

Cheatsheet formulas

Hoofdstuk 2 Inleiding tot de jaarrekening

Zie slides voor nummers en nodige klassen

ACTIEF = PASSIEF

$EV = TV - VV$

• (Eigen Vermogen = Totaal Vermogen - Vreemd Vermogen)

$Netto\text{-}bedrijfskapitaal = (EV + VVLT) - UVA$

• (Eigen Vermogen + Vreemd Vermogen op Lange Termijn - Uitgebreide Vaste Activa)

Bedrijfsopbrengsten

- Bedrijfskosten (recurrente + niet-recurrente)

= Bedrijfsresultaat

+ Recurrent financieel resultaat

+/- Niet-recurrent financieel resultaat

= Winst (of verlies) voor belastingen

- Belastingen

= Winst (of verlies) na belastingen

$Jaarlijkse\ afschrijving = Aankoopwaarde / fiscale\ duur$

$Netto\ boekwaarde = AW - geboekte\ afschrijvingen$

$Werkelijke\ winst = Verkoopprijs - Kostprijs\ verkochte\ goederen$

$Boekhoudkundige\ winst = Omzet - Aankopen$

$Omzet - Aankopen - Voorraadwijziging = Bedrijfswinst$

$Resultaat\ van\ het\ boekjaar = Totaal\ opbrengsten\ (klasse\ 7) - Totaal\ kosten\ (klasse\ 6)$

$(bedrijfs)EBIT = recurrente\ bedrijfsopbrengsten - recurrente\ bedrijfskosten$

$(bedrijfs)EBITDA = EBIT + niet\text{-}kaskosten\ van\ bedrijfs\text{-} en\ financiële\ aard$

$Netto\ Cashflow = Winst\ (of\ verlies)\ na\ belastingen + niet\text{-}kaskosten$

Hoofdstuk 3 Financiële Analyse

Horizontale analyse (tijdsanalyse)

- $\frac{\text{bedrag van de te vergelijken post}}{\text{bedrag van de post van de basisjaar}} \times 100$

Current ratio

- $\frac{\text{beperkte vlottende activa}}{\text{VVKT}} = \frac{29/58 - 29}{42/48 - 492/3}$

Nettobedrijfskapitaal (NBK)

- $(10/15 - 19 + 16 + 17) - (20/28 + 29)$ of $(29/58 - 29) - (42/48 + 492/3)$
- $\frac{\text{NBK}}{\text{omzet}} \in [8\%, 12\%]$

NBK = permanent vermogen – uitgebreide vaste activa

Behoefte aan bedrijfskapitaal (BBK)

- exploitatieactiva – exploitatiepassiva

= voorraden + vorderingen + overlopende rekeningen – (handelsschulden + overige niet-rentedragende schulden)

= $(3 + 40/41 + 490/1) - (44 + 45 + 46 + 47/48 + 482/3)$

Netto-thesaurie

- Netto-thesaurie = NBK – BBK

Quick ratio (liquiditeit in enge zin)

- $\frac{\text{beperkte vlottende activa} - \text{voorraden} - \text{overlopende rekeningen}}{\text{VVKT}}$
 $= \frac{29/58 - 29 - 3 - 490/1}{42/48}$

Omloopsnelheden:

1. Rotatie voorraden en bestellingen in uitvoering

- $\frac{(\text{recurrente}) \text{ kostprijs van de verkopen}}{\text{Voorraden en bestellingen in uitvoering}}$
 $= \frac{70 + 74 - (9901 - 76A + 66A)}{3}$

2. Aantal dagen voorraad

- $\frac{365 \text{ dagen}}{\text{rotatie}}$
 $= \frac{\text{voorraden en bestellingen in uitvoering}}{(\text{recurrente}) \text{ kostprijs van de verkopen per dag}}$

verkopen = omzet + andere bedrijfsopbrengsten = 70 + 74

3. Aantal dagen klanten krediet

- $\frac{\text{Handelsvorderingen}}{\text{verkopen (incl. BTW)}} \times 365$
 $= \frac{40}{\frac{(70 + 74 + 9146)}{365}}$

4. Aantal dagen leverancierskrediet

- $\frac{\text{Handelsschulden minder dan een jaar}}{\text{Aankopen (incl. BTW)}} \times 365$
 $= \frac{44}{\frac{(60 + 61 + 9145)}{365}}$

Te financieren periode

- = aantal dagen voorraad + dagen klanten krediet - dagen leveranciers krediet

Solvabiliteit ratio:

1. Algemene schuldgraad

- $\frac{\text{Vreemd vermogen}}{\text{Totaal vermogen}} \times 100$

$$= \frac{16 + (17/49)}{10/49} \times 100$$

2. Graad van financiële onafhankelijkheid

$$\bullet \frac{\text{Eigen vermogen}}{\text{Totaal vermogen}} \times 100$$

$$= \frac{10/15 - 19}{10/49} \times 100$$

3. Dekkingsratio

• Interestdekking

$$\blacktriangleright \frac{\text{Winst van het boekjaar voor belastingen en voor financiële kosten}}{\text{financiële kosten van het vreemd vermogen}}$$

$$= \frac{9903 + 650}{650}$$

• Cash coverage ratio

$$\blacktriangleright \frac{\text{Winst van het boekjaar voor belastingen en voor financiële kosten + niet kastkosten}}{\text{financiële kosten van het vreemd vermogen}}$$

$$= \frac{9903 + 650 + 630 + 631/4 + 635/8 + 651 + 656 + 660 + 661 + 662 + 663 - 760 - 761 - 762 - 9125 - 780 + 680}{650}$$

• Omloopsnelheid totaal vermogen

$$\blacktriangleright \frac{\text{verkoopen}}{\text{Totaal vermogen (of totaal actief)}}$$

$$= \frac{70 + 74}{10/49}$$

4. Terugbetalingscapaciteit

$$\bullet \frac{\text{Vreemd vermogen}}{\text{netto cash flow}}$$

$$= \frac{16 + 17/49}{9903 + 630 + 631/4 + 635/8 + 651 + 656 + 660 + 661 + 662 + 663 - 760 - 761 - 762 - 9125 - 780 + 680}$$

• Netto schuld / EBITDA

$$\blacktriangleright \frac{\text{financiële schuld - liquide middelen en belggingen}}{\text{earnings before interest, taxes, depreciation and amortisation}}$$

$$= \frac{170/4 + 42 + 43 - 50/53 - 54/58}{9901 - 76A + 66A + 630 + 631/4 + 635/7}$$

Rendabiliteit ratio

1. Bruto verkoopmarges

$$\bullet \frac{\text{bruto recurrent bedrijfsresultaat}}{\text{verkoopen}}$$

$$= \frac{(9901 - 76A + 66A) + 630 + 631/4 + 635/7}{70 + 74}$$

2. Netto verkoopmarges

$$\bullet \frac{\text{netto recurrent bedrijfsresultaat}}{\text{verkoopen}}$$

$$= \frac{(9901 - 76A + 66A)}{70 + 74}$$

De rendabiliteit van het totaal der activa

1. Brutorendabiliteit van totaal der activa voor belastingen

$$\bullet \frac{\text{brutoresultaat voor belastingen}}{\text{totaal der activa}}$$

$$= \frac{9903 + 650 + 630 + 631/4 + 635/8 + 651 + 656 + 660 + 661 + 662 + 663 - 760 - 761 - 762 - 9125 - 780 + 680}{20/58}$$

2. Nettorendabiliteit van totaal der activa voor belastingen

$$\bullet \frac{\text{nettoresultaat voor belastingen}}{\text{totaal der activa}}$$

$$= \frac{9903 + 650}{20/58}$$

3. Du pont formule (of uitsplitsing van RENTA)

$$\bullet \frac{\text{netto result}}{\text{totaal der activa}}$$

$$= \text{rotatie totaal der activa} \times \text{operationale winstmarge}$$

of

$$\frac{\text{verkopen}}{\text{totaal der activa}} \times \frac{\text{netto result}}{\text{verkopen}}$$

Operationele hefboomwerking

$$\begin{aligned} \bullet \text{ GOH} &= \frac{\% \Delta \text{ Bedrijfswinst}}{\% \Delta \text{ omzet}} \\ &= \frac{\text{contributie}}{\text{contributie} - \text{vaste kosten}} \end{aligned}$$

De rendabiliteit van het eigen vermogen

1. Rendabiliteit van het EV voor belastingen

$$\begin{aligned} \bullet & \frac{\text{winst van het boekjaar voor belastingen}}{\text{eigen vermogen}} \\ &= \frac{9903}{10/15 - 19} \end{aligned}$$

2. Rendabiliteit van het EV na belastingen

$$\begin{aligned} \bullet & \frac{\text{winst van het boekjaar na belastingen}}{\text{eigen vermogen}} \\ &= \frac{9904}{10/15 - 19} \end{aligned}$$

REV met hefboomwerking

$$\begin{aligned} \bullet \text{ REV} &= \text{RENTA} + (\text{RENTA} - \% \text{int. kost}) \times \frac{\text{VV}}{\text{EV}} \\ &= \text{REV}_{\text{vb}} = \text{NRENTA}_{\text{vb}} + (\text{NRENTA}_{\text{vb}} - \text{gem. rentevoet VV}) \times \frac{\text{VV}}{\text{EV}} \\ &= \text{REV}_{\text{vb}} = \frac{\text{netto result}}{\text{totaal vermogen}} \times \frac{\text{winst voor belastingen}}{\text{netto result}} \times \frac{\text{totaal activa}}{\text{EV}} \end{aligned}$$

Toegevoegde waarde

1. Vanuit haar samenstellende delen

- Bruto toegevoegde waarde = niet kaskosten + personeelskosten + financiële kosten van het VV + belastingen + netto (recurrente) winst

2. Als verschilpost (zie slides)

Beurs

- Ratio om inzicht te verwerven in de dividendpolitiek van de onderneming
 - ▶ $\frac{\text{uitgekeerde dividenden}}{\text{nettowinst}}$
- Deze ratio geeft het dividendrendement aan dat de aandeelhouders ervaren.
 - ▶ $\frac{\text{bruto - (respectievelijk netto) dividenden}}{\text{beurskoers}}$
- Koers-winst verhouding
 - ▶ $\frac{\text{beurskoers}}{\text{nettowinst per aandeel}}$
- Koers-cashflow verhouding
 - ▶ $\frac{\text{beurskoers}}{\text{cash flow per aandeel}}$
- Koers-boekwaarde verhouding
 - ▶ $\frac{\text{beurskoers}}{\text{boekwaarde per aandeel}}$

Hoofdstuk 9 Investeringsprojecten

Inflatieconsistente kasstromen

- $\text{Nominale CF} = \text{Reele CF} * (1 + \text{inflatie})$
- $1 + \text{nominale rente} = (1 + \text{reële rente}) * (1 + \text{inflatie})$

Vrije kasstroom na belastingen(VKS)

- $\text{VKS} = \text{EBIT} * (1 - t) + \text{Niet-kaskosten} - \Delta \text{BBK} - \text{Investerings}$

Het gemiddeld boekhoudkundig rendement (ROI)

- $\frac{\text{Resultaat op jaarbasis}}{\text{Investeringsbasis}}$

Toekomst waarde (FV)

- $K_N = K_0(1 + i)^N$

Huidige waarde

- $K_0 = \frac{K_N}{(1+i)^N}$

PV(Perpetuïteit)

- $\sum_{t=1}^{\infty} \frac{1}{(1+i)^t} = \frac{1 + \text{PV}}{1+i}$

Contante waarde

- $\frac{C}{i}$

Indien de kasstromen elke periode toenemen met een constant percentage g dan is de contante waarde van de perpetuïteit gelijk aan

- $\frac{C_1}{i+g}$

Postnumerando annuïteit

- $C \left(\frac{1 - (1+i)^{-N}}{i} \right)$

Net Present Value methode (NPV) (slide 62)

- $\sum_{t=1}^N \frac{\text{VKS}_t}{(1+k)^t} - I_0$

Met Interne rendement NPV

- $\sum_{t=1}^N \frac{\text{VKS}_t}{(1+\text{IRR})^t} - I_0$

De winstgevendheidsindex (PI)

- $\frac{\text{PV}}{I_0} = \frac{\text{NPV} + I_0}{I_0}$

Annuïteitenmethode (zie slide startend van 95)

Incremental Yield methode (zie slide 104)