

C-SCORE

C-score: methode om in een paar eenvoudige stappen na te gaan of bij een bedrijf aanwijzingen van boekhoudkundige malversaties te vinden zijn.

BOEKHOUDFRAUDES ONTMASKEREN MET DE C-SCORE

Een nieuw beleggingsjaar vol nieuwe, mooie beloften van topmannen over aanstaande successen. Te hopen is dat alle optimistische vergezichten eindigen in succes, maar zeker is dat bepaald niet, zo leren de diverse schandalen die beleggers afgelopen jaren voor de kiezen kregen bij ondernemingen als Imtech, SNS en Fortis.

De topmannen van deze bedrijven wisten beleggers en analisten jarenlang op het verkeerde been te zetten met een financiële boekhouding die veel te rooskleurig bleek. Beleggers die de cijfers voor waar aangenomen hebben, kijken tegen een stevig permanent verlies aan.

James Montier, hoofdstrateeg bij de Britse vermogensbeheerder GMO – beheert vermogen: 85 miljard euro – heeft een methode ontwikkeld die moet helpen dergelijke zeperds te voorkomen.

Hij doopte het de “C-score”, met de “C” van *cheating* of *cooking the books* (frauderen met de boekhouding).

DE METHODE

De C-score analyseert zes financiële variabelen van een bedrijf die iets kunnen zeggen over de kans dat een topman de winst rooskleuiger presenteert dan daadwerkelijk het geval is. Drie van de zes onderzochte kengetallen zijn gericht op het werkkapitaal, de levensader van een bedrijf. Het werkkapitaal is kort gezegd het geld dat “op slot”

zit in een onderneming omdat het even duurt voordat klanten van het bedrijf in kwestie hebben betaald voor geleverde goederen of diensten. Problemen met het werkkapitaal zijn een belangrijke aanwijzing van naderend onheil.

Voor Montier gaan de alarmbellen af als de zogeheten Days Sales of Inventory (DSI) oploopt. Deze ratio geeft weer hoe lang het