

2011-04-08

## PERSCOMMUNIQUÉ

---

### **Ontwikkeling van een financiële gezondheidsindicator op basis van de jaarrekeningen van de vennootschappen**

*door David Vivet*

NBB Working Paper No 213 - Document Series

Dit document vat de werkzaamheden samen in verband met het uitwerken van een financiële gezondheidsindicator die gebaseerd is op de jaarrekeningen van de vennootschappen. Deze indicator is ontworpen als een gewogen combinatie van variabelen, die wordt bereikt door middel van een model dat op dezelfde manier wordt opgebouwd als een model voor het voorspellen van faillissementen. Het model neemt de vorm aan van een logistische regressie die de faillerende vennootschappen onderscheidt van de niet-faillerende. De definitie van faillissement is gebaseerd op een juridisch criterium: een vennootschap wordt als faillierend beschouwd als ze in het verleden in een faillissement of een gerechtelijk akkoord verwickeld is geweest.

De indicator vat de situatie van iedere vennootschap samen in één enkele waarde die tegelijkertijd rekening houdt met de dimensies solvabiliteit, liquiditeit en rentabiliteit. Deze dimensies vullen elkaar aan bij het uitwerken van een financiële diagnose; zo kan een hoog schuldniveau gecompenseerd worden door een overvloedige liquiditeitspositie of cashflow, en omgekeerd. De indicator houdt ook rekening met de leeftijd en de grootte van de vennootschappen, in het bijzonder via interactievariabelen.

De indicator is een strikt financiële beoordeling van de vennootschappen op een gegeven ogenblik. Die beoordeling is gebaseerd op de gegevens van de jaarrekeningen en houdt derhalve geen rekening met andere fundamentele elementen, zoals de ontwikkelingsvooruitzichten, de concurrentie, de kwaliteit van de bedrijfsleiders, of de neiging van de aandeelhouders om financiële steun te verlenen. In dat opzicht moet zij worden beschouwd als een van de elementen die het mogelijk maken een volledig oordeel te geven over de situatie van een onderneming.

Teneinde een maximale betrouwbaarheid van de resultaten te bereiken, wordt de indicator berekend voor de vennootschappen die voldoen aan de volgende voorwaarden:

- balanstotaal: hoger dan of gelijk aan €50.000;
- duur van het boekjaar: 12 maanden;
- rechtsvorm: naamloze vennootschap (NV), besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid (BVBA) of coöperatieve vennootschap;
- inhoudelijke voorwaarden: vlottende activa, vreemd vermogen, vreemd vermogen op korte termijn en schulden op ten hoogste één jaar hoger dan nul.

De aldus afgebakende populatie bevat meer dan 200.000 waarnemingen voor de laatste boekjaren (225.000 in 2008). Ze is duidelijk omvangrijker dan de populaties die in de meeste vergelijkbare werken worden bestudeerd. Dit neemt niet weg dat de resultaten van het model zeer bevredigend en stabiel zijn.

Het in het derde deel toegelichte model vervangt het eerder door de Bank ontwikkelde model. In vergelijking daarmee zijn er tal van verbeteringen. Het nieuwe model heeft ten eerste betrekking op een uit tweemaal zoveel vennootschappen samengestelde populatie. Teneinde de meest relevante variabelen te selecteren, werd vervolgens een bijzondere aandacht besteed aan het onderzoek van de gegevens.

Het in dit document toegelichte model is bestemd voor externe gebruikers en beoogt de situatie van elke vennootschap in één enkele waarde samen te vatten: de financiële gezondheidsindicator. In dat kader wordt het geheel van de vennootschappen die failliet zijn verklaard of een gerechtelijk akkoord hebben aangevraagd, gehanteerd als een *benchmark* van wat een verslechterde financiële situatie is.

Op basis van de indicator werden tien financiële gezondheidsklassen gedefinieerd. Deze klassen voegen de vennootschappen samen tot groepen die homogeen en stabiel zijn vanuit het oogpunt van de in het verleden opgetekende faillissementsgraad op 3 jaar. Elke klasse is aldus gekoppeld aan een onderscheiden risiconiveau. De financiële gezondheidsklassen zijn bedoeld om te worden gebruikt in de door de Balanscentrale opgestelde ondernemingsdossiers. Deze dossiers zijn ontworpen om de financiële situatie van een onderneming te vergelijken met die van de ondernemingen van dezelfde bedrijfstak.