

BMW versus Ipsos: twee koopjes op de beurs. Of twee valkuilen?

Wat maakt een aandeel écht goedkoop?

Een BMW met dertig procent korting? De showroom zou waarschijnlijk vollopen. Een aandeel BMW dat op de beurs goedkoop oogt? Dan aarzelen beleggers. Bij het Franse Ipsos speelt hetzelfde raadsel: een winstgevend onderzoeksbedrijf, een stevige kasstroom en toch een waardering die weinig enthousiasme verradt.

Twee ondernemingen, twee lage waarderingen, twee heel verschillende economische werkelijkheden. Welke verdient het predicaat écht goedkoop?

De cijfers verleiden — maar vertellen niet het hele verhaal

Kengetal	BMW	Ipsos
Slotkoers 23 oktober 2026	€57,42	€35,30
Indicatieve koers-winstverhouding	circa 8,6	circa 6,4–9
Vrije kasstroom 2025	€3,24 mrd*	€181,3 mln
Vrije kasstroom 2024	€4,85 mrd*	€216,0 mln
Voornaamste onzekerheid	Marges, China, investeringen	Groei, AI, prijsdruk

* BMW: vrije kasstroom van de autodivisie, niet van de hele groep. K/W-indicaties zijn niet volledig vergelijkbaar doordat winstdefinities en periodes kunnen verschillen.

Een lage koers-winstverhouding zegt hoeveel de markt vandaag voor winst betaalt. Niet hoeveel van die winst over vijf jaar nog bestaat. Precies daar scheiden koopjes zich van valkuilen.

BMW: een prachtig merk met een dure toekomst

BMW bezit iets wat nauwelijks te kopiëren valt: een wereldwijd premiummerk. Maar merkwaarde betaalt geen rekening als marges krimpen. China is een harder strijdtoneel geworden, de concurrentie van lokale fabrikanten neemt toe en de omschakeling naar elektrische modellen vergt veel kapitaal.

De automarge stond in het tweede kwartaal van 2026 onder zware druk. En de vrije kasstroom van de autodivisie zakte van €4,85 miljard in 2024 naar €3,24 miljard in 2025. Het gaat niet alleen om hoeveel BMW kan verkopen, maar vooral hoeveel geld na alle noodzakelijke investeringen overblijft.

Daar staat tegenover dat BMW over technologie, distributie, financieringsactiviteiten en een loyale klantenkring beschikt. Wie het aandeel goedkoop noemt, rekent impliciet op herstel van de verdienkracht. Maar is dat herstel een aannemelijke verwachting — of vooral hoop?

Ipsos: minder glans, mogelijk meer kasstroom per geïnvesteerde euro

Ipsos verkoopt geen auto's, maar kennis over consumenten, burgers en markten. Het bedrijfsmodel vraagt doorgaans veel minder fysieke investeringen dan autofabricage. In 2025 bedroeg de omzet €2,52 miljard, de operationele marge 12,3% en de vrije kasstroom €181,3 miljoen. Dat is een betekenisvolle kasstroom tegenover een bescheiden beurswaarde.

De kwetsbaarheid zit elders. Kunstmatige intelligentie kan onderzoeken goedkoper en sneller maken, maar kan ook de tarieven en concurrentiepositie van gevestigde onderzoeksbedrijven ondermijnen. Ipsos kan AI zelf inzetten en bezit klantrelaties, internationale schaal en datasets. Dat biedt kansen, maar garandeert geen bescherming. De concurrentie is moordend: bestaande onderzoeksbureaus, gespecialiseerde aanbieders en nieuwe technologiebedrijven strijden om dezelfde onderzoeksbudgetten.

23 oktober: de markt krijgt een nieuwe reden om te twifelen

Ipsos meldde over het derde kwartaal €636,2 miljoen omzet en 2,0% organische groei, tegenover 0,8% in de eerste jaarhelft. Toch verlaagde het bedrijf de verwachting voor de organische groei over heel 2026 van ongeveer 2% naar 1,2–1,5%. Het aandeel sloot op €35,30, een verlies van 5,56% op één dag.

De verlaagde groeiverwachting geeft beleggers kennelijk onvoldoende aanleiding voor optimisme. De koersreactie laat zien hoe kritisch de markt inmiddels naar de groeivoorzichten kijkt. In de Amerika's bleef de ontwikkeling zwak. Positief is dat Ipsos de doelstelling voor de operationele marge, ongeveer op het niveau van 2025, handhaafde. Ook groeiden het Citizens-segment en het digitale platform Ipsos.Digital duidelijk sneller dan het concern als geheel.

Het kernpunt: minder omzetgroei is niet automatisch een even grote daling van de vrije kasstroom. Maar de verlaagde prognose maakt het onverstandig om de vroegere groeiverwachting ongemerkt in een waardering te laten staan.

Het waarderingsduel: koers tegenover waarde

De beurskoers is wat je vandaag voor een aandeel betaalt. De geschatte waarde is wat het aandeel economisch waard zou kunnen zijn. Die twee bedragen hoeven niet gelijk te zijn.

Zo ontstaat die geschatte waarde per aandeel:

(Waarde toekomstige kasstromen + overige bezittingen – nettoschuld) ÷ uitstaande aandelen = geschatte waarde per aandeel.

De onderstaande bedragen zijn eerdere indicatieve waarderingsschattingen. Ze laten zien welke ruimte er mogelijk bestaat tussen beurskoers en economische waarde, maar zijn geen actuele, vaststaande bedrijfswaarden.

	BMW	Ipsos
Beurskoers 23 oktober	€57,42	€35,30
Geschatte waarde	circa €73	circa €49
Mogelijke ruimte tot waarde	circa 27%	circa 39%

De geschatte waarden zijn indicatief en vormen geen gegarandeerde koersdoelen. Bij BMW wordt de financiële dienstverlening afzonderlijk gewaardeerd. Schulden en bezittingen worden daarbij niet dubbel meegeteld.

BMW moet vooral bewijzen dat zijn winstmarges herstellen. Ipsos moet vooral zijn bestaande kasstromen behouden, ondanks felle concurrentie en AI. De €49 voor Ipsos is nog niet volledig herberekend na de lagere groeiverwachting van 23 oktober. De verschillen zijn dus mogelijke waarderingsruimte, geen beloofde winst.

De uitslag: Ipsos scoort op de huidige economische argumenten

BMW is de bekendere naam en mogelijk een sterke herstelkandidaat. Maar de waardering vraagt vertrouwen in een verbetering die nog moet worden waargemaakt. Ipsos hoeft minder spectaculair te groeien om bij deze koers interessant te zijn: het belangrijkste is dat een groot deel van de bestaande kasstroom behouden blijft.

Ipsos lijkt in dit duel op de onderzochte economische argumenten het aantrekkelijker gewaardeerde aandeel, maar het predicaat “goedkoop” blijft voorwaardelijk. Niet omdat de koers het hardst is gedaald of de K/W laag is, maar omdat de verhouding tussen huidige prijs en mogelijk duurzame verdienkracht gunstig kan zijn. De lagere groeiverwachting maakt die uitkomst minder zeker.

De uitslag kan kantelen. Een langdurige daling van de Ipsos-kasstroom zou de waardering ondergraven; overtuigend margeherstel bij BMW zou de Duitse autofabrikant opnieuw naar voren schuiven.

De belangrijkste les? Een aandeel is pas écht goedkoop als de beursprijs laag is ten opzichte van wat de onderneming onder geloofwaardige omstandigheden kan blijven verdienen. Een korting op het verleden is nog geen korting op de toekomst.

Bronnen en peildatum

Koersen: BMW Xetra-slot 23 oktober 2026 (€57,42); Ipsos Euronext Parijs-slot 23 oktober 2026 (€35,30). Bedrijfsinformatie: Ipsos, resultaten 2025 en omzetbericht derde kwartaal van 23 oktober 2026; BMW, financiële rapportages 2025 en eerste halfjaar 2026. Koersbronnen: AD HOC NEWS (24 oktober 2026) en Investing.com historische koersen (23 oktober 2026).

<https://www.ipsos.com/en/organic-growth-2-percent-in-q3>

<https://www.ipsos.com/en/2025-results-line-guidance-launch-horizons-strategic-plan-0>

Juridische informatie, belangen en copyright

Deze publicatie bevat de persoonlijke visie, interpretaties en conclusies van de auteur en is uitsluitend bedoeld ter algemene informatie. De inhoud vormt geen persoonlijk beleggingsadvies of aanbeveling tot het kopen of verkopen van effecten. Aan de inhoud kunnen geen rechten worden ontleend. Beleggen brengt risico's met zich mee, waaronder verlies van de inleg.

Belangenverklaring. De auteur heeft op de publicatiedatum geen financieel belang in BMW of Ipsos.

© 2026 Elite Stock Selector (ESS). Alle rechten voorbehouden. Overname of verspreiding zonder voorafgaande schriftelijke toestemming is niet toegestaan, behoudens wettelijke uitzonderingen.