

**Non-Stop**  
- Het informatieblad van UPTA**Non-Stop (nl)**

Date: 01-11-2019

Page: 5-6

Periodicity: Quarterly

Journalist: -

Circulation: 5 500

Audience: -

Size: 959 cm<sup>2</sup>

Een rubriek van

# Financiële ratio's onder de loep

**Financiële ratio's zijn de techniek voor financiële analyse bij uitstek. Enerzijds laten ze toe om de financiële situatie van een bedrijf te waarden en anderzijds bieden ze de bedrijfsleider de mogelijkheid om zijn beslissingen beter voor te bereiden of om op zijn minst de impact ervan op de financiële gezondheid van zijn bedrijf beter te visualiseren.**

Financiële ratio's zijn een verhouding tussen belangrijke rubrieken in de jaarrekening en zijn bedoeld om de aandacht te vestigen op bepaalde fenomenen die niet zo helder blijken bij een gewone lezing van de jaarrekening.

De analyse van deze ratio's gebeurt idealiter zowel in de tijd, over een periode van enkele maanden tot maximaal 5 jaar, als in de ruimte, door de ratio's van de onderneming te vergelijken met die van de sector waarin ze actief is.

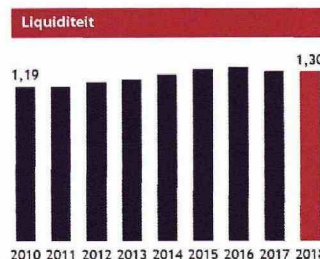
Er bestaan een groot aantal ratio's, maar slechts een vijftiental ervan worden frequent gebruikt. Ongeacht de geselecteerde ratio's is het gebruikelijk om ze in de volgende families te groeperen:

- liquiditeit: de liquiditeit verwijst naar de mate waarin de onderneming in staat is haar verbintenissen op korte termijn na te komen;
- solvabiliteit: de solvabiliteit verwijst naar de mate waarin de onderneming in staat is al haar financiële verbintenissen na te komen en dus om haar activiteit op lange termijn voort te zetten;
- rentabiliteit: de rentabiliteit meet de capaciteit van de onderneming om winst te genereren.

In dit artikel worden 5 ratio's voorgesteld. Ze zijn relevant, dekken de 3 hierboven opgesomde thematische families, zijn eenvoudig te berekenen en te interpreteren en het zijn degenen die wij zouden aanbevelen als bedrijfsleiders er zelf slechts enkele zouden willen hanteren.

## 1. Liquiditeit in de brede zin

Deze ratio meet de capaciteit van de onderneming om haar schulden die binnen het jaar vervallen terug te betalen met zogenaamde "vlootende" activa (voorraden, handelsvorderingen, bankrekeningen ...), a priori omzetbaar in cash binnen de 12 maanden. Op een bepaalde datum betekent een ratio van meer dan 1 dus dat de onderneming haar verbintenissen op korte termijn kan nakomen, zonder bijvoorbeeld haar bedrijfsactiva (gebouw, uitrustingen...) te moeten verkopen.

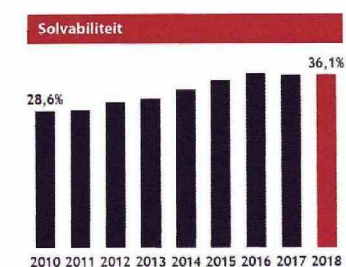


Na een constante stijging van de liquiditeit van transporteurs tussen 2010 en 2016, is deze sinds 2017 gestabiliseerd op 1,30. Dit is te wijten aan de stabilisatie van de betalingstermijnen van klanten (59 dagen in 2018, vs 60 dagen in het voorgaande jaar) en de betalingstermijnen van leveranciers

(47 dagen). De transporteurs hebben te kampen met een betalingstermijn van klanten die meer dan 40% hoger ligt dan het Belgische gemiddelde, alle sectoren inbegrepen (59 dagen vs 41 dagen).

## 2. Financiële onafhankelijkheidsgraad (%)

De financiële onafhankelijkheidsgraad (ook solvabiliteitsratio genoemd) verwijst naar de mate waarin de onderneming gefinancierd wordt door haar aandeelhouders. Een hoge ratio toont aan schuldeisers en mogelijke investeerders dat de aandeelhouders vertrouwen hebben in hun onderneming.

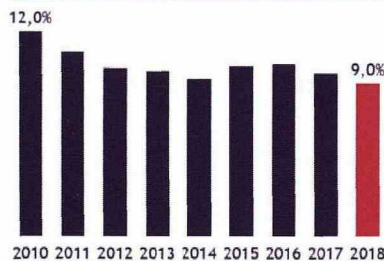


In 2018 stabiliseerde de solvabiliteit van de transportsector op 36%. Zij blijft lichtelijk onder het Belgische gemiddelde (37%). Ongeveer één onderneming op 9 toont een negatief eigen vermogen (tegenover gemiddeld één onderneming op 8 in België). Hierdoor lopen de schuldeisers van deze ondernemingen het risico dat, in geval van vereffening of faillissement, de onderneming haar schulden niet kan terugbetalen.

### 3. EBITDA op de verkopen (%)

De EBITDA (Earnings Before Interests, Taxes and Depreciation) is niets anders dan het bedrijfsresultaat voor aftrek van de afschrijvingen. Deze rentabiliteitsratio meet de efficiëntie van de gewone bedrijfsvoering; een hoog percentage wijst op een goede commerciële en operationele efficiëntie. Door geen rekening te houden met de afschrijvingen elimineren we de impact van de boekhoudmethodes en de investeringscyclus.

#### EBITDA op de verkopen



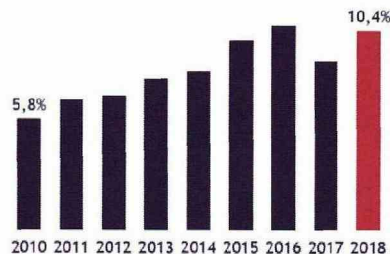
De EBITDA-marge van de transportsector, die in 2010 12% bedroeg, kent in 2018 haar laagste punt sindsdien (9%). Zij blijft echter boven het Belgische gemiddelde van alle sectoren (8%).

### 4. Rentabiliteit van het eigen vermogen (%)

Vanuit het standpunt van de aandeelhouder is de rentabiliteit van het eigen vermogen belangrijk, omdat het de uiteindelijke maatstaf is voor de rentabiliteit van zijn "inzet", na aftrek van de inreestlasten en de belastingen. Met andere woorden, deze

ratio meet het rendement dat gegenereerd wordt uit elke euro die de aandeelhouder in de onderneming investeert. In het algemeen wijst een hoge ratio op een goede rentabiliteit.

#### Rentabiliteit op geïnvesteerde middelen



De rentabiliteit op geïnvesteerde middelen kent in 2018 (10,4%) een terugkeer naar het gemiddelde niveau van de jaren 2015-2016 en dit na een daling in 2017. Zij ligt nog steeds hoger dan het Belgische gemiddelde, alle sectoren inbegrepen (8,7%). Toch is voorzichtigheid geboden omdat het in bepaalde gevallen ook kan wijzen op een relatieve zwakte van het eigen vermogen.

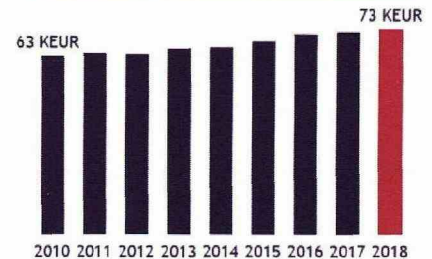
### 5. Toegevoegde waarde per werknemer (EUR)

Deze ratio is een vaak gebruikte maatstaf om de productiviteit binnen de onderneming weer te geven. Het is een ratio die prestaties weergeeft, maar ook efficiëntie en bruto rentabiliteit.

De toegevoegde waarde per werknemer in de transportsector, die contant toeneemt sinds 2010 (63.000 EUR), behaalt haar hoogste niveau in 2018

(73.000 EUR). Zij blijft boven het Belgische gemiddelde, die dezelfde evolutie volgt.

#### Valeur ajoutée par travailleur



### Conclusie

Tot slot merken we op dat de berekening van de financiële ratio's geen doel op zich is. Ze worden slechts een volwaardig beheer- en beslissingsondersteunend instrument als ze correct geïnterpreteerd worden en als op basis van vooraf vastgelegde doelstellingen de gepaste corrigerende acties worden ondernomen (van operationele, organisatorische en/of boekhoudkundige aard).

In deze periode van onzekerheid, is het treffen van maatregelen om de liquiditeit, solvabiliteit of ook rentabiliteit van de onderneming te verbeteren beslist geen overbodige luxe. Hoe dan ook kunnen we bedrijfsleiders enkel aanbevelen om hun financieel adviseur te raadplegen met betrekking tot deze voor het beheer van hun onderneming essentiële aangelegenheid.

Alexandre Streel, Partner.  
Virginie Meunier, Senior Manager.  
BDO Corporate Finance.

In 2018 stabiliseerde de solvabiliteit van de transportsector. Ongeveer één onderneming op 9 toont een negatief eigen vermogen