

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.



UNITED RENTALS

# Aantrekkelijke verhuurder van industrieel gereedschap

**Machineverhuurder United Rentals werd opgericht in 1997 en is sindsdien razendsnel uitgegroeid tot de grootste speler in de sector, vooral ook door flink wat overnames. Het bedrijf telt inmiddels bijna 1.600 vestigingen, waarvan het overgrote deel in de Verenigde Staten.**

**U**nited Rentals houdt zich bezig met de verhuur van machines, industriële gereedschappen en voertuigen ('equipment rental') in Noord-Amerika en Canada, en in beperkte mate ook in Europa. Denk hierbij concreet aan het verhuren van graafmachines, bulldozers, heftrucks, generatoren, industriële pompen en compressoren. Met verhuur behaalt United Rentals veruit het grootste deel van de omzet,

terwijl een kleiner deel van de omzet wordt gerealiseerd door het verhuurde materieel na verloop van tijd te verkopen.

**HUUR VERSUS KOOP**

Steeds vaker kiezen bouw- en industriebedrijven voor huren in plaats van kopen. Zodoende kunnen ze minder kapitaalintensief te werk gaan en hoeven ze bovendien niet langer zelf achter het onderhoud, de verzekeringen en de vaak verplichte inspecties

van specialistisch gereedschap aan.

United Rentals is met een marktaandeel van 15 procent de grootste speler op een verder behoorlijk gefragmenteerde markt. De grootste concurrent is Sunbelt (11 procent marktaandeel; onderdeel van het Britse Ashtead Group). De tien grootste verhuurbedrijven die volgen zijn samen goed voor 12 procent marktaandeel. De versnipperde markt biedt veel ruimte om verder marktaan-