

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 structureel 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 *bekendere* koers-winstverhouding.

se economie ontwikkelt zich voorspoedig, krediet is volop en tegen lage rentes beschikbaar, de olieprijs zijn gekelderd en zoals al aangegeven heeft Thor ook het demografische tij mee.

Behalve door overnames probeert Thor door middel van innovatie en investeringen in capaciteit ook op organische wijze te groeien. Voor de komende jaren wordt verwacht dat Thor marktaandeel kan winnen en dat bovendien de marge nog wat kan stijgen vanwege kostenbesparingen.

Sinds de oprichting in 1980 is Thor ieder jaar winstgevend geweest, zelfs toen de omzet in 2009 tijdens de kredietcrisis met 40 procent kelderde. Dit is een cyclische sector, maar de kosten bij Thor zelf zijn wel in hoge mate variabel, omdat het bedrijf meer een assembleerder is dan een reguliere fabrikant van caravans en campers.

MANAGEMENT

Het management van Thor staat als ervaren en integer te boek en is gericht op de creatie van aandeelhouderswaarde. Van de ruim 10.000 medewerkers werken er slechts zo'n 45 op het hoofdkantoor.

Wat betreft de twee oprichters van Thor (de heren Thompson en Ortwein) is opgemerkt dat zij of hun erfgenamen (Thompson is overleden) nog altijd een derde van de aandelen Thor in handen hebben. De bedrijfsnaam is overigens een samenvoeging van de eerste twee letters van de achternamen van beide oprichters.

De huidige bestuursvoorzitter is Robert Martin. Hij vervult deze functie sinds 2013 en kwam in 2001 bij Thor in dienst toen Keystone, het bedrijf waarvoor hij toen werkzaam was, door Thor werd ingelijfd.



– Column –
Duik niet onder de deken

Terreur, burgeroorlogen, vluchtelingen, natuurrampen en schuldencrisis. Als je de krantenkoppen leest, krijg je soms misschien de neiging om onder je deken te kruipen.

Je zou niet de enige zijn. Uit een recent rapport van het Sociaal Cultureel Planbureau blijkt dat Nederlanders in ruime mate verwachten dat de volgende generatie het moeilijker zal krijgen dan zichzelf.

Leven we historisch gezien inderdaad in zulke zorgelijke tijden? Om die vraag te beantwoorden, moeten we ons onttrekken aan de brei van dagelijks nieuws. Zoals Bill Clinton ooit zei: "Follow the trendlines, not the headlines".

En die trends laten een ander beeld zien. Hoewel het aantal slachtoffers als gevolg van gewelddadige conflicten de afgelopen twee jaar iets hoger was, is de wereld nu veel veiliger dan in de jaren '80 en '90 en onvergelijkbaar met de wereld tijdens Stalin, Mao en de twee wereldoorlogen. Verder daalt het aantal moorden wereldwijd al jaren en is er, hoewel nog steeds op een onacceptabel hoog niveau, ook veel minder geweld tegen vrouwen en kinderen. De algemene levensverwachting, mede dankzij verbeterde medische zorg en gezondere voeding, blijft wereldwijd gestaag stijgen.

Dat laatste geldt zeker voor Nederland, waar de levensverwachting in één decennium met twee tot drie jaar is toegenomen. Ook andere binnenlandse trends zijn ronduit positief. De criminaliteit is historisch laag, we zijn beter opgeleid, ons inkomen is bijna terug op het niveau van voor 2007 en technologische vooruitgang heeft ons leven ongelooflijk veel comfortabeler gemaakt. Vorige generaties zouden blindelings met ons willen ruilen. Laat je dus niet opzweepen door de slecht nieuws carousel. De toekomst is onvoorspelbaar en op korte termijn kunnen omstandigheden onverwacht verslechteren. Maar op de lange termijn ben je vrijwel zeker beter af dan waar je begonnen bent. Dat geldt ook voor de ontwikkelingen op de beurs. Stemt het nieuws je somber? Duik dan in trends, niet onder je deken.



MARIUS KERDEL & JOLMER SCHUKKEN

zijn oprichters van Triple Partners en auteurs van 'De Beleggingsillusie' (www.debeleggingsillusie.nl).

