

INHOUD

VOORWOORD	v
BOEK 1	
VERZAMELEN EN BEWERKEN VAN GEGEVENS	1
<hr/>	
DEEL I.	
DUE DILIGENCE EN RISICOANALYSE	3
1. JURIDISCHE INFORMATIE	5
1.1. De statuten	5
1.2. Publicaties in de <i>Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad</i>	6
1.3. Dossier bij de Kruispuntbank van Ondernemingen	6
1.4. Belangrijke contracten en afspraken	6
1.5. De gepubliceerde jaarrekeningen	7
1.6. De fiscale positie van de onderneming	7
1.7. De sociale positie van de onderneming en de werknemers	7
1.8. Samenstelling en bevoegdheden van het management	7
1.9. Corporate governance	7
1.10. Bijzondere wettelijke context gebonden aan de sector	8
1.11. Lopende geschillen	9
2. INTERNE FINANCIËLE INFORMATIE	10
2.1. Interne rapporten	10
2.1.1. <i>Financiële en operationele rapportering</i>	10
2.1.2. <i>Waarderingsregels</i>	14
2.1.3. <i>Interne controleverslagen, verslagen van directie(s) en bestuursorgaan</i>	14
2.2. Balansgegevens	14
2.2.1. <i>Immateriële vaste activa</i>	14
2.2.2. <i>Materiële vaste activa</i>	15
2.2.3. <i>Financiële vaste activa</i>	15
2.2.4. <i>Voorraden</i>	16
2.2.5. <i>Vorderingen op lange en korte termijn</i>	17
2.2.6. <i>Eigen vermogen</i>	17
2.2.7. <i>Voorzieningen</i>	17
2.2.8. <i>Schulden op lange termijn</i>	18
2.2.9. <i>Schulden op korte termijn</i>	18
2.3. Resultatenrekening	19
2.3.1. <i>Bedrijfsopbrengsten</i>	20
2.4. Controle	20
2.4.1. <i>Interne controle en audit</i>	21

2.4.2.	<i>Externe audit</i>	21
2.4.3.	<i>Auditcomité</i>	21
3.	ADMINISTRATIEVE ORGANISATIE	22
3.1.	Algemene organisatie	22
3.1.1.	<i>Beschrijving</i>	22
3.1.2.	<i>Coherentie</i>	23
3.1.3.	<i>Knelpunten</i>	23
3.2.	Informatica	24
3.2.1.	<i>Hardware</i>	24
3.2.2.	<i>Software</i>	25
3.2.3.	<i>Data</i>	25
3.2.4.	<i>Bijzondere technieken</i>	26
3.2.5.	<i>Continuïteit</i>	26
3.3.	Bedrijfscontinuïteit	27
3.3.1.	<i>Personen</i>	27
3.3.2.	<i>Infrastructuur</i>	27
3.3.3.	<i>Continuïteitsplan</i>	27
3.3.4.	<i>Financieel</i>	28
3.4.	Interne controle	28
3.5.	Verzekeringen	29
4.	COMMERCIELE INFORMATIE	30
4.1.	Productbeleid	30
4.1.1.	<i>Actieve producten</i>	30
4.1.2.	<i>Ontwikkeling nieuwe producten</i>	31
4.2.	Prijsbeleid	31
4.2.1.	<i>Elementen</i>	31
4.2.2.	<i>Prijsbepaling handel</i>	32
4.2.3.	<i>Prijsbepaling industrie</i>	32
4.2.4.	<i>Bijzondere prijszettingen</i>	32
4.3.	Verkoopbeleid	33
4.3.1.	<i>Administratieve cyclus</i>	33
4.3.2.	<i>Verkoopsvoorwaarden</i>	33
4.3.3.	<i>Verkooporganisatie</i>	33
4.3.4.	<i>Bijzondere contracten</i>	33
4.3.5.	<i>Bijzondere verkooptechnieken</i>	34
4.3.6.	<i>E-commerce</i>	34
4.4.	Klanten en markt	34
4.4.1.	<i>Klanten</i>	34
4.4.2.	<i>Klantenprofiel</i>	35
4.4.3.	<i>Orderportefeuille</i>	36
4.4.4.	<i>Markt en marktpositie</i>	36
4.5.	Communicatie en reclame	38
4.5.1.	<i>Bedrijfsgerichte communicatie</i>	38
4.5.2.	<i>Productgerichte communicatie</i>	38
4.6.	Distributie	39
4.7.	Wettelijke context	39

5. TECHNISCHE INFORMATIE	41
5.1. Infrastructuur	41
5.1.1. <i>Immateriële activa</i>	41
5.1.2. <i>Productiemiddelen</i>	42
5.1.3. <i>Structuur inzake handel en diensten</i>	43
5.2. Productietechnieken	44
5.2.1. <i>Technieken</i>	44
5.2.2. <i>Technische processen</i>	44
5.2.3. <i>Kwaliteitsmanagement</i>	44
5.3. Voorraadtechnieken	44
5.3.1. <i>Materiële organisatie</i>	44
5.3.2. <i>Laden en lossen</i>	45
5.3.3. <i>Voorraadadministratie</i>	45
5.3.4. <i>Interne controle en beveiliging</i>	45
5.4. Operationele uitrusting	45
5.4.1. <i>Vervoermiddelen</i>	46
5.4.2. <i>Communicatiemiddelen</i>	46
5.4.3. <i>Werftuigen</i>	46
5.5. Huisvesting	46
6. SOCIALE INFORMATIE	47
6.1. Wettelijke omgeving	47
6.1.1. <i>Sociale reglementering</i>	47
6.1.2. <i>Arbeidscontracten</i>	47
6.1.3. <i>Werknemersvertegenwoordiging</i>	48
6.1.4. <i>Sociale documenten</i>	48
6.1.5. <i>Bijzondere problemen</i>	48
6.2. Personeelsbeleid	48
6.2.1. <i>Aanwerving</i>	48
6.2.2. <i>Vorming en opleiding</i>	49
6.2.3. <i>Opvolging</i>	49
6.3. Bezoldigingen en vergoedingen	49
6.4. Veiligheid en welzijn	49
7. FISCALE INFORMATIE	51
7.1. Fiscale wetgeving	51
7.2. Documentatie	51
7.3. Fiscale positie	52
8. MILIEU-INFORMATIE	53
8.1. Vestiging	53
8.1.1. <i>Handelsvestiging</i>	53
8.1.2. <i>Bodemattesten</i>	53
8.1.3. <i>Milieuvergunningen</i>	53
8.2. Verpakking en terugname	54
8.2.1. <i>Verpakkingsafval</i>	54
8.2.2. <i>Terugnameplicht voor elektrisch en elektronisch afval</i>	54
8.2.3. <i>Verplichting tot terugname van afvalstoffen</i>	54

8.3. Activiteitgericht onderzoek	54
8.3.1. <i>Vervuiling en hinder</i>	54
8.3.2. <i>Organisatie</i>	54
9. DIVERSE RECHTEN EN VERPLICHTINGEN	56
9.1. Zakelijke zekerheden	56
9.1.1. <i>De hypotheek of hypothecaire volmacht</i>	56
9.1.2. <i>Het pand</i>	56
9.1.3. <i>Verstrekker van de zekerheid</i>	56
9.2. Persoonlijke zekerheden	57
9.2.1. <i>Hoofdelijke verbintenis</i>	57
9.2.2. <i>Borg op eerste verzoek (onvoorwaardelijke verbintenis)</i>	57
9.2.3. <i>Aanvullende persoonlijke zekerheden</i>	57
9.3. Andere verbintenissen ter ondersteuning van een krediet	57
9.3.1. <i>De verbintenissen om niet te doen</i>	57
9.3.2. <i>De intentieverklaring</i>	57
9.3.3. <i>Verklaring van achterstelling</i>	57
9.4. Goederen en waarden van derden	57
9.4.1. <i>Clausule van eigendomsvoorbehoud</i>	57
9.4.2. <i>Leasing (financial)</i>	57
9.4.3. <i>Huur (operational)</i>	57
9.5. Rechten en verbintenissen tot aan- en verkoop	58
10. GROEPSBELANGEN	59
10.1. Financiële relaties	59
10.2. Operationele relaties	59
11. RISICOANALYSE EN MATERIALITEIT	61
11.1. Aspecten van risico	61
11.2. Materialiteit	62
11.2.1. <i>Eerste berekening</i>	62
11.2.2. <i>Tweede berekening</i>	63
11.2.3. <i>Derde berekening</i>	63
12. DUE DILIGENCE-OVEREENKOMST	64
12.1. Beschikbaarstelling van gegevens	65
12.2. Vertrouwelijkheid van gegevens	66
12.3. Referentiekaders en normen	66
12.3.1. <i>Waarderingsnormen</i>	66
12.3.2. <i>Waarderingsregels groep overnemer</i>	67
CHECKLIST DUE DILIGENCE	68
1. ALGEMENE CHECKLIST	68
1.1. Algemene elementen	68
1.2. Financiële elementen	69
1.3. Marketinginformatie	69
1.4. Verkoopinformatie	70
1.5. Productinformatie	70
1.6. Diensteninformatie	71

2.	RISICOANALYSE	71
2.1.	Externe aspecten	71
2.2.	Interne aspecten	72
DEEL II.		
WAARDECORRECTIES		73
1.	ALGEMENE BENADERING	74
1.1.	Basisboekhouding	74
1.1.1.	<i>Rekeningenschema's</i>	74
1.1.2.	<i>Rubricering</i>	75
1.1.3.	<i>Waarderingschema</i>	76
1.2.	Waarderingsprincipes	76
1.2.1.	<i>Activa en passiva</i>	77
1.2.2.	<i>Resultaten</i>	77
1.2.3.	<i>Waarderingsregels</i>	78
1.3.	Overige invloeden	78
1.3.1.	<i>Juridische standpunten</i>	78
1.3.2.	<i>Wettelijke context</i>	79
1.3.3.	<i>Culturele verschillen en gebruiken</i>	80
2.	BIJZONDERE PROBLEMEN	81
2.1.	Buiten balans elementen	81
2.1.1.	<i>Borgstelling en zekerheden</i>	81
2.1.2.	<i>Kredietlijnen, vervangende financiering</i>	81
2.1.3.	<i>Termijncontracten</i>	81
2.2.	Onderzoek en ontwikkeling	82
2.2.1.	<i>Waarderingsverschillen</i>	82
2.2.2.	<i>Realisatie-evaluatie</i>	82
2.2.3.	<i>Integratie</i>	82
2.3.	Vorraden en bestellingen	82
2.3.1.	<i>Kwaliteitscontrole</i>	83
2.3.2.	<i>Oude voorraden</i>	83
2.4.	Personeelsvoordelen	83
2.4.1.	<i>Pensioenfondsen</i>	83
2.4.2.	<i>Werknemersparticipatie</i>	84
2.5.	Groepseffecten	84
2.5.1.	<i>Forfaitaire vergoedingen</i>	84
2.5.2.	<i>Logo- en merkvergoeding</i>	84
2.5.3.	<i>Transfer pricing</i>	85
2.5.4.	<i>Rapportering, communicatie, controle</i>	85
2.5.5.	<i>Personeelskosten</i>	85
2.5.6.	<i>Investeringsnormen</i>	85
2.6.	Segmentbenadering	86
2.6.1.	<i>Investing en desinvestering</i>	86
2.6.2.	<i>Kasstroomanalyse</i>	86
2.6.3.	<i>Rendement</i>	86

3. CORRECTIES VOOR WAARDERING	87
3.1. Activa	87
3.1.1. <i>Oprichtingskosten</i>	87
3.1.2. <i>Immateriële vaste activa</i>	88
3.1.3. <i>Materiële vaste activa</i>	91
3.1.4. <i>Financiële vaste activa</i>	93
3.1.5. <i>Vorraden</i>	95
3.1.6. <i>Vorderingen</i>	96
3.1.7. <i>Monetaire tegoeden</i>	97
3.2. Passiva	97
3.2.1. <i>Eigen vermogen</i>	97
3.2.2. <i>Voorzieningen</i>	100
3.2.3. <i>Uitgestelde belastingen</i>	101
3.2.4. <i>Schulden</i>	101
3.2.5. <i>Monetaire schulden</i>	102
3.3. Resultaten	103
3.3.1. <i>Infrastructuur en vestiging</i>	103
3.3.2. <i>Omzet en verkoopsvoorwaarden</i>	103
3.3.3. <i>Inkopen van grondstoffen, onderdelen en handelsgoederen</i>	104
3.3.4. <i>Productiekosten</i>	104
3.3.5. <i>Diensten en diverse goederen</i>	104
3.3.6. <i>Personeelsbestand of vergoedingssystemen</i>	105
3.3.7. <i>Investeringspolitiek en afschrijvingen</i>	105
3.3.8. <i>Voorzieningen en waardeverminderingen</i>	106
3.3.9. <i>Uitzonderlijke kosten en opbrengsten</i>	107
3.4. Financiële opbrengsten en kosten	107
3.4.1. <i>Opbrengsten uit financiële vaste activa</i>	107
3.4.2. <i>Opbrengsten uit vlottende activa</i>	107
3.4.3. <i>Andere financiële opbrengsten</i>	107
3.4.4. <i>Kosten van schulden</i>	107
3.4.5. <i>Waardeverminderingen op andere vlottende activa</i>	108
3.4.6. <i>Andere financiële kosten</i>	108
3.5. Rechten en verplichtingen	108
3.6. Standpunten van verkoper	109
3.7. Standpunten van koper	110
3.7.1. <i>Correcties door wijziging van controle</i>	110
3.7.2. <i>Correcties wegens wijziging van strategie</i>	110
3.8. Fiscale tarieven en voorzieningen	110
3.8.1. <i>Wanneer van toepassing?</i>	110
3.8.2. <i>Tarief</i>	110
3.8.3. <i>Gemiddelde winst</i>	111
4. BUDGETTEN EN PROGNOSES	112
4.1. Budgettering	112
4.1.1. <i>Lengte van de refertereperiode</i>	112
4.1.2. <i>Ritme en aard van wijzigingen</i>	113
4.1.3. <i>Van jaarrekening tot budget</i>	113
4.2. Werkwijze	116
4.2.1. <i>Relevantie van het cijfermateriaal</i>	116
4.2.2. <i>Haalbaarheid van de berekeningswijze</i>	118

4.2.3. <i>Begrijpelijkheid voor de gebruikers</i>	118
4.3. Technieken van prognose	118
4.3.1. <i>Indexmodellen</i>	119
4.3.2. <i>Trendberekeningen</i>	119
4.3.3. <i>Extrapolatiemodellen</i>	120
4.4. Budgetteringstechnieken	122
4.5. Groeimodellen	123
GEVALSTUDIE TARGET	124
Deel 1. Basisgegevens Target	124
Deel 2. Bevindingen van due diligence en correcties	124
Deel 3. Herziening van resultatenrekeningen en budgettering	125
BOEK 2.	
WAARDERINGSTECHNIEK	155
INLEIDING	157
DEEL I	
WAARDERINGSPRINCIPES EN -TECHNIEKEN	159
1. PRINCIPES	160
1.1. Historische basis of prognoses	160
1.1.1. <i>Voortzetting van de onderneming</i>	160
1.1.2. <i>Wijziging van de onderneming</i>	161
1.2. Entiteitbenadering	161
1.3. Creatieve toepassing	162
1.4. Subjectieve beoordeling	162
2. GEHERWAARDEERD EIGEN VERMOGEN	164
2.1. Onderneming als instrument	164
2.2. Onderneming als patrimonium	165
3. RENDEMENTSWAARDE	166
3.1. Rendementsconcept	166
3.2. Winstbenadering	166
3.3. Kasstroombenadering	167
3.3.1. <i>Reconstructie schema van kasstromen</i>	167
3.3.2. <i>I.A.S. - Cashflowtabellen</i>	167
3.4. EBIT	168
4. ACTUALISERING	169
4.1. Basisprincipe	169
4.2. Technieken	170
4.2.1. <i>Actualisatievoet</i>	170
4.2.2. <i>Samengestelde interest</i>	171

4.2.3. <i>Annuïteiten</i>	171
5. SOMMERING	173
6. GEMIDDELDEN	175
6.1. Gewoon gemiddelde	175
6.2. Gewogen gemiddelde	175
6.3. Statistische berekeningen	176
7. GROEI	177
7.1. Historisch gemiddelde	177
7.2. Indexen	178
7.3. Exponentieel	179
7.4. Gebudgetteerd	179
7.5. Potentiële groei	180
7.5.1. <i>Potentiële groeivoet</i>	180
7.5.2. <i>Evenwichtige groeivoet</i>	183
7.5.3. <i>Autofinanciering</i>	186
8. SCENARIOBENADERING	188
8.1. Opbrengstscenario's	189
8.2. Investeringsscenario's	191
8.3. Earn-out vergoeding	193
9. OPBRENGSTVOET	194
9.1. Internal rate of return	194
9.2. Return on capital / Return on equity	195
9.3. Return on investment	195
DEEL II.	
VARIABLEN	197
1. RENTEVOET	198
1.1. Enkelvoudige rentevoeten	198
1.1.1. <i>Risicoloze belegging</i>	198
1.1.2. <i>Risicovergoeding</i>	198
1.1.3. <i>Gewenst bedrijfsrendement</i>	199
1.2. Weighted Average Cost of Capital (W.A.C.C.)	201
1.2.1. <i>Algemene W.A.C.C.</i>	201
1.2.2. <i>Niet-beursgenoteerde bedrijven</i>	203
1.2.3. <i>Niet-rentedragende vermogens</i>	204
1.3. Capital Asset Pricing Model (CAPM)	205
1.4. Variabele rentevoeten	205
1.5. Risicovergoeding	206
Gevalstudie Target	208
1.6. Fiscaliteit van rentevoet	210
2. RISICOPERIODE	211
2.1. Invloed van termijn	211

2.2.	Beperkte of onbeperkte termijn	212
2.2.1.	<i>Beperkte termijn</i>	212
2.2.2.	<i>Onbeperkte termijn</i>	213
2.3.	Berekeningschema	213
	Gevalstudie Target	215
3.	DISCOUNT EN PREMIE	216
3.1.	Discount	216
3.1.1.	<i>Controlebeperking</i>	216
3.1.2.	<i>Verhandelbaarheid</i>	217
3.1.3.	<i>Percentage</i>	218
3.2.	Premie	219
3.2.1.	<i>Controlepremie</i>	219
3.2.2.	<i>Uitkooppremie</i>	220
3.2.3.	<i>Intredepremie</i>	220
3.3.	Multiplicator	220
3.4.	Besluit	221
4.	RESTWAARDE	222
4.1.	Principe	222
4.2.	Vermogenswaarde	223
4.3.	Rendementswaarde	223
4.4.	Vermogen of rendement	224
5.	PARTIJGEBONDEN ELEMENTEN	226
DEEL III.		
	WAARDERINGSMETHODES	231
1.	VERMOGENSWAARDE	232
1.1.	Boekhoudkundig eigen vermogen	232
1.2.	Patrimoniale waarde	234
1.2.1.	<i>Onroerende goederen</i>	234
1.2.2.	<i>Effectenportefeuilles</i>	236
1.2.3.	<i>Andere patrimoniale beleggingen</i>	236
1.3.	Substantiële waarde	237
1.3.1.	<i>Boekwaarde</i>	237
1.3.2.	<i>Realisatie- of marktwaarde</i>	237
1.3.3.	<i>Vervaardigingswaarde</i>	238
1.3.4.	<i>Economisch nut</i>	238
1.3.5.	<i>Vervangingswaarde</i>	239
1.3.6.	<i>Liquidatiewaarde</i>	239
	Gevalstudie Target	240
2.	RENDEMENTSWAARDE	242
2.1.	Rendementsreferte	242
2.2.	Methode van rendementsdrempel	244
2.2.1.	<i>Basisformule</i>	244
2.2.2.	<i>Flexibele formule</i>	245
	Gevalstudie Target	246

2.3. Methode van de eeuwige rente	248
2.3.1. <i>Correctie van historische resultaten</i>	248
2.3.2. <i>Analyse van het rendement</i>	248
2.3.3. <i>Financiering</i>	248
2.3.4. <i>Verdiscontering en sommering</i>	249
2.3.5. <i>Bemerking inzake vermogenswaarde</i>	249
2.3.6. <i>Diverse aanpassingen</i>	249
2.3.7. <i>Flexibele formule</i>	250
Gevalstudie Target	252
2.4. Model van Gordon en Shapiro	254
2.4.1. <i>Basisformule</i>	254
2.4.2. <i>Eindige reeks</i>	254
Gevalstudie Target	256
3. KASSTROOMMETHODE (D.C.F.)	259
3.1. Principes	259
3.2. Beslissingspunten	260
3.2.1. <i>Groeivoet</i>	261
3.2.2. <i>Rentevoet</i>	261
3.3. Cashflowberekeningen	262
3.3.1. <i>Kasstroomen volgens jaarrekening</i>	262
3.3.2. <i>Kasstroomen volgens I.A.S.-schema</i>	263
3.3.3. <i>Samenstelling</i>	264
Gevalstudie Target	266
4. GEMENGDE METHODES	275
4.1. Standaardmethode	276
4.1.1. <i>Basisformule</i>	277
4.1.2. <i>Flexibele formule</i>	277
Gevalstudie Target	279
4.2. Methode van permanent vermogen	281
4.2.1. <i>Basisformule</i>	281
4.2.2. <i>Flexibele formule</i>	283
Gevalstudie Target	285
4.3. Methode van gewogen waarden	287
4.3.1. <i>Basisformule</i>	287
4.3.2. <i>Flexibele formule</i>	288
Gevalstudie Target	290
4.4. Methode van het risicosurplus	294
4.4.1. <i>Basisformule</i>	294
4.4.2. <i>Flexibele formule</i>	295
Gevalstudie Target	297
5. ALTERNATIEVE METHODES	299
5.1. Leningmethode	299
5.1.1. <i>Basisformule</i>	299
5.1.2. <i>Flexibele formule</i>	300
Gevalstudie Target	303
5.2. Methode van toegevoegde waarde	305
5.2.1. <i>Basisformule en flexibele formule</i>	305
Gevalstudie Target	307

5.3. ZEN-formule en economische waarde	309
5.3.1. <i>ZEN-formule</i>	309
5.3.2. <i>Economische waarde</i>	310
5.3.3. <i>R.O.I. en groei</i>	310
Gevalstudie Target	313
6. GLOBALE REFERTES	315
6.1. Omzet als basis	315
6.2. Capaciteitsbenaderingen	315
6.3. Sectorale benaderingen	316
6.4. Verdoken opbrengsten	317
7. INTEGRALE METHODE	318
7.1. Substantiële waarde	319
7.1.1. <i>Concepten</i>	320
7.1.2. <i>Formule</i>	321
7.1.3. <i>Weging van substantiële waarde</i>	323
7.2. Rendement	324
7.2.1. <i>Concepten</i>	324
7.2.2. <i>Formule</i>	324
7.2.3. <i>Weging van rendement</i>	325
7.4. Groeivoet	325
7.5. Rentevoet	326
7.6. Risicoperiode	328
7.7. Bijzondere omstandigheden	328
7.8. Surplusrendement koper	329
7.9. Basisformule	329
Gevalstudie Target	332
8. BESLUIT	335
DEEL IV.	
BIJZONDERE OMSTANDIGHEDEN	339
1. NIET-RENDABELE ONDERNEMINGEN	340
1.1. Verlieslatende ondernemingen	340
1.1.1. <i>Principes</i>	340
1.1.2. <i>Fiscale verliezen</i>	341
1.1.3. <i>Negatief eigen vermogen</i>	342
1.2. Onvoldoende rendabele ondernemingen	343
1.3. Asset stripping	344
1.4. Asset deal	344
2. GEMENGDE BEDRIJVEN	346
2.1. Gesegmenteerde gegevens	346
2.2. Toewijzing van opbrengsten	347
2.3. Toewijzing van groei	347

2.4. Geïnvesteerde kapitalen	348
2.5. Som van segmenten	348
3. GROEIBEDRIJVEN	349
3.1. Groeifasen	349
3.2.1. <i>Formules</i>	350
3.2.2. <i>Kenmerken van groeiers</i>	351
3.2. Snelle groei	351
4. CYCLISCHE EN SEIZOENSACTIVITEITEN	354
5. INTERNATIONALE BEDRIJVEN	356
5.1. Boekhoudverschillen	356
5.2. Belastingverschillen	357
5.2.1. <i>Algemene winstbelastingen</i>	357
5.2.2. <i>Andere belastingen en taksen</i>	357
5.3. Vreemde deviezen	357
5.3.1. <i>Omzetting van deviezen</i>	357
5.3.2. <i>Budgetten en prognoses</i>	358
5.3.3. <i>Kapitaalkost</i>	359
5.3.4. <i>Koersrisico</i>	359
6. FINANCIËLE ONDERNEMINGEN	361
6.1. Kredietinstellingen	361
6.2. Waarderingstechnieken	362
6.3. Verzekeringsondernemingen	364
7. GECONSOLIDEERDE GROEPEN	366
7.1. Waardering zonder consolidatie	366
7.2. Goodwill	366
7.3. Minderheidsbelang	367
7.4. Kapitaalkost	367
7.5. Niet-opgenomen ondernemingen	367
8. WETTELIJKE EN GERECHTELIJKE WAARDERING	369
8.1. Gerechtelijke waardering	369
8.2. Successie	371
8.3. Inkoop- en verkoopverplichtingen	372
8.4. Werknemersparticipatie	374
DEEL V.	
BEURSGENOTEERDE BEDRIJVEN	375
1. PRINCIPES	376
2. FINANCIËLE VERSLAGGEVING	377
2.1. Lijst van de I.A.S./I.F.R.S.-normen	377
2.2. I.F.R.S. 1 – Eerste toepassing	377
2.3. S.I.C.-I.F.R.I.C.-commentaren	378

2.4. Vergelijking nationale normen en I.A.S./I.F.R.S.	378
2.5. Cashflowschema	380
3. RISICO	381
3.1. Portefeuille management	381
3.2. Technische analyse	382
3.3. Soorten risico's	383
3.4. Ratings	384
4. RENDEMENTFORMULE	386
4.1. Beursindexen	386
4.1.1. <i>Alpha</i>	386
4.1.2. <i>Bèta</i>	387
4.1.3. <i>VIX</i>	388
4.1.4. <i>Correlatie</i>	388
4.2. Kostprijs van kapitaal	390
4.2.1. <i>C.A.P.M.</i>	390
4.2.2. <i>Interne opbrengstvoet</i>	393
4.3. Kostprijs vreemd vermogen	394
4.4. Verdisconteerde kasstromen	395
5. MULTIPLE BEREKENINGEN	397
5.1. Price/Earnings ratio	398
5.2. P/E ratio en groei	399
5.2.1. <i>Rendement</i>	399
5.2.2. <i>Winstuitkering en vermogen</i>	401
5.3. Correcties voor vergelijkbaarheid	402
5.3.1. <i>Vermogensstructuur</i>	402
5.4. Vergelijkbare ratio's	404
5.4.1. <i>Dividend yield ratio</i>	404
5.4.2. <i>Market book value</i>	405
GEVALSTUDIE TARGET EINDRAPPORT	406
BIJLAGEN	421
<hr/>	
BIJLAGE 1	
GEVALSTUDIE CONCEPT	421
INLEIDING	421
OPGAVE	422
1. Rendementsdrempel	425
2. Methode der eeuwige rente	426
3. Model van Gordon en Shapiro	427
4. Discounted Free Cash Flow	428
5. Standaardmethode	429
6. Methode van permanent vermogen	430
7. Methode van gewogen waarde	431

8. Methode van het risicosurplus	432
9. Leningmethode	433
10. Methode van de toegevoegde waarde	434
11. ZEN-formule en economische waarde	435
12. Integrale methode	436
BESLUIT	438

BIJLAGE 2

I.A.S./I.F.R.S.	439
International Financial Reporting Standards	439
International Accounting Standards	439
Final Interpretations Issued by the International Financial Reporting Interpretations Committee	440
Final Interpretations Issued by the Standing Interpretations Committee	440

BIBLIOGRAFIE **441**

Historische bronnen	441
Aanbevolen literatuur	442
Themaliteratuur	442
Websites	442