

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.

VISA:

ijzersterk betalingsplatform zonder krediet-kopzorgen

Visa houdt zich bezig met het verwerken van niet-contante betalingen. Maar het bedrijf is geen bank en verstrekt zelf evenmin betaalkaarten. Van kredietrisico op gebruikers van het netwerk is daarom geen sprake. De waardering is niet bijzonder laag, maar bedenk dat het bedrijf een dijk van een marktpositie heeft en nog kan groeien.

Vele duizenden banken en financiële instellingen worden door Visa gefaciliteerd om grote aantallen transacties te kunnen verwerken. Visa is dan ook niet zozeer als een financiële instelling te zien, maar juist veel meer als een technologiebedrijf dat zich volledig toelegt op het verwerken van financiële transacties en de adviesdiensten en oplossingen daaromheen.

GEEN KREDIETRISICO

Visa verdient aan het verwerken van transacties, niet aan het verstrekken van kredieten. Het bedrijf loopt dan ook geen kredietrisico's gerelateerd aan consumenten die zich diep in de schulden steken. De techno-

logie van Visa biedt financiële instellingen en (kleine) bedrijven de elektronische platforms die het mogelijk maken allerhande betalingsopties aan hun klanten aan te bieden. Visa beschikt hierbij over een van 's werelds meest geavanceerde betalingsnetwerken. Dit netwerk is in staat om tienduizenden transacties per seconde te verwerken, en deze gelijktijdig op fouten en fraude te controleren.

DUOPOLIE

De concurrentiepositie van Visa is heel sterk. Samen met Mastercard beschikt het bedrijf uit San Francisco in feite over een duopolie op de wereldwijde markt van het verwerken van financiële transacties.

Naast de merknaam zijn het met name de technologie en de bestaande betalingsinfrastructuren die de competitieve positie zo sterk maken. Omdat Visa zich heeft gespecialiseerd in het via elektronische platforms verwerken van transacties, beschikt het over een zeer schaalbaar en uiterst lucratief businessmodel. Het rendement op geïnvesteerd kapitaal (ROIC, zie kader) is hoog; dit bedraagt ruim 24 procent.

WAARDERING

Visa realiseerde over het voorbije boekjaar (tot en met september 2022) een omzet van 29,3 miljard dollar en boekte een nettowinst van 14,6 miljard dollar. De winstmarge ligt daarmee op een aantrekkelijk hoog niveau van