

ONDANKS RECENTE DIP IS ALIBABA SINDS EIND 2015 EEN GOEDE BELEGGING GEWEEST



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.

verder groeiende Chinese economie én van de aanhoudende verschuiving naar online verkopen. Met de verschillende e-commerceplatformen is Alibaba bij uitstek gepositioneerd hiervan te profiteren.

De clouddiensten bieden ook kansen. Die zullen, volgens bestuursvoorzitter Zhang, uiteindelijk de belangrijkste activiteit van Alibaba worden. Bij AliCloud geldt nadrukkelijk dat de kost voor de baat uit gaat. De investeringen die nu in de datacenters worden gedaan, zullen in de toekomst leiden tot opbrengsten die in hoge mate wederkerend zijn.

MEDEDINGINGSONDERZOEK

Een punt van onzekerheid heeft te maken met regelgeving. De marktpositie van Alibaba is dermate sterk dat de Chinese overheid mogelijk zal aansturen op een opsplitsing of eisen zal stellen aan de tarieven, de betalingssystemen en het bezit van de data. In dat geval zou Alibaba niet meer zozeer als een

normaal bedrijf gezien worden, maar meer als een soort nutsvoorziening.

De plotseling uitgestelde megabeursgang van Ant Group - na kritische uitlatingen van Alibaba-oprichter Jack Ma op het beleid in China - is tekenend voor het soms onvoorspelbare ingrijpen door de Chinese overheid. Jack Ma werd hierna een tijdje niet meer gezien. Ant Group, de eigenaar van betaaldienst Alipay, is voor een derde in handen van Alibaba. Ant Group telt ruim een miljard gebruikers en heeft een vermeende waarde van 300 miljard dollar.

Ook is er in China recent een onderzoek gestart naar Alibaba vanwege vermeende monopolistische praktijken. Zo verbiedt Alibaba bijvoorbeeld bedrijven die producten aanbieden op Tmall tevens producten op andere platformen in China aan te bieden.

Een ander risico is dat de notering van Alibaba in de VS geschrapt zou kunnen worden omdat het bedrijf niet aan de Amerikaanse boekhoudstandaarden voldoet. Die kans is in mijn

ogen klein, en als het gebeurt, zal Alibaba naar verwachting een paar jaar de tijd krijgen om wél aan de Amerikaanse standaarden te voldoen.

Het aandeel Alibaba is behalve in de VS ook genoteerd in Hongkong en in Duitsland. Het maakt theoretisch niet uit waar de aandelen gekocht worden, omgerekend naar dezelfde valuta zal de koersontwikkeling vrijwel gelijk zijn. Het is voor beleggers vooral belangrijk te beseffen dat het nauwelijks impact op de intrinsieke waarde van Alibaba heeft wanneer een van de beursnoteringen geschrapt zou moeten worden.

Mijn inschatting is dat veel onzekerheid reeds in de beurskoers is verdisconteerd en dat de Chinese overheid er evenmin zelf veel aan gelegen is Alibaba de duimschroeven al te zeer aan te draaien, ook vanwege de Chinese aspiratie een dominante speler op het wereldtoneel te worden. Ik beoordeel aandelen Alibaba nu als dermate aantrekkelijk dat ik zelf sterk een positie overweeg.