

## AANTREKKELIJKE KANSEN

Kansen, los van het intact houden van de bestaande situatie en de internationale groei, bestaan onder meer uit verschillende initiatieven die onder de nieuwe bestuursvoorzitter worden of reeds zijn doorgevoerd. Zo geldt onder meer dat nog eens heel goed gekeken is naar het zoveel mogelijk wegnemen van frictie voor gebruikers van eBay, zoals het verminderen van het aantal stappen dat gezet moet worden om een artikel op de site te plaatsen.

Interessant is ook dat vanwege het aflopen van een verjaringstermijn gerelateerd aan PayPal – eBay is een tijdlang eigenaar van betalingsverwerker PayPal geweest – eBay nu vrij is om naar eigen inzicht betalingsopties aan te bieden. Hiertoe wordt nu samengewerkt met de Amsterdamse betalingsverwerker Adyen, waarvan eBay 5 procent van de aandelen bezit.

Een andere aantrekkelijke, lucratieve kans heeft te maken met advertentiemogelijkheden die eBay aan de verkopers op het

platform biedt om de advertenties beter zichtbaar te laten zijn. Tegenover deze sterk groeiende inkomstenstroom, inmiddels goed voor ruim een miljard dollar, staan vrijwel geen kosten.

Tevens interessant zijn de sterk stijgende verkopen van duurdere horloges, handtassen en sportschoenen. Hiertoe biedt eBay een service aan waarbij deze artikelen op een aantal aspecten (zoals echtheid) beoordeeld worden. Is een koper gevonden, dan stuurt de verkoper het product naar een *third-party authentication partner* die het product inspecteert om dit vervolgens naar de koper door te sturen. Op deze wijze wordt de onzekerheid aan de kant van de koper verkleind, wat het aantal transacties stimuleert.

## EINDOORDEEL

Over het management van eBay ben ik goed te spreken. Bestuursvoorzitter is sinds april 2020 de 48-jarige Jamie Iannone die eerder al eens voor eBay werkzaam was en in de tussenliggende

periode heeft bijgedragen aan de succesvolle e-commerceactiviteiten van supermarktconcern Walmart.

Onder leiding van Iannone is ingezet op verbeteren van de gebruiksvriendelijkheid en zijn nieuwe inkomstenbronnen aan-geboord, in de vorm van betere advertentiemogelijkheden voor de verkopers en de onafhankelijke beoordelingen voor bepaalde producten.

Naast de al genoemde desinvesteringen overweegt eBay ook de Zuid-Koreaanse online marktplaats Gmarket te verkopen, die in 2009 gekocht is voor 1,2 miljard dollar. Combineer bovenstaande zaken, de toename van het aantal gebruikers – én het aantal transacties per gebruiker – en het gegeven dat de verschuiving van offline naar online onverminderd doorzet, en mijn conclusie is dat eBay met een *earnings yield* van 6,2 procent bepaald niet overdreven duur te noemen is. De aandelen eBay die ik zelf in portefeuille heb, houd ik om die reden voorlopig dan ook gewoon aan.

**HENDRIK OUDE NIJHUIS KIJKT NET ALS WARREN BUFFETT GRAAG NAAR DE VOLGENDE WAARDE-RINGSMAATSTAVEN:**



### > 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.

## EBAY: BEWEGELIJK, MAAR IN DE AFGELOPEN 5 JAAR BETER DAN DE BEURS

