

Ratio's: interpretatie

LIQUIDITEIT

Nettobedrijfskapitaal (NBK)

Optiek 1: mate waarin beperkt vlottende activa gedekt worden door VVkt, of omgekeerd de mate waarin de beperkt vlottende activa volstaan voor de betaling van VVkt

Optiek 2: mate waarin VA gefinancierd worden door permanent vermogen.

Doelwaarde: >0

Kritiek:

voor optiek 2 wordt gebruikt gemaakt van een beperkte indeling op basis van tijd (1j)

verband te gemakkelijk gelegd tussen activa en passiva

Nettobedrijfskapitaalbehoefte (NBKB)

De mate waarin beperkt vlottende activa (excl. Geldbeleggingen en liquide middelen) spontaan worden gefinancierd door niet-financiële schulden KT.

Nettokas (NK)

$NBK = NBKB + NK$

current ratio of liquiditeitsratio ruime zin

buffer van vlottende activa wanneer kt-schulden zouden wegvallen en dus moeten worden betaald (in de veronderstelling dat er geen inkomsten meer zijn)

doelwaarde: >1

kritiek:

kans is klein dat VVkt ineens zou wegvallen

kans is klein dat ON al haar vlottende activa ineens zou kunnen omzetten in geld

acid ratio of liquiditeitsratio enge zin

zie current ratio

rotatie voorraden en bestellingen in uitvoering

Rotatie aangekochte voorraden

Rotatie geproduceerde voorraden

Doel: zo groot mogelijk

Interpretatie:

Hoe groter de rotatie en hoe hoger de ratio, hoe liquider de voorraden. Dit wijst op een snelle realisatie van de voorraden. Kleine ratio kan wijzen op te grote voorraden of verouderde voorraden die niet verkocht geraken.

Kritiek:

Vergelijken periodegegevens met momentopname

Rol van voorraadwaardering

Dagen klantenkrediet

Geeft de liquiditeitswaarde aan van handelsvorderingen, i.e. de gemiddelde inningsperiode.

Hoe kleiner, hoe liquider.

Te lang: te losse kredietpolitiek en dus verliezen wegens wanbetaling.

Te kort: te strenge kredietpolitiek kan potentiële kranten afschrikken.

Dagen leverancierskrediet

Geeft aan na hoeveel dagen en schuld gemiddeld moet worden betaald.

Groot: betekent een groot vertrouwen in de ON of betalingsproblemen

Klein: snelle betaling geëisd

Opgelet: indien korting bij contante betaling kan het voordeliger zijn geen leverancierskrediet op te nemen!

Wordt gebruikt bij het beoordelen van potentiële klanten. Indien te groten in vergelijking met sector kan een klant worden afgewezen.

Nettokasratio

Moeilijk te interpreteren wegens heel grote fluctuatie. Beste bekijken doorheen de tijd.

SOLVABILITEIT

Algemene schuldgraad (of algemene graad van financiële onafhankelijkheid)

Interpretatie:

hoe groter aandeel eigen vermogen, hoe groter bescherming van de gewone schuldeisers.

hoe groter het aandeel VV, hoe groter het financieel risico intresten en aflossingen niet te kunnen betalen.

Hoe groter aandeel VV, hoe kleiner de mogelijkheid extra financiering op te nemen. Hoe kleiner ook de vrijheid van het management om risico te nemen.

Opmerking: bij gedwongen liquidatie wordt het VA aan beduidend minder verkocht dan de boekwaarde.

Bovendien zijn er dan bevoorrechte schuldeisers.

Lange termijn schuldgraad

Vooraf LT-deel van schulden is relevant, aangezien KT-deel normaal constant hernieuwd wordt. Het financieel risico komt dus vooral van VVlt.

Zelffinancieringsgraad

Interpretatie: de mate waarin de ON wordt gefinancierd door eigen gegenereerd vermogen. Belangrijke discriminator falingspredictie.

Doel: zo groot mogelijk

Factoren

Dividendpolitiek

Historische rendabiliteit

Leeftijd van de ON

Dekking FKV door nettoresultaat

Geeft aan in welke mate de ON kan voldoen aan de FKV door het gegenereerde nettoresultaat.

Doel: >1!

Kritiek: Niets gezegd over de aflossing van het VV.

Dekking totaal VV door cashflow

Interpretatie: schuldaflossingscapaciteit; in welke mate kan het VV worden afgelost door de cashflow van dit jaar.

Doel: zo groot mogelijk

Bijkomende schulden opnemen

Veiligheidsmarge

Opmerking: veronderstelling van geen investeringen, vergelijking toekomst met verleden

Dekking VVlt door cashflow

Idem

Dekking schulden binnen het jaar vervallend door cashflow

Geeft aan of de cashflow van dit jaar volstaat voor dekking schulden die volgend jaar moeten worden afgelost.

Doel: >1!

Kritiek: zie dekking totaal VV door CF

RENDABILITEIT

Brutoverkoopsmarge voor belastingen

Relatieve efficiëntie van de ON met enkel de kaskosten in rekening gebracht.

Nettoverkoopsmarge voor belastingen

Relatieve efficiëntie van de ON met alle kosten in rekening gebrachten. Meest reële situatie.

Samen bekijken is nuttig; zo kan men de evolutie van de niet-kaskosten ontwaren.

Bruto/nettorendabiliteit van de bedrijfsactiva voor belastingen

Geeft het resultaat aan dat werd bereikt voor elke geïnvesteerde eenheid. Niet-kaskosten al dan niet meegeteld. Belangrijk de ratio's samen te bekijken.

(Vord>1j gezien als Fin Actief volgens formule)

$NRBA = \text{nettoverkoopsmarge voor belastingen} \times \text{rotatie van de bedrijfsactiva}$

Bruto/nettorendabiliteit totaal der activa

Geeft het resultaat aan dat werd bereikt voor elke eenheid actief. Of de rendabiliteit voor elke eenheid vermogen die werd opgehaald. Niet-kaskosten al dan niet meegeteld. Belangrijk de ratio's samen te bekijken.

Onafhankelijk van financieringsvorm door niet meetellen FKV. Moet voldoende zijn verschafters vermogen te vergoeden.

Rotatie van de bedrijfsactiva

Hoeveel keer de bedrijfsactiva gemiddeld in een periode zijn omgezet. Zo groot mogelijk. Opsplitsing in rotatie vlottende en vaste bedrijfsactiva.

Nettorendabiliteit voor/na belastingen van EV

Belangrijkste voor aandeelhouders, vooral na belastingen.

$\text{Nettorendab voor belastingen} = \text{rendab van totaal der activa} \times \text{fin hefboommultiplicator}$

Brutorendabiliteit na belastingen van EV

Toont de invloed van de niet-kaskosten.

TOEGEVOEGDE WAARDE

Bruto toegevoegde waarde

Geeft bijdrage weer aan economische omgeving.

Aandeel personeel in bruto toegevoegde waarde

=loonquote: geeft aandeel personeelskosten aan in TW.

Beïnvloed door efficiëntie arbeid, kwalificatie, loonniveau en technisch uitrusting.

Discriminator voor faling.

Aandeel niet-kaskosten bedrijfsaard excl voorzieningen pensioenen en subsidies in BrTW

=afschrijvingsquote: geeft aandeel van niet-kaskosten van bedrijfsaard aan in TW.

Beïnvloed door investeringspolitiek, afschrijvingspolitiek, en kapitaalsintensiteit.

Aandeel FKVV excl subsidies in BrTW

Geeft het aandeel van BrTW aan dat bestemd is als vergoeding voor verschaffers van VV.

Aandeel toegevoegde winst in BrTW

Geeft aandeel van de TW aan bestemd voor de eigenaars.

Discriminator voor faling.

Bruto toegevoegde waarde per personeelslid

Klassieke maatstaf voor productiviteit van een bedrijf. Te vergelijken met personeelskost per werknemer.

Kan worden opgesplitst in $\text{BrTW-marge} \times \text{rotatie vaste bedrijfsactiva in waarde productie} \times \text{vaste bedrijfsactiva per werknemer (kapitaalsintensiteit)}$.

Toegevoegde winstmarge

Geeft aandeel van de toegevoegde waarde tegenover de verkopen.

Groot: groot aandeel vaste kosten (en hoge operat hefboom) of hoge mate van verticale integratie