



**HENDRIK OUDE NIJHUIS KIJKT NET ALS WARREN BUFFETT GRAAG NAAR DE VOLGENDE WAARDERINGS-MAATSTAVEN:**



**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.*

Een manier om naar de waardering van Facebook te kijken, is te beginnen met de cash (15,20 dollar per aandeel) op de beurskoers van circa 195 dollar in mindering te brengen. Wordt deze 'gecorrigeerde beurskoers' (van circa 180 dollar) dan gedeeld door de winst per aandeel die voor komend jaar wordt verwacht (9,15 dollar) dan wordt duidelijk dat Facebook met een koers-winstverhouding van amper 20 redelijk gewaardeerd is, temeer omdat analisten voor de komende vijf jaar een winststijging van zo'n 25 procent per jaar voorzien.

**PRIVACYSCHANDAAL**

Facebook kwam recent negatief in het nieuws vanwege een privacy-schandaal. Het bedrijf Cambridge Analytica had gegevens van tientallen miljoenen Facebook-gebruikers in handen gekregen en zou hiermee geprobeerd hebben een rol te spelen bij verschillende recente verkiezingen, waaronder de Amerikaanse presidentsverkiezingen. Cambridge Analytica heeft als gevolg van het schandaal reeds faillissement moeten aanvragen en Facebook zelf heeft intussen maatregelen genomen om iets soortgelijks in de toekomst te voorkomen. Zo krijgen onder meer app-ontwikkelaars veel minder data ter beschikking. Er kan nog wel geadverteerd worden op basis van data, maar niet langer is te achterhalen aan welke specifieke personen bepaalde advertenties zijn gericht.

Een risico voor Facebook is dat regulerende instanties naar aanleiding van het Cambridge Analytica-schandaal met regelgeving zullen komen over welke gebruikers- en gebruiksdata precies verzameld mogen worden en hoe deze gegevens vervolgens mogen worden gebruikt. De kans op regelgeving die de groei van Facebook in gevaar zal brengen, schat ik niet zo hoog in, en opge-

merkt is hierbij bovendien dat extra regelgeving best eens ten voordele zou kunnen uitpakken voor de sterkste spelers, met name Facebook dus.

**MARK ZUCKERBERG**

Facebook is in 2004 opgericht door Mark Zuckerberg (1984). Eerdere overnames, zoals die van WhatsApp en Instagram, lijken prima langetermijninvesteringen van het management van Facebook te zijn geweest, en van Zuckerberg in het bijzonder.

Zuckerberg ontvangt voor zijn functie als bestuursvoorzitter een salaris van slechts 1 dollar, maar medelijden is niet nodig: het vermogen van de 34-jarige topman bedraagt circa 75 miljard dollar. Hoewel dit bedrag maar een bescheiden deel vormt van de totale beurswaarde van Facebook is Zuckerberg wel goed voor meer dan de helft van alle stemrechten (de aandelen Facebook die Zuckerberg bezit hebben extra veel stemrechten).

Ondanks de ongelijke stemrechtverdeling, de ogenschijnlijk forse waardering op basis van de winst in het afgelopen jaar en het recente privacy-schandaal beschouw ik Facebook als een aantrekkelijk gewaardeerd kwaliteitsbedrijf.

**AANDEEL FACEBOOK IS IN DE AFGELOPEN VIJF JAAR VERACHTVOUDIGD**

