

Handleiding

Snel aan de slag met Excelco

T 011/23.25.13

E helpdesk@excelco.be

W www.excelco.be

excelco

Inhoudstafel

Handleiding	
1. Algemeen	3
2. Bedrijven opzoeken	4
3. Bedrijf	5
3.1 Profiel	5
A. Toekennen van 0 tot 5 sterren	7
B. Sterkte- en zwakteanalyse	7
3.2 Koers en waarde	8
A. Koersinformatie	8
B. Waardebepaling	8
a. Wat is een bedrijf waard?	8
b. Hoe worden de multiplicatoren berekend?	9
c. De waarde van de multiplicatoren aanpassen	9
d. Berekening waarde	9
e. Grafiek waarde & koers	9
C. Koersinformatie	10
D. Waardering	10
E. Dividend per aandeel	11
3.3 Simulaties	12
3.4 Kerncijfers & ratio's	12
A. Rentabiliteit	13
B. Solvabiliteit	14
a. Zelffinancieringsgraad	14
b. Terugbetalingscapaciteit	14
C. Efficiency	15
a. Omloopsnelheid van totaal actief	15
b. Productiviteit van het personeel	15
D. Groei	15
4. Mijn selecties	16
4.1. Watchlist	16
4.2 Twee bedrijven vergelijken	16
5. Snelle selecties	17
6. Portefeuille creëren en bewerken	19
7. Openingscherm of homepagina	25
8. Menubalk	26
9. Afkortingen & terminologie	27

Deze tekst is met veel zorg samengesteld. Desalniettemin is Excelco bvba niet aansprakelijk voor onjuistheden of onvolledigheden in de aangeboden inhoud. Het programma Excelco beoogt te helpen bij het samenstellen van een aandelenportefeuille. Uiteraard blijft de gebruiker zelf volledig aansprakelijk voor het resultaat van zijn portefeuille.

1. Algemeen

- **Inloggen**

Door aan te melden op de website van VFB (www.vfb.be) heeft u automatisch toegang tot Excelco.

Aanmelden met emailadres en wachtwoord



In het menu "Rekenmethodes" vindt u Excelco.

- **Excelco standaard**

Via uw lidmaatschap bij VFB heeft u gratis toegang tot Excelco standaard. Excelco standaard geeft u toegang tot meer dan 500 bedrijfsprofielen met kerncijfers, koersen en grafieken. Daarnaast krijgt u bij ieder aandeel een transparante waardeberekening op basis van omzet, winst, cashflow en boekwaarde. En bovendien kunt u vlot aandelen selecteren met de snelle selectiemogelijkheden.

De uitgebreide versie van Excelco, **Excelco professioneel** kunt u aanschaffen tegen een meerprijs van 75 euro per jaar (incl btw). Deze versie biedt uitgebreide vergelijkings- en screeningsmogelijkheden. Zo heeft u in Excelco professioneel toegang tot sectorvergelijkingen en leert u welke bedrijven beter presteren dan hun sectorgenoten. Ook de Smart Screener vindt u in Excelco professioneel, daarmee kunt u meer dan 30 parameters combineren om aandelen te selecteren en uw eigen beleggingsstrategie uit te werken.

- **Infoteksten** 

Achter het blauwe "?" vindt u infoteksten met o.a. meer uitleg over de ratio's en functionaliteiten

- **Beurskoersen**

Iedere dag worden de recente beurskoersen (slotkoersen) ingelezen en worden alle berekeningen aangepast aan de nieuwe koersen.

2. Bedrijven opzoeken

Onder het menu-item “Bedrijf” heeft u de mogelijkheid om individuele bedrijven op te zoeken op verschillende manieren.

Typ (een gedeelte van) de naam in

The screenshot displays the search interface with the following elements:

- Zoeken op naam:** A search bar with a 'Zoeken' button.
- Zoeken via:** Radio buttons for 'Locatie' and 'Index'.
- Alfabetisch:** A dropdown menu for 'Letter' set to 'Alle', and a list of companies starting with 'A'.

Annotations:

- An arrow points from the text "Typ (een gedeelte van) de naam in" to the search bar.
- An arrow points from the text "Alle opgenomen bedrijven in alfabetische volgorde. Geef de beginletter in." to the 'Letter' dropdown menu.
- An arrow points from the text "Alle opgenomen bedrijven geordend per land of per index." to the 'Index' radio button.

3. Bedrijf

De bedrijfsfiche is opgebouwd uit verschillende pagina's of tabbladen: profiel, koers & waarde, simulatie, kerncijfers, grafieken en het rapport. U kan snel navigeren tussen de verschillende pagina's door bovenaan te klikken op de tabs. Het rapport is een globaal overzicht van alle onderdelen.

3.1 Profiel

De bedrijfsfiche begint met een uitgebreid profiel van het bedrijf met o.a. de toekenning van één tot vijf sterren en een kort overzicht van de belangrijkste cijfers.

In het profiel vindt u ook een beschrijving van de activiteiten en andere kwalitatieve informatie.

In het laatste gedeelte van het profiel vindt u hoe het bedrijf presteert in vergelijking met de sectorgenoten. Uit de sector wordt afgeleid hoe sterk of hoe zwak een bedrijf presteert in vergelijking met zijn sectorgenoten.

Meerdere tabbladen of pagina's

Nvidia Corporation ★★★★★ (Chips & elektronica)

Profiel | Koers & waarde | Simulatie | Kerncijfers | Grafieken | Rapport

Koers: \$352,25 Dividendrendement: 0,18 % Afsluitdatum boekjaar: 26/01/2020

Omzet

	2018	2019
Omzetgroei	20,61 %	-6,81 %

Winstmarge
Rentabiliteit
Zelffinancieringsgraad
Terugbetalingscapaciteit (CF/S)
Koers

Waardering

	YTD
K/W	76,72
K/O	19,65
K/BW	17,58
K/CF	45,06
Enterprise Value / CF	44,92

Nvidia is de uitvinder van en specialist in grafische chips voor pc's, spelcomputers en smartphones. Dergelijke chips zijn ook geschikt voor het maken van bitcoins. Ze worden o.m. gebruikt in Playstation en de Xbox. Grafische chips zijn nodig voor spelletjes en video's. Het betreft complexe chips voor visualisatie van beelden. Voor het samenstellen van de beelden in spelletjes is de centrale processor niet krachtig genoeg. Er is dan een dure grafische kaart vereist, waarvan de chips door Nvidia of concurrent AMD gemaakt worden. De krachtigste kaarten kosten soms meer dan de pc zelf. Die chips zijn ook geschikt voor taken in verband met *artificiële intelligentie* en het scheppen van beelden in *virtuele realiteit*. Dergelijke kaarten kosten soms duizenden euro's per stuk. Tevens is Nvidia de belangrijkste maker van energie-efficiënte chips voor op Android gebaseerde tablets. Tablets met deze chips gebruiken tot honderd maal minder energie dan traditionele PC's.

Research & Development is uiterst belangrijk en kost zo'n 25% van de omzet!
Nvidia is een bekende merknaam op wereldniveau.
Het bedrijf werkt in China samen met Baidu en andere firma's aan de ontwikkeling van een zelfsturende wagen, op basis van nieuwe krachtige chips. Het *Nvidia Drive Platform* kan in real-time registreren wat rond een voertuig gebeurt. De gegevens van

Acties
Print
Verw. uit vergelijking
Verw. uit watchlist

2-aan-2
Toevoegen: Nvidia Corp
1. -
2. -
Bedrijven vergelijken

Bedrijfsinfo
NVIDIA
Naam
Nvidia Corporation
Website
investor.nvidia.com
Valuta
US Dollar (USD)
Bijlagen
Jaarverslag 2019

Beursinfo
Beurs
Nasdaq
Ticker
NVDA
ISIN code
US67066G1040
Valuta
US Dollar (USD)
Index
Nasdaq 100
S&P 500

Bedrijven
Andere bedrijven in de sector: Chips & elektronica
Applied Materials
ASM Int.
ASML
Besi
Infineon Technologies
Intel Corp
KLA
LAM Research
Melexis
Micron
Qualcomm
Texas Instr.

Naam van het bedrijf

Sector waarin het bedrijf is opgenomen

Nvidia Corporation ★★★★★

(Chips & elektronica)

Rating: aantal sterren.
Door op de sterren klikken,
verschijnt een overzicht van de
toegekende sterren.

Nvidia Corporation		
Rating (4/5)		
★ Omzetgroei	-6,81%	(> 8%)
★ Winstmarge	25,61%	(> 10%)
★ Rentabiliteit	22,91%	(> 15%)
★ Zelffinancieringsgraad	70,48%	(> 40%)
★ Terugbetalingscapaciteit (CF/S)	100,00%	(> 30%)

Laatste slotkoers

Actueel dividendrendement



Bespreking van de vijf criteria die belangrijk zijn voor het toekennen van de sterren.

Daaronder staat de koersgrafiek. Als u op de 'koerslijn' gaat staan met de muis, krijgt u de exacte koers op een bepaalde datum.

Door te klikken op bijv. "winstmarge" verschijnt rechts de grafiek en cijfers i.v.m. de winstmarge.

De tussentijdse resultaten in het lopende boekjaar: evolutie (stijging of daling) van omzet en winst. Dit zijn kwartaal- of halfjaarresultaten naargelang van het boekjaar van het bedrijf. Dit is telkens t.o.v. dezelfde periode van het vorige boekjaar = YTD = year-to-date.

Bijv. na het tweede kwartaal (halfjaarcijfers) geeft dit de omzetgroei van de eerste zes maanden van het nieuwe boekjaar t.o.v. de eerste zes maanden van het vorige boekjaar.

Voor de meest recente cijfers (einde boekjaar of tussentijdse kwartaalcijfers) en laatste slotkoers worden de waarderingratio's (K/W; K/O, ...) berekend en weergegeven.

A. Toekennen van 0 tot 5 sterren

Excelco heeft een eigen ratingsysteem uitgewerkt om de uitkomsten op de voornaamste ratio's visueel te vertalen naar een aantal sterren. Zo weet u met één oogopslag of de ratio's samengevat een gunstig of ongunstig beeld vertonen.

- Omzetgroei groter dan 8%
- Winstmarge: nettowinst/omzet groter dan 10%
of omloopsnelheid: omzet/totaal actief groter dan 200%
Sommige bedrijven compenseren een lage winstmarge met een hoge omloopsnelheid bijv. retailers.
- Rentabiliteit: nettowinst/boekwaarde groter dan 15%
- Zelffinanciering: boekwaarde/totaal actief groter dan 40%
- Terugbetalingscapaciteit: cashflow/schulden groter dan 30%

Per norm die gehaald wordt krijgt het bedrijf één ster. Als u op de sterren klikt krijgt u het detail!

B. Sterkte- en zwakteanalyse

Nvidia Corporation in vergelijking met sector: Chips & elektronica (2019)

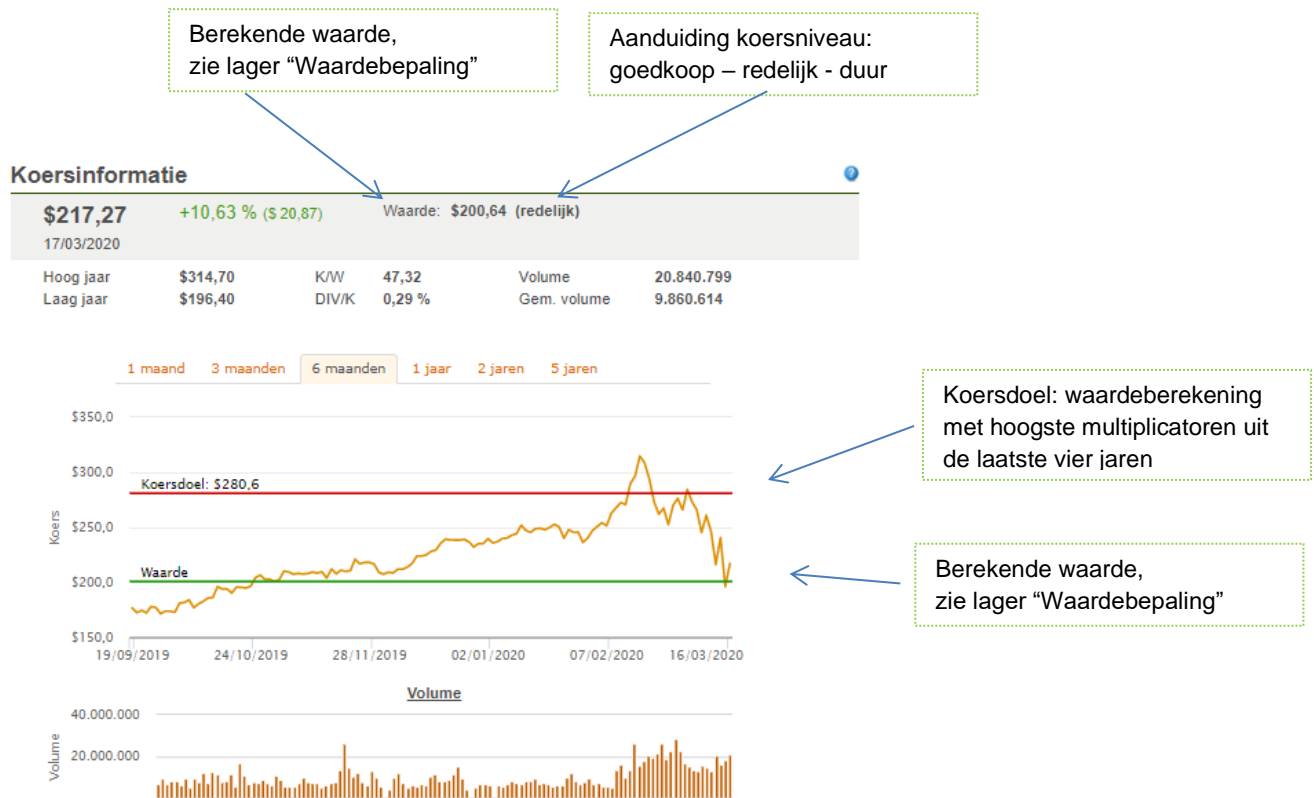
Sterktes		Zwaktes	
<u>Zeer Sterk</u>	<u>Sterk</u>	<u>Zwak</u>	<u>Zeer zwak</u>
Terugbetalingscapaciteit	Winstmarge	Rentabiliteit	
Zelffinancieringsgraad	Globale efficiëntie		
Personeelsrendement	Omzetgroei (laatste jaar)		
Groei boekwaarde (laatste jaar)	Nettocash van € 9,50 per aandeel		
Groei sector (5 jaar)	Groeit sneller dan sector (5 jaar)		

Uit de vergelijking met sectorgenoten komen de sterktes en de zwaktes van het bedrijf naar boven.

3.2 Koers en waarde

A. Koersinformatie

De koersinformatie geeft een overzicht van de koersen van de voorbije jaren.



B. Waardebepaling

De waarde staat los van de kwaliteit van het aandeel. Voor een excellent bedrijf dat ondergewaardeerd is, dient u dus zelf de combinatie te maken: zoek een kwaliteitsbedrijf (zoveel mogelijk sterren) en kijk of het 'goedkoop' noteert.

Duur betekent dat het op dat ogenblik tegen hoger dan de gemiddelde multiplicatoren uit het verleden noteert.

a. Wat is een bedrijf waard?

Beleggingsbladen omschrijven de waarde gewoonlijk als een aantal keer de winst. Dat is de K/W-verhouding. Dat is een zeer eenvoudige manier van waarderen.

Excelco houdt ook rekening met de omzet, de boekwaarde en de cashflow per aandeel.

De waarde kan u dan omschrijven als het gemiddelde van een aantal keren de winst, een aantal keren de omzet, enz. Dat "aantal keer" noemen we de multiplier.

Er zijn dus vier multiplicatoren voor resp. winst, omzet, boekwaarde (of eigen vermogen) en cashflow.

b. Hoe worden de multiplicatoren berekend?

Excelco berekent deze op basis van de verhoudingen koers/winst, koers/omzet, koers/boekwaarde en koers/cashflow van de laatste vier jaar en neemt een gemiddelde (de mediaanwaarde).

c. U kan de waarde van de multiplicatoren aanpassen

Als de multiplier voor de nettowinst bijv. 8 is en u vindt dat 8 keer de winst te weinig is, kan u dat cijfer aanpassen.

d. Berekening waarde

De waarde wordt normaal berekend uitgaande van de winst, omzet, boekwaarde en cashflow van het laatste jaar.

Voor groeibedrijven wordt daar soms een groeipercentage bijgeteld. In dat geval ziet u dat percentage ingevuld staan.

Ook hier kunt u zelf een groeipercentage invullen en zo een raming maken van de toekomstige waarde voor bedrijven waarvan de waardebepalende factoren groeien.

Voor snel groeiende bedrijven is dat de beste manier om te vermijden dat de berekende waarde permanent te laag is.

Waardebepaling				
Per aandeel	2019	Groei (%)	Multiplicator	Resultaat
Nettowinst / aandeel	\$4,59	<input type="text" value="0"/>	<input type="text" value="31,92"/>	146,55
Omzet / aandeel	\$17,93	<input type="text" value="0"/>	<input type="text" value="10,34"/>	185,37
BW / aandeel	\$20,04	<input type="text" value="0"/>	<input type="text" value="11,36"/>	227,65
Op. Cash Flow / aandeel	\$7,82	<input type="text" value="0"/>	<input type="text" value="26,22"/>	204,98
Totaal				764,55
Gem.(4)				191,14
nettocash _(pa)				+9,50
Uw waarde				\$200,64

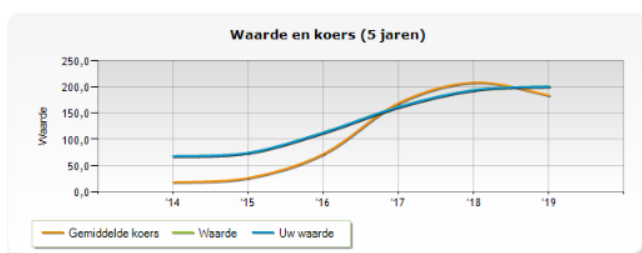
Standaard wordt gerekend met het gemiddelde van de multiplicatoren over 4 jaar, maar u kan ook opteren om de berekening over meerdere jaren te doen.

Soms vult Excelco reeds groeipercentages in op basis van de tussentijdse resultaten in het huidige jaar.

Het is ook mogelijk om een negatief groeipercentage in te geven om een daling in rekening te brengen.

Wanneer u één of meerdere parameters (winst, omzet, boekwaarde of cash flow) niet in rekening wil brengen, kan u deze uitschakelen door de multiplier op '0' in te stellen.

e. Grafiek waarde & koers

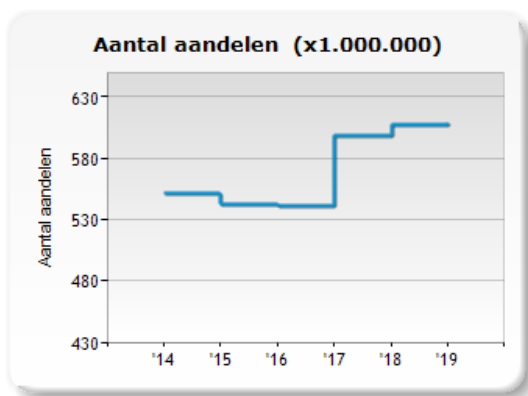


De oranje lijn geeft de evolutie van de gemiddelde beurskoers per jaar en de blauwe lijn geeft de evolutie van de waarde. Hoe nauwer de twee curves samenvallen, des te groter het verband tussen waarde en koers.

C. Koersinformatie

De koersinformatie geeft een overzicht van de koersen en de koersverhoudingen van de voorbije jaren.

- Hoogste & laagste koersen per jaar
- K/W: Koers / Winst
- K/O: Koers / Omzet
- K/BW: Koers / Boekwaarde
- K/CF: Koers / Cashflow
- DIV/K: Dividend / Koers (dividendrendement)



Deze grafiek geeft de evolutie van het aantal aandelen weer.

Zo heeft u snel een zicht of er in de loop der jaren extra aandelen zijn uitgegeven of aandelen door het bedrijf zijn ingekocht.

D. Waardering (cijfers per aandeel)

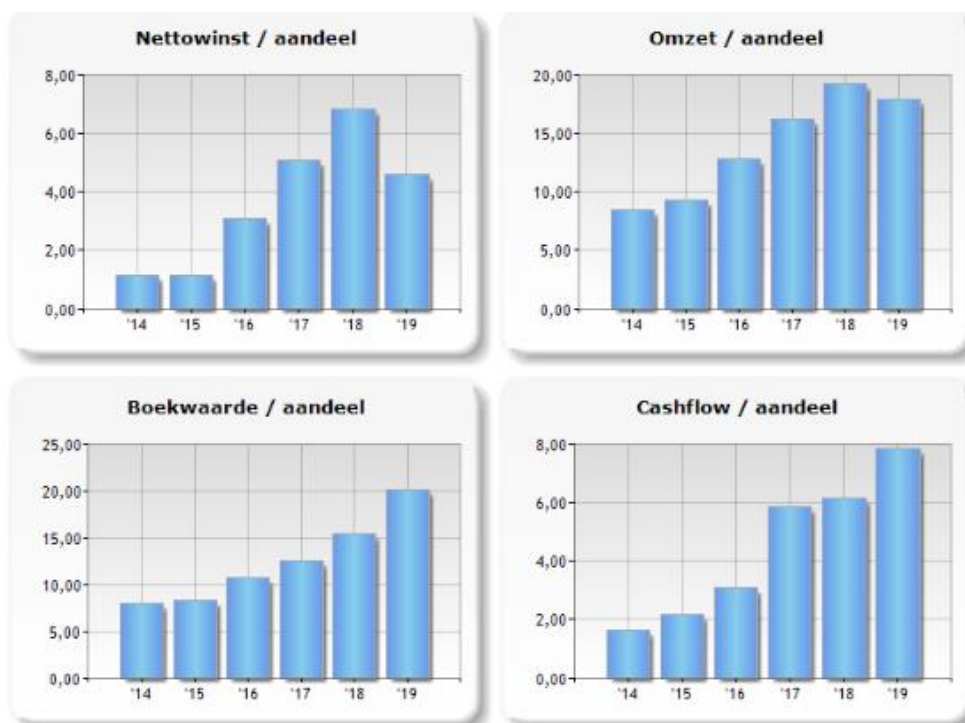
De nettocash zijn de geldmiddelen en snel beschikbare middelen die overblijven als alle schulden worden afgetrokken. Enkel uitzonderlijk goede bedrijven, zoals Apple, beschikken over een permanent overschot aan geld. De nettocash per aandeel verhoogt de waarde van het bedrijf.

De vier andere waardebepalende factoren zijn de nettowinst, de omzet, boekwaarde en de cashflow per aandeel. Achter de jaarcijfers staat de gemiddelde groei per jaar in %. U kan daaraan ook zien of de winst per aandeel sneller groeit dan de omzet. Dat is dan een sterk punt.

Als de waardebepalende factoren allemaal stijgen, dan wijst dat op een excellent bedrijf.

Voorbeeld: Nvidia Corporation.

Waardering (per aandeel)							
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Gem. groei
Nettocash	\$3,33	\$3,93	\$5,03	\$5,57	\$5,71	\$9,50	20,40 %
Nettowinst	\$1,14	\$1,13	\$3,08	\$5,09	\$6,81	\$4,59	13,86 %
Omzet	\$8,48	\$9,23	\$12,77	\$16,22	\$19,27	\$17,93	9,06 %
Boekwaarde	\$8,00	\$8,23	\$10,65	\$12,47	\$15,37	\$20,04	13,65 %
Op. cashflow	\$1,64	\$2,16	\$3,09	\$5,85	\$6,16	\$7,82	16,42 %



E. Dividend per aandeel

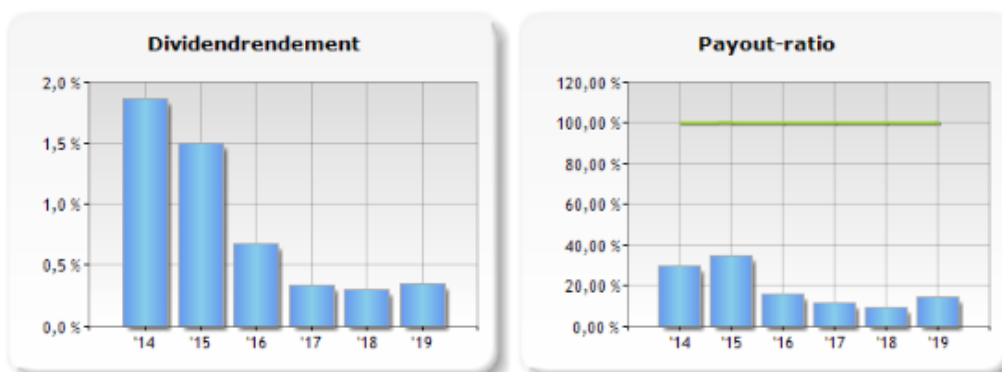
Het dividend per aandeel betreft het brutodividend, voor aftrek roerende voorheffing of bronheffing.

Het dividendrendement geeft weer hoeveel dividend het aandeel per jaar gemiddeld opbrengt (dividend/gemiddelde koers).

De payout-ratio geeft aan welk deel van de nettowinst wordt uitgekeerd aan de aandeelhouders (dividend/winst per aandeel *100).

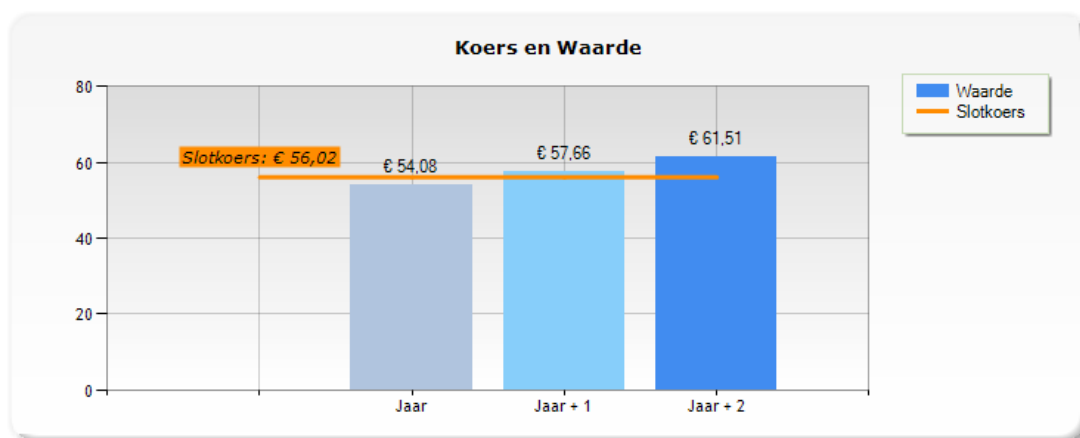
Dividend per aandeel

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Gem.
Dividend / aandeel	\$0,34	\$0,40	\$0,49	\$0,57	\$0,61	\$0,64	\$0,24
Payout-ratio	29,78 %	34,93 %	15,75 %	11,21 %	8,96 %	13,94 %	14,84 %



3.3 Simulaties

Simulatie wil zeggen 'Hoe evolueert de waarde van het aandeel als de trend aanhoudt?'. Deze module is bedoeld om een idee te krijgen waar de waarde op termijn naar toe evolueert. Dat is vooral voor langetermijnbeleggingen zeer interessant.



U kan bij "Cijfers", "Groei" en "Multiplicatoren" telkens kiezen voor de laatste jaarcijfers of het meerjarig gemiddelde. U zal meestal voorzichtigheidshalve voor de laagste cijfers kiezen. U kunt elk getal ook zelf invullen in plaats van de voorgeselecteerde getallen. Zo kan u in twee seconden elke veronderstelling testen!

Deze module laat u toe de echte groeibedrijven te onderscheiden van de andere.

3.4 Kerncijfers & ratio's

Kerncijfers (x 1.000.000)*						
	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Aantal sterren	★★★★★	★★★★★	★★★★★	★★★★★	★★★★★	★★★★★
Omzet	\$4.682	\$5.010	\$6.910	\$9.714	\$11.716	\$10.918
Nettowinst	\$631	\$614	\$1.666	\$3.047	\$4.141	\$2.796
Op. cashflow	\$906	\$1.175	\$1.672	\$3.502	\$3.743	\$4.761
Personeelsleden	6.658	6.566	7.282	11.528	13.277	13.775
Ex-dividend	-	-	-	-	-	-
Dividenden	\$0,34	\$0,40	\$0,49	\$0,57	\$0,61	\$0,64

* Uitgezonderd personeelsleden en dividenden

Aantal sterren: Excelco heeft een eigen ratingsysteem uitgewerkt om de uitkomsten op de voornaamste ratio's visueel te vertalen naar een aantal sterren. Zo weet u met één oogopslag of de ratio's samengevat een gunstig of ongunstig beeld vertonen.

- Omzetgroei groter dan 8%
- Winstmarge: nettowinst/omzet groter dan 10%
of omloopsnelheid: omzet/totaal actief groter dan 200%
Sommige bedrijven compenseren een lage winstmarge met een hoge omloopsnelheid bijv. retailers.
- Rentabiliteit: nettowinst/boekwaarde groter dan 15%
- Zelffinanciering: boekwaarde/totaal actief groter dan 40%
- Terugbetalingscapaciteit: cashflow/schulden groter dan 30%

Per norm die gehaald wordt krijgt het bedrijf één ster. Het aantal sterren wordt voor ieder jaar berekend. Zo kunt u de evolutie volgen.

De **omzet** is het totale verkoopcijfer van het bedrijf (in miljoenen uitgedrukt). De kerncijfers worden in lokale munt uitgedrukt maar kunnen via het kleine kader rechts (acties) omgerekend worden in euro's of dollars.

De **nettowinst** is het resultaat na aftrek van alle kosten en belastingen. De nettowinst in % van de omzet is de winstmarge, één van de belangrijkste ratio's van een bedrijf.

Cashflow is het verschil tussen inkomsten en uitgaven. Het verschilt van winst. Als een product verkocht wordt, wordt er omzet en winst geboekt. Maar als de klant niet betaalt is er geen cashflow. Een positieve cashflow betekent dus meer geld op de bankrekening.

De operationele cashflow is het verschil tussen de inkomsten en de uitgaven verbonden aan de eigenlijke ondernemingsactiviteiten.

De cashflow is geld dat kan gebruikt worden voor de terugbetaling van de schulden. Vandaar dat de verhouding tussen cashflow en schulden een zeer belangrijke maatstaf is voor de gang van zaken van het bedrijf.

A. Rentabiliteit

De rentabiliteit is de verhouding tussen de nettowinst (NW) en het bedrag van het boekwaarde (BW) of het bedrag van het totaal actief (TA).

De nettowinstmarge (Nettowinst/Omzet) is de bottom line uit de resultatenrekening gedeeld door de top line, dus alle kosten zijn in mindering gebracht.

De rentabiliteit van het totaal actief (TA) kan opgedeeld worden in twee factoren, nl nettowinstmarge x omloopsnelheid. $NW/TA = NW/O \times O/TA$. Beide factoren zijn even belangrijk!

Dupont-formule: $NW/TA = NW/O \times O/TA$.

Met hoe minder activa de omzet kan gerealiseerd worden, des te efficiënter werkt het bedrijf. Als er minder activa nodig zijn, kunnen de schulden en/of het eigen vermogen verlaagd worden, wat de rentabiliteit verbetert.

De omloopsnelheid (zie verder) is een maatstaf van efficiëntie. Eenvoudig gesteld: rentabiliteit = winstmarge * efficiëntie.

De basis van een goede rentabiliteit is een voldoende nettowinstmarge, gemeten door de verhouding nettowinst/omzet. Bij vele bedrijven ligt die verhouding tussen 1% en 5%, hetgeen erg weinig is. Enkel

zeer rendabele bedrijven behalen een nettowinstmarge van 10% of meer. Meestal ligt de nettomarge tussen 5 en 10%. Bedrijven met een hoge productiviteit hebben een hogere marge. De marge kan ook verbeterd worden door de verkoopprijzen te verhogen of de kostprijs te verlagen

B. Solvabiliteit

Solvabiliteit is de capaciteit van de onderneming om haar schulden terug te betalen. Een goede solvabiliteit is vooral in crisistijden van groot belang. Het is de buffer voor slechte tijden. De solvabiliteit kan verbeterd worden door het reserveren van winsten of door een kapitaalverhoging.

De solvabiliteit kan gemeten worden door de verhouding BW/TA (boekwaarde/totaal actief) en de verhouding CF/S (cashflow/schulden).

a. Zelffinancieringsgraad

De solvabiliteit kan gemeten worden door de verhouding Boekwaarde/Totaal actief (BW/TA). In het algemeen zou de boekwaarde minstens 25% van het totaal vermogen moeten zijn. Een kleinere boekwaarde (BW) kan wel gunstig zijn voor de rentabiliteit van de boekwaarde.

Sommige bedrijven verkiezen om overwegend met geleend kapitaal de activiteiten te financieren. Familiebedrijven kiezen dikwijls voor een hoge graad van zelffinanciering.

b. Terugbetalingscapaciteit

De cashflow gedeeld door de schulden (CF/S) is een zeer belangrijke maatstaf voor het meten van de terugbetalingscapaciteit. Als deze ratio snelt verslechtert dan duidt dat op een toename van het risico op acute geldproblemen. Als minimumwaarde kan men 15% vooropstellen. Dat houdt in dat de schulden maximaal 6,6x de cashflow mogen bedragen.

Cashflow is eenvoudig gesteld "inkomsten min uitgaven". Voor de berekening van de winst worden bijv. afschrijvingen op vaste activa in mindering gebracht. Voor de berekening van de cashflow niet omdat afschrijvingen geen uitgaven zijn.

De operationele cashflow is het geld dat de onderneming effectief overhoudt aan haar eigenlijke ondernemingsactiviteiten en dat kan gebruikt worden om schulden af te lossen of investeringen te betalen. In leningsovereenkomsten voorzien banken vaak dat de schulden niet meer mogen bedragen dan bijvoorbeeld 3 x de cashflow.

De ratio CF/S is vaak een vooruitlopende indicator van de gang van zaken.

De ratio CF/S is volgens sommige studies de ratio die het best onderscheid maakt tussen gezonde en slechte ondernemingen. In de teller staat de operationele cashflow: dit is de cashflow vóór investeringen en vóór aftrek van financiële lasten. Bij excellente ondernemingen stijgt de cashflow en dalen de schulden, hetgeen de ratio sterk doet stijgen. Als u bij de selecties de lijst vraagt van bedrijven met een verhouding CF/S groter dan 50 %, dan krijgt u een reeks topbedrijven.

C. Efficiency

a. Omloopsnelheid van het totaal actief

Een goede efficiëntie betekent dat de ingezette activa meer dan gemiddeld renderen. Hoe minder activa nodig zijn om de omzet te realiseren, des te efficiënter werkt het bedrijf. We meten dat aan de hand van de omzet gedeeld door het bedrag van de totale activa. O/TA meet de globale efficiëntie.

De omloopsnelheid of rotatiesnelheid kan onder meer verbeterd worden door:

- Minder voorraden aan te houden
- Vorderingen sneller te innen
- Overtollige liquiditeiten uit te keren
- Winkelruimte te huren i.p.v. te kopen

b. Productiviteit van het personeel

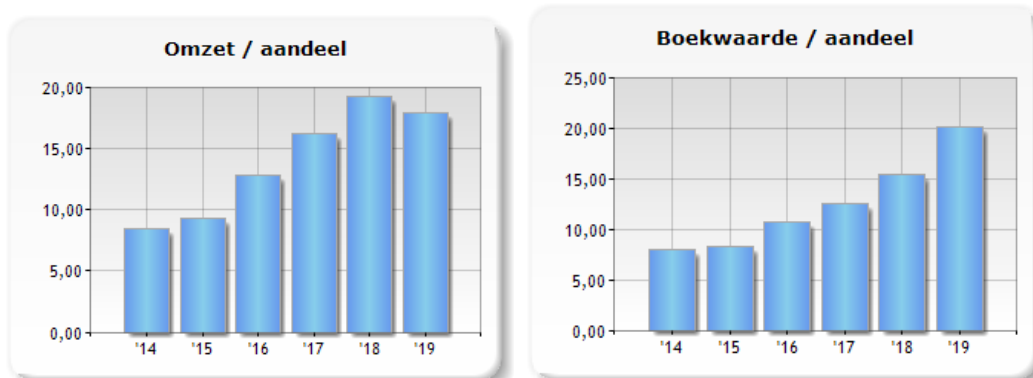
De toegevoegde waarde per werknemer is de omzet per werknemer gedeeld door de kost per werknemer. De evolutie van die toegevoegde waarde is belangrijk voor de rentabiliteit.

D. Groei

Om de groei van het bedrijf te meten is de **toename van de omzet** het meest voor hand liggend.

Als tweede maatstaf hanteren we de **groei van de boekwaarde per aandeel**. Vanuit beleggersstandpunt is dat een belangrijke maatstaf. Een excellente onderneming kan een deel van haar winsten reserveren en zo haar eigen vermogen vermeerderen. Anderzijds verminderen verliezen het eigen vermogen. Het eigen vermogen per aandeel wordt ook de boekhoudkundige waarde of boekwaarde genoemd. Bij een goed presterend bedrijf zal die waarde geleidelijk stijgen. Het is een evidente maatstaf voor groei. Toch zien we dat bij vele bedrijven de boekwaarde per aandeel onvoldoende groeit. Het is een zeer goede maatstaf om excellente bedrijven te onderscheiden van andere.

Voorbeeld: Nvidia Corporation



4. Mijn selecties

4.1 Watchlist

Watchlist						
Aandeel	Slotkoers	Vorige slotkoers	Vershill	Waarde	Prijs	
Baidu <i>Internetservices</i>	\$186,95	\$188,41	-0,77%	\$249,81	goedkoop	
Burberry <i>Luxegoederen</i>	£18,18	£18,06	0,66%	£17,18	redelijk	
Fuchs <i>Industrie</i>	€ 37,30	€ 37,30	0,00%	€ 37,14	redelijk	
Nemetschek <i>Software</i>	€ 110,90	€ 109,40	1,37%	€ 55,28	duur	
Rational <i>Industrie</i>	€ 506,50	€ 508,00	-0,29%	€ 442,14	redelijk	

Met de watchlist kunt u de koersen van uw selectie of portefeuille volgen.

U kan een aandeel selecteren door in de bedrijfsfiche rechts bovenaan bij “acties” te klikken op “Toevoegen aan watchlist”.

In de lijst worden de twee laatste koersen weergegeven, de stijging

of daling, de berekende waarde van het aandeel en het koersniveau.

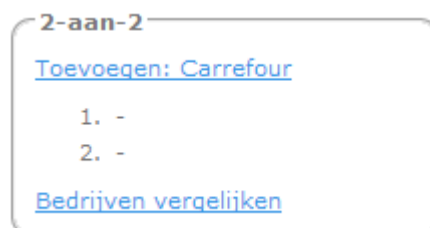
Nast de naam van het aandeel ziet u een icoontje van een koersgrafiek staan. Door hierop te klikken krijgt u de grafiek met het koersverloop.

Aandelen verwijderen kan eenvoudig door te klikken op het rode kruisje op het einde van de lijn of door in de bedrijfsfiche rechts bovenaan bij “acties” te klikken op “Verwijderen uit watchlist”.

4.2. Twee bedrijven vergelijken

Met deze functionaliteit kunt u zeer snel twee bedrijven vergelijken. U krijgt de belangrijkste parameters van beide bedrijven mooi naast elkaar gepresenteerd.

- Vanuit het bedrijfsprofiel
U gaat naar een bepaald bedrijf en in de rechterkolom kan u dit bedrijf bijv. Carrefour toevoegen aan de “2-aan-2 vergelijking”. Dit doet u ook voor het tweede bedrijf.



- Vanuit 2-aan-2 vergelijking

Door te klikken op in de menubalk of via “Mijn selecties” en vervolgens “2-aan-2”. Klik op “Bedrijven vergelijken”

Selecteer twee keer een bedrijf uit de lijst.

▼ 2-aan-2: Wal-Mart - [Bedrijf wisselen](#)

Vervang: Wal-Mart

Sector: Retail algemeen of Bedrijf:

Vervang:

Sector: - of Bedrijf:

- [M&S](#)
- [Sears Holdings](#)
- [Metro Group](#)
- [Carrefour](#)
- [Family Dollar](#)
- [Tesco](#)
- [Sainsbury's](#)
- [Casino Guichard](#)
- [Target](#)

Nadat u het eerste bedrijf gekozen heeft, kan u onderaan het tweede bedrijf uit de lijst kiezen of u kiest voor een sectorgenoot die u links onderaan kan selecteren.

Als resultaat krijgt u de belangrijkste parameters en ratio's van beide bedrijven mooi naast elkaar gepresenteerd.

Deze vergelijking blijft niet bewaard, na het uitloggen of verlaten van het programma kunt u twee nieuwe bedrijven selecteren.

5. Snelle selecties

Snelle selecties

1. Aandelen met een **K/W** lager dan: [Selecteer](#)
2. Aandelen met een **Koers / boekwaarde** lager dan: [Selecteer](#)
3. Bedrijven met de grootste **omzetgroei** in het laatste jaar [Selecteer](#)
4. Aandelen met de grootste **onderwaardering** [Selecteer](#)
5. Aandelen met de grootste **overwaardering** [Selecteer](#)
6. Bedrijven met een **rating** van [Selecteer](#)
7. Aandelen met het **koersniveau** [Selecteer](#)
8. Aandelen met een **enterprise value/ cashflow** lager dan: [Selecteer](#)
9. Aandelen met een **nettoratio** lager dan: [Selecteer](#)
10. Aandelen met een **PEG-ratio** lager dan: [Selecteer](#)
11. Aandelen met een **actueel dividendrendement** hoger dan: [Selecteer](#)

Met de snelle selecties kan u eenvoudig en snel een aantal screenings doen.

1. Aandelen met een K/W lager dan ...
Hier dient u een waarde op te geven voor K/W. Alle aandelen die noteren aan een K/W lager dan de opgegeven waarde worden geselecteerd.
2. Aandelen met een Koers / boekwaarde lager dan ...
Hier dient u een waarde op te geven voor K/BW. Alle aandelen die noteren aan een K/BW lager dan de opgegeven waarde worden geselecteerd.
3. Bedrijven met de grootste omzetgroei in het laatste jaar.
Via deze zoekopdracht worden de top x bedrijven met de hoogste omzetgroei in het laatste jaar opgezocht.
4. Aandelen met de grootste onderwaardering
Via deze zoekopdracht worden de bedrijven met de hoogste onderwaardering opgezocht. De onderwaardering is het verschil tussen de koers en de berekende waarde van het aandeel. M.a.w. de meest ondergewaardeerde of goedkoopste aandelen.
Meer info over de waardeberekening vindt u in punt 2.2. Koers & waarde.
5. Aandelen met de grootste overwaardering
Via deze zoekopdracht worden de bedrijven met de hoogste overwaardering opgezocht. De overwaardering is het verschil tussen de berekende waarde en koers van het aandeel. M.a.w. de meest overgewaardeerde of duurste aandelen.
Meer info over de waardeberekening vindt u in punt 2.2. Koers & waarde.
6. Bedrijven met een rating van ...
Via deze opzoeking kunt u de bedrijven selecteren op basis van hun rating (sterren) die de kwaliteit of financiële gezondheid van het bedrijf weergeeft.
7. Bedrijven met het koersniveau ...
Via deze zoekopdracht kunt u de bedrijven selecteren op basis van hun koersniveau: goedkoop, redelijk, duur.
8. Aandelen met een enterprise value/cashflow lager dan ...
Enterprise value = beurswaarde (koers* aantal aandelen) + schulden – cash.
EV/CF is een veel gebruikte waarderingsmaatstaf als aanvulling op de K/W-verhouding. Het geeft aan hoeveel keer de courante cashflow betaald wordt door iemand die de aandelen koopt. Hoe lager de verhouding, hoe goedkoper het bedrijf.
9. Aandelen met een nettoratio lager dan ...
Nettoratio: $K/W + (10 * K/BW) - (2,5 * \text{dividendrendement})$.
Deze formule houdt rekening met K/W, K/boekwaarde en dividendrendement. Hoe kleiner de uitkomst, hoe beter.
10. Aandelen met een PEG-ratio lager dan
 $PEG\text{-ratio} = (K/W) / \text{jaarlijkse groei van de winst per aandeel}$
Normaal is de K/W hoger bij groeiondernemingen. Door deze ratio te delen door de gemiddelde groei van de winst per aandeel bekomt men een betere vergelijkingsbasis voor ondernemingen met verschillende groeiritmes. In principe neemt men de toekomstige winstgroei. Realistischer is de gemiddelde winstgroei van de voorbije jaren te nemen. Stel de K/W is 20 en het jaarlijks groeiritme van de winst is 50%, dan is de PEG $20/50=0,40$. Hoe kleiner de uitkomst, hoe beter.
11. Aandelen met een actueel dividendrendement hoger dan
Via deze selectie kan u aandelen selecteren op dividendrendement.
 $\text{Dividendrendement} = \text{laatste dividend/huidige koers} * 100$

6. Portefeuille creëren en bewerken

Nieuwe portefeuille maken

U kan een nieuwe portefeuille aanmaken door te klikken op “nieuwe portefeuille aanmaken” en vervolgens een naam in te geven.

U kan meerdere portefeuilles aanmaken.

Transacties toevoegen

U klikt daarna op de portefeuillenaam en u kunt beginnen met het toevoegen van transacties.

Portefeuille: Portefeuille A

Overzicht Samenstelling Detail Analyse

Portefeuille A

Totale AP: € 0 Rendement: 0 %
Huidige waarde: € 0
€ 0

€ Transactie toevoegen

Naam ▲▼	Gem. AP	Aantal	Koers	W/V (€) ▲▼	W/V (%) ▲▼	Div (€) ▲▼	Div/AP (%) ▲▼
---------	---------	--------	-------	---------------	---------------	---------------	------------------

1. Kies uw aandeel uit de lijst of geef de eerste letter(s) in.
2. Voeg de aankoopdatum toe (formaat: dd/mm/jjjj, bijv. 02/10/2012)
3. Geef de aankoopkoers in
4. Geef het aantal aandelen in
5. De munt van het aandeel wordt automatisch ingevuld en is dezelfde munt als deze waarin het aandeel is opgenomen in het bedrijfsprofiel.
6. Er wordt automatisch een wisselkoers voorgesteld (rekening houdend met de datum van aankoop), maar u kan deze koers wijzigen in de koers die uw bank of broker hanteert.

Transactiedetails

Bedrijf
Celgene (Tip: Typ de eerste letter)

Datum
02/10/2012 (Vb.: dd/mm/jjjj)

Koers
78,78 (Vb.: 30,75)

Aantal
40

Munt
US Dollar (USD)

Wisselkoers
1,29185

Bewaren Annuleer

Voeg op deze manier alle aandelen uit de portefeuille toe.

Let op: U kan enkel aandelen opnemen die opgenomen zijn in Excelco en enkel in de munt zoals ze in de het bedrijfsprofiel van Excelco voorkomen.

Overzicht

In het tabblad “overzicht” krijgt u onmiddellijk een overzicht van de portefeuille samen met de koersevolutie en het dividendpercentage ten opzichte van de aankoopprijs.

Portefeuille: Portefeuille A 🖨️ 🌐

Overzicht | Samenstelling | Detail | Analyse

Portefeuille A

Totale aankoopprijs (AP): € 20.289 Rendement: **+23,15 %**
 Huidige waarde: € 24.987
 € 4.698

Transactie toevoegen

Naam ▼▲	Gem. AP	Aantal	Koers	Totale AP ▲▼	W/V (€) ▲▼	W/V (€ %) ▲▼	Div/AP (%) ▲▼	% van portf. ▲▼	
First Solar <i>Zonne-Energie</i>	\$36,83	50	\$68,71	\$1.841,35	1.114,21	+78,96 %	-	10,1 %	✖
Celgene <i>Biotech</i>	\$112,88	40	\$171,42	\$4.515,00	1.589,93	+46,08 %	-	20,2 %	✖
ABB <i>Energie-Efficiency</i>	fr. 15,89	40	fr. 20,67	fr. 635,60	169,56	+33,23 %	+4,52 %	2,7 %	✖
AB InBev <i>Dranken</i>	€ 70,30	25	€ 84,57	€ 1.757,50	356,75	+20,3 %	+2,96 %	8,5 %	✖

U kan de lijst sorteren op naam, winst/verlies (w/v) in euro of %, dividendrendement in euro of %, door te klikken op .

Afkortingen:

- AP = aankoopprijs
- Gem. AP= gemiddelde aankoopprijs
- W/V= winst/verlies
- Div/AP (%) = Dividendrendement in %= dividend per aandeel / aankoopprijs* 100



Een goed zicht op uw portefeuille is uitermate belangrijk, maar de wijze van opvolgen kan zeer verschillend zijn. Vandaar dat wij het portefeuille overzichtsscherm dynamisch hebben gemaakt.

U kan de weergave van dit overzicht zelf bepalen. Door te klikken op het ‘Tabel bewerken’-icoontje rechts bovenaan, kunt u kiezen welke kolommen getoond worden in de overzichtslijst en welke niet. Dit wordt door het systeem bewaard zodat u bij uw volgende consultatie opnieuw uw persoonlijk overzicht krijgt.

Detail

Door te klikken op de lijn van een aandeel, gaat u naar het detail van dit aandeel met de verschillende transacties.

Of u gaat naar het tabblad "Detail" en kiest een bepaald aandeel.

Overzicht **Samenstelling** **Detail** Analyse

Ordenen op: Prestatie Vorige slotkoers Naam

Celgene +56,54 % Prijs: \$123.12 Slot: -1,9 %	First Solar +50,81 % Prijs: \$54.89 Slot: +9,31 %	Toyota +37,9 % Prijs: ¥6,590.00 Slot: +2,49 %
ABB +35,55 % Prijs: fr. 21.58 Slot: +0,4 %	Barco +20,87 % Prijs: € 66,73 Slot: -0,1 %	

[Transactie toevoegen](#)

Laatste slotkoers.
Klik op de kleine koersgrafiek voor meer koersinformatie

Vershil tussen de laatste en de voorlaatste slotkoers.
Datum van het vorige slot.

Nvidia Corp ★★★★★ **\$205,75** (Vorig slot: -3,77 % / 19/03/2020)

Gem. AP: **\$200,25** Aantal: **40** Rendement: **+8,55 %**

Globaal resultaat

1. Koersresultaat

	USD	EUR
Totale AP:	\$8.010,00	€ 7.044,30
Huidige waarde:	\$8.230,00	€ 7.646,92
Rendement:	\$220,00 +2,75 %	€ 602,62 +8,55 %
Invloed munt:		+5,81 % (€ 409,15)

2. Verwacht dividend

	USD	EUR
Verwacht bedrag:	\$25,60	€ 23,79
	+0,32 %	+0,34 %

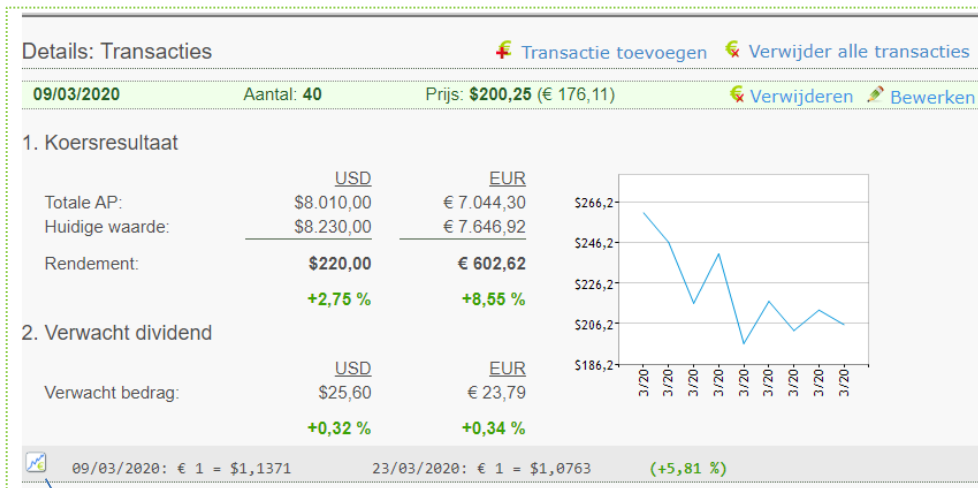
Het koersresultaat wordt weergegeven in de munt van het aandeel en in euro. Zo heeft u een zicht op welk gedeelte van het rendement uit de wisselkoersen afkomstig is.

Dividend (laatste boekjaar) in oorspronkelijke munt en in euro.

Transacties bewerken of verwijderen

Transactie (aankoop) van dit aandeel toevoegen

Alle transacties (aankopen) van dit aandeel verwijderen. Het aandeel wordt verwijderd uit de portefeuille.



Verwijderen: deze transactie (aankoop) wordt verwijderd.

Bewerken: u kan de gegevens van de transactie wijzigen (bijv. aankoopprijs, aantal aandelen, wisselkoers, aankoopdatum)

Wisselkoers op datum van aankoop & op huidige datum

Grafiek met evolutie van de wisselkoers

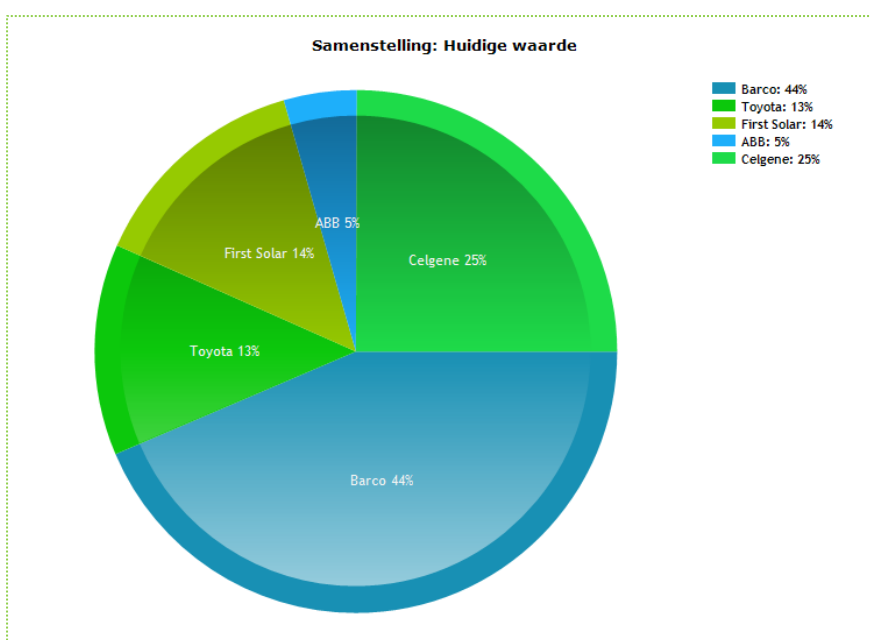
Een **gedeeltelijke verkoop** van een bepaald aandeel verwerkt u door de oorspronkelijke aankooptransactie terug te openen via 'Bewerken' en het aantal aandelen aan te passen (u noteert het aantal aandelen dat momenteel nog in portefeuille is). Zo blijft het programma verder rekenen met de juiste aankoopkoers.

Een **toekenning van gratis aandelen** (bijv. stock dividend) verwerkt u door een nieuwe transactie toe te voegen via 'Transactie toevoegen'. U geeft het aantal gratis verkregen aandelen in én als aankoopkoers geeft u een zeer geringe waarde in (bijv. 0,01). Een aankoopkoers van 0 ingeven gaat niet, maar door een zeer geringe koers in te geven, blijft het rendement correct berekend.

Samenstelling

Onder het tabblad “Samenstelling” vindt u de verdeling van uw portefeuille over de verschillende aandelen.

Naam ▲▼	Aantal	Gem. AP	Gem. AP (€)	Totale AP	Totale AP (€) ▲▼	Huidige waarde	Huidige waarde (€) ▲▼
ASM Int. <i>Chips & Elektronica</i>	25	56,9	56,9	€ 1.422,3	1.422,3	€ 1.868,0	1.868,0 ✖
Intel Corp <i>Chips & Elektronica</i>	30	45,8	41,3	\$1.374,9	1.237,8	\$1.374,9	1.277,5 ✖
Melexis <i>Chips & Elektronica</i>	50	48,9	48,9	€ 2.447,0	2.447,0	€ 2.447,0	2.447,0 ✖
Nvidia Corp <i>Chips & Elektronica</i>	40	200,3	176,1	\$8.010,0	7.044,3	\$8.230,0	7.646,9 ✖
Totaal:						€ 12.151,30	€ 13.239,41



De spreiding van uw portefeuille over de verschillende aandelen krijgt u in twee taartgrafieken, één keer op basis van de aankoopwaarde en één keer op basis van de huidige waarde (op basis van de laatste slotkoersen).

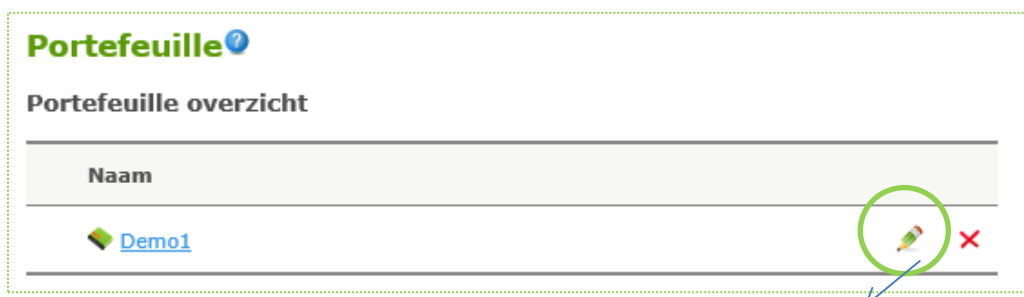
Aandeel verwijderen

U kan op twee manieren een aandeel verwijderen:

- In het tabblad 'Overzicht': klikken op **✗** naast het aandeel
- Bij het detail van het aandeel: klikken op "Verwijder alle transacties".

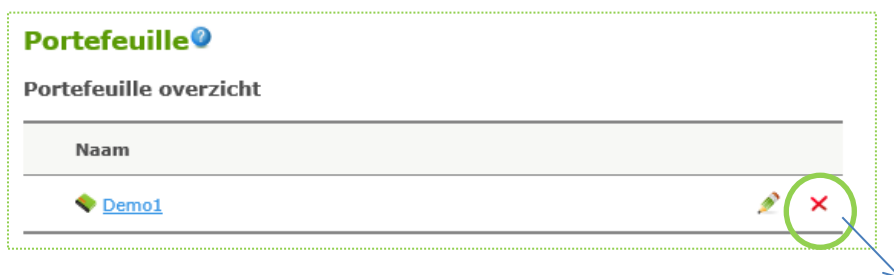
Een **gedeeltelijke verkoop** van een bepaald aandeel verwerkt u door de oorspronkelijke aankooptransactie terug te openen via 'Bewerken' en het aantal aandelen aan te passen (u noteert het aantal aandelen dat momenteel nog in portefeuille is). Zo blijft het programma verder rekenen met de juiste aankoopkoers.

Naam van de portefeuille wijzigen



U kan de naam van de portefeuille wijzigen door te klikken op het potloodje.

Portefeuille verwijderen




U kan een hele portefeuille in één keer verwijderen door te klikken op het rode kruisje.

Vervolgens dient u wel even het verwijderen te bevestigen door de vermelde cijfercode in te geven. Dit om verhinderen dat er per ongeluk een hele portefeuille gewist wordt.



7. Openingsscherm of homepagina

U kunt vanuit iedere pagina in Excelco terugkeren naar de homepagina door te klikken op 

Op deze pagina vindt u volgende onderdelen:

<p>Snelste stijgers op 10 dagen</p>	<p>Deze lijst laat u de snelste stijgers binnen 10 dagen zien, onderverdeeld in snelstgroeiend bedrijf en sector.</p>
<p>Excellente bedrijven</p>	<p>Dit onderdeel laat u de excellente bedrijven zien die gewaardeerd zijn door het vijfsterrenstelsel. Verder worden de <i>stijgers en dalers</i> weergegeven.</p>
<p>Portefeuille-evolutie</p>	<p>Onderaan kan u de evolutie van uw portefeuille(s) volgen voor de laatste dag, laatste week, maand en de totale evolutie sinds aankoop.</p>

8. Menubalk



Via de menubalk kunt u de verschillende menu-opties van Excelco raadplegen

	Terugkeren naar de homepagina
	2-aan-2-vergelijking Om twee bedrijven met elkaar te vergelijken.
Sectoren (enkel Excelco professioneel)	Naar het overzicht van de sectoren
Bedrijf	Naar het overzicht van de bedrijven of om een bedrijf op te zoeken
Portefeuille	Naar het overzicht van uw portefeuille(s)
Mijn selecties	<ul style="list-style-type: none"> • Watchlist • Bedrijven vergelijken (enkel Excelco professioneel) • 2-aan-2 vergelijking
Selecties	<ul style="list-style-type: none"> • Snelle selecties • Selecties i.v.m. sectoren (enkel Excelco professioneel)
Smart Screener (enkel Excelco professioneel)	Screenen op basis van 33 criteria

9. Afkortingen & terminologie

AP	Aankoopprijs
BW	Boekwaarde of eigen vermogen
BW (pa)	Boekwaarde (of eigen vermogen) per aandeel
CF/S	Terugbetalingscapaciteit = cashflow/schulden
Div/AP	Dividendrendement = dividend per aandeel / aankoopprijs* 100% (wordt gebruikt in de portefeuillemodule)
Div/K	Dividendrendement: dit geeft weer hoeveel dividend het aandeel per jaar gemiddeld opbrengt Dividend per aandeel / koers * 100%
Gem.	Gemiddelde
EV	Enterprise value
Ex-dividend	Excelco geeft de maand van de ex-dividenddatum aan. Ex dividend betekent dat een aandeel geen recht meer geeft op het dividend over de voorafgaande periode. Op de dag vóór de "ex-dividenddatum" wordt bepaald welke beleggers het aandeel in bezit hadden, en dus recht hebben op het dividend. Hierna noteert het aandeel ex dividend en hebben nieuwe kopers van het aandeel geen recht meer op het dividend van de voorbije periode.
BW/TA	Zelffinancieringsgraad = boekwaarde/totaal actief
IW	Intrinsieke waarde = boekwaarde (wordt enkel gebruikt bij holdings)
K/CF	Koers / Cashflow
K/BW	Koers / Boekwaarde
K/O	Koers / Omzet
K/W	Koers / Winst
Mediaan	De mediaan is de middelste waarde in een reeks getallen die gerangschikt zijn naar grootte. Bij een rij met een even aantal waarden, is de mediaan het rekenkundig gemiddelde van de waardes die in het midden van de rij staan

NW/BW	Rentabiliteit boekwaarde of eigen vermogen= nettowinst/boekwaarde
NW/O	Winstmarge = nettowinst/omzet
NW/TA	Rentabiliteit totaal actief : nettowinst / totaal actief
Pa	Per aandeel
Payout-ratio	De payout-ratio geeft aan welk deel van de nettowinst wordt uitgekeerd aan de aandeelhouders. Dividend per aandeel / nettowinst per aandeel * 100%
Onder- of overwaardering	De onder- of overwaardering is het verschil tussen de koers en de berekende waarde van het aandeel.
O/TA	Globale efficiëntie = omzet/totaal actief
O/WN	Omzet per werknemer
Q1, Q2, Q3	Kwartaal 1, 2 of 3
W/V	Winst/verlies
YTD	Year To Date

Deze tekst is met veel zorg samengesteld. Desalniettemin is Excelco bvba niet aansprakelijk voor onjuistheden of onvolledigheden in de aangeboden inhoud. Het programma Excelco beoogt te helpen bij het samenstellen van een aandelenportefeuille. Uiteraard blijft de gebruiker zelf volledig aansprakelijk voor het resultaat van zijn portefeuille.