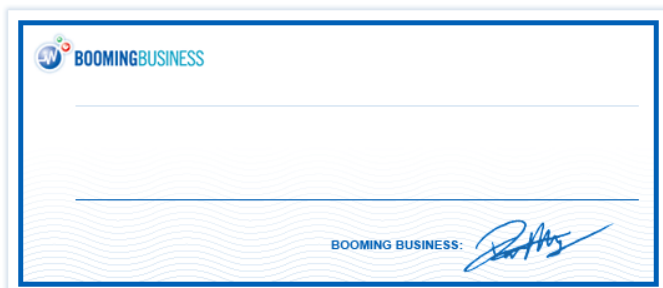


## Waarderen is Booming Business

Gepubliceerd op [www.nirv.nl](http://www.nirv.nl), februari 2007

### ➤ DIT IS DE WAARDE VAN UW BEDRIJF:



€ 4.093.360

**BEREKEN OPNIEUW**

Sinds enige tijd zendt RTL 7 op zondagmiddag het programma Booming Business uit. In het programma wordt verwezen naar de site [www.boomingbusiness.com](http://www.boomingbusiness.com). Met behulp van deze site, zo wordt verteld, kan op een snelle en eenvoudige manier de waarde van een onderneming worden bepaald. Ook middels radiocommercials wordt aandacht gegeven aan het bestaan van deze site.

### Steekproef

Binnen het Nederlands Instituut voor Register Valuators (NIRV) was al snel de interesse gewekt om eens nader kennis te maken met deze site en dit waarderingsmodel. Gegevens van 20 ondernemingen uit de waarderingspraktijk van Register Valuators werden ingevoerd in het model. De ondernemingen uit de steekproef waren actief in uiteenlopende branches en varieerden in grootte. Tevens werden de gegevens van een tweetal beursfondsen ingevoerd. Vervolgens werden de uitkomsten van het model van Booming Business vergeleken met de waarderings van de Register Valuators. De verschillen liepen uiteen van 16 % tot 328 % of te wel miljoenen euro's.

### Tekortkomingen

Dat de verschillen zo groot zijn was natuurlijk te verwachten. Het Booming Business model heeft immers weinig tot niets met een professionele waardering te maken.

In de eerste plaats is niet duidelijk wat het waarderingsmoment is. Er worden gegevens gevraagd over 2005, vervolgens wordt een waarde berekend maar het wordt niet duidelijk op welke datum deze waarde betrekking heeft.

Nergens in het model wordt duidelijk dat er uitgegaan wordt van vrije geldstromen. In het model worden brutowinst, afschrijvingen en rente gevraagd over 2005. Het vermoeden bestaat dat er dus uitgegaan wordt van EBITDA over 2005, gecorrigeerd voor Vreemd Vermogen. Zaken als investeringen, mutaties in werkkapitaal en voorzieningen worden kennelijk niet relevant geacht. De grootste tekortkomingen hebben echter betrekking op de meest belangrijke aspecten van waarderen: toekomstige vrije geldstromen en risico.

Op geen enkele wijze worden verwachtingen i.z. toekomstige vrije geldstromen meegenomen in de waardebeoordeling. Het lijkt er op dat de EBITDA van 2005 representatief zal zijn voor de toekomst van de onderneming.

Daarnaast zijn er slechts zeer summere mogelijkheden voor het aangeven van risico. Bovendien moet worden afgevraagd of de keuzemogelijkheden die het model geeft werkelijk relevant zijn (Volgens het model zijn kennelijk de inkomsten van nabestaanden bij overlijden relevant voor de waarde van de onderneming). Daarnaast worden niet alle gegevens gebruikt voor de waardering, wellicht worden ze voor andere doeleinden gebruikt. Het wijzigen van vele inputvelden (ceteris paribus) leidt niet tot een gewijzigde waardebeoordeling.

### **Misleidend**

Met waarden heeft het model van Booming Business niets van doen. Het model heeft belangrijke methodische tekortkomingen. Daarnaast wijst een steekproef uit de praktijk van Register Valuators uit dat de afwijkingen significant zijn.

Het is maar de vraag of ondernemers het model serieus nemen. Echter, enigszins misleidend is de tekst in de disclaimer wel:

“ De op deze website weergegeven uitslag en berekeningen zijn zorgvuldig samengesteld met voor dit specifieke doel ontwikkelde rekenmodellen, waarbij de waarderingsmodellen die door gerenommeerde consultancy organisaties gehanteerd worden bij beursgenoteerde ondernemingen als basis dienen. “

Dit wekt de suggestie dat aan het model wel enige kennis van waarden ten grondslag ligt. Je zou je dan vervolgens kunnen afvragen welke gerenommeerde consultancy organisaties kunnen instemmen met deze methodiek.

### **TV-format**

De conclusie moge duidelijk zijn. Waarden gaat iets verder dan het invullen van een vragenlijstje op het internet. Tenzij het allemaal niet zo belangrijk wordt gevonden. In dat geval is er wellicht een leuker model te verzinnen. Pak een grote ronde schijf en sla er spijkers in. Plak tussen de spijkers kaartjes met daarop getallen tussen de 0 en 5 miljoen euro. Bevestig de schijf op een stevige paal. Doe een blinddoek om en geef een harde zwengel aan de schijf. Het getal dat bovenaan tot stilstand komt is vervolgens de waarde. Wellicht een leuke besteding van de zondagmiddag en misschien ook wel een interessant TV-format !

P.P.C. Buijsrogge RV  
[www.corporatesearch.nl](http://www.corporatesearch.nl)