

Jaarverslaggeving



Noordhoff Uitgevers

Dr. Peter Epe RA

8^e druk

Jaarverslaggeving

Dr. Peter Epe RA

Achtste druk

Noordhoff Uitgevers Groningen/Houten

Ontwerp omslag: G2K Designers Groningen/Amsterdam

Omslagillustratie: iStockPhoto

Eventuele op- en aanmerkingen over deze of andere uitgaven kunt u richten aan:
Noordhoff Uitgevers bv, Afdeling Hoger Onderwijs, Antwoordnummer 13, 9700 VB
Groningen, e-mail: info@noordhoff.nl

Ofschoon iedere poging is ondernomen om de volgens de auteurswet rechthebbenden van het in dit boek opgenomen illustratiemateriaal te traceren, is dit in enkele gevallen niet mogelijk gebleken. In het onderhavige geval verzoekt de uitgever rechthebbende met hem contact op te nemen.



0 / 17

© 2017 Noordhoff Uitgevers bv Groningen/Houten, The Netherlands.

Behoudens de in of krachtens de Auteurswet van 1912 gestelde uitzonderingen mag niets uit deze uitgave worden verveelvoudigd, opgeslagen in een geautomatiseerd gegevensbestand of openbaar gemaakt, in enige vorm of op enige wijze, hetzij elektronisch, mechanisch, door fotokopieën, opnamen of enige andere manier, zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van de uitgever. Voor zover het maken van reprografische verveelvoudigingen uit deze uitgave is toegestaan op grond van artikel 16h Auteurswet 1912 dient men de daarvoor verschuldigde vergoedingen te voldoen aan Stichting Reprorecht (postbus 3060, 2130 KB Hoofddorp, www.reprorecht.nl). Voor het overnemen van gedeelte(n) uit deze uitgave in bloemlezingen, readers en andere compilatiewerken (artikel 16 Auteurswet 1912) kan men zich wenden tot Stichting PRO (Stichting Publicatie- en Reproductierechten Organisatie, postbus 3060, 2130 KB Hoofddorp, www.stichting-pro.nl).

All rights reserved. No part of this publication may be reproduced, stored in a retrieval system, or transmitted, in any form or by any means, electronic, mechanical, photocopying, recording, or otherwise, without the prior written permission of the publisher.

ISBN (ebook) 978-90-01-87530-5

ISBN 978-90-01-87529-9

NUR 786

Woord vooraf bij de achtste druk

In het woord vooraf bij de eerste druk spraken wij de hoop uit dat *Jaarverslaggeving* zich een plaats in het onderwijsveld zou mogen verwerven. Het heeft ons veel voldoening geschonken om te mogen constateren dat dit inderdaad gebeurd is. We zijn onze collega's in den lande erkentelijk voor het vertrouwen dat zij van meet af aan in dit boek gesteld hebben. *Jaarverslaggeving* heeft zich door de jaren heen ontwikkeld tot hét standaardwerk op het gebied van de externe verslaggeving.

Ook voor de achtste druk geldt dat de primaire doelgroep wordt gevormd door studenten aan opleidingen accountancy, bedrijfseconomie, bedrijfskunde en fiscaal recht op hbo-/wo-niveau. Ook in andere studierichtingen (bijvoorbeeld commerciële economie, management economie en recht en technische opleidingen) kan het boek ons inziens goede diensten bewijzen. Verder kan het als naslagwerk dienen voor eenieder die in de praktijk te maken heeft met jaarverslaggeving.

De externe verslaggeving begeeft zich op het grensgebied tussen bedrijfseconomie en recht. Beide invalshoeken komen aan bod: steeds worden de besproken verslaggevingsalternatieven getoetst aan zowel de verslaggevingsprincipes van vermogens- en winstbepaling als de regelgeving. Bij de behandeling van die regelgeving wordt telkens verwezen naar de desbetreffende International Financial Reporting Standards (IFRS) van de International Accounting Standards Board, de richtlijnen van de Raad voor de Jaarverslaggeving en de artikelen in de Nederlandse wet. In de achtste druk zijn uiteraard de ontwikkelingen in de regelgeving verwerkt. Bij de bespreking van de regelgeving komen – omdat micro- en kleine rechtspersonen hun externe jaarrekening mogen opmaken op basis van fiscale grondslagen – ook de relevante fiscale bepalingen aan de orde.

Ons uitgangspunt is het aanbieden van een gebruikersvriendelijk boek geweest. Dit hebben we vooral geprobeerd te bereiken door veel met voorbeelden te werken die de student de volledige consequenties van een verslaggevingsalternatief voor de balans en/of de resultatenrekening laten zien; onze ervaring is dat het beter is om een (niet al te gecompliceerd) voorbeeld te geven dat het totaal van de jaarrekening omvat, dan een voorbeeld dat slechts op afzonderlijke posten ingaat. Verder worden door middel van schema's gedeeltes van de theorie samengevat.

Met betrekking tot de diverse winstbepalingsstelsels is een aloud discussiepunt: uitleg met behulp van één doorlopend voorbeeld of niet? We hebben voor het eerste gekozen, omdat ons inziens de stelsels alleen dan met vrucht vergeleken kunnen worden. Het praktische bezwaar van het terugzoeken van de gegevens is ondervangen door deze op een separate kaart te vermelden, zodat ze bij elke uitwerking onder oogbereik zijn.

Omdat de externe verslaggeving geen eiland is, worden er – waar dat relevant is – verbindingen gelegd naar andere vakgebieden, zoals management

accounting, financiering en belastingrecht. Van het vak bedrijfsadministratie is gebruikgemaakt door bij een aantal technisch gecompliceerde onderwerpen de relevante journaalposten te vermelden; mogelijk bevordert dit het inzicht in de problematiek.

Het boek wordt ondersteund door een website (www.jaarverslaggeving.noordhoff.nl). Vanwege de snelle ontwikkelingen in het vakgebied heeft drs. A. Dannenberg RA zich bereid verklaard om op deze website onder het kopje 'actualisatie' studenten en docenten te attenderen op wijzigingen in de regelgeving, waarvoor mijn dank. Daarnaast is op het docentengedeelte van de website een pakket collegesheets opgenomen, waarop per hoofdstuk de stof in hoofdlijnen wordt gepresenteerd; mijn dank gaat uit naar A.W.J. Meershoek MSc RA RC, die deze set heeft samengesteld.

Om invulling te geven aan nieuwe onderwijsconcepten, waar voor blended-learning een belangrijke plaats is ingeruimd, hebben we met ingang van deze achtste druk op het studentengedeelte van de website per hoofdstuk een of meerdere webcolleges opgenomen. Het betreffen korte filmpjes van vier tot zeven minuten, waarin in grote lijnen belangrijke onderwerpen nader worden toegelicht. Deze webcolleges zijn gevuld door topdocenten van Nyenrode Business Universiteit, onder coördinatie van mijn bevriende Nyenrode-collega A.J. Dekker RA; ook hem en de betreffende Nyenrode-docenten ben ik daarvoor veel dank verschuldigd.

Bij het schrijven van het studieboek heb ik eveneens van verschillende kanten steun ondervonden. In de eerste plaats gaat mijn dank uit naar W.J. Hoffmann RA, prof. H.P.A.J. Langendijk en R.A.H. Smittenberg RA, die de concepten van constructieve kritiek hebben voorzien, kritiek die altijd to the point was. Ook J.M. Westland, dr. J.P.J. Witjes en drs. A. Luteyn zijn mij van dienst geweest met waardevolle opmerkingen. Last but not least moet hier drs. Wim Koetzier worden genoemd. Tot en met de vorige druk trok hij op als co-auteur van dit boek, die rol vervult hij met ingang van deze druk niet meer. Wim, bedankt voor de vele jaren van fijne samenwerking, waarvan nu helaas een einde is gekomen.

Dit boek is – samen met de uitgave *Begrippenlijst/Samenvattingen* en het bijbehorende opgavenboek *Jaarverslaggeving Opgaven* – door de jaren heen geworden tot een complete leermethode, omgeven door een heel team van toonaangevende collega's uit het vakgebied van de externe verslaggeving. Om de hechte samenwerking met allen die hiervoor zijn genoemd en ieders onmiskenbare rol in het geheel te benadrukken, is dit boek niet in de ik-vorm geschreven, maar in de wij-vorm.

Voorjaar 2017,
Harderwijk

Peter Epe

Inhoud

Studiewijzer 9

1 Externe verslaggeving: relaties met andere vakgebieden en ontwikkeling 13

- 1.1 Afbakening van het vakgebied 14
- 1.2 De externe jaarrekening 17
- 1.3 Ontwikkeling van de externe verslaggeving 25
- 1.4 Functies en kwaliteitskenmerken van de jaarrekening 27
- 1.5 Creative accounting 29
- 1.6 Wetenschappelijk onderzoek op het terrein van de externe verslaggeving 32

DEEL 1

Bedrijfseconomische en juridische grondslagen van de externe verslaggeving 35

2 Waarde en winst 37

- 2.1 Het economisch waardebegrip 38
- 2.2 Het boekhoudkundig waardebegrip 42
- 2.3 Economisch versus boekhoudkundig: vergelijking en samenvatting 44
- 2.4 De waarde kloof 45

3 Verslaggevingsprincipes van de boekhoudkundige waarde- en winstbepaling 51

- 3.1 Verslaggevingsprincipes in hun onderling verband 52
- 3.2 Toerekening (accrual) 54
- 3.3 Realisatie 56
- 3.4 Matching 59
- 3.5 Continuïteit 62
- 3.6 Voorzichtigheid 63
- 3.7 Bestendigheid 67

4 Regelgevers en toezichthouders 71

- 4.1 Het institutionele kader van de externe verslaggeving 72
- 4.2 Regelgevende instanties nader bekeken 77
- 4.3 Toezichthouders op de externe verslaggeving 86

5 Regelgeving: materiële en formele aspecten van de publicatieplicht 91

- 5.1 Toepassingsgebied 92
- 5.2 Onderdelen van het jaarrapport 93

- 5.3 Vrijstellingen voor middelgrote, kleine en micro rechtspersonen 100
- 5.4 Formele aspecten van de publicatieplicht 104
- 5.5 Accountantscontrole 110

DEEL 2

De basisoverzichten van de externe verslaggeving: balans, resultatenrekening en kasstroomoverzicht 113

6 Vaste activa 115

- 6.1 Indeling en vorm van de balans 116
- 6.2 Immateriële vaste activa 118
- 6.3 Materiële vaste activa 126
- 6.4 Financiële vaste activa 147

7 Vlottende activa 153

- 7.1 Begripsbepaling en rubricering 154
- 7.2 Voorraden 154
- 7.3 Langlopende werken 164
- 7.4 Overige vlottende activa 172

8 Eigen vermogen 177

- 8.1 Rubricering van het eigen vermogen 178
- 8.2 Geplaatst kapitaal en agio 180
- 8.3 Reserves 188
- 8.4 Gebonden en vrij eigen vermogen 194

9 Vreemd vermogen 197

- 9.1 Begripsbepaling en onderverdeling 198
- 9.2 Algemene aspecten van voorzieningen 198
- 9.3 Enige veelvoorkomende voorzieningen 205
- 9.4 Schulden 210
- 9.5 Niet uit de balans blijvende verplichtingen 214

10 Resultatenrekening 217

- 10.1 Keuzemogelijkheden bij de opstelling van de resultatenrekening 218
- 10.2 Categorisch versus functioneel 218
- 10.3 Specifieke voorschriften 221
- 10.4 Bijzondere resultaten 224
- 10.5 Rechtstreekse vermogensmutaties 225
- 10.6 Verwerking van langlopende werken 227
- 10.7 Toegevoegde waarde 231

11 Kasstroomoverzicht 235

- 11.1 Functies en status van kasstroomoverzichten 236
- 11.2 Rubricering van het kasstroomoverzicht 237
- 11.3 Voorbeeld van een kasstroomoverzicht 242

DEEL 3

Winst- en vermogensbepaling in geval van prijsfluctuaties 249

12 Instandhoudingsdoelstellingen en waarderingsgrondslagen 251

12.1 Elementen van een winstbepalingsstelsel 252

12.2 Introductie van het centrale voorbeeld 258

13 Historischekostenstelsel 261

13.1 Toepassing van historische kosten op de vaste activa 262

13.2 Toepassing van historische kosten op de voorraden 262

13.3 Vermogensbepaling 270

13.4 Prijsdaling 271

13.5 Regelgeving inzake historische kosten 273

13.6 Toepassing van het historischekostenstelsel in de praktijk 274

14 Vervangingswaardestelsel 277

14.1 Essentie van het vervangingswaardestelsel 278

14.2 Bepalen van de vervangingswaarde 287

14.3 Regelgeving inzake het vervangingswaardestelsel 288

14.4 Toepassing van het vervangingswaardestelsel in de praktijk 290

15 Overige winstbepalingsstelsels 293

15.1 Het moderne nominalisme 294

15.2 Het stelsel-Bakker 298

15.3 General price-level accounting 301

DEEL 4

Concernvorming 305

16 Kapitaalbelangen 307

16.1 Mogelijke waarderingsgrondslagen 308

16.2 Onderlinge leveranties 315

16.3 Regelgeving van de IASB 319

16.4 Regelgeving van de wet (en de RJ) 322

16.5 Wettelijke reserve deelnemingen 327

16.6 Gekochte goodwill 329

16.7 Informatieverschaffing 333

17 Consolidatie 337

17.1 Enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekening 338

17.2 Regelgeving inzake consolidatie 339

17.3 De consolidatietechniek 345

17.4 De consolidatie van niet-100%-kapitaalbelangen 357

17.5 Omgekeerde overnames 362

DEEL 5

Overige onderwerpen 365

18 Vreemde valuta 367

- 18.1 Valutarisico 368
- 18.2 Transacties in vreemde valuta 369
- 18.3 Afdekking van valutarisico's 371
- 18.4 Bedrijfsuitoefening in het buitenland 375

19 Winstbelasting 387

- 19.1 Fiscale versus bedrijfseconomische winstbepaling 388
- 19.2 Verschillen tussen fiscale en bedrijfseconomische winst 391
- 19.3 Tijdelijke winstverschillen 393
- 19.4 Definitieve winstverschillen 401
- 19.5 Latente belastingen in het kader van een overname 409
- 19.6 Waarderingsgrondslag 412
- 19.7 Wijziging belastingtarief 412
- 19.8 Resultaatbenadering versus balansbenadering 414
- 19.9 Naamgeving voorziening voor latente belastingverplichtingen en latente belastingvorderingen 415

Appendices 416

- 1 Wetteteksten 417
- 2 Algemene Maatregel van Bestuur inzake Modellen (Besluit modellen jaarrekening) 463
- 3 Algemene Maatregel van Bestuur inzake Actuele waarde (Besluit actuele waarde) 479

Literatuuroverzicht 483

Register 485

Illustratieverantwoording 490

Over de auteur 491

Studiewijzer

De studiemethode *Jaarverslaggeving* bestaat uit een theorieboek (aangevuld met een website), een Begrippenlijst/Samenvatting en een opgavenboek.

Het theorieboek

Opbouw en inhoud

In hoofdstuk 1 wordt externe verslaggeving geplaatst in relatie tot andere (economische en niet-economische) vakgebieden en wordt de ontwikkeling in de tijd globaal weergegeven.

De externe verslaggeving kan benaderd worden vanuit de bedrijfseconomie en vanuit het recht. Deel 1 van dit boek bespreekt beide invalshoeken. De bedrijfseconomische grondslagen staan centraal in de hoofdstukken 2 en 3, waar de problematiek van het meten van vermogen en resultaat aan de orde wordt gesteld. In de hoofdstukken 4 en 5 wordt het juridische kader besproken; dit betreft de regelgeving, zoals die tot uitdrukking komt in de International Financial Reporting Standards (IFRS) van de International Accounting Standards Board, de richtlijnen van de Raad voor de Jaarverslaggeving, de Nederlandse wettelijke regels en de fiscale bepalingen. In de hiernavolgende delen komen beide benaderingen (de bedrijfseconomische én de juridische) aan bod.

In deel 2 staan de drie basisoverzichten van de externe verslaggeving centraal: balans, resultatenrekening en kasstroomoverzicht. De posten van de balans worden behandeld in de hoofdstukken 6 tot en met 9 en die van de resultatenrekening in hoofdstuk 10. Steeds wordt ingegaan op de betekenis van de betreffende post, de rubricering en de grondslag voor de waardering en de winstbepaling, alsmede op de in de toelichting op te nemen informatie. In hoofdstuk 11 wordt het kasstroomoverzicht besproken.

In deel 2 wordt uitgegaan van onveranderlijke prijzen; deze veronderstelling wordt losgelaten in deel 3. In de hoofdstukken 12 tot en met 15 worden verschillende systemen besproken die de gevolgen van prijswijzigingen op met name de inkoopmarkt in de jaarrekening tot uitdrukking brengen.

De gevolgen die concernvorming heeft voor de jaarrekening, worden uiteengezet in deel 4. Hoofdstuk 16 behandelt de waardering van kapitaalbelangen in de jaarrekening van de deelnemer, terwijl hoofdstuk 17 zich bezighoudt met de jaarrekening van het concern als geheel, de geconsolideerde jaarrekening.

Deel 5 gaat in op twee specifieke verslaggevingsproblemen: de verwerking van vreemde valuta (hoofdstuk 18) en de verwerking van de winstbelasting (hoofdstuk 19).

In het volgende overzicht is de opzet van het boek weergegeven.

Opzet van het boek

Hoofdstuk	1	Externe verslaggeving: relaties met andere vakgebieden en ontwikkeling
Deel 1 Bedrijfseconomische en juridische grondslagen van de externe verslaggeving		
		Bedrijfseconomische invalshoek
Hoofdstuk	2	Waarde en winst
	3	Verslaggevingsprincipes van de boekhoudkundige waarde- en winstbepaling
		Juridische invalshoek
	4	Regelgevers en toezichhouders
	5	Regelgeving: materiële en formele aspecten van de publicatieplicht
Deel 2 De basisoverzichten van de externe verslaggeving: balans, resultatenrekening en kasstroomoverzicht		
		Balans:
Hoofdstuk	6	• Vaste activa
	7	• Vlottende activa
	8	• Eigen vermogen
	9	• Vreemd vermogen
	10	Resultatenrekening
	11	Kasstroomoverzicht
Deel 3 Winst- en vermogensbepaling in geval van prijsfluctuaties		
Hoofdstuk	12	Instandhoudingsdoelstellingen en waarderingsgrondslagen
	13	Historischekostenstelsel
	14	Vervangingswaardestelsel
	15	Overige winstbepalingsstelsels
Deel 4 Concernvorming		
Hoofdstuk	16	Kapitaalbelangen
	17	Consolidatie
Deel 5 Overige onderwerpen		
Hoofdstuk	18	Vreemde valuta
	19	Winstbelasting

Voor financiële instellingen (banken, verzekeringsmaatschappijen en beleggingsinstellingen) gelden specifieke verslaggevingsregels. Gezien het specialistische karakter daarvan blijven deze in dit boek onbesproken.

Illustraties

Om de aansluiting naar de verslaggevingspraktijk te versterken zijn ter illustratie fragmenten uit met name jaarrapporten van grote Nederlandse ondernemingen toegevoegd.

Website

Op de bij het boek behorende website (www.jaarverslaggeving.noordhoff.nl) worden onder meer wijzigingen in de regelgeving geplaatst, die zich na het ter perse gaan van deze druk hebben voorgedaan. Daarnaast is voor de docenten een pakket collegesheets beschikbaar, waarop per hoofdstuk de stof in hoofdlijnen wordt gepresenteerd. Verder zijn op het studentengedeelte van de site per hoofdstuk een of meer webcolleges opgenomen. Het betreffen korte filmpjes van vier tot zeven minuten, waarin in grote lijnen belangrijke onderwerpen nader worden toegelicht.

Begrippenlijst/Samenvattingen

Op uitdrukkelijk verzoek van de gebruikers is een uitgave *Begrippenlijst/Samenvatting bij Jaarverslaggeving* samengesteld, waarin per hoofdstuk een overzicht wordt gegeven van de belangrijkste begrippen en samenvattingen zijn opgenomen, waarin verwijzingen staan naar het theorieboek. Deze uitgave dient als hulpmiddel naast het theorieboek.

Het opgavenboek

Het bijbehorende opgavenboek bevat theorievragen, meerkeuzevragen, vraagstukken en casussen.

Met de *theorievragen* kan de student controleren of hij de belangrijkste begrippen beheerst. De antwoorden op deze vragen zijn in het opgavenboek opgenomen.

De *meerkeuzevragen* bestaan uit kennisvragen en toepassingsvragen. De sleutels zijn eveneens in het opgavenboek opgenomen.

Naast de meerkeuzevragen in het opgavenboek is op de website per hoofdstuk een set interactieve meerkeuzevragen te vinden, waarmee de student zelfstandig kan oefenen.

Bij de *vraagstukken* en *casussen* wordt rekenwerk gevraagd (het 'hoe'), maar wordt ook steeds gepoogd om te toetsen of het veronderstelde inzicht in de materie aanwezig is (het 'waarom'). In een aantal gevallen worden fragmenten uit een gepubliceerd jaarrapport gebruikt als basis voor de vraagstelling.

Royal Reesink N.V.
Jaarverslag 2015



Enabling
your
business

1

Externe verslaggeving: relaties met andere vakgebieden en ontwikkeling

- 1.1 Afbakening van het vakgebied**
- 1.2 De externe jaarrekening**
- 1.3 Ontwikkeling van de externe verslaggeving**
- 1.4 Functies en kwaliteitskenmerken van de jaarrekening**
- 1.5 Creative accounting**
- 1.6 Wetenschappelijk onderzoek op het terrein van de externe verslaggeving**

In dit inleidende hoofdstuk wordt eerst de plaats van de externe verslaggeving te midden van andere vakgebieden bepaald en worden de relaties aangegeven die met die andere vakgebieden bestaan (paragraaf 1.1).

In paragraaf 1.2 wordt de jaarrekening geïntroduceerd als belangrijkste medium van de externe verslaggeving. Ingegaan wordt op de structuur van de balans en de resultatenrekening en op het verband dat er tussen deze twee overzichten bestaat. In de latere hoofdstukken zullen de posten van de jaarrekening uitgebreid aan de orde komen.

Paragraaf 1.3 behandelt in het kort de historie van de externe verslaggeving. In paragraaf 1.4 komen de functies aan bod die de jaarrekening voor de gebruiker vervult: de verantwoordingsfunctie en de informatiefunctie. Tevens wordt aangegeven aan welke kwaliteitskenmerken een jaarrekening moet voldoen, wil zij deze functies goed kunnen vervullen. In paragraaf 1.5 wordt ingegaan op het fenomeen 'creative accounting': het is voorstelbaar dat de opstellers van de jaarrekening de positie van de onderneming anders voorstellen dan zij in werkelijkheid is.

Paragraaf 1.6 bespreekt ten slotte de ontwikkeling van onderzoek binnen het vakgebied van financial accounting; aan de orde komen de normatieve en de beschrijvende benadering van onderzoek, alsmede de daarbij gevolgde methoden van deductie en inductie.

1.1 Afbakening van het vakgebied

Paragraaf 1.1.1 geeft aan dat een organisatie belanghebbenden heeft die willen beoordelen of hun doelstellingen inzake de organisatie gerealiseerd worden. In paragraaf 1.1.2 wordt een onderscheid gemaakt tussen interne en externe informatieverschaffing. Paragraaf 1.1.3 bespreekt de samenhang tussen de externe verslaggeving en andere vakgebieden.

1.1.1 Doelstellingen en belanghebbenden

Dit boek gaat over verslaggeving door organisaties. Een gangbare definitie van een organisatie is: een samenwerkingsverband van mensen en middelen dat is gericht op het realiseren van bepaalde doelstellingen.

In het kader van dit boek beperken we ons tot de productieorganisaties (waarbij productie ruim moet worden opgevat en mede handel en dienstverlening behelst).

De doelstellingen van een organisatie kunnen divers zijn, zoals:

- het behalen van winst
- het verkrijgen van een bepaalde marktpositie
- het leveren van een bijdrage aan haar maatschappelijke verantwoordelijkheden, zoals het verschaffen van werkgelegenheid en de zorg voor een schoon milieu

Al deze doelstellingen zijn veelal afgeleid van de doelstellingen van de belanghebbenden bij de organisatie. Die belanghebbenden zijn onder anderen:

- de leiding van de organisatie en haar overige werknemers
- de eigenaren van de organisatie, bijvoorbeeld de aandeelhouders
- andere feitelijke en potentiële vermogenverschaffers, zoals banken en beleggers
- afnemers en leveranciers
- de overheid, met name de fiscus
- vakbonden

De belanghebbenden willen kunnen beoordelen of hun doelstellingen met betrekking tot de organisatie worden gerealiseerd. Zij willen daarom geïnformeerd worden over het (financiële) reilen en zeilen van de organisatie. Hierbij kan een onderscheid gemaakt worden tussen interne en externe informatieverschaffing.

1.1.2 Interne en externe informatieverschaffing

Interne informatieverschaffing is gericht op de informatiebehoefte van de leiding voor het nemen van beslissingen en het beheersen van het bedrijfsproces.

Dit is het terrein van de *management accounting* of interne berichtgeving. Op deze vorm van informatieverschaffing zijn geen wettelijke regels van toepassing; het wordt immers als een interne aangelegenheid beschouwd op welke wijze en in welke mate de leiding geïnformeerd wil worden.

Externe informatieverschaffing is gericht op de informatiebehoefte van derden voor hun oordeelsvorming en/of besluitvorming ten aanzien van de organisatie; de informatie is mede bedoeld om verantwoording af te leggen over het gevoerde beleid. Derden zijn in principe alle genoemde belanghebbenden met uitzondering van de leiding.



Externe informatieverschaffing vindt op verschillende manieren plaats, bijvoorbeeld door middel van jaarverslaggeving, tussentijdse berichtgeving of via een persbericht naar aanleiding van opvallende gebeurtenissen of ontwikkelingen.

Deze vorm van informatieverschaffing betreft het terrein van de *financial accounting* of de externe verslaggeving. Op dit terrein bestaat wel wetgeving, omdat de wetgever het wenselijk heeft geacht dat ondernemingen financiële informatie openbaar maken (publicatieplicht). Betreffende wetgeving is te vinden in Titel 9 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek en – tezamen met enkele andere bepalingen uit Titel 1 tot en met Titel 6 – opgenomen in appendix 1.

Verschillen tussen interne en externe informatieverschaffing

Tussen interne en externe informatieverschaffing zijn – naast de mate van de bemoeienis van de wetgever – de volgende verschillen te onderkennen (zie ook tabel 1.1):

- Intern vindt er vrijwel doorlopend informatieverschaffing plaats. De leiding heeft immers actuele informatie nodig voor het nemen van beslissingen en het beheersen van de bedrijfsprocessen. Extern is de frequentie van berichtgeving veel minder groot.
- Interne informatie is veelal zeer gedetailleerd, terwijl het externe belanghebbenden veel meer om het globale beeld van de organisatie gaat.
- Interne informatie is voor de leiding sneller beschikbaar dan externe informatie voor de externe belanghebbenden. Zo wordt de interne jaarrekening vrij snel na afloop van het verslagjaar door de administratie aan de leiding verstrekt, terwijl de externe jaarrekening later beschikbaar komt. Sturing van het bedrijf op basis van de interne berichtgeving vereist dat de cijfers actueel zijn; intern zal men dan ook vaak snelheid laten prevaleren boven een volledige accuraatheid. Bij de externe verslaggeving – die een nadrukkelijke verantwoordingsfunctie heeft – ligt dit eerder omgekeerd.

TABEL 1.1 Verschillen tussen interne en externe informatieverschaffing

	Intern	Extern
Wettelijke voorschriften	Nee	Ja
Frequentie	Vrijwel doorlopend	Periodiek
Detailtering	Zeer gedetailleerd	Meer globaal
Tijdstip van berichtgeving	Vrij snel na einde periode	Later
Mogelijke neiging tot 'creative accounting'	Nee, althans niet op het niveau van de centrale leiding	Ja

- Bij de externe verslaggeving kan de neiging bestaan om de 'buitenwacht' een ander (meestal: rooskleuriger) beeld van de financiële positie van de onderneming voor te spiegelen dan overeenkomt met de werkelijkheid. Intern is dit uiteraard niet aan de orde, althans als we het over het niveau van de (centrale) leiding hebben. Uiteraard is het wel voorstelbaar dat een lager managementechelon in de rapportages aan het hogere management de cijfers 'oppoetst'; beoordeling en beloning worden immers vaak afhankelijk gesteld van de getoonde financiële prestaties. Het op kunstmatige wijze verfraaien van de balans en de resultatenrekening staat bekend als 'creative accounting'. In paragraaf 1.5 komen we hierop terug.

In dit boek zal alleen de externe informatieverstrekking (en meer speciaal de jaarverslaggeving) behandeld worden.

1.1.3 Samenhang met andere vakgebieden

Hiervoor is al duidelijk gemaakt dat *management accounting* en *financial accounting* zich hebben ontwikkeld tot verschillende vakgebieden. Maar ze vertonen natuurlijk ook een grote mate van overeenkomst: beide hebben ze betrekking op het geven van (vooral financiële) informatie.

Voor het verkrijgen van die informatie steunen ze op de boekhouding van de organisatie; deze verschaft het cijfermateriaal voor de balans en de resultatenrekening en voor allerlei andere calculaties die nodig zijn.

De techniek van het boekhouden is het terrein van de *bedrijfsadministratie*.

De bedrijfsadministratie is een onderdeel van de *administratieve organisatie*, die is gericht op het in goede banen leiden van de informatiestromen.

De informatievoorziening dient derhalve te zijn afgestemd op de eisen die de interne en externe verslaggeving stellen. De wijze waarop de benodigde gegevens worden vergaard en verwerkt, valt buiten het kader van dit boek.

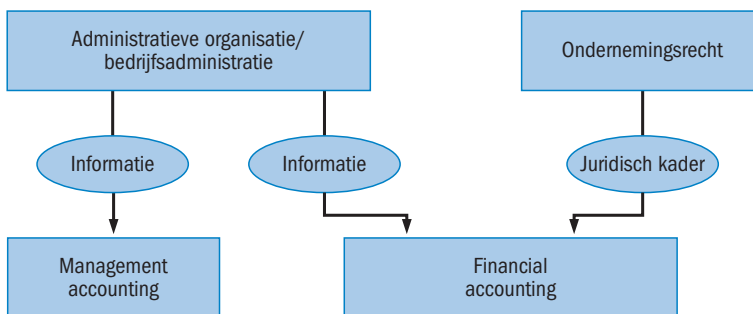
We gaan er hier van uit dat de benodigde informatie aanwezig is.

Er is al aangegeven dat er voor de externe verslaggeving wettelijke regels zijn; deze regels bepalen welke informatie verstrekt moet worden en schrijven soms dwingende waarderingsgrondslagen voor de balans en resultatenrekening voor. Er is dan ook een nauwe samenhang tussen financial accounting en *ondernemingsrecht*, in het bijzonder het jaarrekeningrecht, zoals dat in het Burgerlijk Wetboek is vastgelegd. Uiteraard zal in het vervolg van dit boek steeds worden aangegeven hoe de wettelijke regels ter zake luiden. Die regels sluiten overigens wel zo veel mogelijk aan bij wat bedrijfseconomen en accountants in de loop van de tijd aan normen en gebruiken ontwikkeld hebben. In figuur 1.1 is de samenhang tussen financial accounting en de andere genoemde vakgebieden weergegeven.

Bedrijfs-
administratie
Administra-
tieve organi-
satie

Onderne-
mingsrecht

FIGUUR 1.1 Samenhang tussen financial accounting en andere vakgebieden



Ook de Belastingdienst heeft behoefte aan externe informatie. Deze dient immers over financiële gegevens te beschikken om aanslagen inkomstenbelasting en vennootschapsbelasting te kunnen opleggen. Hiertoe wordt een fiscale jaarrekening opgesteld. Hoewel deze in wezen tot de externe informatieverstrekking behoort, moet ze worden onderscheiden van de externe jaarrekening, omdat hier afzonderlijke regels gelden, namelijk de bepalin-

gen die in de Wet op de inkomstenbelasting en de Wet op de vennootschapsbelasting zijn vastgelegd. Hiermee komen we op het terrein van het *belastingrecht*.

In Nederland is het gebruikelijk om ten behoeve van de fiscus een aparte jaarrekening op te stellen, aangezien de in de belastingwet opgenomen regels kunnen verschillen van de regels die gelden voor de externe jaarrekening. Bovendien ligt het belang ook anders: de fiscale winst zal door het bedrijf normaliter zo laag mogelijk vastgesteld worden, terwijl men in de externe jaarrekening over het algemeen het liefst een zo rooskleurig mogelijk beeld laat zien.

In hoofdstuk 4 zullen we zien dat het aan micro- en kleine ondernemingen is toegestaan om de fiscale grondslagen ook toe te passen in de externe jaarrekening.

Samenvattend kennen we derhalve de volgende drie soorten jaarrekeningen:

- 1 de *interne* jaarrekening ten behoeve van de leiding
- 2 de *externe* jaarrekening ten behoeve van externe belanghebbenden
- 3 de *fiscale* jaarrekening ten behoeve van de fiscus

Ten slotte bestaan er ook raakvlakken tussen financial accounting en het vak *financiering*. De jaarrekening (vooral de balans) geeft immers de financiële structuur van de onderneming weer. Tevens kunnen uit de jaarrekening verschillende kengetallen berekend worden die een indicatie geven van de rentabiliteit, de liquiditeit en de solvabiliteit van de onderneming, kernbegrippen in de financieringstheorie.

Belastingrecht

Financiering

1

1.2 De externe jaarrekening

Het belangrijkste onderdeel van de externe verslaggeving is de jaarrekening. De jaarrekening is het geheel van de balans en winst- en verliesrekening en de op beide stukken betrekking hebbende toelichting. Winst- en verliesrekening is de wettelijke term; in het spraakgebruik hanteert men eveneens het begrip *resultatenrekening*. Wij zullen in dit boek gebruikmaken van de term *resultatenrekening*.

In paragraaf 1.2.1 worden de balans en de resultatenrekening toegelicht, waarna in paragraaf 1.2.2 ingegaan wordt op het dwingende verband dat bestaat tussen de balans en de resultatenrekening. Paragraaf 1.2.3 bespreekt de financiële kerngrootheden (rentabiliteit, solvabiliteit en liquiditeit) die uit de jaarrekening kunnen worden afgeleid.

In hoofdstuk 6 tot en met 9 wordt de balans meer uitgebreid aan de orde gesteld. In hoofdstuk 10 gebeurt dat voor de resultatenrekening.

Naast de balans en de resultatenrekening treft men in gepubliceerde jaarrapporten van grote ondernemingen vrijwel altijd een kasstroomoverzicht aan. In hoofdstuk 11 komt dit derde basisstuk van de verslaggeving aan de orde.

Resultatenrekening

1.2.1 Balans en resultatenrekening

Een balans is een momentopname van de waarde van de activa en de passiva van de onderneming. Omdat het een momentopname betreft, bevat de balans voorraad- of stockgrootheden.

De *activa* geven de investeringen ten behoeve van het productie- en verkoopproces weer. Het zijn de *economic resources* van de onderneming. Om

als activum te kwalificeren dient een bedrijfsmiddel in de beschikkingsmacht van de onderneming te zijn en zal het naar verwachting economische voordelen opleveren. In hoofdstuk 6 gaan we nader in op de activeringsvoorwaarden.

Vaste en vlottende activa

De activa kunnen worden onderscheiden in *vaste* en *vlottende activa*. Dit onderscheid is met name van belang uit oogpunt van liquiditeit. Vermogen geïnvesteerd in vaste activa komt in de regel pas op lange termijn weer in geldvorm vrij; voorbeelden zijn gebouwen en machines. Vermogen geïnvesteerd in vlottende activa komt in principe op korte termijn in geldvorm vrij; voorbeelden zijn voorraden, debiteuren en liquide middelen.

De *passiva* geven het vermogen weer dat verkregen is ter financiering van de activa. Het vermogen kan worden onderverdeeld in *eigen* vermogen en *vreemd* vermogen.

Eigen vermogen

Eigen vermogen is verschaft door de eigenaren en staat voor onbepaalde tijd ter beschikking van de onderneming. Vaak wordt gesproken van *permanent vermogen*, maar die term is enigszins misleidend, omdat de eigenaren wel kunnen besluiten hun eigen vermogen terug te laten betalen; hierover is echter bij de verstrekking van het vermogen niets vastgelegd en eventuele terugbetaling berust op een afzonderlijke beslissing.

Eigen vermogen is tevens *risicodragend vermogen of ondernemend vermogen*: de vergoeding voor het ter beschikking stellen van eigen vermogen is afhankelijk van het presteren van de onderneming; in geval van liquidatie komen de eigenvermogenverschaffers het laatst voor terugbetaling in aanmerking. Eigen vermogen wordt niet alleen gevormd door het ter beschikking stellen van nieuw vermogen door de eigenaren, maar bijvoorbeeld ook doordat de eigenaren akkoord gaan met het inhouden van winsten.

Vreemd vermogen

Vreemd vermogen is ter beschikking gesteld door schuldeisers; het is *tijdelijk vermogen*, omdat van tevoren afspraken over terugbetaling zijn gemaakt.

Vreemd vermogen is *risicomijdend of niet-ondernemend vermogen*: de vergoeding is in principe onafhankelijk van het presteren van de onderneming en de vreemdvermogenverschaffers komen bij liquidatie als eerste voor terugbetaling in aanmerking.

Risicomijdend wil overigens niet zeggen *risicoloos*: in geval van faillissement kunnen ook de schuldeisers met lege handen komen te staan.

Bij vreemd vermogen gaat het in de eerste plaats om schulden. De schulden worden ingedeeld in *langlopende* en *kortlopende schulden*, al naargelang de looptijd van de schuld langer of korter dan een jaar is. Voorbeelden van langlopende schulden zijn hypothecaire leningen en obligatieleningen en van kortlopende schulden crediteuren en nog te betalen belastingen.

Voorzieningen

Een bijzondere vermogenscategorie wordt gevormd door de *voorzieningen*; het gaat hier om verplichtingen waarvan de omvang en/of het tijdstip van nakoming niet exact te bepalen zijn, maar wel redelijkerwijs te schatten. Voorzieningen worden gerekend tot het vreemd vermogen.

Een andere indeling van de balansposten is die in materiële en monetaire posten.

Materiële activa

Bij *materiële activa* als duurzame productiemiddelen (voorraden werkeenheden) en voorraden (aantallen, kilogrammen, enzovoort) gaat het om hoeveelheden die – door vermenigvuldiging met een prijsgrondslag – moeten worden vertaald in geld.

Bij *monetaire posten* als vorderingen en liquide middelen (monetaire activa) en schulden en voorzieningen (monetaire passiva) hoeft deze vertaalslag niet gemaakt te worden, omdat die al in een geldbedrag luiden.

Monetaire posten

De resultatenrekening

Een resultatenrekening is een overzicht van de opbrengsten en de kosten gedurende een bepaalde periode en geeft het over de betreffende periode behaalde resultaat weer. De resultatenrekening bevat dan ook periode- of stroomgrootheden.

Opbrengsten en kosten hoeven niet samen te vallen met ontvangsten en uitgaven. Opbrengsten zijn een reflectie van de economische prestaties die een onderneming in de betreffende periode heeft geleverd, kosten geven de waarde van de verbruikte productiemiddelen in de betreffende periode weer. Op de toerekening van kosten en opbrengsten aan periodes gaan we in hoofdstuk 3 nader in.

Koninklijke Reesink nv is actief in de groothandel in landbouwwerktuigen en doe-het-zelfartikelen en de fabricage van walsen en pneumatische installaties. Het jaarrapport over 2015 bevat de volgende balans en resultatenrekening.



Geconsolideerde balans (vóór resultaatberekening) per 31-12-2015 (in miljoenen euro's)

Vaste activa		Groepsvermogen	95,0
Immateriële vaste activa	4,3		
Materiële vaste activa	69,0	Voorzieningen	13,3
Vastgoedbeleggingen	18,8		
Financiële vaste activa	<u>2,6</u>	Langlopende schulden	46,7
	94,7		
		Kortlopende schulden	134,5
Flottende activa			
Voorraden	116,7		
Vorderingen	76,0		
Liquide middelen	<u>2,1</u>		
	194,8		
Totaal	289,5		289,5

Geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2015*(in miljoenen euro's)*

Netto-omzet	489,5
Kostprijs van de omzet	<u>412,8</u> –
Bruto-omzetresultaat	76,7
Verkoopkosten	26,8
Algemene beheerskosten	<u>32,0</u>
Som der kosten	58,8 –
Netto-omzetresultaat	<u>17,9</u>
Overige bedrijfsopbrengsten	<u>1,5</u>
Bedrijfsresultaat	19,4
Saldo financieringsbaten en -lasten	3,5 –
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	<u>0,6</u> –
	<u>4,1</u> –
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen	15,3
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	<u>4,2</u> –
Resultaat na belastingen	11,1
Aandeel derden in resultaat	<u>0,1</u>
Nettoresultaat	11,2

1.2.2 Het verband tussen de balans en de resultatenrekening

De balans en de resultatenrekening hangen nauw met elkaar samen, zij kunnen niet onafhankelijk van elkaar opgesteld worden. Als de balans is vastgesteld, ligt daarmee in principe ook de resultatenrekening vast, en omgekeerd.

In voorbeeld 1.1 wordt het verband tussen de balans en de resultatenrekening weergegeven.

VOORBEELD 1.1

Het verband tussen de balans en de resultatenrekening

A De verkoop van goederen met een opbrengst boven de boekwaarde

		Balans		Resultatenrekening		
Debiteuren/kas	+	←-----→		Opbrengst	+	
Voorraad	-	←-----→		Kosten	+	
		Winst	+	=	Winst	+

B De afschrijving op een duurzaam productiemiddel ten laste van het resultaat

		Balans		Resultatenrekening		
Vaste activa	-	←-----→		Kosten	+	
		Winst	-	=	Winst	-

C De vorming van een voorziening ten laste van het resultaat

		Balans		Resultatenrekening		
		Voorziening	+	←-----→	Kosten	+
		Winst	-	=	Winst	-

D Een aflossing op een schuld

		Balans		Resultatenrekening		
Kas	-	←-----→		Opbrengst	ongewijzigd	
		Schuld	-	←-----→	Kosten	ongewijzigd
		Winst	ongewijzigd	=	Winst	ongewijzigd

Uit het in voorbeeld 1.1 geschetste verband tussen de balans en de resultatenrekening vloeit voort dat de winst over een bepaalde periode op twee manieren kan worden berekend:

- 1 vanuit de resultatenrekening, als het verschil tussen de opbrengsten en de kosten
- 2 vanuit de balans, als het verschil tussen het eigen vermogen aan het eind en het eigen vermogen aan het begin van de periode (*vermogensvergelijking*)

**Vermogens-
vergelijking**

De bij 2 berekende vermogenstoename moet worden gecorrigeerd voor mutaties in de kapitaalsfeer; dit zijn de kapitaalstortingen en kapitaalonttrekkingen. Een *kapitaalstorting* is een toename van het eigen vermogen die niet als winst valt aan te merken, bijvoorbeeld de opbrengst uit een aandelenmissie. Een *kapitaalonttrekking* is een afname van het eigen vermogen die geen verlies is, bijvoorbeeld het uitkeren van dividend. Kapitaalstortingen en -onttrekkingen vinden hun oorzaak in vermogensverschuivingen tussen de onderneming en haar eigenaren.

**Kapitaal-
storting**

**Kapitaal-
onttrekking**



Winstberekening door middel van vermogensvergelijking verloopt dus als volgt:

Eigen vermogen einde periode	€	
Eigen vermogen begin periode	€	–
Vermogenstoename	€	
Kapitaalstortingen	€	–
Kapitaalonttrekkingen	€	+
Winst	€	

Verderop in dit boek zullen we zien dat het verband tussen de balans en de resultatenrekening in sommige situaties wordt verbroken. Dit is het geval bij *rechtstreekse vermogensmutaties*, dat wil zeggen dat mutaties in het eigen vermogen niet via de resultatenrekening lopen.

**Rechtstreekse
vermogens-
mutaties**

1.2.3 Rentabiliteit, solvabiliteit en liquiditeit

De kernfunctie van de jaarrekening ligt op het vlak van de vermogens- en winstbepaling. Het quotiënt van winst en vermogen is de rentabiliteit, een belangrijk criterium bij het beoordelen van de financiële prestaties van de onderneming. Daarnaast kan de jaarrekening worden gebruikt voor de beoordeling van de solvabiliteit en de liquiditeit van de onderneming. We zullen deze begrippen toelichten aan de hand van voorbeeld 1.2.

VOORBEELD 1.2

Van onderneming A zijn over boekjaar 2016 gegeven de balansen per 1 januari en per 31 december, alsmede de resultatenrekening:

Balans van onderneming A per 1 januari 2016

(bedragen × € 1.000)

Vaste activa	400	Eigen vermogen	300
Vlottende activa	600	Voorzieningen	200
		Langlopende schulden	200
		Kortlopende schulden	300
		Vreemd vermogen	700
	<u>1.000</u>		<u>1.000</u>

Balans van onderneming A per 31 december 2016

(bedragen × € 1.000)

Vaste activa	400	Eigen vermogen	375
Vlottende activa	700	Voorzieningen	210
		Langlopende schulden	190
		Kortlopende schulden	325
		Vreemd vermogen	725
	<u>1.100</u>		<u>1.100</u>

Resultatenrekening van onderneming A over 2016

(bedragen × € 1.000)

Opbrengsten	500
Diverse kosten	<u>380</u>
Bedrijfsresultaat	120
Rentelasten	<u>20</u>
Winst vóór aftrek van belasting	100
Belastinglast	<u>25</u>
Nettowinst	75

Rentabiliteit

Als het resultaat wordt gerelateerd aan het vermogen waarmee dit resultaat is behaald, verkrijgen we de rentabiliteit. De rentabiliteit kan op verschillende manieren worden uitgewerkt. We onderscheiden:

- 1 de rentabiliteit van het totale vermogen
- 2 de rentabiliteit van het eigen vermogen
- 3 de rentabiliteit van het vreemd vermogen

Ad 1 De rentabiliteit van het totale vermogen (RTV)

De RTV is te berekenen door de totale vermogensopbrengst (= winst vóór aftrek van interest en vóór aftrek van belasting) uit te drukken in een percentage van het gemiddeld totaal vermogen gedurende het boekjaar.

De RTV dient ter beoordeling van de winstgevendheid van het transformatieproces; de wijze van financiering van de activa speelt hierbij geen rol.

Ad 2 De rentabiliteit van het eigen vermogen (REV)

De REV wordt berekend door de nettowinst uit te drukken in een percentage van het gemiddeld eigen vermogen gedurende het boekjaar.

Dit is de REV na aftrek van belasting. De REV kan ook vóór aftrek van belasting worden berekend; in de teller wordt dan de winst vóór aftrek van belasting opgenomen.

Ad 3 De rentabiliteit van het vreemd vermogen (RVV)

De RVV kan worden berekend door de rentelasten uit te drukken in een percentage van het gemiddeld vreemd vermogen gedurende het boekjaar.

De rentabiliteit van het totale vermogen wordt 'verdeeld' onder de eigenvermogensverschaffers en de vreemdvermogensverschaffers. Kenmerkend hierbij is dat de RVV in principe vastligt (doordat de interestvergoeding van tevoren is vastgelegd) en dat de REV afhankelijk is van het presteren van de onderneming, dus van de RTV. Indien de RTV hoger is dan de RVV, komt dit verschil dan ook ten goede aan de eigenvermogensverschaffers en zal de REV vóór aftrek van belasting hoger zijn dan de RTV. Er is dan sprake van een positieve 'financiële hefboomwerking'.

**Financiële
hefboom-
werking**

Over boekjaar 2016 zijn voor onderneming A de RTV, REV en RVV als volgt:

$$RTV = \frac{€ 120.00}{€ 1.050.000} \times 100\% = 11,4\%$$

$$\text{REV (na aftrek van belasting)} = \frac{\text{€ } 75.000}{\text{€ } 337.500} \times 100\% = 22,2\%$$

$$\text{RVV} = \frac{\text{€ } 20.000}{\text{€ } 712.500} \times 100\% = 2,8\%$$

Solvabiliteit

Solvabiliteit is de mate waarin de onderneming in staat is aan haar verplichtingen jegens de schuldeisers te voldoen. Bij het beoordelen daarvan staat de bufferfunctie van het eigen vermogen centraal: in geval van liquidatie krijgen de eigenvermogensverschaffers pas hun inleg terug als aan de verplichtingen jegens de schuldeisers is voldaan. Hoe groter de relatieve omvang van het eigen vermogen, des te beter de solvabiliteit.

Als indicatie van de solvabiliteit wordt daarom vaak de verhouding tussen het eigen en het totale vermogen gebruikt. In de balans per 31 december 2016 van onderneming A is deze verhouding 0,34 (€ 375.000/€ 1.100.000). Overigens kan de bufferfunctie ten opzichte van de schuldeisers ook door niet-eigen vermogen vervuld worden, bijvoorbeeld door *achtergestelde leningen*: leningen waarop pas afgelost wordt als aan de verplichtingen ten opzichte van de overige schuldeisers voldaan is. Deze leningen zijn voor de overige schuldeisers wat solvabiliteitsfunctie betreft vergelijkbaar met eigen vermogen. In dit verband wordt gesproken van *garantievermogen*, als verzamelterm voor al het vermogen dat deze bufferfunctie heeft.

Achtergestelde lening

Garantievermogen

Voor de solvabiliteit geldt dat eenduidige normen moeilijk te geven zijn. De aard van het bedrijf speelt een belangrijke rol: voor de kapitaalintensieve – en daardoor als relatief risicovol te kenschetsen – industriële bedrijven wordt vaak als vuistregel een waarde van ten minste 1/3 genomen, terwijl men voor arbeidsintensieve ondernemingen vaak een waarde van 1/4 toereikend acht. Bovendien zal bij een hogere rentabiliteit een wat mindere solvabiliteit eerder acceptabel zijn.

Het trachten te profiteren van de hiervoor genoemde financiële hefboomwerking van de vermogensstructuur ('trading on the equity') kan een reden zijn om de solvabiliteit bewust niet te gunstig te laten zijn.

Liquiditeit

De liquiditeit geeft de mate aan waarin de onderneming in staat is aan haar lopende betalingsverplichtingen te voldoen.

De liquiditeit kan het beste worden beoordeeld aan de hand van een prognose van de verwachte ontvangsten en uitgaven voor de komende periode; we spreken dan van de *dynamische liquiditeit*.

Een liquiditeitsbegroting wordt in het kader van de externe verslaggeving niet verstrekt. In dat geval kan men uit de balans de *statische liquiditeit* proberen af te leiden, bijvoorbeeld door te kijken naar de verhouding tussen de vlottende activa en de kortlopende verplichtingen. Dit kengetal staat bekend als de *current ratio*. De current ratio is op 31 december 2016 voor onderneming A:

$$\text{Current ratio} = \frac{\text{Vlottende activa}}{\text{Kortlopende verplichtingen}} = \frac{\text{€ } 700.000}{\text{€ } 325.000} = 2,2$$

Dynamische liquiditeit

Statische liquiditeit

Current ratio

Bij deze berekening is verondersteld dat er onder de voorzieningen geen kortlopende verplichtingen schuilen.

Als vuistregel wordt wel gezegd dat de current ratio minimaal 1,5 à 2 moet zijn. Gezien de beperkingen die aan de berekening van de current ratio ten grondslag liggen, is het echter moeilijk hiervoor een algemene norm te geven. Zo geven de cijfers uit de balans slechts een *momentopname* weer; uit de balans blijken bijvoorbeeld niet de financiële verplichtingen die kort na balansdatum ontstaan, zoals uitgaven ten behoeve van het productieproces en loonbetalingen. Verder kunnen net vóór balansdatum bepaalde activiteiten worden verricht – bijvoorbeeld het aflossen van kortlopende schulden – om op balansdatum de current ratio een beter aanzien te geven; een dergelijke activiteit staat bekend als *window dressing*. Ten slotte houdt de current ratio geen rekening met mogelijke dispositieruimte op rekening-courantkredieten.

Window
dressing



1.3 Ontwikkeling van de externe verslaggeving

Alvorens nader in te gaan op de functies van de externe verslaggeving, is het goed eerst de historie ervan in vogelvlucht te bezien.

Uiteraard is er een verband tussen de ontwikkeling van het bedrijfsleven en die van de externe verslaggeving. Zowel de rechtsvorm van een onderneming als de aard van het bedrijfsproces is hierbij van belang.

In de middeleeuwen waren het vooral de Italiaanse handelshuizen die het economisch beeld bepaalden. Het is dan ook niet verwonderlijk dat het oudste gedrukte boek waarin de boekhouding (de basis voor de verslaggeving) aan de orde komt, van Italiaanse hand is: de Franciscaner monnik Luca Pacioli publiceerde in 1494 het boek *Summa de Arithmetica, Geometria Proportioni e Proportionalita*.

Onder anderen de Nederlander Simon Stevin heeft een eeuw later een belangrijke bijdrage geleverd aan de internationale verspreiding van het boekhouden. Externe verslaggeving was er in die jaren nog nauwelijks; er werd alleen 'gerapporteerd' aan de familieleden die samen de onderneming vormden. Jaarlijkse winstbepaling was niet aan de orde; pas bij overlijden werd er een berekening gemaakt van het aan de erfgenamen toekomende bedrag.

Met de opkomst van de moderne ondernemingsvormen nam de behoefte aan externe verslaggeving toe en werd ook het probleem van de jaarwinstbepaling actueler. De Vereenigde Oostindische Compagnie, in 1602 opgericht, was de eerste onderneming die vergelijkbaar was met onze huidige naamloze vennootschap. Deze rechtsvorm maakte het noodzakelijk dat er geregeld over de financiële positie gerapporteerd werd, om aan de (potentiële) beleggers de informatie te geven die zij nodig hadden voor het nemen van een aan- of verkoopbeslissing ten aanzien van de aandelen van de onderneming. Bovendien werd het nodig om over te gaan tot een periodieke winstvaststelling: aan de aandeelhouders werd regelmatig dividend uitgekeerd en daarmee deed de jaarwinstbepaling haar intrede.

Het aantal naamloze vennootschappen bleef lange tijd zeer beperkt. Tot het einde van de negentiende eeuw troffen we in Nederland bijna uitsluitend familieondernemingen aan, die als eenmanszaak of firma gedreven werden.

Met de industriële revolutie veranderde dat beeld: voor de grootschalige productie met stoomkracht die toen ingang vond, bleek het vaak noodzakelijk te zijn om buiten de familiekring aan vermogen te komen. Dat leidde tot omzetting van de firma's in naamloze vennootschappen en tot de publieke emissie van aandelen en obligaties. De hierbij behorende verplichting om de vermogenverschaffers over de financiële gang van zaken te informeren, leidde ertoe dat vrijwel alle beursgenoteerde ondernemingen hun jaarrekeningen in de openbaarheid gingen brengen. In 1928 werd de publicatieplicht van beurs-nv's wettelijk verankerd.

Aan het einde van de negentiende eeuw ontstond een nieuwe beroepsgroep: de accountants. Het idee dat het voor beleggers noodzakelijk was dat zij erop konden rekenen dat de aan hen voorgelegde informatie correct was, vond ingang na een aantal schandalen. Het bekendste Nederlandse voorbeeld hiervan was de affaire met de Afrikaansche Handelsvereniging: de directeur – de algemeen geachte zakenman Lodewijk Pincoffs – had gedurende een aantal jaren de balansen vervalst, met als gevolg dat in verliesjaren nog steeds dividend werd uitgekeerd, waarbij het ene gat met het andere gevuld werd. Nadat in 1879 zijn bedrog was uitgekomen, vluchtte hij naar Amerika. Sindsdien werd het de gewoonte om de jaarrekening door een onafhankelijk controleur te laten beoordelen.

Eveneens werd vanaf het einde van de negentiende eeuw (met de invoering van winstbelastingen) de belastinginspecteur een belanghebbende bij de externe verslaggeving.

In de loop der jaren zijn de fiscale verslaggeving en de externe verslaggeving eigen wegen opgegaan.

In de periode na de Eerste Wereldoorlog is de theorievorming over winstbepaling in een stroomversnelling geraakt; dit werd vooral veroorzaakt door de periode van hyperinflatie in Duitsland. De gebreken van de tot dan gebruikelijke wijze van winstberekening op basis van historische kosten kwamen toen overduidelijk aan het licht. Duitse bedrijfseconomen hebben geprobeerd nieuwe winstbepalingssystemen te ontwikkelen, die ook in tijden van geldontwaarding correcte winstcijfers opleveren: Schmalenbach is de geestelijke vader van het ijzerenvoorraadstelsel en Schmidt van het vervangingswaardestelsel. Onafhankelijk van de theorievorming in Duitsland zijn deze stelsels ook in Nederland ontwikkeld door respectievelijk Volmer en Limperg. Onder de Nederlandse ondernemingen werd vooral Philips toonaangevend in de praktische toepassing van het vervangingswaardestelsel.

Na de Tweede Wereldoorlog (vooral in de jaren zestig en zeventig van de vorige eeuw) valt een 'vermaatschappelijking' van de onderneming te constateren: zij werd niet meer gezien als een instituut dat uitsluitend ten behoeve van eigenaren bestaat. In Nederland heeft dit ook zijn weerslag in de wetgeving gevonden. Uit die jaren dateert bijvoorbeeld de Wet op de Ondernemingsraden (WOR), die werknemers invloed geeft op de gang van zaken binnen de onderneming. Daarbij paste financiële verslaggeving aan de werknemers. Tevens ontstond de opvatting dat iedereen inzicht zou moeten kunnen krijgen in de financiële positie van rechtspersonen: de gedachte van een algemene publicatieplicht van jaarrekeningen kreeg in 1971 haar wettelijke grondslag, toen de Wet op de Jaarrekening van Ondernemingen (WJO) van kracht werd. Deze wet gaf indertijd alleen regels voor de externe jaarrekening van de nv, de bv, de coöperatie (toen nog coöperatieve vereniging genoemd) en de onderlinge waarborgmaatschappij.

In 1976 werd, vanwege de hercodificatie van ons burgerlijk recht, de WJO vrijwel ongewijzigd overgenomen in het Burgerlijk Wetboek.

In de loop van de tijd is de invloed van de Europese Unie op het economisch leven steeds groter geworden, zo ook op het gebied van de externe verslaggeving. Het ondernemingsrecht wordt in Europees verband geharmoniseerd via richtlijnen, die – anders dan het woord doet vermoeden – verplicht door de lidstaten in hun wetgeving moeten worden opgenomen.

In de jaren tachtig van de vorige eeuw is onze jaarverslagwetgeving aangepast aan de *vierde* en *zevende EG-richtlijn*. De vierde EG-richtlijn geeft regels voor de enkelvoudige (of vennootschappelijke) jaarrekening, de zevende EG-richtlijn kent voorschriften voor de geconsolideerde jaarrekening. De met deze twee richtlijnen bereikte mate van harmonisatie schoot echter nog tekort voor wat betreft de beursgenoteerde ondernemingen in Europa, waarvan beleggers de financiële prestaties willen kunnen vergelijken zonder dat zij aanpassingen moeten maken met betrekking tot verschillen in regelgeving ten aanzien van het opstellen van de jaarrekening. Daarom heeft de Europese Unie besloten de Europese beursgenoteerde ondernemingen te verplichten om vanaf 2005 hun (geconsolideerde) jaarrekening op te stellen op basis van de *International Financial Reporting Standards* (IFRS). Deze strikte en gedetailleerde regels worden opgesteld door de International Accounting Standards Board (IASB) in Londen, een non-gouvernementele organisatie, die zich al decennia bezighoudt met het op mondiaal niveau ontwikkelen van verslaggevingsstandaarden. De niet-beursgenoteerde ondernemingen blijven vallen onder de nationale wetgeving van de lidstaten. Om de grootste geschilpunten tussen haar richtlijnen en de IFRS weg te nemen, heeft de Europese Unie nog twee EG-richtlijnen uitgevaardigd: de *IAS 39-richtlijn* en de *moderniseringsrichtlijn*. Beide richtlijnen zijn in 2005 geïmplementeerd in de Nederlandse wet.

Tot slot van dit historisch overzicht is het jaartal 2013 van belang. In dat jaar heeft de Europese Unie – ter vervanging van de eerdergenoemde vierde en zevende EG-richtlijn – *EU-richtlijn 2013/34* uitgevaardigd. De belangrijkste redenen voor deze vervanging zijn administratieve lastenverlichting voor de kleinere ondernemingen en actualisering en modernisering van de voorschriften. Deze richtlijn is eind 2015 geïmplementeerd in de Nederlandse wet; de gewijzigde wettelijke bepalingen – zoals in paragraaf 1.1.2 aangegeven, vastgelegd in Titel 9 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek – zijn van toepassing op de boekjaren die op of na 1 januari 2016 aanvangen.

Harmonisatie

EG-richtlijnen

IFRS

IASB

1

1.4 Functies en kwaliteitskenmerken van de jaarrekening

Zoals uit het historisch overzicht in paragraaf 1.3 blijkt, evolueert de verslaggeving met de ontwikkeling van de ondernemingen en de positie daarvan binnen de samenleving. In de literatuur worden in dat kader drie modellen gehanteerd, namelijk:

- 1 het bezitsmodel
- 2 het klassieke of gesloten model
- 3 het moderne of open model

Ad 1 Het bezitsmodel

Bij het bezitsmodel is er geen sprake van een scheiding tussen leiding en eigendom.

Het doel van de onderneming beperkt zich voornamelijk tot het vergroten van het kapitaal van de ondernemer. De ondernemer zelf en de fiscus zijn de voornaamste belanghebbenden. In zijn algemeenheid wordt naast de fiscale jaarrekening geen externe jaarrekening opgesteld.

In Nederland vallen bijvoorbeeld de eenmanszaken en de vennootschappen onder firma onder dit model.

Ad 2 Het klassieke of gesloten model

Door de scheiding van leiding en eigendom zijn vele ondernemingen in het gesloten model terechtgekomen.

In tegenstelling tot de situatie bij het bezitsmodel, waar – naast de fiscus – in wezen slechts één partij belang heeft bij het financiële reilen en zeilen van de onderneming (de eigenaar), is er bij het gesloten model sprake van twee partijen, namelijk de kapitaalverschaffer en de kapitaalbeheerder.

De kapitaalverschaffer wil uiteraard weten wat er met zijn in de onderneming geïnvesteerde kapitaal is gebeurd. De functie van de jaarrekening is dan ook vooral die van verantwoording van de kapitaalbeheerder over het gevoerde beleid ten behoeve van de kapitaalverschaffers.

Centraal staat dan ook de *verantwoordingsfunctie*.

Verantwoor-
dingsfunctie

Ad 3 Het moderne of open model

Door het proces van vermaatschappelijking zijn vele ondernemingen in het open model terechtgekomen. Dit geldt in ieder geval voor de beursgenoteerde ondernemingen, die voor hun kapitaalbehoefte een beroep doen op een grote kring van beleggers.

In het open model wordt de onderneming gezien als een coalitie van meerdere partijen, zoals kapitaalverschaffers, kapitaalbeheerders, werknemers, vakbonden, overheid, potentiële beleggers en publiek. Het logische gevolg van deze ontwikkeling is dat de kapitaalbeheerder de diverse participanten of belanghebbenden informeert over de (financiële) gang van zaken binnen de onderneming. Dit betekent dat de jaarrekening – naast de verantwoordingsfunctie ten behoeve van de kapitaalverschaffers – een *informatie- of beslissingsondersteunende functie* vervult ten behoeve van de hiervoor genoemde partijen. De jaarrekening kan een hulpmiddel zijn bij beslissingen als het al of niet kopen, aanhouden of verkopen van aandelen, verstrekken van leningen door banken, leveren op krediet aan de onderneming, enzovoort.

In het open model is er niet alleen behoefte aan financiële informatie, maar ook aan niet-financiële. Dit heeft geleid tot het uitbrengen van sociale jaarverslagen (speciaal ten behoeve van de werknemers) en van milieujaarverslagen. In 1999 is de Wet Milieuverslaggeving in werking getreden, op grond waarvan bedrijven met een grote milieubelasting of met bijzondere milieuri-sico's verplicht zijn een milieuverslag uit te brengen.

Informatie-
functie

Kwaliteitskenmerken

Om de kernfuncties (verantwoording en informatie) goed te kunnen vervullen, dient de jaarrekening informatie te bevatten die zowel relevant als betrouwbaar is.

Relevantie

Een jaarrekening moet cijfers opleveren waar de lezer 'iets mee kan'; hij moet er waardevolle informatie aan kunnen ontleen. De kernfuncties van de jaarrekening in aanmerking nemend, zal de jaarrekening de gebruiker behulpzaam moeten zijn bij de verantwoordingsfunctie en de informatiefunctie.

Betrouwbaarheid

De lezer van de jaarrekening moet erop kunnen vertrouwen dat de erin verstrekte cijfers een 'getrouw beeld' geven van de financiële positie van de onderneming. Omdat hij zelf geen toegang heeft tot de achterliggende financiële feiten, moet deze betrouwbaarheid normaliter gewaarborgd worden door de externe accountant, die een verklaring over de jaarrekening afgeeft. Een belangrijk aspect van betrouwbaarheid is daarom controleerbaarheid.

In de praktijk blijkt het moeilijk (zo niet onmogelijk) te zijn om de kwaliteitskenmerken relevantie en betrouwbaarheid tegelijkertijd te optimaliseren. We zullen in hoofdstuk 2 bijvoorbeeld zien dat toepassing van het 'economisch waardebegrip' meer relevante informatie voor de gebruiker oplevert dan het 'boekhoudkundig waardebegrip'. Het economisch waardebegrip is echter veel minder betrouwbaar dan het boekhoudkundig waardebegrip.

1.5 Creative accounting

Bij externe verslaggeving gaat het om het verschaffen van informatie over de financiële positie van de onderneming aan derden. In paragraaf 1.4 hebben we gezien dat externe verslaggeving een verantwoordingsfunctie heeft en daarnaast een informatiefunctie vervult ten behoeve van de besluitvorming. Bij beide functies kan het management in de verleiding komen om de cijfers zodanig aan te passen, dat ze leiden tot de door dat management gewenste gevolgen.

In het kader van het afleggen van verantwoording is het denkbaar dat de directie het slecht presteren van de onderneming tegenover de aandeelhouders wil verbloemen. Bij de beslissingsondersteunende functie valt te denken aan het geven van een te rooskleurig beeld van de financiële positie om (aanvullende) bankleningen te verkrijgen.

In de hiervoor genoemde gevallen gaat het om het flatteren van de winst en wellicht tevens van de solvabiliteit van de onderneming. Het is echter ook denkbaar dat een onderneming de winst neerwaarts wil bijstellen. Zo kan er bijvoorbeeld in tijden van oplopende benzine- en olieprijsen maatschappelijke druk op de politiek ontstaan om de verkoopprijzen aan banden te leggen. Dit kan voor oliemaatschappijen een reden zijn om de winsten in betreffende boekjaren te drukken.

We noemen deze cijferaanpassingen 'creative accounting' of 'cooking the books'. Creative accounting ontleent in de eerste plaats zijn bestaansmogelijkheid aan het feit dat bij de winstbepaling allerlei schattingen gemaakt dienen te worden, bijvoorbeeld inzake de levensduur van activa, het betaalgedrag van debiteuren, de kans dat de onderneming een proces gaat verliezen, enzovoort. Schattingen zijn per definitie subjectief en bieden dan ook ruimte voor een optimistische of pessimistische invulling. In de tweede plaats geven wet- en regelgeving vaak de vrijheid om bij het opstellen van de jaarrekening te kiezen uit verschillende manieren om een transactie of gebeurtenis te verwerken.

Stelselwijziging

Door de overstap van het ene op het andere verslaggevingsalternatief kan aanpassing van het winstcijfer bereikt worden (een *stelselwijziging*).

Naast het opwaarts of neerwaarts bijstellen van de winst, zijn er nog twee vormen van creative accounting te onderkennen:

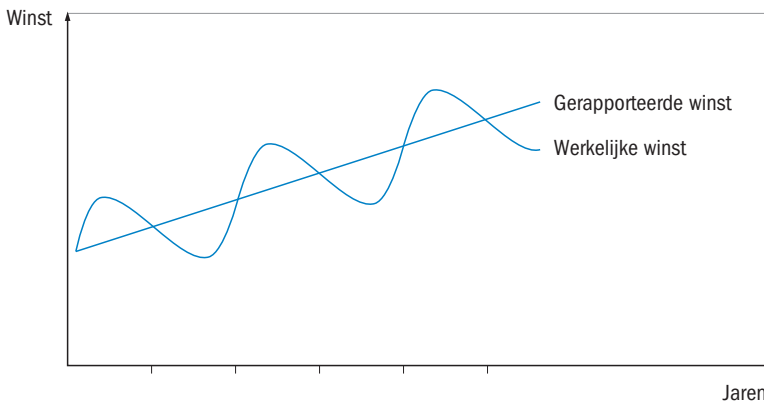
- 1 winstegalitatie (income smoothing)
- 2 'taking a bath'-strategie

Ad 1 Winstegalitatie

Voorals beleggers hechten een grote waarde aan een stabiele winstontwikkeling. Door in goede jaren het winstbedrag naar beneden toe bij te stellen en het 'afgeroomde bedrag' toe te voegen aan de winst in een (minder goed) volgend boekjaar, kan deze winstegalitatie plaatsvinden.

In figuur 1.2 wordt dit grafisch geïllustreerd.

FIGUUR 1.2 Winstegalitatie



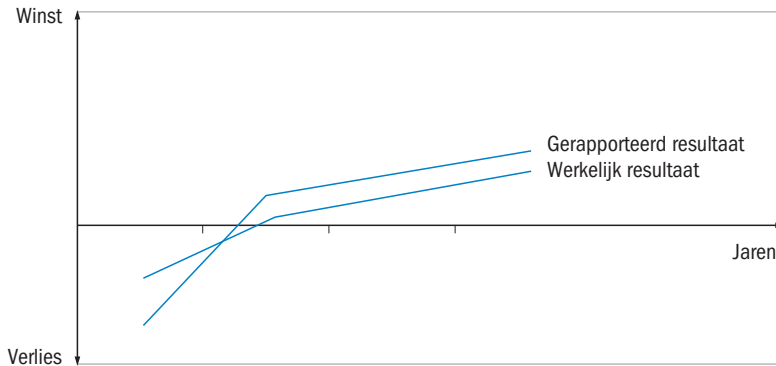
Ad 2 'Taking a bath'-strategie

Als een onderneming geconfronteerd wordt met een bijzonder slecht boekjaar, waarin een groot verlies wordt geleden, kan het management in de verleiding komen dit verlies door jaarrekeningaanpassingen nog verder te vergroten, bijvoorbeeld door extra afschrijvingen of het vormen van reorganisatievoorzieningen. De gedachtegang erachter is dat het in een slecht boekjaar naar de buitenwacht toe niet veel meer uitmaakt of een verlies € 10 mln of € 15 mln is. In de volgende boekjaren zal er minder hoeven te worden afgeschreven en zullen allerlei kosten afgeboekt kunnen worden van de gevormde voorziening, waardoor er ruimte wordt geschapen om weer winsten te tonen.

Deze strategie is extra aantrekkelijk als na het verliesjaar een nieuw management aantreedt, dat geen verantwoordelijkheid hoeft te nemen voor het geleden verlies, maar wel kan pronken met de winsten die daarna weer worden gepresenteerd.

In figuur 1.3 is een grafische illustratie van de taking a bath-strategie gegeven.

FIGUUR 1.3 Taking a bath-strategie



In de wetenschappelijke wereld wordt in plaats van de (negatief geladen) term *creative accounting* liever gesproken van de neutralere term *winststuring of earnings management*, door Scott in zijn boek *Financial accounting theory* gedefinieerd als 'the choice by a manager of accounting policies so as to achieve some specific objectives'.

Volgens de wetenschappers hoeft earnings management niet altijd negatief beoordeeld te worden. Ze maken daarbij een onderscheid tussen het 'werkelijke winstperspectief' en het 'informatieperspectief'.

Bekeken vanuit het *werkelijk winstperspectief* is earnings management inderdaad laakbaar, omdat het verschuiven van winsten van het ene boekjaar naar het andere boekjaar ertoe kan leiden dat het resultaat over een bepaald boekjaar en het eigen vermogen per het einde van het boekjaar niet getrouw worden weergegeven. Hiermee zouden managers de gebruikers kunnen misleiden met betrekking tot het presteren van de onderneming. De vraag is echter of dit in zijn algemeenheid kan worden gesteld. Zo heeft onderzoek uitgewezen dat earnings management gemiddeld gezien geen groot effect heeft op de gerapporteerde winst.

Als een onderneming bijvoorbeeld de vorm van winststuring toepast als is weergegeven in figuur 1.2, dan zou het weleens zo kunnen zijn dat het gepresenteerde winstcijfer relevantere informatie oplevert dan de werkelijke winst. De onderneming egaliseert immers naar de verwachte trendmatige winst en geeft daarmee een signaal af over deze trendmatige winst. Op basis van de werkelijke (jaarlijks sterk fluctuerend) winstcijfers zou het voor de belegger veel lastiger zijn om een idee te vormen over de langetermijnwinstontwikkeling. Voor de onderneming zou dit vervolgens het gunstige effect hebben dat de kostenvoet van het aantrekken van vermogen daalt, door de lagere risicoperceptie van de vermogenverschaffers. Vanuit het *informatieperspectief* zou winststuring dus niet afgewezen hoeven te worden.

Hoe dit ook zij, de regelgevers gaan uit van het werkelijk winstperspectief; hun streven is erop gericht winststuring zo veel mogelijk te voorkomen.

Uiteindelijk zal de accountant, als wettelijk controleur van de jaarrekening, moeten bepalen of creative accounting is toegepast of niet. Hij moet verklaren dat de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en het resultaat geeft. In laatste instantie is het de rechter (Ondernemingskamer c.q. Hoge Raad, zie paragraaf 4.3.3) die oordeelt of een bepaalde boekingswijze dit getrouwe beeld oplevert.

1.6 Wetenschappelijk onderzoek op het terrein van de externe verslaggeving

Het vakgebied financial accounting is bij uitstek een 'praktische discipline'. Het eindproduct van de externe verslaggeving – de financiële rapportage, met name de jaarrekening – vervult in de praktijk van het zakendoen een belangrijke functie.

Het waren van oudsher de boekhouders die zich verdiepten in de materie. Als de tweedeling 'art or science' toegepast wordt op financial accounting, dan wordt het vakgebied in belangrijke mate gekarakteriseerd als 'art', dat wil zeggen: als een ambachtelijke discipline, waarbij de nadruk ligt op vaardigheden.

Vanaf het begin van de twintigste eeuw is de externe verslaggeving echter ook tot wetenschappelijk studieobject geworden. In Nederland werd de bedrijfshuishoudkunde of 'bedrijfsleer' gedoceerd aan de Universiteit van Amsterdam en de Economische Hogescholen van Rotterdam en van Tilburg. Later kwamen daar andere instellingen van hoger onderwijs bij.

Normatief onderzoek

Tot aan de jaren zeventig van de vorige eeuw was er vooral sprake van *normatieve* wetenschapsbeoefening. De onderzoekers wilden met hun publicaties aanwijzingen geven aan de praktijk om de kwaliteit van de externe verslaggeving te verbeteren. Vele decennia hebben felle discussies tussen hoogleraren gewoed over het 'beste' winstbepalingssysteem.

Het door de 'Amsterdamse school' (onder leiding van Th. Limperg jr.) voorgestane vervangingswaardestelsel (zie hoofdstuk 14) werd door de 'Rotterdamers' bestreden.

Deductie

De wijze waarop de wetenschappers tot hun conclusies kwamen, was vooral *deductief*: door uit te gaan van een als waar aangenomen veronderstelling wordt door middel van logisch redeneren tot conclusies gekomen. Het winstbepalingssysteem van Limperg berust op het uitgangspunt (*postulaat*) dat handhaving van de productiecapaciteit van een onderneming gewaarborgd dient te zijn alvorens er sprake is van winst. Van daaruit verder redenerend bouwde hij zijn stelsel op. Tegenstanders probeerden aan te tonen dat het uitgangspunt onjuist was, of dat zijn conclusies niet logisch voortvloeiden uit het uitgangspunt.

Th. Limperg jr. (1879-1961) is al vanaf jonge leeftijd actief binnen de beroepsorganisatie van accountants. Hij werd in 1922 benoemd tot hoogleraar bedrijfshuishoudkunde aan de pas opgerichte faculteit Handelswetenschappen. Limperg was dé exponent van het normatieve wetenschappelijke onderzoek binnen de bedrijfseconomie: 'Elke wetenschap welke zich bezighoudt met verschijnselen waarvan de causale kennis de handelingen van de mensen kan beïnvloeden, moet noodzakelijk naast causale wetenschap ook normatieve wetenschap worden, dat wil zeggen zij moet richtinggevend worden voor het menselijke handelen.'



De normatieve richting in de externe verslaggeving is tegenwoordig nog duidelijk te herkennen in de *conceptual frameworks* die als aanbevolen raamwerk voor de financiële rapportage zijn ontwikkeld (zie paragraaf 4.2). De heden ten dage bestaande controverse over de pro's en de contra's van *fair value accounting* – het waarden van balansposten tegen marktwaarde – valt hier eveneens onder.

Als tegenhanger van de normatieve richting heeft zich de afgelopen decennia het *beschrijvende* of *empirische* onderzoek ontwikkeld. Hierbij is het doel van de onderzoekers niet – zoals bij de normatieve benadering – om aan de praktijk voor te schrijven hoe die de externe verslaggeving moet vormgeven, maar om de verslaggevingspraktijk te verklaren en te voorspellen. De *positive accounting theory* gaat ervan uit dat de ondernemingsleiding haar eigen doeleinden probeert te realiseren door middel van de externe verslaggeving. Het streven is er dan ook niet zozeer op gericht om zo juist mogelijke informatie te geven, alswel om de eigen belangen zo goed mogelijk te dienen. Zo wordt bijvoorbeeld geprobeerd een verband te ontdekken tussen de door de directie gekozen verslaggevingsalternatieven en de inhoud van het voor hen geldende beloningssysteem.

Veel beschrijvend onderzoek is er ook gedaan naar de invloed van externe verslaggeving op aandelenprijzen. Centraal daarbij staat de efficiënte markthypothese, die stelt dat alle publiekelijk beschikbare informatie in de koersvorming van effecten is verwerkt. De manier waarop deze informatie wordt gepresenteerd, zou dus niet relevant zijn. Er wordt bijvoorbeeld onderzocht of beleggers aan 'cosmetische' verbeteringen van de winst (door middel van creative accounting) waarde hechten. Als dat het geval is, gaat de efficiënte markthypothese niet op, want die veronderstelt dat de beleggers een dergelijke truc doorhebben.

De beschrijvende onderzoeken maken veel gebruik van *inductie*: er wordt geprobeerd uit observaties van de werkelijkheid algemene regels af te leiden. Als uit onderzoek van de jaarrapporten van de beursgenoteerde ondernemingen in Nederland blijkt dat slecht draaiende ondernemingen relatief vaker stelselwijzigingen toepassen dan hun gezonde concurrenten, dan kan daaruit de algemene conclusie worden getrokken dat de financiële positie van de onderneming een factor van betekenis is voor de manier waarop de externe verslaggeving wordt vormgegeven.

Bij dit soort onderzoeken spelen statistische technieken een belangrijke rol.

Beschrijvend
of empirisch
onderzoek

Positive
accounting
theory

Inductie