

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.



ASHTREAD GROUP
is een fraaie compounder

Een jaar met orkanen en bosbranden is, hoe vreemd het ook klinkt, gunstig voor verhuurbedrijf Ashtread. Het Britse bedrijf kan in dat geval veel graafmachines, generatoren en andere apparatuur verhuren. Bovendien weet het concern zich steeds beter aan te passen aan de *ups* en *downs* in de bouwsector.

Het Britse bedrijf Ashtread (LSE: ticker AHT) houdt zich bezig met de verhuur van allerlei soorten materiaal en apparatuur zoals vorkheftrucks, pompen, graafmachines, generatoren en hoogwerkers, met name aan bouwbedrijven en de industrie. Het businessmodel komt erop neer dat apparatuur wordt ingekocht bij een fabrikant en vervolgens een aantal jaren wordt verhuurd om uiteindelijk bij verkoop nog een restopbrengst te genereren.

Grosso modo gelden voor de inkoop- en verhuurcyclus de volgende cijfers: Ashtread koopt

een machine in voor 100 dollar en vervolgens kan het die zo'n zeven jaar lang verhuren, wat ongeveer 60 dollar per jaar oplevert. Na zeven jaar blijft dan nog een restwaarde over van ongeveer 35 procent van de aanschafwaarde, oftewel zo'n 35 dollar. Tegenover de investering van 100 dollar staat in dit voorbeeld 455 dollar aan inkomsten. Met de overige kosten, met name personeel, is dan nog geen rekening gehouden.

MINDER CYCLISCH

Hoewel het hoofdkantoor van Ashtread in Londen staat, zou je het ook kunnen beschouwen als een Amerikaans bedrijf omdat het in

de Verenigde Staten het leeuwendeel – zo'n 90 procent – van de omzet behaalt. Bestuursvoorzitter Brendan Horgan is bovendien een Amerikaan en het topmanagement van Ashtread is woonachtig in de Verenigde Staten.

Ashtread telt 1.181 vestigingen in de VS, 136 vestigingen in Canada en 191 vestigingen in het Verenigd Koninkrijk (onder de merknaam Sunbelt Rentals). De verhuur aan met name de bouwsector heeft een cyclisch karakter, maar het bedrijf weet een steeds diversere groep huurders aan zich te binden. Dat maakt de resultaten minder afhankelijk van de economische omstandigheden.