



dan voor een nieuwe Ferrari, waar lang op gewacht moet worden.

Alles wat de exclusiviteit van het merk in gevaar kan brengen, geldt als een mogelijke bedreiging. Dat geldt eveneens voor het lang uitblijven van Formule 1-successen van het fabrieksteam waarin momenteel Sebastian Vettel en Kimi Räikkönen rijden. Ferrari's bestuursvoorzitter stelt overigens nadrukkelijk op successen van het Formule 1-team te willen inzetten. Dit vanwege alle exposure die dit

HET OPSCHROEVEN VAN DE PRODUCTIE HEeft EEN STERK POSITIEF EFFECT OP DE WINSTONTWIKKELING BIJ FERRARI

oplevert, en uiteraard kan de opgedane technische kennis worden toegepast bij de productie van reguliere Ferrari's.

De bedragen die Ferrari aan het Formule 1-team besteedt zijn fors, en goed beschouwd is dat eigenlijk best positief. Want voert Ferrari de productie straks op dan geldt dit slechts in beperkte mate eveneens voor de kosten. Dit omdat de kosten die Ferrari maakt in verband met het Formule 1-team niet samenhangen met de geproduceerde aantallen personenauto's.

VERSCHIL VAN MENING

Op het management van Ferrari dat sinds afgelopen jaar aangevoerd wordt door Sergio Marchionne is weinig aan te merken. Sergio Marchionne kreeg enige tijd geleden een verschil van mening met Luca Cordero di Montezemolo, die sinds 1991 bestuursvoorzitter was, over de te voeren strategie bij Ferrari.

Di Montezemolo wilde de exclusiviteit bewaken door jaarlijks niet meer dan 7.000 Ferrari's te verkopen. Marchionne wil de productie juist opschroeven zonder uiteraard het merk om zeep te helpen. Dit jaar verwacht Ferrari circa 8.400 auto's te verkopen (tegen 8.014 in 2016) en voor 2019 wordt rekening gehouden met een aantal van 9.000.

In 2014 stelde Marchionne al eens dat hij dacht dat Ferrari 10.000 auto's per jaar kan verkopen zonder dat de merkexclusiviteit in gevaar komt. Ik heb vertrouwen in de meer op aandeelhouderswaarde gerichte weg die door Marchionne is ingeslagen.

Ferrari is heel winstgevend, maar lijkt met een Earnings Yield van circa 4 procent niet bepaald goedkoop. De forse winstgroei die te verwachten is, maakt het aandeel echter toch aantrekkelijk.

HENDRIK OUDE NIJHUIS KIJKT NET ALS WARREN BUFFETT GRAAG NAAR DE VOLGENDE WAARDERINGSMAATSTAVEN:



RETURN ON INVESTED CAPITAL (ROIC)

Deze ratio wordt berekend door het bedrijfsresultaat te delen door het geïnvesteerde kapitaal. De ROIC geeft aan in welke mate een bedrijf uitblinkt in het verdienen van geld. Bedrijven met een hoge ROIC hebben vaak een duurzaam concurrentievoordeel.



EARNINGS YIELD (EY)

Deze ratio wordt berekend door het bedrijfsresultaat te delen door de beurswaarde waarbij een correctie is aangebracht voor eventuele schulden en cash. Omdat gerekend wordt met het bedrijfsresultaat en gecorrigeerd wordt voor de balanspositie is de Earnings Yield een betere maatstaf om de waardering van verschillende aandelen met elkaar te vergelijken dan de meer bekende koers-winstverhouding.

AANDEEL FERRARI LAAT DE ITALIAANSE BEURS SINDE EIND 2015 DUIDELIJK ACHTER ZICH

