

HENDRIK OUDE NIJHUIS KIJKT NET ALS WARREN BUFFETT GRAAG NAAR DE VOLGENDE WAARDERINGS-MAATSTAVEN:



> 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.

Het Amerikaanse defensiebedrijf Lockheed Martin Corporation (ticker: LMT) is 's werelds grootste fabrikant van militaire gevechtstoestellen. Zelf trekt het bedrijf het wat breder en stelt zich bezig te houden met *technologische veiligheidsoplossingen*.



LOCKHEED MARTIN:

aantrekkelijk defensiebedrijf

Lockheed Martin ontwerpt en produceert onder andere de F-16 en de F-35, militaire voertuigen, radars, satellieten, raketssystemen en onbemande vliegtuigen. Overheden zijn de grootste klanten van het concern uit Bethesda, Maryland. Hoeveel geld een land aan defensie besteedt is veelal terug te voeren op twee variabelen: de grootte van de economie en de mate van onzekerheid of angst in de samenleving. Vanwege de Russische inval in Oekraïne en de Gaza-oorlog is deze laatste factor flink toegenomen en hogere defensie-uitgaven in de NAVO-landen liggen dan ook voor de hand.

ETHISCHE AFWEGING

Vanuit ethisch perspectief kan uiteenlopend naar een fabrikant

van wapentuig gekeken worden: als veroorzaker van ellende of juist als een bedrijf dat eraan bijdraagt dat vrede afgedwongen wordt, al dan niet door de afschrikkende werking. Deze ethische vraag dient iedere belegger voor zichzelf te beantwoorden.

Zoals ieder bedrijf dient ook Lockheed Martin zich aan wet- en regelgeving te houden. Toch was het bij sommige brokers in het verleden onmogelijk om in het aandeel te beleggen. Een eenduidige lijn was niet echt te ontdekken, maar het had waarschijnlijk te maken met de productie van (onderdelen voor) clustermunitie. Productie, verkoop en gebruik van clustermunitie is sinds 2010 verboden. Het bedrijf voert aan dat het niet meer betrokken is bij de

productie of levering van deze munitie. De AFM houdt een indicatieve lijst bij van ondernemingen die clustermunitie of cruciale onderdelen daarvan produceren, verkopen of distribueren. Daarvoor geldt een investeringsverbod. Lockheed Martin staat niet op deze lijst vermeld. Tegenwoordig is het bij de meeste brokers weer mogelijk om in defensiebedrijven te beleggen. Lockheed Martin is wel degelijk 'gewoon' al jarenlang in verschillende indices opgenomen, zoals in de S&P 500 waar door menig indexbelegger in wordt belegd.

CONCURRENTIEVOORDELEN

In het verleden heeft Lockheed Martin heel wat overnames gedaan die hebben bijgedragen aan de groei. Het bedrijf geniet