

# INHOUDSOPGAVE

Voor een eerste kennismaking of een inleidende cursus kunnen de delen met \* weggelaten worden.

<b>Lijst van tabellen</b> .....	xv
<b>Lijst van figuren</b> .....	xx
<b>Inleiding</b> .....	xxi
<b>Hoofdstuk 1. Financiële analyse: inleiding</b> .....	1
1.1. Onderneming, toegevoegde waarde en belanghebbenden ..	1
1.2. Rol van financiële analyse .....	4
1.3. Basiselementen .....	5
1.4. Doelstelling .....	8
1.5. Analysetechnieken .....	10
<b>Deel I. Enkelvoudige jaarrekening, vermogensstromen en kasstromen</b> .....	13
<b>Hoofdstuk 2. Enkelvoudige jaarrekening volgens de Vennootschapswet</b> .....	15
2.1. Toepassingsgebied .....	16
2.2. Inhoud .....	20
2.3. Boekhoudprincipes .....	22
2.4. Balans .....	26
2.5. Resultatenrekening en resultaatverwerking .....	49
2.6. Toelichting (art. 91 A en 97 A en C KB 30.1.2001) .....	58
2.7. Sociale balans (art. 91 B en 97 B KB 30.1.2001) .....	63
2.8. Jaarverslag .....	83
2.9. Controleverslag .....	87
2.10. Openbaarmaking .....	88
2.11. Voorbeeld .....	91
<b>Hoofdstuk 3. Herwerking van de balans en de resultatenrekening volgens het volledig schema, horizontale en verticale analyse</b> .....	93
3.1. Codes en berekeningswijze .....	93
3.2. Herwerkte balans (tabel T5) .....	94
3.3. Herwerkte resultatenrekening en resultaatverwerking (tabel T6) .....	98
3.4. Horizontale analyse of analyse in de tijd .....	102
3.5. Verticale analyse of analyse van de structuur .....	104

<b>Hoofdstuk 4. Vereenvoudigde vermogensstromenanalyse</b> .....	107
4.1. Vermogensstromen en vermogensstromencyclus .....	107
4.2. Aanwendungen en bronnen vóór correcties (tabel T7) .....	109
4.3. Cashflow .....	110
4.3.1. Cashflow als optelling .....	110
4.3.2. Cashflow als verschil .....	111
4.3.3. Betekenis van de cashflow .....	112
4.4. Vereenvoudigde correcties .....	113
4.4.1. Vereenvoudigde cashflow na winstuitkering .....	113
4.4.2. Vereenvoudigde correctie i.v.m. de vaste activa .....	113
4.4.3. Correctie i.v.m. het eigen vermogen exclusief kapitaalsubsidies .....	116
4.5. Nettobedrijfskapitaal, nettobedrijfskapitaalbehoefte en nettokas .....	118
4.5.1. Nettobedrijfskapitaal .....	118
4.5.2. Nettobedrijfskapitaalbehoefte .....	120
4.5.3. Nettokas .....	122
4.6. Anwendungen en bronnen na correcties (tabel T8) .....	123
4.7. Samenvatting en gebruik .....	125
Bijlage 4.1: Correcties van de vereenvoudigde vermogensstromenanalyse (volledig schema) .....	128
<b>*Hoofdstuk 5. Uitgebreide kasstromenanalyse</b> .....	129
5.1. Operationeel brutoresultaat .....	130
5.1.1. Operationeel brutoresultaat vóór belastingen .....	130
5.1.2. Operationeel brutoresultaat na belastingen .....	131
5.2. Veranderingen van het operationele nettobedrijfskapitaal ..	136
5.2.1. Operationele vlottende activa .....	137
5.2.2. Voorzieningen en uitgestelde belastingen .....	138
5.2.3. Operationele schulden .....	140
5.3. Investerings in vaste activa .....	140
5.4. Kasstromen uit financiering .....	140
5.4.1. Financiële kosten van het vreemd vermogen na belastingen .....	141
5.4.2. Financiële schulden .....	143
5.4.3. Uit te keren winst en extern eigen vermogen .....	143
5.5. Kasstromen uit operaties, investeringen en financiering: figuur 5.1, tabel T9 en gebruik .....	145
Bijlage 5.1: Correcties van de uitgebreide kasstromenanalyse (volledig schema) .....	149

<b>Deel II.</b>	<b>Enkelvoudige jaarrekening volgens het volledig schema: ratioanalyse en analyse van de sociale balans</b>	151
<b>Hoofdstuk 6.</b>	<b>Liquiditeitsratio's</b>	155
6.1.	Liquiditeitsratio's, afgeleid van het nettobedrijfskapitaal	155
6.1.1.	Liquiditeitsratio in ruime zin of current ratio	155
6.1.2.	Liquiditeitsratio in enge zin of acid test	157
6.2.	Liquiditeitsratio's, afgeleid van de nettobedrijfs- kapitaalbehoefte	158
6.2.1.	Globale rotatie van de voorraden en de bestellingen in uitvoering	159
6.2.2.	Rotatie van de aangekochte voorraden	162
6.2.3.	Rotatie van de geproduceerde voorraden en de bestellingen in uitvoering	162
6.2.4.	Dagen klantenkrediet	163
6.2.5.	Dagen leverancierskrediet	167
6.3.	Nettokasratio	168
6.4.	Samenvatting (tabel T10)	170
<b>Hoofdstuk 7.</b>	<b>Solvabiliteitsratio's</b>	173
7.1.	Schuldgraad en financiële onafhankelijkheid	173
7.1.1.	Algemene schuldgraad en graad van financiële onafhankelijkheid	173
7.1.2.	Langetermijnschuldgraad en graad van financiële onafhankelijkheid	176
7.1.3.	Zelffinancieringsgraad	178
7.2.	Dekking van de financiële kosten van het vreemd vermogen door het nettoresultaat na niet-kaskosten, vóór financiële kosten en na belastingen	180
7.3.	Dekking van het vreemd vermogen door de cashflow	182
7.3.1.	Dekking van het totaal vreemd vermogen door de cashflow	183
7.3.2.	Dekking van het vreemd vermogen op lange termijn door de cashflow	186
7.3.3.	Dekking van de schulden op meer dan één jaar, die binnen het jaar vervallen, door de cashflow	187
7.4.	Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen	189
7.4.1.	Belang	189
7.4.2.	Soorten niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen, die vermeld worden in de toelichting volgens het volledig jaarrekeningschema	190

7.4.2.1.	Zekerheden die door de onderneming werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden en verplichtingen van derden. . . . .	190
7.4.2.2.	Zekerheden die door de onderneming of door derden werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden en verplichtingen van de onderneming . . . . .	191
7.4.2.3.	Goederen en waarden van derden . . . . .	192
7.4.2.4.	Goederen en waarden, aangehouden door derden maar ten bate en op risico van de onderneming . . . . .	192
7.4.2.5.	Termijnverrichtingen . . . . .	192
7.4.2.6.	Belastinglatenties . . . . .	193
7.4.2.7.	Vervallen belastingschulden en schulden ten aanzien van de Rijksdienst voor Sociale Zekerheid . . . . .	193
7.4.2.8.	Andere niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen . . . . .	194
7.4.3.	Invloed op de solvabiliteit. . . . .	194
7.5.	Samenvatting (tabel T11) . . . . .	194
<b>Hoofdstuk 8.</b>	<b>Rendabiliteitsratio's</b> . . . . .	<b>197</b>
8.1.	Rendabiliteit van de verkopen . . . . .	197
8.1.1.	Bruto- en nettoverkoopmarge . . . . .	197
8.1.2.	Evenwichtspuntanalyse en operationele hefboom . . . . .	200
8.1.2.1.	Evenwichtspuntanalyse . . . . .	200
8.1.2.2.	Graad van operationele hefboom . . . . .	203
8.1.2.3.	Hypothesen van evenwichtspuntanalyse en operationele hefboom . . . . .	205
8.2.	Rendabiliteit van de activa . . . . .	207
8.2.1.	Bruto- en nettorendabiliteit van het totaal van de activa . . . . .	207
8.2.2.	Bruto- en nettorendabiliteit van de bedrijfsactiva . . . . .	210
8.2.3.	Rotatie van de bedrijfsactiva . . . . .	214
8.3.	Rendabiliteit van het eigen vermogen . . . . .	219
8.3.1.	Netto- en brutorendabiliteit van het eigen vermogen . . . . .	219
8.3.2.	Financiële hefboom . . . . .	223
8.3.2.1.	Financiële hefboommultipliator . . . . .	223
8.3.2.2.	Graad van financiële hefboom . . . . .	225
8.3.2.3.	Financiële hefboom als som . . . . .	230
8.3.3.	Graad van operationele, financiële en totale hefboom . . . . .	232
8.4.	Rendabiliteit op basis van de marktwaarde van de aandelen . . . . .	234
8.4.1.	Winst per aandeel en prijs/winst-verhouding . . . . .	234
8.4.1.1.	Winst per aandeel . . . . .	234
8.4.1.2.	Prijs/winst-verhouding . . . . .	237
8.4.2.	Cashflow per aandeel en prijs/cashflow-verhouding . . . . .	238
8.4.3.	Marktrendabiliteit van aandelen . . . . .	239

8.4.3.1.	Algemeen dividendmodel .....	242
8.4.3.2.	Dividendmodel met constante groeivoet .....	242
8.5.	Samenvatting (tabel T12) .....	245
Bijlage 8.1:	Graad van operationele hefboom .....	246
Bijlage 8.2:	Graad van financiële hefboom .....	247
Bijlage 8.3:	Financiële hefboom als som .....	248
<b>Hoofdstuk 9.</b>	<b>Toegevoegde waardratio's .....</b>	<b>249</b>
9.1.	Het begrip toegevoegde waarde .....	249
9.2.	Oorsprong van de toegevoegde waarde .....	250
9.3.	Verdeling van de toegevoegde waarde .....	252
9.4.	Toegevoegde waarde, financiële en uitzonderlijke resultaten en overheidssubsidies .....	255
9.5.	Berekening van de toegevoegde waarde op basis van de jaarrekening .....	256
9.6.	Analyse van de toegevoegde waarde .....	260
9.6.1.	Verdeling van de toegevoegde waarde in de onderneming over de verschillende productiefactoren .....	260
9.6.2.	Toegevoegde waarde, personeelskosten en personeelsbestand .....	261
9.6.3.	Investeringsgraad .....	265
9.6.4.	Overheidssubsidiëringsgraad .....	266
9.7.	Interpretatie van de toegevoegde waarde .....	266
9.8.	Samenvatting (tabel T13) .....	270
<b>*Hoofdstuk 10.</b>	<b>Analyse van de sociale balans .....</b>	<b>271</b>
10.1.	Herwerkte sociale balans (tabel T14) .....	271
10.1.1.	Algemene staat van de tewerkgestelde personen .....	272
10.1.2.	Samenstelling van de werknemers ingeschreven in het personeelsregister .....	273
10.1.3.	Personeelsverloop .....	273
10.1.4.	Gebruik van de maatregelen ten gunste van de werkgelegenheid .....	274
10.1.5.	Opleidingen voor de werknemers .....	274
10.1.6.	Vorming, begeleiding of mentorschap door de werknemers gegeven .....	274
10.2.	Arbeidskosten van de tewerkgestelde personen .....	275
10.3.	Financiële voordelen van de maatregelen ten gunste van de werkgelegenheid .....	277
10.4.	Samenvatting .....	279

<b>Hoofdstuk 11. Interpretatie en beoordeling van financiële ratio's</b>	281
11.1. Goed/slecht-classificatie	281
11.2. Absolute maatstaven	282
11.3. Vergelijking in de tijd	282
11.4. Vergelijking tussen ondernemingen	283
11.5. Statistieken, opgemaakt op basis van de jaarrekeningen en van de sociale balansen door de Balanscentrale van de Nationale Bank van België	284
11.5.1. Inleiding	284
11.5.2. Statistische populatie	285
11.5.2.1. Ondernemingen die tussenkomen in de statistieken m.b.t. de jaarrekeningen	285
11.5.2.2. Ondernemingen die tussenkomen in de statistiek m.b.t. de sociale balansen	286
11.5.3. Groeperingen waarvoor statistieken beschikbaar zijn	287
11.5.3.1. Sectorale groeperingen	287
11.5.3.2. Groeperingen per rechtsvorm	287
11.5.4. Gepubliceerde statistieken	288
11.5.4.1. Globalisaties	288
11.5.4.2. Financiële ratio's	288
11.6. Samenvatting	294
Bijlage 11.1: Sectorale groeperingen van de Balanscentrale – Nationale Bank van België, waarvoor de statistieken beschikbaar zijn voor het boekjaar 2003	296
<b>Deel III. Analyse van de jaarrekening volgens het verkort schema</b>	305
<b>Hoofdstuk 12. Herwerking van de jaarrekening volgens het verkort schema en vermogensstromenanalyse</b>	307
12.1. Herwerking van de balans en de resultatenrekening volgens het verkort schema	307
12.1.1. Herwerkte balans (tabel T18)	307
12.1.2. Herwerkte resultatenrekening en resultaatverwerking (tabel T19)	307
12.1.3. Horizontale en verticale analyse van de balans en de resultatenrekening volgens het verkort schema	309
12.2. Vereenvoudigde vermogensstromenanalyse	309
12.2.1. Aanwendungen en bronnen vóór correcties (tabel T7)	309
12.2.2. Vereenvoudigde cashflow na winstuitkering	309
12.2.3. Vereenvoudigde correctie i.v.m. vaste activa	309
12.2.4. Correctie i.v.m. eigen vermogen exclusief kapitaalsubsidies	311
12.2.5. Anwendungen en bronnen na correcties (tabel T20)	311

Bijlage 12.1:	Correcties van de vereenvoudigde vermogensstromen-analyse (verkort schema) . . . . .	313
<b>Hoofdstuk 13. Jaarrekening volgens het verkort schema: ratioanalyse en analyse van de sociale balans . . . . .</b>		
13.1.	Liquiditeitsratio's (tabel T21) . . . . .	315
13.2.	Solvabiliteit . . . . .	315
13.2.1.	Solvabiliteitsratio's (tabel T22) . . . . .	315
13.2.2.	Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen . . . . .	317
13.2.2.1.	Zekerheden die door de onderneming werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden en verplichtingen van derden . . . . .	317
13.2.2.2.	Zekerheden, die door de onderneming of door derden werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden en verplichtingen van de onderneming . . . . .	318
13.2.2.3.	Vervallen schulden ten aanzien van het belastingbestuur en de Rijksdienst voor Sociale Zekerheid . . . . .	319
13.2.2.4.	Andere niet in de balans opgenomen verplichtingen . . . . .	319
13.3.	Rendabiliteitsratio's (tabel T23) . . . . .	319
13.4.	Toegevoegde waardeverhouding (tabel T24) . . . . .	320
13.5.	Analyse van de sociale balans . . . . .	320
13.5.1.	Herwerkte sociale balans (tabel T25) . . . . .	323
13.5.2.	Personeelskosten per gepresteerd uur en financiële voordelen van de maatregelen ten gunste van de werkgelegenheid . . . . .	323
<i>*Deel IV.</i>	<i>Analyse van de geconsolideerde jaarrekening . . . . .</i>	<i>327</i>
<b>Hoofdstuk 14. Geconsolideerde jaarrekening volgens de Vennootschapswet . . . . .</b>		
14.1.	Toepassingsgebied . . . . .	329
14.2.	Inhoud . . . . .	337
14.3.	Boekhoudprincipes, waarderingsregels en consolidatiemethoden . . . . .	338
14.3.1.	Boekhoudprincipes . . . . .	338
14.3.2.	Waarderingsregels . . . . .	340
14.3.3.	Integrale consolidatie . . . . .	342
14.3.4.	Evenredige consolidatie (art. 150 KB 30.1.2001) . . . . .	345
14.3.5.	Vermogensmutatiemethode (art. 152 en 153 KB 30.1.2001) . . . . .	345
14.4.	Geconsolideerde balans . . . . .	346
14.5.	Geconsolideerde resultatenrekening . . . . .	346
14.6.	Geconsolideerde toelichting (art. 165 KB 30.1.2001) . . . . .	361
14.7.	Geconsolideerd jaarverslag (art. 119 W.Venn.) . . . . .	364

14.8.	Controle van de geconsolideerde jaarrekening	365
14.9.	Openbaarmaking van de geconsolideerde jaarrekening en de geconsolideerde verslagen	366
14.10.	Voorbeeld	367

<b>Hoofdstuk 15. Herwerking van de jaarrekening volgens het geconsolideerd schema en vermogensstromen- en kasstromenanalyse</b>		
15.1.	Herwerking van de balans en de resultatenrekening volgens het geconsolideerd schema	369
15.1.1.	Herwerkte balans (tabel T28)	369
15.1.2.	Herwerkte resultatenrekening (tabel T29)	369
15.1.3.	Horizontale en verticale analyse van de balans en de resultatenrekening volgens het geconsolideerd schema	370
15.2.	Vereenvoudigde vermogensstromenanalyse	371
15.2.1.	Aanwendungen en bronnen vóór correcties (tabel T30)	371
15.2.2.	Vereenvoudigde cashflow na winstuitkering	371
15.2.3.	Vereenvoudigde correctie i.v.m. vaste activa exclusief positieve consolidatieverschillen	373
15.2.4.	Correctie i.v.m. eigen vermogen exclusief negatieve consolidatieverschillen, omrekeningsverschillen en kapitaalsubsidies	373
15.2.5.	Correctie i.v.m. de consolidatieposten	376
15.2.6.	Aanwendungen en bronnen na correcties (tabel T31)	378
15.3.	Uitgebreide kasstromenanalyse	379
15.3.1.	Operationeel brutoresultaat	379
15.3.2.	Veranderingen van het operationele nettobedrijfskapitaal	381
15.3.3.	Investerings in vaste activa en geconsolideerde deelnemingen	381
15.3.4.	Kasstromen uit financiering	384
15.3.5.	Kasstromen uit operaties, investeringen en financiering (tabel T32)	384
Bijlage 15.1:	Correcties van de vereenvoudigde vermogensstromenanalyse (geconsolideerd schema)	387
Bijlage 15.2:	Correcties van de uitgebreide kasstromenanalyse (geconsolideerd schema)	389
<b>Hoofdstuk 16. Geconsolideerde jaarrekening en ratioanalyse</b>		
16.1.	Liquiditeitsratio's (tabel T33)	394
16.2.	Solvabiliteitsratio's (tabel T34)	395
16.3.	Rendabiliteitsratio's (tabel T35)	397
16.4.	Toegevoegde waardratio's (tabel T36)	400
16.5.	Samenvatting	403
Bijlage 16.1:	Groepshefboomeffect	405

<b>Hoofdstuk 17. Geconsolideerde jaarrekening volgens de IAS/IFRS-normen</b> . . . . .	407
17.1. Toepassing van de IAS/IFRS-normen in België . . . . .	407
17.2. Inhoud . . . . .	410
17.3. Boekhoudprincipes volgens het IAS/IFRS-kader . . . . .	411
17.3.1. Grondbeginselen . . . . .	411
17.3.2. Kwalitatieve kenmerken van de jaarrekening . . . . .	411
17.4. Belangrijkste definities volgens de IAS/IFRS-normen . . . . .	413
17.4.1. Het IAS/IFRS-model van de geconsolideerde jaarrekening . . . . .	414
17.4.2. Definities van de activa op de geconsolideerde balans volgens de IAS/IFRS-normen . . . . .	415
17.4.3. Definities van de verplichtingen en het eigen vermogen op de geconsolideerde balans volgens de IAS/IFRS-normen . . . . .	427
17.4.4. Definities van de categoriale geconsolideerde resultatenrekening volgens de IAS/IFRS-normen . . . . .	433
17.4.5. Definities van de functionele geconsolideerde resultatenrekening volgens de IAS/IFRS-normen . . . . .	439
<i>*Deel V. Faillissementen en modellen voor succes en falings</i> . . . . .	443
<b>Hoofdstuk 18. Definitie van ondernemingen in moeilijkheden en faillissementen</b> . . . . .	445
18.1. Bedrijfseconomische definitie van ondernemingen in moeilijkheden . . . . .	445
18.2. Juridische definitie van ondernemingen in moeilijkheden . . . . .	448
18.3. Omvang en kenmerken van faillissementen in België . . . . .	451
18.4. Besluit . . . . .	458
<b>Hoofdstuk 19. Modellen voor succes en falings</b> . . . . .	459
19.1. Lineaire modellen Ooghe-Verbaere 1982 (OV 82) . . . . .	460
19.1.1. Schattingsmethode . . . . .	460
19.1.2. Variabelenselectie . . . . .	461
19.1.3. Populatie en steekproeven . . . . .	462
19.1.4. Lineaire modellen OV 82 en ratio's . . . . .	463
19.2. Logitmodellen Ooghe-Joos-De Vos 1991 (OJD 91) . . . . .	466
19.2.1. Schattingsmethode . . . . .	466
19.2.2. Variabelenselectie . . . . .	466
19.2.3. Populatie en steekproeven . . . . .	467
19.2.4. Logitmodellen OJD 91 en financiële variabelen . . . . .	468
19.3. Simpele-intuïtieve modellen 2005 (SIM 05) . . . . .	470
19.3.1. Schattingsmethode . . . . .	470
19.3.2. Variabelenselectie . . . . .	472
19.3.3. Populatie en steekproeven . . . . .	473

19.3.4.	SIM 05-modellen, FiTo®-score en ratio's	475
19.4.	Gebruik van de modellen	476
19.4.1.	Berekening van de scores	476
19.4.2.	Classificatie-instrument	476
19.4.3.	Ongewogen gemiddeld foutenpercentage als performantie- maatstaf voor de nauwkeurigheid van modellen	482
19.4.4.	Positioneringsinstrument	483
19.4.5.	Toepassing van de diverse jaarmodellen op de opeenvolgende jaarrekeningen van een onderneming	488
19.5.	Besluit	489
<b>ALGEMEEN BESLUIT</b>		<b>493</b>
<b>LITERATUUR</b>		<b>495</b>
<b>TREFWOORDENREGISTER</b>		<b>499</b>

## LIJST VAN TABELLEN

2.1:	Balans volgens de vroegere vennootschapswetgeving	15
2.2:	Overzicht van de toepassing van de wetgeving op de boekhouding en de jaarrekening van de ondernemingen	18
2.3:	Toepassing van volledig, verkort of vrij jaarrekeningschema	21
2.4:	Balans (volledig schema)	29
2.5:	Resultatenrekening in staffelvorm en resultaatverwerking (volledig schema) (art. 89 en 96 KB 30.1.2001)	50
2.6:	Sociale balans	64
4.1:	Vereenvoudigde cashflow	114
4.2:	Vereenvoudigde correctie i.v.m. vaste activa (volledig schema)	115
4.3:	Correctie i.v.m. het eigen vermogen exclusief kapitaalsubsidies (volledig schema)	117
4.4:	Nettobedrijfskapitaal (definitie 4.2.1)	117
4.5:	Nettobedrijfskapitaal (definitie 4.2.2), nettobedrijfskapitaalbehoefte (definitie 4.3) en nettokas (definities 4.4.1 en 4.4.2)	121
4.6:	Structuur van de vermogensstromen bij falende en lopende ondernemingen	126
5.1:	Operationeel brutoresultaat vóór belastingen (volledig schema)	132
5.2:	Gemiddelde belastingvoet t (volledig schema)	134
5.3:	Operationele belastingen (volledig schema)	134
5.4:	Operationeel brutoresultaat na belastingen (volledig schema)	135
5.5:	Reële verandering van de operationele vlottende activa (volledig schema)	135
5.6:	Reële verandering van de voorzieningen en uitgestelde belastingen (volledig schema)	139
5.7:	Financiële kosten van het vreemd vermogen na belastingen (volledig schema)	139
5.8:	Reële verandering van de kapitaalsubsidies (volledig schema)	144
6.1:	Liquiditeitsratio in ruime zin of current ratio (definitie 6.1)	156
6.2:	Liquiditeitsratio in enge zin of acid test (definitie 6.2)	156
6.3:	Rotatie van de voorraden en de bestellingen in uitvoering (definitie 6.3)	161
6.4:	Rotatie van de aangekochte voorraden (definitie 6.4)	161
6.5:	Rotatie van de geproduceerde voorraden en de bestellingen in uitvoering (definitie 6.5)	164
6.6:	Dagen klantenkrediet (definitie 6.6)	166
6.7:	Dagen leverancierskrediet (definitie 6.7)	169
6.8:	Nettokasratio (definitie 6.8)	169
7.1:	Algemene schuldgraad en graad van financiële onafhankelijkheid (definities 7.1, 7.2, 7.3 en 7.4)	174

7.2:	Langetermijnschuldgraad en graad van financiële onafhankelijkheid (definities 7.5, 7.6, 7.7 en 7.8) . . . . .	174
7.3:	Zelffinancieringsgraad (definitie 7.9) . . . . .	179
7.4:	Dekking van de financiële kosten van het vreemd vermogen door het nettoresultaat na niet-kaskosten vóór financiële kosten en na belastingen (definities 7.10.1, 7.10.2 en 7.10.3) . . . . .	179
7.5:	Uitgebreide cashflow (volledig schema) . . . . .	184
7.6:	Dekking van het totaal vreemd vermogen door de cashflow (definitie 7.11) . . . . .	185
7.7:	Dekking van het vreemd vermogen op lange termijn door de cashflow (definitie 7.12) . . . . .	185
7.8:	Dekking van de schulden op meer dan één jaar, die binnen het jaar vervallen, door de cashflow (definitie 7.13) . . . . .	188
8.1:	Brutoverkoopmarge vóór belastingen (definitie 8.1) . . . . .	199
8.2:	Nettoverkoopmarge vóór belastingen (definitie 8.2) . . . . .	199
8.3:	Bedrijfsresultaten volgens de contributiebenadering . . . . .	199
8.4:	Evenwichtsverkoopbedrag en veiligheidsmarge (definities 8.7 en 8.8) . . . . .	204
8.5:	Graad van operationele hefboom (definitie 8.10) . . . . .	204
8.6:	Brutorendabiliteit van het totaal van de activa vóór belastingen (definitie 8.11) . . . . .	209
8.7:	Nettorendabiliteit van het totaal van de activa vóór belastingen (definitie 8.12) . . . . .	209
8.8:	Bedrijfsactiva . . . . .	211
8.9:	Brutorendabiliteit van de bedrijfsactiva vóór belastingen (definitie 8.13) . . . . .	213
8.10:	Nettorendabiliteit van de bedrijfsactiva vóór belastingen (definitie 8.14) . . . . .	213
8.11:	Brutorendabiliteit van de bedrijfsactiva vóór belastingen, brutoverkoopmarge vóór belastingen en rotatie van de bedrijfsactiva (definitie 8.16) . . . . .	216
8.12:	Nettorendabiliteit van de bedrijfsactiva vóór belastingen, nettoverkoopmarge vóór belastingen en rotatie van de bedrijfsactiva (definitie 8.17) . . . . .	216
8.13:	Rotatie van de vaste bedrijfsactiva (definitie 8.18) . . . . .	218
8.14:	Rotatie van de vlottende bedrijfsactiva (definitie 8.19) . . . . .	218
8.15:	Nettorendabiliteit van het eigen vermogen vóór belastingen (definitie 8.20) . . . . .	221
8.16:	Nettorendabiliteit van het eigen vermogen na belastingen (definitie 8.21) . . . . .	221
8.17:	Brutorendabiliteit van het eigen vermogen na belastingen (definitie 8.22) . . . . .	222
8.18:	Financiële heboommultipliator in verschillende situaties bij een positief eigen vermogen . . . . .	226

8.19: Nettorendabiliteit van het eigen vermogen vóór belastingen, nettorendabiliteit van het totaal van de activa vóór belastingen en financiële hefboommultipliator (definities 8.25 en 8.26) .....	227
8.20: Graad van financiële hefboom in verschillende situaties .....	229
8.21: Graad van financiële hefboom (definitie 8.28) .....	229
8.22: Nettorendabiliteit van het eigen vermogen vóór belastingen, nettorendabiliteit van het totaal van de activa vóór belastingen en gemiddelde interestvoet van het vreemd vermogen (definities 8.29 en 8.30) .....	231
8.23: Graad van operationele, financiële en totale hefboom (definitie 8.33) ..	231
8.24: Winst per aandeel (definitie 8.35) .....	236
8.25: Prijs/winst-verhouding (definitie 8.37) .....	236
8.26: Cashflow per aandeel (definitie 8.40) .....	240
8.27: Prijs/cashflow-verhouding (definitie 8.41) .....	240
8.28: Dividend per aandeel (definitie 8.42) .....	241
8.29: Marktrendabiliteit van het aandeel (definitie 8.43) .....	241
9.1: Toegevoegde waarde volgens oorsprong (definities 1.1, 9.1 en 9.2) ...	257
9.2: Toegevoegde waarde volgens verdeling (in 000 EUR) (definitie 9.3) ..	258
9.3: Verdeling van de toegevoegde waarde in % (definitie 9.3) .....	259
9.4: Toegevoegde waarde per werknemer en samenstellende delen (definities 9.4 en 9.5) .....	262
9.5: Personeelskosten per werknemer en samenstellende delen (definities 9.6 en 9.7) .....	264
9.6: Investeringsgraad (definitie 9.8) .....	267
9.7: Overheidssubsidiëringsgraad (definitie 9.9) .....	267
9.8: Toegevoegde waarderatio's voor falende en lopende ondernemingen ..	268
10.1: Arbeidskosten per gepresteerd uur voor diverse categorieën van tewerkgestelde personen (definitie 10.1) .....	276
10.2: Maatregelen ten gunste van de werkgelegenheid met financieel voordeel (definitie 10.2) .....	278
11.1: Financiële ratio's, gepubliceerd door de Balanscentrale – Nationale Bank van België .....	290
11.2: Statistieken van de financiële ratio's voor het geheel van de niet-financiële ondernemingen zonder de coördinatiecentra (PU400) met volledige of verkorte jaarrekening .....	295
12.1: Vereenvoudigde cashflow (verkort schema) .....	310
12.2: Vereenvoudigde correctie i.v.m. vaste activa (verkort schema) .....	312
12.3: Correctie i.v.m. eigen vermogen exclusief kapitaalsubsidies (verkort schema) .....	312
13.1: Uitgebreide cashflow (verkort schema) .....	316
13.2: Toegevoegde waarde volgens oorsprong (verkort schema) .....	321
13.3: Toegevoegde waarde volgens verdeling (verkort schema) .....	322

13.4:	Personeelskosten per gepresteerd uur voor diverse categorieën van werknemers (definitie 10.1) .....	324
13.5:	Maatregelen ten gunste van de werkgelegenheid met financieel voordeel (definitie 10.2) .....	325
14.1:	Geconsolideerde balans (art. 163 KB 30.1.2001) .....	348
14.2:	Geconsolideerde resultatenrekening, versie 1 uitgesplitst naar de aard van de bedrijfsresultaten (art. 164 schema 1 KB 30.1.2001) .....	354
14.3:	Geconsolideerde resultatenrekening, versie 2 uitgesplitst naar de bestemming van de bedrijfsresultaten (art. 164 schema 2 KB 30.1.2001) .....	358
15.1:	Vereenvoudigde cashflow (geconsolideerd schema) .....	372
15.2:	Vereenvoudigde correcties i.v.m. de vaste activa exclusief positieve consolidatieverschillen (geconsolideerd schema) .....	374
15.3:	Correctie i.v.m. het eigen vermogen exclusief negatieve consolidatieverschillen, omrekeningsverschillen en kapitaalsubsidies (geconsolideerd schema) .....	375
15.4:	Correctie i.v.m. de consolidatieposten (geconsolideerd schema) .....	377
15.5:	Operationeel brutoresultaat vóór belastingen (geconsolideerd schema) .....	380
15.6:	Gemiddelde belastingvoet t (geconsolideerd schema) .....	382
15.7:	Operationele belastingen (geconsolideerd schema) .....	382
15.8:	Operationeel brutoresultaat na belastingen (geconsolideerd schema) ..	383
15.9:	Reële verandering van de operationele vlottende activa (geconsolideerd schema) .....	383
15.10:	Reële verandering van de voorzieningen, uitgestelde belastingen en belastinglatenties (geconsolideerd schema) .....	385
15.11:	Financiële kosten van het vreemd vermogen na belastingen (geconsolideerd schema) .....	385
16.1:	Uitgebreide cashflow (geconsolideerd schema) .....	396
16.2:	Toegevoegde waarde volgens oorsprong (geconsolideerd schema) ...	401
16.3:	Toegevoegde waarde volgens verdeling (geconsolideerd schema) ....	402
17.1:	Activa op de geconsolideerde balans volgens de IAS/IFRS-normen ...	416
17.2:	Verplichtingen en eigen vermogen van de geconsolideerde balans volgens de IAS/IFRS-normen .....	427
17.3:	Categoriale geconsolideerde resultatenrekening volgens de IAS/IFRS-normen .....	433
17.4:	Functionele geconsolideerde jaarrekening volgens de IAS/IFRS-normen .....	439
18.1:	Classificatie van ondernemingen op basis van rendabiliteit en liquiditeit .....	446
18.2:	Gerechtigd akkoord en faillissement .....	449
18.3:	Faillissementen per provincie en gewest .....	452
18.4:	Faillissementen per sector .....	453

18.5: Procentuele verhouding van het aantal faillissementen tot het aantal ondernemingen per sector .....	454
18.6: Procentuele verdeling van de faillissementen volgens juridische vorm .....	455
18.7: Procentuele verdeling van de faillissementen volgens leeftijd .....	455
18.8: Procentuele verdeling van de faillissementen volgens maatschappelijk kapitaal .....	456
18.9: Procentuele verdeling van de faillissementen volgens tewerkgesteld personeel .....	457
19.1: Logit-transformatie op basis van $\text{logit } R = 1 / (1 + e^{-R})$ .....	472
19.2: Overzicht van de scores van de modellen, toegepast op het voorbeeld .	477
19.3: Soorten foutenpercentages .....	478
19.4: Afkapscores met bijhorende foutenpercentages voor het lineaire model 1 jaar OV 82 op basis van de originele schattingssteekproeven 1977-1978 .....	479
19.5: Ongewogen optimale afkapscores en bijbehorende foutenpercentages .	480
19.6: Percentielen van de lineaire modellen OV 82 op basis van valideringssteekproeven van volledige jaarrekeningen 1985-1989. ....	484
19.7: Percentielen van de logitmodellen OJD 91 op basis van valideringssteekproeven 1987-1990. ....	485
19.8: Percentielen van de SIM05 / FiTo®-modellen op basis van valideringssteekproeven 1990-1999 .....	486

## LIJST VAN FIGUREN

1.1:	Onderneming en toegevoegde waarde .....	2
1.2:	De onderneming en haar belanghebbenden .....	3
1.3:	De ondernemingsijsberg .....	5
1.4:	Verband tussen toegevoegde waarde, rendabiliteit, liquiditeit en solvabiliteit .....	8
3.1:	Herwerkte balans vanuit liquiditeits- en solvabiliteitsstandpunt .....	95
3.2:	Herwerkte balans en resultatenrekening vanuit rendabiliteitsstandpunt .....	99
4.1:	Cyclus van vermogensstromen in een industriële onderneming .....	108
4.2:	Nettobedrijfskapitaal .....	119
5.1:	Kasstromen uit operaties, investeringen en financiering .....	146
II.1:	Empirisch gefundeerde classificatie van financiële ratio's .....	153
8.1:	Grafische evenwichtspuntanalyse (lineair model) .....	202
8.2:	Grafische evenwichtspuntanalyse (curvilineair model) .....	206
8.3:	Vaste bedrijfskosten .....	207
8.4:	Samenstelling van de rendabiliteit van de bedrijfsactiva (definities 8.16 en 8.17) .....	215
8.5:	Operationele en financiële hefboom .....	232
9.1:	Oorsprong van de toegevoegde waarde .....	252
9.2:	Verdeling van de toegevoegde waarde .....	253
9.3:	Verdeling van de toegevoegde waarde na winstuitkering .....	254
9.4:	Verdeling van de toegevoegde waarde in geval van verlies .....	254
18.1:	Samenhang van de economische factoren die leiden tot financiële discontinuïteit (“falingspad”) .....	447
19.1:	FiTo®-kompas, toegepast op het voorbeeld 20X3 .....	487
19.2:	Grafische voorstelling van de percentielen van de scores van de modellen OJD 91, toegepast op het voorbeeld .....	488