

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.

AIRBNB

aantrekkelijke bestemming voor beleggers

Het Amerikaanse Airbnb is een van de grootste spelers wereldwijd in het aanbieden van accommodaties. Het bedrijf fungeert als marktplaats waar de aanbieder van een vakantieverblijf en potentiële huurders samenkomen. Het platformmodel van Airbnb is maar weinig kapitaalintensief, daardoor bedroeg het rendement op geïnvesteerd kapitaal (ROIC) over 2022 een nette 23 procent.

Het aantal beschikbare accommodaties op het platform van Airbnb nam afgelopen kwartaal met 18 procent toe ten opzichte van een jaar eerder; in totaal gaat het inmiddels om zo'n vier miljoen accommodaties in meer dan 220 landen, die vooral door particulieren worden aangeboden. Bij de helft van de reserveringen gaat het om boekingen van zeven dagen en langer en bij 18 procent om 28 dagen en langer.

Hoewel Airbnb pas sinds afgelopen jaar winstgevend is, zet het nu al in op de inkoop van eigen aandelen. De verklaring is dat het bedrijf nauwelijks geld nodig heeft voor investeringen.

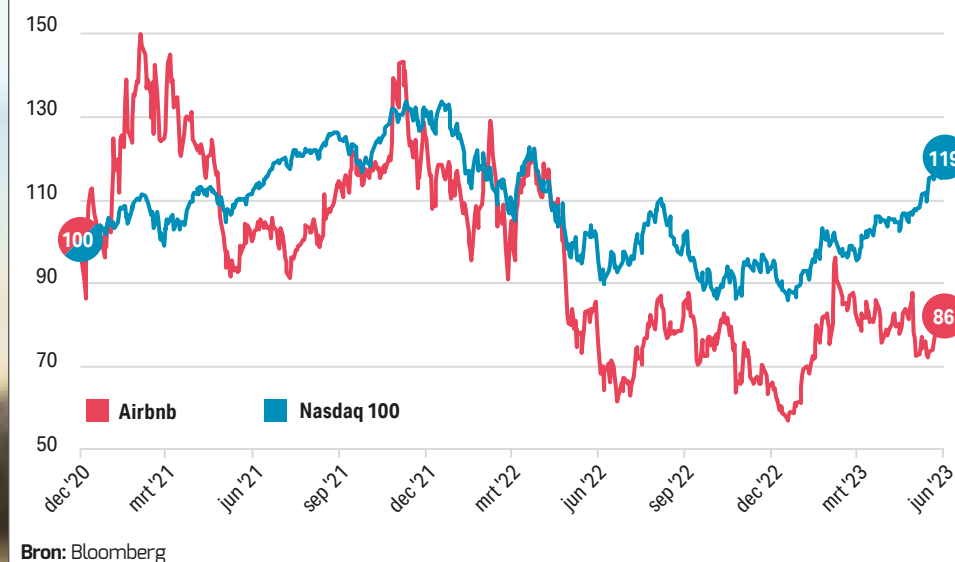
PURE ERVARING

De marktpositie van Airbnb is behoorlijk goed en netwerkeffecten spelen hierbij een belangrijke rol: aanbieders van accommodaties bieden hun verblijf doorgegaans aan op de plek waar gezocht wordt door de meeste

mensen, en wie op zoek is naar een verblijfplaats zoekt doorgegaans op de plek waar het meeste wordt aangeboden. Airbnb faciliteert dit via zijn platform en verdient daar behoorlijk aan. Zo'n 13 procent van iedere reservering vloeit naar het bedrijf uit San Francisco.

Hoewel er wel degelijk overlap is, is het aanbod qua accommodaties van Airbnb breder dan dat van bijvoorbeeld het Nederlandse Booking.com. Bij Booking gaat het doorgegaans

VANAF DE BEURSGANG IN DECEMBER 2020 IS HET BELEGGER IN AIRBNB NOG NIET ZO GOED VERGAAN



bezien slim: vergroten van het aanbod stimuleert de vraag.

EXTRA DIENSTEN

Het aanbieden van extra mogelijkheden, zoals AirCover, kan bijdragen aan de winstontwikkeling. Hierbij gaat het om verzekeringen bedoeld voor zowel verhuurders als huurders. Ook het tegen betaling aanbieden van schoonmaakdiensten vormt een extra inkomstenbron die Airbnb verder kan uitbreiden. En met Experiences biedt het bedrijf vakantiegangers de mogelijkheid om 'lokale ervaringen' te boeken, waarbij het natuurlijk ook een deel van de fee ontvangt.

Een veronderstelling is dat mensen in de toekomst bij het reizen meer op zoek zullen gaan naar unieke ervaringen. Daarmee kan de vraag naar hotelkamers relatief gezien afnemen, ten gunste van homestays. Aangezien Airbnb zich richt op kleinschalige accommodaties, is het goed gepositioneerd om van deze ontwikkeling te profiteren.

Daarnaast is het te verwachten dat flexibel op afstand werken blijvend zal zijn, ook na



OVER DE AUTEUR

Hendrik Oude Nijhuis is een expert op het gebied van waarde-beleggen en auteur van de bestseller: 'Leer beleggen als Warren Buffett - zijn beleggingsstrategie in theorie & praktijk' (beterinbeleggen.nl)

De auteur bezit geen aandelen Airbnb.

corona. Deze ontwikkeling kan voor Airbnb eveneens gunstig uitpakken. Bovendien speelt daar mee dat reizigers voor langere verblijven - zeg meerdere weken - eerder kijken naar de opties die Airbnb biedt dan naar een hotel.

KANSEN IN RECESSIE

Een aandachtspunt vormen overheden die soms beperkingen stellen aan hoeveel dagen per jaar een accommodatie verhuurd mag worden, en aan hoeveel personen tegelijk. Concurrenten hebben hier uiteraard ook mee te maken. Dergelijke maatregelen zijn bedoeld om overlast tegen te gaan, maar moeten ook verhinderen dat woningen worden opgekocht met als enige doel deze via Airbnb te verhuren. Dat laatste zou de woningmarktkrapte vergroten en de huizenprijzen opdrijven.

Een eventuele recessie vormt op korte termijn een risico, maar de negatieve impact ervan lijkt beperkt te kunnen blijven. Consumenten zouden in dergelijke omstandigheden op zoek gaan naar goedkopere opties; de accommodaties die Airbnb aanbiedt, zijn gemiddeld goedkoper dan die van bijvoorbeeld Booking of Expedia. Bovendien kunnen economisch zwakke tijden meer mensen aansporen om een accommodatie te verhuren.

Met het oog op een mogelijke recessie is Airbnb Rooms gelanceerd, waarmee bijvoorbeeld een enkele kamer in het verblijf van de verhuurder geboekt kan worden, in plaats van een heel huis of een hele verdieping. Ook zijn prijsverlagingen doorgevoerd voor langere verblijven.

In termen van Earnings Yield - die bedraagt 2,6 procent - lijkt het aandeel momenteel hoog gewaardeerd. Maar vanwege de sterke verwachte winstgroei zie ik in Airbnb toch een aantrekkelijk aandeel voor beleggers.