

Wat is een bedrijfswaardering?

16 april 2015 / in AHA! / door De Hooge Waerder

Een bedrijfswaardering is het bepalen van de waarde van een bedrijf op een zeker moment voor een bepaalde toepassing in een bepaalde context. Zo kan een bedrijfswaardering aan de orde zijn als u een bedrijf wilt kopen of verkopen, maar bijvoorbeeld ook bij geschillen tussen aandeelhouders of echtscheidingen of voor schadebepalingen.



In het verleden behaalde resultaten...

In de praktijk zijn er verschillende waarderingmethoden die vaak worden gebruikt. Een simpele methode is het waarderen op basis van een bepaalde vuistregel, bijvoorbeeld drie keer de winst. Er wordt dan uitgegaan van een gemiddelde winst over de afgelopen jaren. Toch kleven er bezwaren aan deze methode. Allereerst bieden in het verleden behaalde resultaten natuurlijk geen garantie voor de toekomst. Daarnaast is het ook de vraag waarom nou precies drie keer de winst wordt genomen en niet bijvoorbeeld twee keer of vier keer? Bovendien kan over het begrip 'winst' veel discussie ontstaan. Winst is immers gewoon een boekhoudkundige term, met name gebruikt voor fiscale doeleinden en daarom geen goede indicatie voor het rendement. Wél een goede indicatie voor het rendement van een onderneming zijn de toekomstige geldstromen. De geldstromen bestaan naast het operationele resultaat, ook uit de (toekomstige) investeringsverplichtingen. Deze worden vaak vergeten bij een waardeberekening middels vuistregels. Beter is het daarom om naar de geldstromen of de *cashflow* te kijken.

De Discounted Cashflow Methode

Deze methode vertaalt simpel gezegd de toekomstverwachtingen van een onderneming in een waarde. Hierbij wordt ook wel naar het verleden gekeken, de historische jaarrekeningen van de afgelopen jaren worden als basis genomen, maar met name de toekomstverwachting van de onderneming vormt hier de basis van de waardeberekening. De verwachte toekomstige geldstromen van een bedrijf worden in kaart gebracht op basis van een exploitatieprognose voor minimaal drie tot vijf jaar vooruit.

Natuurlijk kan het lastig zijn om de toekomstige ontwikkelingen goed in te schatten. Dit is onder meer afhankelijk van de dynamiek van de markt waarin de onderneming actief is en het eigen verdienmodel van de onderneming. De automatiseringstrend en wijzigingen in wet- en regelgeving kunnen van invloed zijn op dat verdienmodel. Denk bijvoorbeeld aan de recente wetwijzigingen die de markt voor kinderopvang sterk beïnvloed hebben. Maar met een goede onderbouwing van de verwachtingen, lukt het vaak toch om tot een gedegen waarde oordeel te komen.

Denk vooruit

Mocht u van plan zijn om in de toekomst uw bedrijf te verkopen, dan is het verstandig om u nu al bezig te houden met de bedrijfswaardering. U kunt dan alvast werken aan een waardevermeerding van uw bedrijf en deze 'verkoopklaar' maken.

Bedrijfswaardering versus prijs

Let er ten slotte op dat een bedrijfswaardering niet hetzelfde is als de prijs van een onderneming. Die komt uiteraard uiteindelijk tot stand door onderhandelingen, dus vraag en aanbod!

Wilt u weten wat uw bedrijf waard is in de huidige marktomstandigheden, neemt u dan vooral contact op met de adviseurs van [De Hooge Waerder Corporate Finance](#).

Wist u dat De Hooge Waerder Corporate Finance opnieuw is opgenomen op de Business Valuation 50, de lijst met de vijftig belangrijkste advieskantoren van Nederland, op het gebied van bedrijfswaarderingen voor het MKB?



Bart Gijsbers – Divisieleader Corporate Finance

[LinkedIn](#)