

Krijg diepgaand inzicht in de waarde van een onderneming - zowel volgens Old Economy als New Economy waarderingen - en waardeer zo uw eigen organisatie of uw overnames op een financieel & economisch verantwoorde wijze.

# Waardebepaling van een onderneming

## Old economy versus new economy

- > U leert de echte waarde van een onderneming te berekenen.
- > U leert zowel old economy als new economy waarderingen toe te passen op reële cases.
- > U leert wanneer u welke waarderingsregels toepast.

Onder de deskundige leiding van:

**Ronald Poppe**  
Directeur  
GELANA FINANCE



# Waarom dit programma?

## WAT IS EEN ONDERNEMING WAARD ...

Een zwaar verlieslatende internet- of dotcom-onderneming die voor absurde bedragen wordt overgenomen. High tech bedrijven met een beperkte omzet en minimale staff, die absurde prijzen eisen én krijgen bij verkoop van hun aandelen.

Bedrijven die in een traditionele M&A-omgeving voor symbolische bedragen worden overgelaten, strijken nu gigantische overnamebedragen op. New Economy versus Old Economy. De waardering van een onderneming anno is drastisch veranderd. Vandaag worden bedrijven die volgens een traditionele waarderingswijze weinig waarde hebben, duur verkocht.

Daarom organiseert het Institute for Business Development i.s.m. Ronald Poppe deze unieke studiedag 'Waardering van een Onderneming – Old Economy versus New Economy'.

## CONCRETE INSTRUMENTEN BIJ HET BEPALEN VAN DE WAARDE VAN EEN ONDERNEMING

Gedurende deze dag krijgt u inzicht in de diverse methodes die u als manager kan gebruiken bij het bepalen van de waarde van een onderneming. In het eerste stuk verduidelijkt Ronald Poppe de cruciale en noodzakelijke tools, essentieel bij het waarderingsproces van een onderneming: free cash flow, NPV, IRR, WACC, ... Stuk voor stuk instrumenten en concepten die u nodig heeft bij het feitelijke waarderingsproces. Hierna gaat hij vrij snel over tot de diverse - meer traditionele - methodes te gebruiken bij het bepalen van de waarde van een

onderneming: de portfolio theorie, het EVA-concept, shareholder value, free cash flow methode, continuë groeimethode, ... Naast deze 'Old Economy-tools' wordt gedurende de middag dieper ingegaan op de 'New Economy-tools' die u kan gebruiken bij de waardebeoordeling van een onderneming.

## OLD ECONOMY VERSUS NEW ECONOMY

De cursus wordt afgesloten met een zeer concrete oefening, waarbij u tijdens een integraal uitgewerkte én reële case study, de waarde van een theoretische onderneming berekent. Eerst volgens de regels van de Old Economy, nadien volgens de regels van de New Economy. Op deze wijze krijgt u niet alleen inzicht in de beide waarderingsmechanismes, maar bovendien in de reële economische marktwaarde van een onderneming.

## WAT MAAKT DIT PROGRAMMA UNIEK?

Het op een economisch correcte manier berekenen van de waarde van een onderneming is van cruciaal belang. Bij de voorbereiding van een overname- of fusiedossier, bij de voorbereiding van een beursgang, bij het aankopen of verkopen van eigen of vreemde aandelen, bij operationele of financiële partnerships, bij het inschatten van de waarde van de eigen onderneming, ... moet u werken met economisch juiste cijfers. Hiervoor heeft u kennis nodig van zowel de traditionele als de nieuwe waarderingsmechanismes. Deze cursus bezorgt u op een pragmatische wijze – eigen aan Ronald Poppe – zowel Old Economy als New Economy berekeningen- en waarderingsmechanismes.

# De docent



**Ronald Poppe** startte zijn carrière als Hoofd van het Budget Departement van Gulf Oil Belgium. In 1973 maakte hij de overstap naar de toenmalige groep Bell ITT als Hoofd van het Investeringsdepartement. Tot 1985 was hij er onder meer verantwoordelijk voor de oprichting van nieuwe fabrieken (o.a. Mietec), diverse buitenlandse vestigingen (o.a. China, Korea,...) en belangrijke overnames (o.a. Acec). Hierna werd hij Financial Engineering Manager binnen Alcatel Bell. Zijn taak bestond uit het optimaliseren van de fiscale situatie van de onderneming en het ontwikkelen van financiële spijtstechnologieën. In 1996 richtte hij de Gelana Finance Group op, een consultancy groep die zich specialiseert in diverse financiële opdrachten. Verder doceert Ronald Poppe aan meerdere universiteiten (o.a. Erasmus Universiteit Rotterdam, EHSAL Brussel, EPM Louvain La Neuve ...) en is hij een veel gevraagd gastspreker op internationale seminars en cursussen.

Sinds 1997 verzorgt hij voor het Institute for Business Development diverse opleidingsprogramma's.

**"Zeer goed en duidelijk.  
Aangename spreker."**

# Toets direct aan uw eigen concreet dossier!

Iedere deelnemer kan een eigen overnamedossier of waarderings-project meebrengen om op deze wijze de pas verworven inzichten direct te toetsen aan een eigen situatie.

Bij vragen of nood aan inzichten kunt u deze direct – en discreet – aan de docent Ronald Poppe toetsen. Op deze wijze garanderen wij u een onmiddellijk bruikbare en relevante cursus die u in staat stelt de opgedane kennis morgen in praktijk te brengen.



## MODULE 1: INLEIDING: OVERZICHT VAN DE CRUCIALE FINANCIËLE TOOLS ESSENTIEEL BIJ WAARDERING VAN ONDERNEMINGEN

- ◆ Wat is een free cash flow?
- ◆ Wat is een net present value?
- ◆ Wat is een internal rate of return?

## MODULE 2: DE DEFINITIE VAN DE WACC

- ◆ Wat is de kost van geleend geld?
- ◆ Wat is de kost van aandeelhouders geld?
- ◆ Wat is de weighted average cost of capital?

## MODULE 3: DE PORTFOLIO THEORIE

- ◆ Wat is een market return line?
- ◆ Wat is een beta factor?
- ◆ Waarom zijn aandelen met een hoge beta factor lager genoteerd dan deze met een lage beta factor?
- ◆ Wat is de impact van het fenomeen groei van de free cash flow?
- ◆ Hoe kunt u door de overname van een ander bedrijf uw eigen groeifactor beïnvloeden?

## MODULE 4: HET EVA DENKEN (ECONOMIC VALUE ADDED)

- ◆ De onderneming met een rentabiliteit hoger dan de WACC creëert waarde: waarom en hoe?
- ◆ Hoe heeft deze waardecreatie impact op het aandeel?

## MODULE 5: DE NOTIE SHAREHOLDER VALUE

- ◆ Hoe neemt u beslissingen op basis van de shareholder value?
- ◆ Hoe fusioneert u om de shareholder value te verhogen?
- ◆ Wat is de impact op de shareholder value bij splitsing van organisaties?
- ◆ Wat is de impact van de eigen inkoop van aandelen?

## MODULE 6: HOE KAN UW ONDERNEMING ZELF HIER VOORDEEL UIT HALEN?

- ◆ Bedrijven overnemen zonder cash betalingen.
- ◆ Mezzanine financieringen zoals warrants.

## MODULE 7: WAT IS DE WAARDE VAN EEN OLD ECONOMY ONDERNEMING?

- ◆ De free cash flow methode.
- ◆ De koers/winst methode.
- ◆ De continuë groeimethode.
- ◆ De substantiële waarde methode.

## MODULE 8: DE BEREKENING VAN DE PREMIE VAN EEN OPTIE

- ◆ Black en Sholes modellen voor calls en puts.

## MODULE 9: DE REAL OPTION THEORY

- ◆ Wat betekent de real option theorie bij waardering van new economy bedrijven?
- ◆ Hoe kunt u nagaan wat vandaag de waarde is om later substantiële winsten te maken bij succes van het project?

## MODULE 10: OEFENING: DE WAARDE VAN EEN NEW ECONOMY BEDRIJF

- ◆ Onderscheid tussen New Economy bedrijven en Old Economy bedrijven.
- ◆ Verschillen van waardering tussen Old Economy & New Economy.

**Case study:** Aan de hand van een theoretische mobiele telefoonaanbieder, wordt eerst berekend hoeveel deze onderneming waard is volgens de regels van de Old Economy, vervolgens volgens de regels van de New Economy. Het zal blijken dat de waardeverschillen meer dan 100 % bedragen of meer dan het dubbele. M.a.w. indien een New Economy bedrijf gewaardeerd wordt volgens New Economy maatstaven, is het normaal dat op de open markt hiervoor gigantische bedragen worden geboden, die volgens de old economy waarderingsregels totaal naast de kwestie zijn. Aan de hand van deze oefening leert u niet alleen de beide waarderingsmechanismen kennen, maar krijgt u tevens inzicht in de reële waarde van een onderneming.

## MODULE 11: CONCLUSIE: WAT IS NU DE REËLE WAARDE VAN EEN ONDERNEMING?

- ◆ Welke waarderingsregels hanteert u wanneer?
- ◆ Enkele richtlijnen.



## Timing cursus

- 08.30 Ontvangst, registratie met koffie/thee.
- 09.00 Start van de trainingsdag (met voorstelling docent)
- 12.30 Lunch
- 17.00 Einde van de cursusdag.

Zowel in de voor- als namiddag wordt een korte (koffie-)pauze gehouden.

## Verhoogde interactiviteit

De deelnemers krijgen uitgebreid de kans om hun eigen problematiek ter sprake te brengen. Om dit te realiseren, vragen wij op voorhand een beknopte beschrijving van de probleemstelling te formuleren. Op die manier kunnen wij de cursus volledig opstellen volgens uw eigen informatiebehoefte.

U kunt hiervoor steeds contact opnemen met **Dirk Spillebeen** op het nummer: **+32 50 38 30 30** (e-mail: [dirk@ifbd.be](mailto:dirk@ifbd.be)).

# Waardebepaling van een onderneming

2024

> Datum & locatie: zie hiertoe onze website [www.ifbd.be](http://www.ifbd.be)

> Kostprijs: € 795 (excl. BTW)

## >>> INSCHRIJVEN

<p>E-mail: <a href="mailto:info@ifbd.be">info@ifbd.be</a></p>  <p><a href="#">klik hier</a></p>	<p>Via onze website: <a href="http://ifbd.be">ifbd.be</a></p>  <p><a href="#">klik hier</a></p>	<p>Via <b>QR</b>:</p> 	<p>Telefoon: <b>00 32 50 38 30 30</b></p>  <p>Voor meer informatie omtrent uw inschrijving ...</p>
--	--	--	---

## >>> INSCHRIJVINGSMODALITEITEN

De deelnameprijs aan dit 1-daagse programma bedraagt **795 Euro** excl. 21% BTW. Dit bedrag is inclusief koude/warme dranken en een uitgebreide lunch tijdens de cursusdag. U ontvangt bovendien een **documentatiemap** die u als naslagwerk kunt raadplegen. Los van de eventuele subsidiëring van de Vlaamse Overheid (zie verder) geeft het IFBD per extra deelnemende collega **5% extra korting** op het **totaalbedrag** met een maximale **korting van 20%** (= 5 deelnemers of meer).

Na ontvangst van uw inschrijving krijgt u een **deelnamebevestiging** en een factuur. Een tweetal weken voor de cursus ontvangt u een **herinnering met nog enige praktische informatie** en een **routebeschrijving**.

### **DE VLAAMSE OVERHEID INVESTEERT IN OPLEIDING: TOT 30% KORTING!**

Het IFBD is erkend als **gecertificeerd opleidingsinstituut**. Dit maakt dat u onze trainingen gedeeltelijk kunt betalen met de subsidies toegekend door de Vlaamse Overheid via het systeem van de "KMO-portefeuille". Indien uw bedrijf voldoet aan de vooropgestelde criteria kan u tot 30% besparen op de opleidingskost. Meer informatie omtrent het systeem kan u vinden op de website van de Vlaamse Overheid: [www.kmo-portefeuille.be](http://www.kmo-portefeuille.be).

### Annulatie.

We begrijpen dat andere prioriteiten kunnen optreden tussen uw inschrijving en de cursus. Indien wij minstens **2 weken voor de cursus** uw annulatie ontvangen zoeken we samen met u naar de beste oplossing. **Minder dan 2 weken voor de eerste cursusdag** bent u ons het integrale bedrag verschuldigd en wordt mogelijks een administratieve kost (€ 75) aangerekend. Wij zijn uiteraard steeds verheugd een collega te mogen verwelkomen in uw plaats.

### **HOTELOVERNACHTING OP DE LOCATIE VAN DE TRAINING**

U kan op onze diverse trainingslocaties veelal een overnachting boeken om de cursus op een ontspannen manier te kunnen aanvangen en/of af te sluiten. Meer informatie hieromtrent vindt u op onze website of via volgende link: [www.ifbd.be/nl/over-ons/algemene-voorwaarden](http://www.ifbd.be/nl/over-ons/algemene-voorwaarden)

### **IFBD-DATABASE & GDPR**

We houden u graag op de hoogte van de laatste evoluties binnen uw sector. Daarom hebben we uw gegevens opgenomen in onze database. Uw informatie is voor eigen gebruik, wordt beveiligd en nooit aan derden doorgegeven. Hiertoe nemen we alle nodige maatregelen. Te allen tijde heeft u - overeenkomstig de wet "verwerking persoonsgegevens" van 8/12/1992 en de "AVG-reglementering" van 24/5/2016 - recht op inzage, wijziging of verwijdering van uw gegevens. Meer informatie via onze webpagina [www.ifbd.be/nl/GDPR](http://www.ifbd.be/nl/GDPR) of via e-mail: [DPO@ifbd.be](mailto:DPO@ifbd.be).

### **ALGEMENE VOORWAARDEN**

Op onze website op de pagina [ifbd.be/nl/over-ons/algemene-voorwaarden](http://ifbd.be/nl/over-ons/algemene-voorwaarden) vindt u al onze modaliteiten terug.