar
Large Cap	Tussen de 10 miljard en 200 miljard dollar
Mid Cap	Tussen 2 miljard en 10 miljard dollar
Small cap	Van 300 miljoen tot 2 miljard dollar
Micro cap	Minder dan 300 miljoen dollar

Een andere indeling die gehanteerd kan worden vind je hieronder.

- tot het compartiment (of de groep) "A" behoren de effecten met een marktkapitalisatie van meer dan 1 miljard euro; "blue chips" of "large caps"
- tot het compartiment "B" behoren de effecten met een marktkapitalisatie die tussen 150 miljoen en 1 miljard euro ligt; "mid caps"
- tot het compartiment "C" behoren de effecten met een marktkapitalisatie van minder dan 150 miljoen euro; "small caps"
- Een andere groep bestaat uit de zogenaamde penny stocks. Dit type aandeel is niet duidelijk afgebakend in grenzen. We gaan ervanuit dat aandelen met een lage koers (de zogenaamde centjesaandelen) en een lage marktkapitalisatie penny stocks zijn. Dit zijn hoog speculatieve beleggingen aangezien ze meestal niet liquide zijn, een grote spread (verschil tussen vraag- en biedkoers) hebben en moeilijk op te volgen zijn.

We kunnen dus concluderen dat er een enorm groot verschil kan zijn tussen de indelingen en dat een Large Cap een andere betekenis kan hebben voor verschillende investeerders.

Deze compartimenten zijn enkel bedoeld om een beter inzicht te krijgen in bedrijven door deze bedrijven in te delen in kleine en middelgrote ondernemingen zonder hierbij rekening te houden met andere criteria zoals activiteitssector of het lidmaatschap in een index.

Ook kunnen we een onderscheid maken tussen de verschillende sectoren. Zo zijn aandelen van retailbedrijven traditioneel minder volatiel dan bedrijven die bijvoorbeeld in de biotechsector zijn genoteerd en enorme koerssprongen kunnen maken. Financiële aandelen zoals banken creëren andere verwachtingen dan cyclische aandelen en het is dan ook belangrijk om deze zo goed mogelijk in groepen op te splitsen om zo de verwachtingen van de markt te bepalen.

Soorten aandelen

Op de beurs zal je voornamelijk geconfronteerd worden met 'normale' aandelen die recht geven op stemrecht, eventuele dividenduitbetalingen en je gedeeltelijk eigenaar van het bedrijf maken. Toch bestaat er een kleurrijke reeks van andere aandelen die recht geven op speciale rechten of bepaalde rechten ontnemen.

Prioriteitsaandelen: Deze aandelen zijn meestal in het bezit van de oprichters en geven het recht om bepaalde beslissingen te nemen zonder verantwoording af te leggen aan de andere aandeelhouders (zoals het benoemen van de Raad van Bestuur).

Winstaandelen: De meeste aandelen vertegenwoordigen een deel van het kapitaal terwijl deze aandelen een niet-financiële inbreng vertegenwoordigen zoals een gebouw van de stichters bijvoorbeeld. Deze aandelen beperken het stemrecht, maar geven wel recht op een deel van de winst.

Aandelen zonder stemrecht: Deze aandelen hebben wel recht op de dividenden van een onderneming, maar geven geen inspraakrecht op de algemene vergadering.

Preferente aandelen: Preferente aandelen zijn een van de meest veilige vormen van aandelen. Deze aandelen worden verheven boven de andere aandelen en zullen dividenden voor de andere 'normale' aandelen ontvangen en zullen als eerste uitbetaald worden bij faillissement. Ook kan bepaald worden dat deze aandelen een hoger rendement krijgen of dat er bij een beperkte winst enkel dividend aan de bezitters

van bevoorrechte aandelen wordt uitgekeerd. Evengoed kan het zijn dat deze aandelen geen voordelen hebben en geen stemrecht bezitten. Vergelijken is dus de boodschap!

Tracking stocks: Indien een bedrijf beslist om een bepaald onderdeel van zijn bedrijf naar de beurs te brengen, kan men erom opteren om tracking stocks uit te geven. Zo is het bijvoorbeeld mogelijk dat de Pepsi Co groep beslist om Lays (dat onderdeel is van de groep) apart naar de beurs te brengen. In geval van conflicten zijn de belangen van de tracking stock ondergeschikt aan die van het moederbedrijf.

Certificaten: Certificaten zijn aandelen die uitgegeven worden door een stichting administratiekantoor en die alle eigenschappen van aandelen bezitten buiten het stemrecht. Ze volgen de koers op en leveren een gelijk dividend dan de andere aandelen. Deze aandelen kan je indelen in royeerbare certificaten (kunnen meteen ingewisseld worden voor aandelen) en niet-royeerbare certificaten die niet omgewisseld kunnen worden.

Kapitaalaandelen: Deze aandelen worden uitgegeven in ruil voor een inbreng die het kapitaal van de onderneming heeft helpen vormen.

Enkelvoudig of meervoudig stemrecht: Deze aandelen hebben ofwel 1 stem of meerdere stemmen in een algemene aandeelhoudersvergadering.

Bonusaandelen: Wanneer men beslist om dividend te betalen in de vorm van aandelen, praten we over bonusaandelen.

Aandelen met fiscaal voordeel: Deze aandelen kan je fiscaal inbrengen.

Claimrecht of voorkeurrecht: Zie het voorbeeld hieronder voor meer uitleg.

Het claimrecht is een recht dat ervoor zorgt dat aandeelhouders op korte termijn aandelen kunnen aankopen tegen een vastgestelde inschrijvingsprijs. Hieronder vindt u een voorbeeld van het proces bij een claimrecht.

Vanaf vandaag tot 10 december loopt de claimemissie van Recticel. Voor elke 2 claimrechten kunnen 3 nieuwe aandelen Recticel worden verworven tegen 8,32 euro per stuk.

Aan elk bestaand aandeel Recticel is één claimrecht toegekend. Dat wil zeggen dat alle beleggers die gisteren bij sluiten van de markt aandelen Recticel hadden, per vandaag een gelijk aantal claimrechten bezitten. Deze claimrechten zijn tot 10 december op de beurs verhandelbaar, men kan ze kopen, of desgewenst verkopen. Bijvoorbeeld als men niet in wil schrijven op de nieuwe stukken, of daartoe de liquide middelen niet heeft.

Op basis van de slotkoers van Recticel per 27-11, 14,25 euro, viel de waarde van het claimrecht te berekenen op 3,56 euro. Zodat de theoretische opening van Recticel per vandaag, 28-11, 10,69 euro zou moeten bedragen. Het aandeel Recticel opende hoger, maar noteert nu rond die 10,69 euro, dus feitelijk ongewijzigd. Het claimrecht daarentegen noteert nu rond 3,35 euro, wat bijna 2 dubbeltjes lager is dan de theoretische waarde.

Corporate actions

Indien je een tijdje meedraait in de beleggingswereld, zal je ongetwijfeld geconfronteerd worden met corporate actions. Dit zijn alle acties die een onderneming vrijwillig of onvrijwillig onderneemt die een invloed hebben op de koers van hun aandeel.

Corporate actions kan je indelen in drie groepen:

1. De indirecte corporate actions: Deze verrichtingen hebben niet meteen een
2. De directe corporate actions: Deze verrichtingen hebben een directe financiële invloed op de aandeelhouders. We denken hier bijvoorbeeld aan een faillissement.
3. De corporate actions die geen van beide zijn. We denken hier aan een naamwijziging.

financiële impact voor de aandeelhouders. We denken hier aan een stocksplijt die het aantal aandelen verhoogt.

Voorbeelden van corporate actions zijn:

Corporate action	Doel	Financiële impact
(speciaal) dividend	Cashuitkering van de aandelen	Direct
Aandelensplijt	Verhogen van het aantal uitstaande aandelen en verlagen van de prijs per aandeel met als doel een verhoging van de liquiditeit	Indirect
Reverse aandelensplijt	Verminderen van het aantal uitstaande aandelen en verhoging van de prijs per aandeel	Indirect
Fusie	Concurrerende of complementaire bedrijven smelten samen om meerwaarde te creëren	Indirect
Overname	Concurrerend of complementair bedrijf neemt een ander bedrijf over	Indirect
Spin-off	Verzelfstandigen van een bepaalde entiteit van de onderneming	Direct
Aandelenuitgifte via claimemissie	Nieuwe aandelen worden exclusief of a priori aangeboden aan bestaande aandeelhouders, meestal tegen een vooraf bepaalde korting.	Indirect
Liquidatie/faillissement	Einde van het bestaan van een onderneming	Direct

Voorbeeld aandelensplit:

Stel, een bedrijf heeft 100.000 aandelen ter waarde van €200 en wil de liquiditeit van het aandeel boosten door nieuwe aandelen uit te geven. Men beslist om het aandeel op te splitsen in 10.

Hierdoor zal een belegger die 100 aandelen had ter waarde van €2.000 een reeks nieuwe aandelen ontvangen. Het nieuwe aantal aandelen van de belegger wordt 1.000 (10 X 100), maar de waarde van de koers van het aandeel zal dalen naar €20 (€200/10). De waarde van het aandelenpakket blijft €2.000, maar nu zijn er meer aandelen in omloop en is het aandeel meer liquide. Een reverse aandelensplit werkt in de tegengestelde richting.

In veel van de bovenstaande gevallen zal u geen speciale actie hoeven te ondernemen. Enkel wanneer de belegger de keuze heeft tussen verschillende mogelijkheden, zal de bank of broker vragen welke keuze u wilt maken.

Een klein voorbeeldje ter illustratie

Bedrijf X noteert aan Euronext Brussels en wil zijn kapitaal verhogen via de uitgifte van nieuwe aandelen. Om de waardevermindering voor de bestaande aandeelhouders te compenseren, wordt de verrichting als volgt opgesteld: elke bestaande aandeelhouder heeft per 5 aandelen het recht om in te tekenen op 1 nieuw aandeel aan een prijs die 15% lager ligt dan de actuele koers van het aandeel. Concreet geven 5 rechten de aandeelhouder het recht op inschrijving op 1 nieuw aandeel X.

De bestaande aandeelhouder hoeft dit niet te doen. In het geval hij niet bereid is zijn aandelenpositie in het bedrijf X te verhogen, kan hij indien dit recht noteert, dit recht verhandelen. Dit biedt bijvoorbeeld de mogelijkheid aan aandeelhouders die een aantal aandelen in portefeuille houden dat geen veelvoud is van 5, rechten bij te kopen teneinde een veelvoud te bereiken en alle rechten te kunnen gebruiken.



Gepubliceerd door Bolero
in samenwerking met Euronext.

Disclaimer

Deze publicatie is louter informatief en bevat geen beleggingsadvies. Deze publicatie, wordt aangeboden zoals ze is, zonder enige waarborg van welke aard dan ook. Hoewel de nodige aandacht werd besteed aan de opstelling van de inhoud, geeft Euronext geen garantie met betrekking tot de juistheid, geschiktheid of volledigheid van de informatie in deze publicatie. Euronext kan niet aansprakelijk gesteld worden voor enig verlies of schade van welke aard dan ook, voortvloeiend uit het gebruik van, het vertrouwen op of het handelen ten gevolge van de verstrekte informatie. De inhoud van deze publicatie of informatie waarnaar in deze publicatie wordt verwezen vormt in geen geval de basis voor enig contract. Het ontstaan van rechten en verplichtingen met betrekking tot financiële producten die worden verhandeld op beurzen die worden geëxploiteerd door dochterondernemingen van Euronext is volledig afhankelijk van de van toepassing zijnde regels van de marktexploitant. Tenzij hierna anders is bepaald, behoren alle eigendomsrechten en belangen in of met betrekking tot deze publicatie toe aan Euronext. Deze publicatie of delen daarvan mogen niet zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van Euronext worden verspreid. Delen van deze publicatie bevatten materiaal of informatie waarop auteursrechten, merkrechten of andere rechten van derden rusten. Er is geen toestemming gegeven om dit materiaal van derden te gebruiken. Gegevens tot [DATUM]. Euronext heeft geen enkele verplichting deze informatie te actualiseren. Euronext omvat Euronext N.V. en de aan haar gelieerde ondernemingen. Informatie met betrekking tot merken en intellectuele eigendomsrechten van Euronext is beschikbaar op de volgende website: <https://www.euronext.com/terms-use>.

© 2014 Euronext N.V. – Alle rechten voorbehouden.

Bolero is het execution-only beleggingsplatform van KBC Bank NV en staat los van alle andere beleggingsdiensten die geleverd kunnen worden door KBC Bank NV. Deze publicatie is enkel bedoeld voor informatieve doeleinden. De informatie is enkel van algemene aard en heeft een uitsluitend educatief karakter. Ze mag in geen geval opgevat worden als persoonlijk beleggingsadvies, noch als een aanbod, aansporing of aanbeveling tot het kopen of verkopen van een belegging of tot het verwezenlijken van een andere verrichting van welke aard dan ook. U draagt bijgevolg de volledige verantwoordelijkheid voor het gebruik dat u maakt van deze informatie voor uw persoonlijke beleggingsbeslissingen. Hoewel de informatie gebaseerd is op volgens de auteur betrouwbare bronnen, kan Bolero niet garanderen dat de informatie volledig, accuraat en up to date is, en moet u rekening houden met mogelijke wijzigende omstandigheden (wetgeving, fiscale behandeling).