

LIQUIDITEIT

1. Netto bedrijfskapitaal = NBK

RATIO: beperkte vlottende activa – schulden op korte termijn

INTERPRETATIE: in €'s; vergelijking (1) welke activa binnen 12 maand zullen worden omgezet in beschikbare liquiditeiten en (2) welke schulden binnen de 12 maand vervallen

2. Veiligheidsinterval

RATIO: defensieve activa / operationele uitgaven per dag

→ **TELLER:** defensieve activa

- + liquide middelen
- + geldbeleggingen
- + handelsdebiteuren – dubieuze debiteuren

→ **NOEMER:** operationele uitgaven per dag

- + kasinkomsten (=omzet + afname handelsdebiteuren/ - toename handelsdebiteuren)
- totale kasstroom van operaties
- : 360

INTERPRETATIE: hoelang zouden we nog kunnen doorgaan met het betalen van operationele uitgaven als de inkomsten volledig zouden uitblijven?

3. Liquiditeit in ruime zin = current ratio

RATIO: beperkte vlottende activa / vreemd vermogen KT

INTERPRETATIE: getal;

4. Liquiditeit in enge zin = acid test

RATIO: meest liquide vlottende activa / vreemd vermogen KT

→ **TELLER:** meest liquide vlottende activa

- + vorderingen < 1 jaar
- + geldbeleggingen
- + liquide middelen

INTERPRETATIE: getal;

5. Netto bedrijfskapitaal behoefte NBKB

RATIO: vlottende bedrijfsactiva – VKT excl. financiële schulden KT

→ **DEEL 1:** vlottende bedrijfsactiva:

→ **DEEL 2:** vreemd vermogen op KT exclusief financiële schulden < 1 jaar

- + schulden < 1 jaar
- + overlopende rekeningen
- financiële schulden < 1 jaar

INTERPRETATIE: in €'s; operationele elementen vh NBK

|42/48|
|492/3|
- |43|

6. Netto kas

RATIO: geldbeleggingen + liquide middelen – financiële schulden op ten hoogste 1 jaar

INTERPRETATIE: in €'s; financiële elementen vh NBK

|50/53|+
|54/58|-|43|

7. Rotatie voorraden en bestellingen in uitvoering

RATIO: kostprijs verkopen / voorraden en bestellingen in uitvoering

→ **TELLER:** kostprijs verkopen

- + bedrijfskosten
- toename voorraad gereed product en goederen in bewerking
- geproduceerde vaste activa
- exploitatiesubsidies
- kapitaalsubsidies aangerekend aan resultaat

→ **NOEMER:** voorraden en bestellingen in uitvoering

INTERPRETATIE: getal;

+ <60/64>
- <71>
- |72|
- |740|
- |9125|
|3|

8. <u>Rotatie aangekochte voorraden</u> RATIO: kosten hg, gs & hs / voorraad hg, gs & hs → TELLER: kosten handelsgoederen, grondstoffen en hulpstoffen → NOEMER: voorraden ... + voorraad grond- en hulpstoffen + handelsgoederen + aangekochte onroerende goederen voor verkoop + vooruitbetalingen INTERPRETATIE:	60 30/31 34 35 36
9. <u>Rotatie geproduceerde voorraden</u> RATIO: kostprijs verkopen / voorraad gp, gib, biu → TELLER: kostprijs verkopen zie teller rotatie voorraden en bestellingen in uitvoering → NOEMER: voorraad ... + goederen in bewerking + gereed product + geproduceerde onroerende goederen bestemd voor verkoop + bestellingen in uitvoering INTERPRETATIE:	32 33 35 37
10. <u>Dagen klantenkrediet = DSO (Days of Sales Outstanding)</u> RATIO: (handelsvorderingen + geëndosseerde handelseffecten) / dagomzet incl. BTW → TELLER: + handelsvorderingen op ten hoogste 1 jaar + geëndosseerde handelseffecten → NOEMER: dagomzet inclusief BTW + omzet + andere bedrijfsopbrengsten - exploitatiesubsidies en ontvangen compenserende bedragen + in rekening gebrachte BTW door de onderneming : 365 INTERPRETATIE: getal; aantal dagen omzet dat we nog vd klanten moeten ontvangen, m.a.w. de gemiddelde betalingstermijn vd klanten	40 9150 + 70 + 74 - 740 + 9146
11. <u>Dagen leverancierskrediet</u> RATIO: handelsschulden / inkopen incl. BTW → TELLER: handelsschulden ten hoogste 1 jaar → NOEMER: inkopen inclusief BTW + aankopen handelsgoederen, grond- en hulpstoffen + diensten en diverse goederen + in rekening gebrachte BTW aan de onderneming (aftrekbaar) : 365 INTERPRETATIE:	44 + 600/8 + 61 + 9145
12. <u>Netto kasratio</u> RATIO: netto kas / beperkte vlottende activa → TELLER: netto kas zie vroeger bij 6 INTERPRETATIE: in %;	

SOLVABILITEIT

1. Algemene schuldgraad:

vreemd vermogen

totaal vermogen

Interpretatie: in %;

2. Algemene graad van financiële onafhankelijkheid:

eigen vermogen

totaal vermogen

Interpretatie: in %;

3. Lange termijn schuldgraad:

vreemd vermogen lange termijn

permanent vermogen

Interpretatie: in %;

4. Lange termijn van financiële onafhankelijkheid:

eigen vermogen

permanent vermogen

Interpretatie: in %;

5. Zelffinancieringsgraad:

reserves + overgedragen resultaat

totaal vermogen

Interpretatie: in %;

6. Dekking FKVV door nettoresultaat:

netto resultaat na NKK, voor FKVV en na belastingen

FKVV na belastingen

$$\frac{<9904> + |9134| + |650| + |653| - |9126| - \text{operationele belasting}}{|650| + |653| - |9126| - \text{belastingvermindering financiële lasten}}$$

Interpretatie: getal; < 1 → resultaat na belastingen = negatief → het resultaat uit alle operatie is niet voldoende om de vergoeding vh vreemd vermogen terug te betalen

7. Dekking vh vreemd vermogen door cash flow:

uitgebreide cash flow

of

vreemd vermogen

vreemd vermogen

uitgebreide cash flow

Interpretatie: in %;

(a) welk gedeelte vh vreemd vermogen dat er op een jaar uit de cash flow zou kunnen terugbetaald worden, als er niet geïnvesteerd wordt

(b) aantal jaren nodig om met de cash flow het totale vreemd vermogen terug te betalen

8. Dekking vh vreemd vermogen op LT door cash flow:

uitgebreide cash flow

of

vreemd vermogen op LT

vreemd vermogen op LT

uitgebreide cash flow

Interpretatie: idem

9. Dekking schulden > 1 jaar die binnen het jaar vervallen door cash flow:

uitgebreide cash flow

schulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen

Interpretatie: is cashflow toereikend genoeg om aan de schulden die binnen het jaar vervallen te voldoen

uitgebreide cash flow (voor belastingen) =

+ winst/verlies vh boekjaar	<9904>
+ afschrijvingen en waardeverminderingen vaste activa	630 + 6501 + 660 + 661 - 770 - 761
+ waardeverminderingen vlottende activa	<631/4>+<651>
+ voorzieningen en uitgestelde belastingen	<635/7>+ 6560 - 6561 +<662>
	- 762 - 780 + 680
+ minderwaarden bij realisatie vaste activa	663
- kapitaalsubsidies toegerekend aan resultaat	9125

RENDABILITEIT

$$\text{bruto verkoopmarge} = \frac{\text{bruto bedrijfsresultaat voor niet - kaskosten}}{\text{verkopten}}$$

$$\text{netto verkoopmarge} = \frac{\text{bruto bedrijfsresultaat na niet - kaskosten}}{\text{verkopten}}$$

$$\text{verkopten} = |70| + |74| - |740|$$

INTERPRETATIE: efficiëntie vd bedrijfsprocessen

$$\text{veiligheidsmarge} = \frac{\text{huidige verkopen} - \text{breakevenverkopen}}{\text{huidige verkopen}} * 100$$

zie break-even-analyse

INTERPRETATIE: in %;

Hoeveel mag de omzet nog verminderen (of hoeveel moet hij nog toenemen) voor we de breakeven bereiken

$$\text{graad van operationele hefboom} = \frac{\text{relatieve verandering vh bedrijfsresultaat}}{\text{relatieve verandering vd verkopen}} = \frac{\text{contributie}}{\text{netto bedrijfskapitaal}}$$

INTERPRETATIE: getal;

Met hoeveel zal bedrijfsresultaat veranderen als omzet verandert?

$$\begin{aligned} \text{bruto of netto rendabiliteit vd bedrijfsactiva} &= \frac{\text{BofN bedrijfsresultaat voor of na niet - kaskosten}}{\text{bedrijfsactiva}} \\ &= \frac{\text{netto bedrijfsresultaat na NKK}}{\text{verkopten}} * \frac{\text{verkopten}}{\text{bedrijfsactiva}} = \text{verkoopsmarge} * \text{rotatie vd bedrijfsactiva} \end{aligned}$$

bedrijfsactiva = oprichtingskosten

+ immateriële - + materiële vaste activa

+vorderingen op minder dan 1 jaar

+ overlopende rekeningen

$$\text{bruto rendabiliteit vd activa} = \frac{\text{bruto resultaat voor NKK, voor FKVV, voor belastingen (EBITDA)}}{\text{totaal der activa}}$$

$$\text{netto rendabiliteit vd activa} = \frac{\text{netto resultaat na nietkaskosten, voor FKVV, voor belastingen (EBIT)}}{\text{totaal der activa}}$$

INTERPRETATIE: in %;

Welk resultaat werd bereikt per eenheid die geïnvesteerd werd in activa? ;

Rendabiliteit voor elke eenheid vermogen die de onderneming opgehaald heeft.

$$\text{rotatie vaste bedrijfsactiva} = \frac{\text{verkopten}}{\text{vaste bedrijfsactiva}}$$

$$\text{rotatie vlottende bedrijfsactiva} = \frac{\text{verkopten}}{\text{vlottende bedrijfsactiva}}$$

$$\text{netto rendabiliteit eigen vermogen voor of na belastingen} = \frac{\text{winst voor of na belastingen}}{\text{eigen vermogen}}$$

INTERPRETATIE: in %;

$$\text{bruto rendabiliteit eigen vermogen na belastingen} = \frac{\text{uitgebreide cash flow (voor belastingen)}}{\text{eigen vermogen}}$$

INTERPRETATIE: in %;

financiële hefboom als multiplier

$$\begin{aligned}\text{netto rendabiliteit E. V. voor belastingen} &= \frac{\text{EBIT}}{\text{totaal actief}} * \frac{\text{winst voor belastingen}}{\text{EBIT}} * \frac{\text{totaal actief}}{\text{eigen vermogen}} \\ &= \text{netto rendabiliteit op TA} * \text{financiële hefboommultipliator} \\ \rightarrow \text{financiële hefboommultipliator} &= \frac{\text{winst voor belastingen (=EBIT-FKVV)}}{\text{EBIT}} * \frac{\text{totaal actief}}{\text{eigen vermogen}}\end{aligned}$$

INTERPRETATIE: positief of negatief getal;

financiële hefboom als som

$$\begin{aligned}\text{netto rendabiliteit E. V. voor belastingen} &= r + (r - i) * \frac{VV}{EV} \\ \text{met notionele interest: } r_{EV} &= \left[r + (r - i) * \frac{VV}{EV} \right] * (1 - t) + t * n \\ r &= \text{netto rendabiliteit vh TA} \left(= \frac{\text{EBIT}}{\text{TA}} \right); i = \text{gemiddelde kost vreemd vermogen} \left(= \frac{\text{FKVV}}{VV} \right)\end{aligned}$$

graad van financiële hefboom

$$\begin{aligned}\text{graad van financiële hefboom} &= \frac{\text{relatieve verandering vh netto resultaat na belastingen}}{\text{relatieve verandering van EBIT}} \\ &= \frac{\text{EBIT}}{W_{vb}(= \text{EBIT} - \text{FKVV})}\end{aligned}$$

$$\text{met notionele interest: graad financiële hefboom} = \frac{(1-t)*\text{EBIT}}{W_{vb}}$$

INTERPRETATIE: positief of negatief getal;

hoe sterk is verandert het netto resultaat bij veranderingen vd EBIT

→ indicatie vd invloed vd financiële kosten en dus van het financieel risico vd onderneming

graad van totale hefboom

gaat enkel als netto bedrijfsresultaat $\approx$ EBIT

$$\begin{aligned}\text{graad van totale hefboom} &= \frac{\text{relatieve verandering vh netto resultaat na belastingen}}{\text{relatieve verandering van de verkopen}} \\ &= \text{graad van operationele hefboom} * \text{graad van financiële hefboom} \\ &= \frac{\text{contributie}}{\text{netto bedrijfsresultaat}} * \frac{\text{EBIT}}{W_{vb}(= \text{EBIT} - \text{FKVV})}\end{aligned}$$

$$\text{als EBIT} = \text{netto bedrijfsresultaat} \rightarrow \text{graad van totale hefboom} = \frac{\text{contributie}}{\text{EBIT} - \text{FKVV}}$$

$$\text{met notionele interest: graad totale hefboom} = \frac{(1-t)*\text{contributie}}{W_{nb}}$$

TOEGEVOEGDE WAARDE

bruto toegevoegde waarde (€) + bedrijfsopbrengsten - exploitatiesubsidies en compenserende bedragen - handelsgoederen, grond- en hulpstoffen - diensten en diverse goederen	+ 70/74 - 740 - 60 - 61
bruto toegevoegde waarde marge = $\frac{\text{toegevoegde waarde}}{\text{productie}}$	
aandeel niet kaskosten van bedrijfsaard (excl. voorzieningen, pensioenen en subsidies) in bruto toegevoegde waarde (%) = $\frac{\text{NKK van bedrijfsaard exclusief voorzieningen, pensioenen en subsidies}}{\text{bruto toegevoegde waarde}}$	630 + <631/4> + <635/7> - <635>
aandeel financiële kosten vreemd vermogen (excl. subsidies) in bruto toegevoegde waarde (%) = $\frac{\text{FKVV exclusief subsidies}}{\text{bruto toegevoegde waarde}}$	650 + 635
aandeel belastingen in bruto toegevoegde waarde (%) = $\frac{\text{belastingen}}{\text{bruto toegevoegde waarde}}$	9134
aandeel toegevoegde winst of verlies in bruto toegevoegde waarde (%) = $\frac{\text{toegevoegde winst of verlies}}{\text{bruto toegevoegde waarde}}$	
→ toegevoegde winst:	
+ winst/verlies vh boekjaar	+ <9904>
- exploitatiesubsidies en compenserende bedragen	- 740
+ andere bedrijfskosten	+ 641/8
- als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten	- 649
- financiële opbrengsten	- 75
+ waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden ...	+ <651>
+ andere financiële kosten	+ <652/9>
- bedrag van disconto ten laste vd onderneming ...	- 653
- uitzonderlijke opbrengsten	- 76
- uitzonderlijke kosten	- <66>
- onttrekking aan de uitgestelde belastingen	- 780
+ overboeking naar de uitgestelde belastingen	+ 680
- regularisering belasting en terugneming voorzieningen voor belastingen	- 77
+ belastingen op het resultaat van vorige boekjaren	+ 9138

aandeel personeel in bruto toegevoegde waarde (%) = loonquote =

$$\frac{\text{personeelskosten}}{\text{bruto toegevoegde waarde}}$$

bruto toegevoegde waarde per personeelslid (€) =

$$\begin{aligned} & \frac{\text{bruto toegevoegde waarde}}{\text{personeelsbestand}} \\ &= \frac{\text{toegevoegde waarde}}{\text{waarde productie}} * \frac{\text{waarde productie}}{\text{vaste bedrijfsactiva}} * \frac{\text{vaste bedrijfsactiva}}{\text{personeelsbestand}} \\ &= \text{bruto toegevoegde waarde marge} \\ & \quad * \text{rotatie vaste bedrijfsactiva in waarde productie} \\ & \quad * \text{vaste bedrijfsactiva per werknemer} \end{aligned}$$

personeelskost per personeelslid (€) =

$$= \frac{\text{personeelskost}}{\text{personeelsbestand}} = \frac{\text{personeelskost}}{\text{gepresteerde uren}} * \frac{\text{gepresteerde uren}}{\text{personeelsbestand}}$$

<62> + <635>