

Waardering: financiële analyse én prognose

Zowel de financiële analyse als de prognose van een onderneming zijn relevant bij de waardering van een onderneming. De financiële analyse is essentieel om een beeld te vormen van de belangrijkste prestatie-indicatoren van een onderneming. Deze indicatoren spelen weer een belangrijke rol bij het opstellen van de prognose.

Bij verschillende methoden wordt de waarde van een onderneming bepaald door middel van het contant maken van de verwachte vrije geldstromen. Deze verwachte vrije geldstromen worden herleid uit de prognose van de onderneming. Het is daarom van belang dat de prognose een reëel beeld geeft van de verwachte opbrengsten en kosten. Een goede financiële analyse van de onderneming is dan ook onmisbaar. Het simpelweg prognosticeren van de omzet aan de hand van de afgelopen drie jaar en die dan delen door drie is wellicht praktisch, maar geeft geen goed onderbouwde prognose van de verwachte opbrengsten.

Balansprognose

Bij de financiële analyse komen verschillende facetten aan de orde. Zo kan bijvoorbeeld worden gedacht aan de ontwikkeling van de omzet en de brutomarge. Daarnaast is het goed om te weten hoe de verschillende balansposten zoals debiteuren en crediteuren zich hebben ontwikkeld. Uiteraard wordt bij de financiële analyse gekeken naar het verleden, maar meer om een zo goed mogelijk beeld te krijgen van de wijze waarop de onderneming haar geldstromen genereert. Deze financiële analyse kan vervolgens als basis dienen voor het opstellen van de prognose.

Zodra de financiële analyse is voltooid, kan de prognose worden opgesteld. Opmerkelijk is dat ondernemers bij het opstellen van een prognose vooral denken aan opbrengsten en kosten. Een balansprognose wordt vrijwel nooit opgesteld. Toch is dit niet onbelangrijk, zeker als je weet dat de verwachte vrije geldstromen worden beïnvloed door de verwachte investeringen in zowel vaste activa als netto werkkapitaal. In de praktijk blijkt dat veel ondernemers moeite hebben met het opstellen van een reële prognose. Het vertalen van verwachtingen naar een prognose is immers een specifieke aanpak waarvoor financiële expertise is benodigd.

Waarderingsdeskundige

Een waarderingsdeskundige analyseert de onderneming en stelt vaak in samenspraak met de ondernemer een prognose op. Hierdoor wordt de kennis van de ondernemer ten aanzien van zijn onderneming en de markt waarin zijn onderneming opereert optimaal gebruikt. De waarderingsdeskundige stelt de juiste vragen zodat financiële missers worden voorkomen en een reële prognose ontstaat. ■

Drs. Geert Slopsema RV is register valuator en eigenaar van Solid Valuation, een adviesbureau op het gebied van waardebepaling. Daarnaast is hij ingeschreven als gerechtelijk deskundige op het gebied van business valuation en wordt hij ingeschakeld bij gerechtelijke procedures. (www.solidvaluation.nl)

