

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.

De Amerikaanse zorgverzekeraar Centene richt zich op mensen die lastig verzekeraar zijn. Bepaald geen markt met dikke winstmarges, maar wel een markt waar niet vaak geswitcht wordt. Dat biedt zicht op een stabiele bron van inkomsten.

CENTENE
Corporation

ZORGVERZEKERAAR GESPONSORD DOOR AMERIKAANSE OVERHEID

Centene Corporation (CNC) is de op twee na grootste zorgverzekeraar in de Verenigde Staten en richt zich voornamelijk op on- en onderverzekerden. Oftewel: zorgverzekeringen die door de Amerikaanse overheid gesponsord worden. Het gaat dan met name om de zogeheten Medicare- en Medicaid-programma's.

Verzekeringsprogramma Medicare is gericht op toegang tot zorgverzekeringen voor Amerikanen die 65 jaar of ouder zijn en voor jongeren met een handicap. Medicaid richt zich juist op personen en families met een laag inkomen en vermogen.

Amerikaanse staten wer-

ken doorgaans samen met een verzekeraar als Centene voor de daadwerkelijke uitvoering van het verzekeringswerk. De groep 65-plussers is het snelstgroeiende cohort van de Amerikaanse bevolking. Zo bezien heeft Centene de wind extra in de rug. Aan het einde van dit decennium is één op de vijf Amerikanen 65-plusser.

MEERJARIGE CONTRACTEN

Met 26,4 miljoen verzekerden geniet Centene schaalvoordelen, maar er is vooral sprake van *switching costs*. De zorgverzekeringen waar Centene zich vooral op richt worden deels door de Amerikaanse federale overheid betaald. Afzonderlijke staten

kieszen doorgaans een verzekeraar waar ze dan meerdere jaren aan verbonden blijven. De afgesloten contracten worden tussentijds dikwijls nog eens verlengd. Aan het einde van de contractperiode volgt een nieuwe aanbestedingsronde, waarbij vaak dezelfde verzekeraar opnieuw het contract verkrijgt.

Overstappen naar een andere zorgverzekeraar aan het einde van de contractperiode zou betekenen dat verzekerden genoodzaakt zouden worden over te stappen van de daadwerkelijk zorgaanbiedende bedrijven. Zorgprogramma's zouden daardoor onderbroken worden, niet iedere zorgverzekeraar werkt