

Financiële Analyse stelt ons in staat om op een on-emotionele manier naar een onderneming te kijken op basis van de cijfers van de jaarrekening.

#### referentiekader

Het referentiekader is de manier waarop je naar de wereld kijkt, de wereld begrijpt. Op basis van je levenservaringen begrijp je de dingen, begrijp je de woorden al zijn ze maar voor de helft uitgesproken. Ieder mens heeft zodoende zijn eigen referentiekader.

Het probleem is dat wanneer er iets gezegd wordt men automatisch en intuïtief terug-grijpt naar zijn referentiekader.

Lees het woord "doel" ... aan wat denk je?

Het doel dat je stelt in het leven? Het doel van je favoriete voetbalploeg?

Het geheugen is daarom onbetrouwbaar als referentiekader. Als je niet alles duidelijk weet kunnen je dagdagelijkse beslissingen fout zijn.

Wij kunnen bijvoorbeeld, op basis van onze eerdere ervaringen, van overtuigd zijn dat een busbedrijf niet rendabel is. Het probleem is dat we de informatie die we binnen krijgen ook gaan zien door deze negatieve bril.

Het gevolg is dat je toehoorder of lezer iets helemaal anders hoort of ziet dan wat je bedoelt. Je hebt dan maar een paar opties waarvan o.a.

- Spreek en schrijf duidelijk.
- Lees je tekst na ... is er iets onduidelijks of vaag ... herformuleer
- Bij gezamenlijke bedrijfsactiviteiten waarvan je weet dat de partner hier nieuw in is kan het nuttig zijn een woordenlijst van gebruikte vaktermen op te stellen
- Spreek eens met je toehoorder; welke zijn zijn activiteiten, zijn hobbies. Verwijs hier regelmatig naar tijdens het gesprek.
- En uiteraard ... een goed gestructureerde en goed opgebouwde financiële analyse helpt.



#### Financiële analyse is geen financieel management

Binnen Financiële Analyse stellen we een situatie vast. Niets meer. Hoe ze het anders zouden moeten doen is niet onze opdracht. Natuurlijk is het aanlokkelijk om eens te gaan zeggen hoe ze het precies moeten doen.

Omdat we evenwel niet volledig beschikken over de marktgegevens is dit een gevaarlijke weg om te bewandelen.

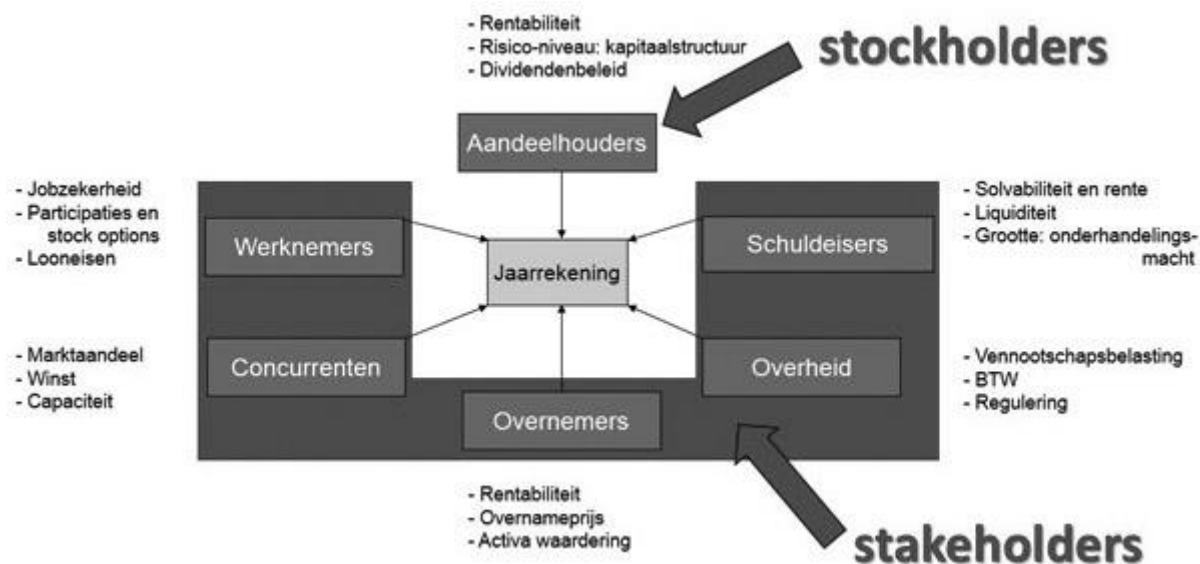
Daarom mijn advies: geef enkel raad als men er je echt om vraagt.



**Stockholder** is de aandeelhouder

**Stakeholder:** is die persoon of organisatie die belang stelt in de onderneming en die, rechtstreeks of onrechtstreeks, een zakelijk belang heeft bij de activiteiten en functionering van dat bedrijf.

Voorbeelden: het personeel, de leveranciers, de Staat, de gemeente, de omwonenden (bvb bij een vervuilende industrie, of bij de uitbreiding van de fabrieksgebouwen, de klanten) ...



### De herwerkte balans:

deze staat niet alleen op zich, ze is niet iets anders dan de balans maar is hetzelfde op een iets andere manier gerangschikt.

Bij studenten geeft dit nogal eens aanleiding tot verwarring

Moet je een balans en een resultatenrekening herwerken alvorens je een financiële analyse kan maken.

Natuurlijk niet.

Een herwerkte balans dient enkel maar om, bij het begin van uw analyse, kort aan te duiden hoe de belangrijkste componenten gerangschikt zijn. Over het algemeen komen, in de herwerkte balans en de herwerkte resultatenrekening enkel de belangrijkste titels voor.

Het geeft een algemeen zicht.

Zodat we door de bomen het bos kunnen zien.

Mijn visie over een Financiële Analyse is eerst aan te geven welke de grote delen zijn en welke de grote tendens (evolutie) is van de onderneming. Daarna kan je meer en meer in detail gaan. Tracht niet alles in 1 keer te zeggen. Je loopt hopeloos vast. En de lezer ook!

Daar niets wettelijk geregeld is is het ook niet zeker of een definitie (bijvoorbeeld een ratio -- hierover later meer) door iedereen op dezelfde manier wordt begrepen.

Inderdaad, en je moet hier echt voor opletten, dat je de definitie of de formule goed omschrijft. Zeg zodoende niet "De Cash Flow" maar zeg "de Cash Flow wordt als volgt samengesteld ... op basis hiervan is ...."

Ik weet het, we willen snelsnel door alles heen. En daarom vergeten we soms te kijken of alles wel ondubbelzinnig is opgeschreven.

Handig is, zoals H. Ooghe aangeeft in zijn standaardwerk "Handboek financiële analyse van de onderneming", te werken met de formule op basis van de rekeningnummers.

Deze uitgeschreven formules vind je zowat overal op het internet ... en ook in de cursussen.

Dubbelcheck toch wel wanneer je zo'n formule van ergens overneemt.

Zet deze formule altijd bij jouw uitleg. Zo is er geen verwarring.

Maar moet je je houden aan de typische formules .... helemaal niet!

Deloitte Fiduciaire heeft bijvoorbeeld haar eigen formules om een onderneming te evalueren.

Zijn er foute en toch veel gebruikte ratio's (formules) in de Financiële Analyse.

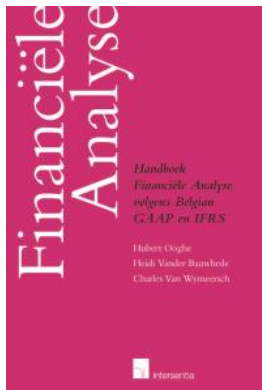
Ja! Omdat men uitgaat van een aantal vooronderstellingen: bvb de omzet is gelijk over het ganse boekjaar.

Je mag best kritisch zijn t.o.v. bestaande formules

Hier komen we later op terug.



## Boeken



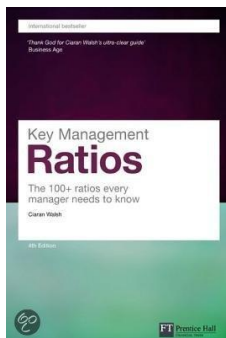
Handboek financiële analyse  
van de onderneming volgens  
Belgian GAAP en IFRS (twee delen)  
vierde editie

Auteur(s): Hubert Ooghe, Heidi Vander Bauwhede, Charles Van Wymeersch

4e editie september 2012 | ISBN 978-94-0000-303-3



Balanslezen voor niet-ingewijden 2011  
ISABELLE BUYSE , MARIO DEKEYSER  
ISBN 9789086792634



Key Management Ratios

Ciaran Walsh

ISBN10 0273719092

ISBN13 9780273719090



## Websites

**De Nationale Bank van België**

[www.nbb.be](http://www.nbb.be)

**Mijn website** bevat een aantal documenten en verwijzingen

[www.claessens.be/financiele\\_analyse](http://www.claessens.be/financiele_analyse)