

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.

NETFLIX:

Koopwaardig na de crash

Netflix was lange tijd een van de lievelingetjes van beleggers. Het bedrijf uit Los Gatos in Californië werd onderdeel van FAANG, het acroniem van de grote vijf tech-aandelen Facebook, Apple, Amazon, Netflix en Google. Die plek heeft Netflix moeten afstaan aan Microsoft, en ook het aandeel heeft een klap gekregen.



Nu de rook is opgetrokken, lijkt Netflix voor beleggers weer kansen te bieden.

De succesvolle switch die het bedrijf heeft gemaakt naar aanbieder van streaming en video on demand, is een compliment waard. Het was een van de eerste partijen die deze markt betrad en is daar nu een grootmacht. Op termijn moet het bedrijf in staat zijn om de omzet (door een combinatie van meer abonnees en hogere prijzen) sterker te laten toenemen dan de kosten (met name marketing en het verkrijgen van content), wat een sterk positief effect op de winstontwikkeling zal hebben.

STERKE POSITIE

Tekenend voor de goede concurrentiepositie van Netflix is dat het bedrijf de prijzen sinds 2015 met gemiddeld 7 procent per jaar heeft kunnen verhogen. Desondanks blijven abonnees gemiddeld langer hangen en is bovendien het gemiddelde aantal kijkuren per maand gestegen. Dit duidt erop dat Netflix de prijzen waarschijnlijk verder zal kunnen verhogen, met beperkte negatieve consequenties voor het aantal abonnees.

Netflix bezit een enorme hoeveelheid content én een groot klantenbestand. Dit klantenbestand maakt het mogelijk fors te betalen voor extra content, of

die zelf te produceren. Dat eerste deed het bedrijf door de uitzendrechten van series als *Friends* en *The Office* op te kopen. Daarna werd een aanzienlijke verzameling van eigen content ontwikkeld – denk aan *The Crown* en *Squid Game*. Dat heeft veel klanten aangetrokken. Netflix kan nu profiteren van de sterke merknaam, de immateriële activa in de vorm van de titels die beschikbaar zijn op het platform en schaalvoordelen.

RECLAME-ABONNEMENT

Een belangrijke koerswijziging die recent is bekendgemaakt, is dat Netflix onder druk van activistische investeerders een