

# Externe verslaggeving



Noordhoff

**Prof. dr. M.N. Hoogendoorn RA**  
**Prof. dr. R.G.A. Vergoossen RA**

10<sup>e</sup> druk



# Externe verslaggeving

**Prof. dr. M.N. Hoogendoorn RA**

**Prof. dr. R.G.A. Vergoossen RA**

---

Tiende druk

Noordhoff Uitgevers Groningen / Utrecht

Ontwerp omslag: G2K Creative Agency (Groningen-Amsterdam)

Omslagillustratie: iStock

Eventuele op- en aanmerkingen over deze of andere uitgaven kunt u richten aan:  
Noordhoff bv, Afdeling Hoger onderwijs, Antwoordnummer 13, 9700 VB Groningen  
of via het contactformulier op [www.mijnnoordhoff.nl](http://www.mijnnoordhoff.nl).

*De informatie in deze uitgave is uitsluitend bedoeld als algemene informatie. Aan deze informatie kunt u geen rechten of aansprakelijkheid van de auteur(s), redactie of uitgever ontleen.*



0 / 21

© 2021 Noordhoff Uitgevers bv, Groningen/Utrecht, The Netherlands

Deze uitgave is beschermd op grond van het auteursrecht. Wanneer u (her)gebruik wilt maken van de informatie in deze uitgave, dient u vooraf schriftelijke toestemming te verkrijgen van Noordhoff bv. Meer informatie over collectieve regelingen voor het onderwijs is te vinden op [www.onderwijsenauteursrecht.nl](http://www.onderwijsenauteursrecht.nl).

*This publication is protected by copyright. Prior written permission of Noordhoff bv is required to (re)use the information in this publication.*

ISBN (ebook) 978-90-01-73842-6

ISBN 978-90-01-73841-9

NUR 786


# Woord vooraf bij de tiende druk

Voor u ligt een geheel herziene nieuwe druk van het boek waarvan de eerste druk is geschreven door Prof. dr. J. Klaassen RA en Prof. drs. G.G.M. Bak RA. Het huidige auteursteam is Jan Klaassen en Gijs Bak zeer erkentelijk en dankbaar voor het basiswerk waarop ook deze druk nog steeds voortbouwt.

Deze herziening vonden wij noodzakelijk in verband met de voortgaande veranderingen die zich de afgelopen jaren hebben voorgedaan in de regels voor de externe verslaggeving. Dit betreft wijzigingen in de Nederlandse wetgeving (Titel 9 BW 2), in de Richtlijnen van de Raad voor de Jaarverslaggeving en in IFRS. In dit boek worden de hoofdlijnen van de Nederlandse wet- en regelgeving en IFRS geïntegreerd, waarbij wordt uitgegaan van een bedrijfseconomische visie. Dit boek is daarom zowel gericht op beursgenoteerde ondernemingen en andere ondernemingen die IFRS toepassen, als op de ondernemingen in het midden- en kleinbedrijf.

Over het geheel genomen zijn de behandelde onderwerpen nog grotendeels dezelfde als in de vorige druk. Wel zijn naast de actualisering, de structuur en inhoud van enkele hoofdstukken ingrijpend aangepast. Hoofdstuk 2 en 3 over regelgeving en de fasen van totstandkoming van externe verslaggeving zijn samengevoegd tot een nieuw hoofdstuk 2. De nieuwe hoofdstukken 3 en 4, over de grondslagen en vermogens- en winstbepaling, zijn ingrijpend gewijzigd. Twee nieuwe hoofdstukken zijn hoofdstuk 12 over de verantwoording van opbrengsten en hoofdstuk 14 over leasing. Deze onderwerpen waren eerder behandeld in andere hoofdstukken en hebben vanwege de nieuwe internationale standaarden daarover nu een afzonderlijke en veel uitgebreidere behandeling gekregen. Voorts wordt in de meeste hoofdstukken, in de vorm van een of meer *Questions & Answers*, de toepassing van verslaggevingsvoorschriften geïllustreerd aan de hand van casussen die zijn ontleend aan de praktijk.

Deel 1 behandelt de omgeving waarin externe verslaggeving zich afspeelt, inclusief de regelgeving. We hebben daarbij veel aandacht geschonken aan de Nederlandse wet- en regelgeving en aan de totstandkoming van de IFRS, zoals die door de IASB worden vastgesteld en in de Europese Unie een wettelijke status krijgen na goedkeuring door de Europese Commissie. Deel 2 behandelt de jaarrekening, waarbij we beginnen met de bespreking van het *conceptual framework* dat de belangrijkste begrippen definieert waarop de jaarrekening is gebaseerd. Daarna volgen de grondslagen voor de vermogens- en winstbepaling, de bespreking van de belangrijkste balansposten, de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht. In deel 3 worden specifieke onderwerpen behandeld: leasing, deelnemingen, consolidatie, vreemde valuta, financiële instrumenten en belastingen. Voorts wordt ingegaan op het bestuursverslag, de sectie Overige gegevens en op de financiële analyse.



Ondanks de aandacht voor nationale en internationale regelgeving is het boek nog steeds sterk georiënteerd op de toepassing van concepten. Ook voor deze druk houden wij ons weer aanbevolen voor op- en aanmerkingen. U kunt deze richten aan Noordhoff Uitgevers, Afdeling Hoger Onderwijs, Antwoordnummer 13, 9700 VB Groningen.

Najaar 2020  
Martin Hoogendoorn  
Ruud Vergoossen

# Inhoud

## DEEL 1

### De omgeving 13

#### 1 Plaatsbepaling externe verslaggeving 15

- 1.1 Externe verslaggeving versus interne informatieverzanding 16
- 1.2 Externe verslaggeving in de maatschappij 18
- 1.3 Recht en externe verslaggeving 22
- 1.4 Bedrijfseconomie en externe verslaggeving 24
- 1.5 Soorten externe verslaggeving 25
- 1.6 Wetenschappelijk onderzoek externe verslaggeving 29

#### 2 Instituties en regelgeving externe verslaggeving 37

- 2.1 Instituties in Nederland 38
- 2.2 Wet- en regelgeving 40
- 2.3 Van opmaken tot openbaar maken 52
- 2.4 Rol accountant 58
- 2.5 Rechtspleging ondernemingskamer 62
- 2.6 Toezicht Autoriteit Financiële Markten 65

## DEEL 2

### De jaarrekening 75

#### 3 Grondslagen van de informatieverzanding in de jaarrekening 77

- 3.1 Waarom een raamwerk van grondslagen? 78
- 3.2 De doelstelling van algemene financiële verslaggeving 79
- 3.3 Kwalitatieve kenmerken van nuttige financiële informatie 81
- 3.4 Financiële overzichten en de rapporterende entiteit 88
- 3.5 Elementen van financiële overzichten 94
- 3.6 Opname en verwijdering 97
- 3.7 Waardering van de elementen 98
- 3.8 Presentatie en informatieverzanding 98
- 3.9 Kapitaalinstandhouding 99

- 4 Vermogens- en winstbepaling 105**
  - 4.1 Twee benaderingen van vermogen en resultaat 106
  - 4.2 Vermogens- en winstbepaling op basis van het economic concept of profit 107
  - 4.3 Vermogens- en winstbepaling op basis van het accounting concept of profit 111
  - 4.4 Vermogensbepaling en waarderingsgrondslagen 112
  - 4.5 Resultaatbepaling 120
  
- 5 Immateriële vaste activa 135**
  - 5.1 Vaste activa in het algemeen 136
  - 5.2 Begripsbepaling immateriële vaste activa 137
  - 5.3 Verworven rechten 138
  - 5.4 Uitgaven verricht ten behoeve van toekomstige winstgevendheid 139
  - 5.5 Waardering immateriële vaste activa 140
  - 5.6 Afschrijving immateriële vaste activa 142
  - 5.7 Wettelijke reserve 143
  - 5.8 Toelichting immateriële vaste activa 144
  
- 6 Materiële vaste activa 153**
  - 6.1 Begripsbepaling materiële vaste activa 154
  - 6.2 Regels voor het activeren 154
  - 6.3 Afschrijving materiële vaste activa 156
  - 6.4 Historische kosten en actuele kostprijs 163
  - 6.5 Beleggingen in vastgoed 164
  - 6.6 Toelichting materiële vaste activa 166
  
- 7 Voorraden en onderhanden projecten 173**
  - 7.1 Onderverdeling voorraden 174
  - 7.2 Kosten die bij voorraden worden geactiveerd 174
  - 7.3 Prijzen waartegen voorraden worden gewaardeerd 178
  - 7.4 Onderhanden projecten in opdracht van derden 184
  
- 8 Overige activa 195**
  - 8.1 Categorieën overige activa 196
  - 8.2 Waardering overige activa 197
  - 8.3 Niet in de balans opgenomen vorderingen 200
  - 8.4 In toelichting te verstrekken informatie 201



- 9 Verplichtingen 205**
  - 9.1 Begripsbepaling verplichtingen 206
  - 9.2 Schulden 207
  - 9.3 Voorzieningen 208
  - 9.4 Niet in de balans opgenomen verplichtingen 218
  
- 10 Eigen vermogen 227**
  - 10.1 Kenmerken van eigen vermogen 228
  - 10.2 Geplaatst kapitaal 231
  - 10.3 Agio 233
  - 10.4 Herwaarderingsreserves 233
  - 10.5 Andere wettelijke reserves 234
  - 10.6 Statutaire reserves 236
  - 10.7 Overige reserves 236
  - 10.8 Niet-verdeelde winsten 237
  - 10.9 Specificatie eigen vermogen in geconsolideerde balans 237
  - 10.10 Rechtstreekse mutaties in eigen vermogen 238
  
- 11 Winst- en verliesrekening 245**
  - 11.1 Structuur en inhoud van de winst- en verliesrekening 246
  - 11.2 Categorische en functionele kostensplitsing 248
  - 11.3 Andere hoofdelementen van de winst- en verliesrekening 250
  - 11.4 Overzicht totaalresultaat 252
  - 11.5 Alternatieve prestatie maatstaven 254
  - 11.6 Gegevens over segmenten van de onderneming 256
  
- 12 Verantwoording van opbrengsten 263**
  - 12.1 Opbrengsten en netto-omzet 264
  - 12.2 Verantwoording van opbrengsten in RJ 270 265
  - 12.3 Verantwoording van opbrengsten in IFRS 15 266
  
- 13 Kasstroomoverzicht 275**
  - 13.1 Kasstroomoverzicht: begripsbepaling, doeleinden en voorschriften 276
  - 13.2 Structuur van een kasstroomoverzicht 277
  - 13.3 Opstellen van een kasstroomoverzicht: een cijfervoorbeeld 280
  - 13.4 Enkele specifieke vraagstukken 282
  - 13.5 Analyse van het kasstroomoverzicht 286

## DEEL 3

### Uitwerking, verdieping en financiële analyse 291

#### 14 Leasing 293

- 14.1 Economisch eigendom 294
- 14.2 Soorten leasecontracten 295
- 14.3 Verwerking van leasecontracten in de jaarrekening 297
- 14.4 Verwerking van sale en leaseback in de jaarrekening 301
- 14.5 Leasing in het kasstroomoverzicht 302

#### 15 Deelnemingen 307

- 15.1 Rechtsvorm en jaarrekening 308
- 15.2 Definities van soorten kapitaalbelangen 308
- 15.3 Waardering van deelnemingen 312
- 15.4 Nettovermogenswaarde en equitymethode 313
- 15.5 Kostprijs, actuele waarde, reële waarde 315
- 15.6 Wettelijke reserves in verband met deelnemingen 317

#### 16 Consolidatie 323

- 16.1 Financiële verantwoording van een groep van ondernemingen 324
- 16.2 Consolidatieplicht 329
- 16.3 Consolidatiekring 330
- 16.4 Hoofdpunten van de consolidatietechniek 332
- 16.5 Fusies, overnames en goodwill 336
- 16.6 Afstotingen van geconsolideerde deelnemingen 343

#### 17 Vreemde valuta 349

- 17.1 Het valutavraagstuk 350
- 17.2 Transacties in vreemde valuta 352
- 17.3 Het valutavraagstuk bij buitenlandse deelnemingen 354

#### 18 Financiële instrumenten 367

- 18.1 Begripsbepaling en algemene grondslagen 368
- 18.2 Financiële instrumenten ter beheersing van renterisico's 371
- 18.3 Gevolgen van afdekkingstransacties in vreemde valuta 375
- 18.4 Toelichting op financiële instrumenten 380

<b>19</b>	<b>Belastingen naar de winst</b>	<b>387</b>
19.1	Belastingen naar de winst in jaarrekening	388
19.2	Commerciële en fiscale winst en commerciële en fiscale boekwaarden	389
19.3	Fiscale verliezen	396
19.4	Latente belastingen en actuele waarde	397
19.5	Opnemen van latente belastingverplichtingen en -vorderingen	399
19.6	Waardering	401
19.7	Presentatie en toelichting	402
<b>20</b>	<b>Bestuursverslag en Overige gegevens</b>	<b>411</b>
20.1	Bestuursverslag	412
20.2	Doel en positie van het bestuursverslag	412
20.3	Inhoud van het bestuursverslag	414
20.4	Overige gegevens en andere overzichten	421
<b>21</b>	<b>Financiële analyse</b>	<b>425</b>
21.1	Doel van financiële analyse	426
21.2	Voorwaarden voor een goede financiële analyse	428
21.3	Analyse van het resultaat	429
21.4	Analyse van de solvabiliteit	436
21.5	Analyse van de liquiditeit	438
21.6	Reacties van ondernemers op het gebruik van financiële informatie	439
	<b>Afkortingen</b>	<b>444</b>
	<b>Register</b>	<b>446</b>
	<b>Over de auteurs</b>	<b>452</b>

# Studiewijzer

Dit boek is geheel aangepast aan de nieuwste ontwikkelingen, zowel nationaal als internationaal, op het gebied van de externe verslaggeving. Het is geschreven voor studenten Bedrijfseconomie en Bedrijfskunde in het wetenschappelijk onderwijs en voor de gespecialiseerde richtingen van het hoger beroepsonderwijs. Verondersteld wordt dat de student de basisbeginselen van het boekhouden kent en de elementaire aspecten van de bedrijfseconomie beheerst.

## Inhoud

Het boek is verdeeld in drie delen:

- 1 De omgeving
- 2 De jaarrekening
- 3 Uitwerking, verdieping en financiële analyse

### Deel 1: De omgeving

Deel 1 bestaat uit twee hoofdstukken. In dit deel wordt aangegeven hoe vanuit de buitenwereld allerlei belangen bestaan bij financiële verslaggeving, waarom wetgeving en andere regelgeving is ontstaan en hoe die regelgeving werkt. Het boek plaatst financiële verslaggeving uitdrukkelijk in een internationale omgeving. De reden daarvoor is de verplichte toepassing van internationale verslaggevingsregels (IFRS) door ter beurse genoteerde ondernemingen. Ook worden de basisregels van de Nederlandse wetgeving daarin weergegeven, waarbij zowel aandacht wordt besteed aan de hoofdinhoud van het jaarlijkse financiële verslag als aan de wettelijke voorschriften voor de inrichting en de publicatie van dit verslag. Ook wordt een relatie gelegd tussen de praktijk van de externe verslaggeving en wetenschappelijk onderzoek op dat gebied.

### Deel 2: De jaarrekening

Deel 2 bestaat uit de hoofdstukken 3 tot en met 13. In dit deel bespreken wij de basisregels die kunnen worden toegepast bij het opstellen van de jaarrekening.

Na behandeling van de internationaal geldende grondslagen van de jaarrekening en de grondslagen van de vermogens- en winstbepaling in de hoofdstukken 3 en 4, worden in de hoofdstukken 5 tot en met 10 de belangrijkste balansposten behandeld: immateriële vaste activa, materiële vaste activa, voorraden en onderhanden projecten, overige activa, verplichtingen, eigen vermogen. Daarbij wordt ook ingegaan op de effecten van de balanswaardering op de verantwoording van kosten en opbrengsten. Het gaat daarbij niet alleen om het *hoe*, maar ook om het *waarom* en om de vraag *welk effect* ontstaat op belangrijke maatstaven zoals winst en eigen of vreemd vermogen. Hoofdstuk 11 beschrijft de belangrijkste posten van de

winst- en verliesrekening en hoofdstuk 12 gaat specifiek in op de opbrengstverantwoording. Hoofdstuk 13 behandelt het kasstroomoverzicht.

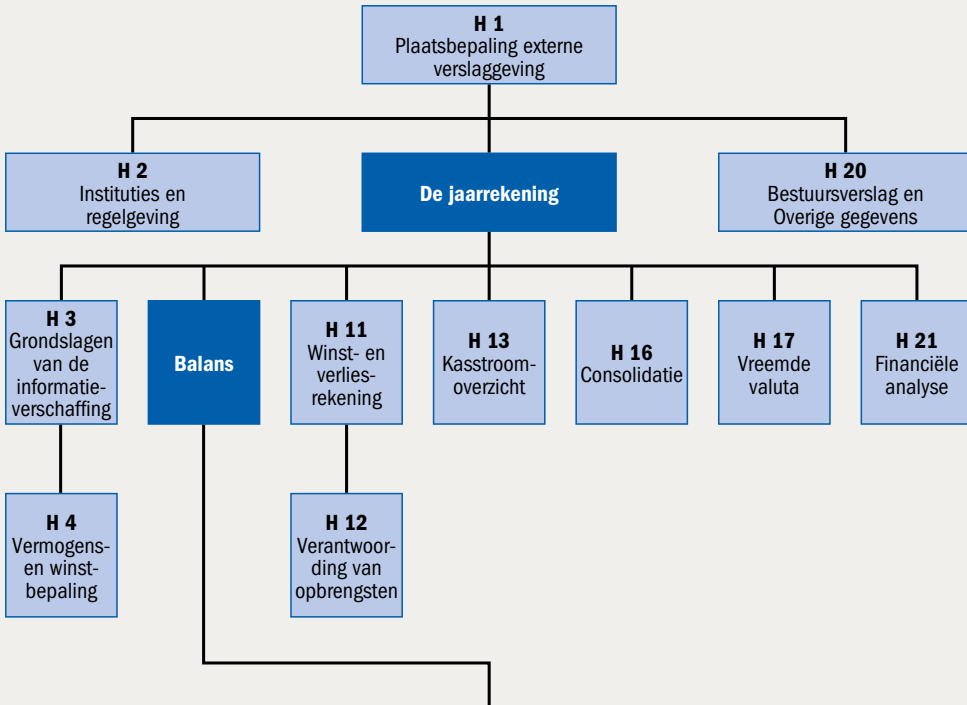
### **Deel 3: Uitwerking, verdieping en financiële analyse**

In deel 3 zijn in de hoofdstukken 14 tot en met 19 de wat moeilijker onderwerpen ondergebracht die samenhangen met verslaggevingsproblemen in meer gecompliceerde organisaties. Dit betreft leasing, deelnemingen, consolidatie, vreemde valuta, financiële instrumenten en belastingen. Verder is in dit deel aandacht geschonken aan het bestuursverslag en de sectie Overige gegevens (hoofdstuk 20) en aan de financiële analyse (hoofdstuk 21).

### **Structuur**

De structuur van het boek is als volgt:

- Om de stof overzichtelijker te presenteren, is de hoeveelheid stof per hoofdstuk in de meer technische hoofdstukken beperkt gehouden.
- Elk hoofdstuk begint met een beschrijving van de leerdoelen en een inleiding waarin de inhoud in kort bestek aan de orde komt en – indien mogelijk – een relatie met andere hoofdstukken wordt gelegd.
- Elk hoofdstuk eindigt met een korte samenvatting en met de vermelding van een aantal kernbegrippen. De betekenis van deze kernbegrippen is gemakkelijk in de tekst terug te vinden. Het doel van het opnemen van kernbegrippen is om het voor docent en student gemakkelijker te maken te toetsen of de stof wordt beheerst.
- In de meeste hoofdstukken wordt de toepassing van verslaggevingsvoorschriften geïllustreerd aan de hand van passages die zijn overgenomen uit bestaande jaarverslagen en in de vorm van *Questions & Answers* (Q&A)
- De wetsbepalingen waar in de tekst naar wordt verwezen, zijn terug te vinden op [www.externeverslaggeving.noordhoff.nl](http://www.externeverslaggeving.noordhoff.nl).



Debet	Balans	Credit
<b>VASTE ACTIVA</b>		<b>H 10 EIGEN VERMOGEN</b>
<b>H 5</b> Immateriële vaste activa		<b>VREEMD VERMOGEN</b>
<b>H 6</b> Materiële vaste activa		<b>H 9</b> Voorzieningen
• <b>H 14</b> Geleasde activa		Schulden*
Financiële vaste activa		• <b>H 14</b> Leaseverplichtingen
• <b>H 15</b> Deelnemingen		• <b>H 19</b> Latente belastingverplichtingen
• <b>H 19</b> Latente belastingvorderingen		• <b>H 18</b> Derivaten
• <b>H 18</b> Derivaten		• <b>H 9</b> Overlopende passiva
• <b>H 8</b> Overige financiële vaste activa		• <b>H 9</b> Overige schulden
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>		* In de balans afzonderlijk langlopende en kortlopende schulden opnemen
<b>H 7</b> Onderhanden projecten		
<b>H 7</b> Voorraden		
<b>H 8</b> Debiteuren		
<b>H 8</b> Overlopende activa		
Effecten		
• <b>H 18</b> Derivaten		
• <b>H 8</b> Overige effecten		
<b>H 8</b> Liquide middelen		
<b>H 8</b> Niet in balans opgenomen vorderingen		<b>H 9</b> Niet in balans opgenomen verplichtingen

# DEEL 1

## De omgeving

- 1 Plaatsbepaling externe verslaggeving 15
- 2 Instituties en regelgeving externe verslaggeving 37



Deel 1	1	2
Deel 2	3	4
5	6	7
8	9	10
11	12	13
Deel 3	14	15
16	17	18
19	20	21



## 1

# Plaatsbepaling externe verslaggeving

- 1.1 Externe verslaggeving versus interne informatieverschaffing
- 1.2 Externe verslaggeving in de maatschappij
- 1.3 Recht en externe verslaggeving
- 1.4 Bedrijfseconomie en externe verslaggeving
- 1.5 Soorten externe verslaggeving
- 1.6 Wetenschappelijk onderzoek externe verslaggeving

## Leerdoelen:

- Je kunt uitleggen wat de ontstaansgrond van externe verslaggeving is en hoe externe verslaggeving zich verhoudt tot de interne informatieverschaffing.
- Je kunt onder woorden brengen wat het verband is tussen externe verslaggeving en andere vakgebieden, zoals recht en bedrijfseconomie.
- Je weet welke vormen van externe verslaggeving er zijn.
- Je herkent de van elkaar afwijkende uitgangspunten die de basis vormen voor de commerciële jaarrekening respectievelijk de fiscale jaarrekening.
- Je hebt zicht op de aard, het doel en het praktisch nut van het wetenschappelijk onderzoek op het gebied van externe verslaggeving.

Dit inleidende hoofdstuk is bedoeld als een plaatsbepaling van het vak externe verslaggeving. We zijn eraan gewend dat elke onderneming jaarlijks haar jaarrekening en bestuursverslag maakt en publiceert. Maar wat zit daar eigenlijk achter? We zullen zien dat het in feite gaat om in het maatschappelijk bestel verankerde processen.

Externe verslaggeving gaat over financieel georiënteerde informatieverschaffing door een organisatie aan buitenstaanders. Er is dikwijls sprake van tegengestelde belangen tussen de organisatie(leiding) die de informatie verstrekt en buitenstaanders die zich van die informatie willen bedienen. Om die reden treffen we meestal regels aan die door de maatschappij, vertegenwoordigd door de overheid of door een andere publieke organisatie, aan ondernemingen worden opgelegd. Het zijn dus grotendeels rechtsregels. Deze regels worden sterk internationaal bepaald. Het gaat bij

externe verslaggeving vooral om de weergave van de financiële positie en prestaties van ondernemingen. Daarom is niet alleen het recht, maar ook de bedrijfseconomie een belangrijk aanpalend vakgebied.

Er zijn verschillende soorten externe verslaggeving: naast de jaarrekening en het bestuursverslag zijn bijvoorbeeld ook tussentijdse berichten en verslagen omtrent de maatschappelijke effecten van het ondernemingsgedrag van belang. Ook is het relevant na te gaan in hoeverre fiscale regelingen invloed hebben op de jaarrekening.

Ten slotte schenken we in dit hoofdstuk aandacht aan het wetenschappelijk onderzoek op het gebied van de externe verslaggeving. Het gaat bij dit onderzoek vooral om verklaring en duiding van de betekenis van externe verslaggeving en de manier waarop gebruikers reageren op informatie.

## **1.1** Externe verslaggeving versus interne informatieverschaffing

### Definitie externe verslaggeving

Dit boek gaat over externe verslaggeving. Dat wil zeggen, over financieel georiënteerde informatieverschaffing vanuit organisaties ten behoeve van belanghebbende of belangstellende buitenstaanders. Daarbij wordt vooral aandacht geschonken aan financiële informatie die op systematische wijze wordt verstrekt. Jaarverslaggeving door middel van een jaarrekening met bijbehorend bestuursverslag is de belangrijkste verschijningsvorm. Daarnaast kennen we andere vormen, zoals kwartaal- en halfjaarberichten en emissieprospectussen.

### 1.1.1 Informatiebehoeften en besluitvorming

De verstrekte informatie is ontleend aan een administratief systeem. Van datzelfde systeem wordt ook voor interne informatieverschaffing gebruikgemaakt. Informatie wordt verstrekt om te voldoen aan bepaalde informatiebehoeften bij de ontvanger.

### Informatiebehoeften

Informatiebehoeften ontstaan doordat degenen die behoefte hebben aan de informatie besluiten willen nemen waarvoor zij die informatie nodig hebben. Zonder informatie is geen verantwoorde besluitvorming mogelijk. Als de gebruiker van de informatie zich buiten de onderneming bevindt, is bij de onderneming niet altijd bekend welke informatie voor de gebruiker van belang is. Op dit punt is er een belangrijk verschil met de interne informatieverschaffing waarbij het verschaffen en het gebruik van de informatie zich allebei binnen de onderneming afspelen.

### Interne informatieverschaffing

### Interne informatieverschaffing

Voor de interne informatieverschaffing wordt gebruikgemaakt van het inzicht in de informatiebehoeften dat binnen de onderneming bestaat. Daartoe worden procedures opgezet onder verantwoordelijkheid van de leiding. Het gaat om de besluitvorming binnen de onderneming. Deze is in beginsel doelgericht en organiseerbaar in het kader van het functioneren van de onderneming op de verschillende niveaus van verantwoordelijkheid. De bestuurlijke informatiekunde geeft aanwijzingen op welke wijze informatiesystemen kunnen worden opgezet en onderhouden, die voldoen aan gerechtvaardigde eisen van de gebruikers qua inhoud, frequentie, tijdigheid en betrouwbaarheid van de informatie. Op een aantal punten moeten externe voorschriften in acht worden genomen, zoals in het geval van omzet-

belasting, loonbelasting en privacywetgeving. Deze voorschriften kunnen worden beschouwd als randvoorwaarden waarbinnen de ondernemingsleiding de informatievoorziening in beginsel naar eigen inzicht autonoom kan inrichten en organiseren.

### Externe verslaggeving

Bij de externe (financiële) verslaggeving ligt het fundamenteel anders. Hier gaat het om de informatiebehoeften van derden. De belangrijkste externe belanghebbenden zijn:

- beleggers die een aandelenbelang in de onderneming hebben of overwegen om aandelen te kopen of te verkopen;
- bankiers die leningen aan de onderneming hebben verstrekt of overwegen dat te doen;
- leveranciers die moeten kunnen vertrouwen op de kredietwaardigheid van de onderneming;
- werknemers;
- sollicitanten die overwegen om bij de onderneming een baan te aanvaarden;
- beleggingsanalisten en financieel journalisten die de onderneming 'volgen'.

Externe verslaggeving

De besluitvorming waarvoor extern beschikbare financiële informatie wordt gebruikt, is naar haar aard pluriform en meestal niet georganiseerd, zoals dat binnen de onderneming wel het geval is. Het is heel goed mogelijk dat de externe belanghebbenden meer of andere informatie verlangen dan de onderneming bereid is te geven. Tegengestelde belangen tussen de onderneming en de externe gebruikers kunnen niet eenvoudig worden opgelost. Dit geldt des te meer wanneer er tegengestelde belangen bestaan tussen de externe gebruikers onderling.

Externe belanghebbenden

Het is voor een onderneming niet mogelijk te beschikken over gedetailleerde kennis van de beslissingsprocessen van alle groepen gebruikers. Dit wil zeggen dat de onderneming niet voldoende inzicht heeft in de wijze waarop de externe belanghebbenden bij hun besluitvorming financiële informatie gebruiken. In beginsel is de ondernemingsleiding daartoe wel in staat als het gaat om interne processen. Zonder die gedetailleerde kennis over de besluitvormingsprocessen kan dan ook niet goed worden bepaald welke informatiebehoeften er buiten de organisatie bestaan.

#### 1.1.2 Politieke dimensie

Vaak moeten we ons behelpen met algemeen geformuleerde wensen en verlangens, zoals deze door groeperingen in de maatschappij naar voren worden gebracht. Waar zulke groeperingen zich vertegenwoordigd weten door bepaalde organisaties of instituties, fungeren deze laatste als spreekbuis. In dit verband valt te denken aan beursorganisaties, werkgevers- en werknemersorganisaties en verenigingen van effectenbezitters en beleggingsanalisten, die zich in sommige situaties uitspreken over informatiebehoeften van externe gebruikers van financiële informatie.

Groepen belanghebbenden

Maar zelfs als de externe informatiebehoeften wél exact en tot in detail bekend zouden zijn bij de informatieverstrekende ondernemingen, betekent dit nog niet dat aan al die behoeften ook prompt zal worden voldaan. De ondernemingen moeten immers ook nog bereid en in staat zijn de gewenste informatie te verstrekken. Als wij de term 'bereidheid tot informatieverstrekking' vervangen door de term 'mate van openheid' wordt onmiddellijk

duidelijk dat wij hier te maken hebben met een vraagstuk dat in wezen van politieke aard is: de plaats van de onderneming in de maatschappij. Wij zullen op dit vraagstuk in de volgende paragraaf nader ingaan.

## 1.2 Externe verslaggeving in de maatschappij

Doordat informatie vaak de sleutel betekent tot invloed en macht, is er een mogelijke belangentegenstelling tussen de leiding van de onderneming en groepen belanghebbenden die met behulp van informatie invloed willen uitoefenen.

### 1.2.1 Normen voor informatieverschaffing

Het normbesef wat betreft de verantwoording die de leiding van een onderneming moet afleggen, evolueert in de tijd. Het varieert echter ook naar type en omvang van de onderneming. Zo heeft de ontwikkeling van het belang van beleggingen in aandelen en de toename van het belang van effectenbeurzen in veel landen tot een sterk toenemende behoefte aan informatie geleid. Steeds meer mensen hebben bijvoorbeeld belangstelling voor de beurskoersen van bepaalde aandelen. Dit heeft tot gevolg gehad dat veel ondernemingen nu veel meer informatie moeten verstrekken dan voorheen. Wel bestaat er ook nu nog een belangrijk verschil tussen de omvang en detaillering van de informatie die wordt verwacht van een eenmanszaak en die van een grote onderneming. Ook tussen de verschillende sectoren, zoals overheidshuishoudingen en organisaties met en zonder winstoogmerk, bestaan aanzienlijke verschillen in de geldende normen voor informatieverschaffing.

---

#### VOORBEELD 1.1

Artikel 383 lid 1 BW 2 bepaalt dat de beloning van bestuurders en commissarissen in de jaarrekening dient te worden vermeld. De laatste zin van genoemde wetsbepaling maakt daarop een uitzondering, omdat een opgave die herleid kan worden tot één enkele natuurlijke persoon achterwege mag blijven. Hier krijgt de privacy van de bestuurders en commissarissen voorrang boven het belang van buitenstaanders bij informatie. Indien echter sprake is van een beursgenoteerde onderneming, gaan de eisen veel verder: voor iedere individuele bestuurder en iedere individuele commissaris dient de bezoldiging per soort te worden vermeld. Ook moet inzicht worden gegeven in het beloningsbeleid dat de raad van commissarissen volgt bij de beloning van het bestuur.

---

### 1.2.2 Drie modellen voor de onderneming

Wat betreft ondernemingen geeft de literatuur een analyse omtrent de verhouding van de onderneming met haar belanghebbenden (stakeholders) door het hanteren van drie modellen. Deze drie modellen worden aangeduid als het bezitsmodel, het klassieke of gesloten model en het moderne of open model.

#### Bezitsmodel

In het bezitsmodel wordt de onderneming beschouwd als het verlengstuk van de eigenaar. Het prototype is de eenmanszaak of de vennootschap onder firma. De rechtsvorm laat ook zien dat geen strikte scheiding is aange-

bracht tussen het vermogen van de ondernemer en zijn onderneming. Er bestaat een maatschappelijke consensus over dat zij weinig informatie hoeven te verstrekken en de informatie is vooral gericht op behoeften van de eigenaren. Dat daarover zo gedacht wordt, hangt enerzijds samen met de vermenging van persoonlijke en zakelijke informatie – immers een eenmanszaak heeft geen afgescheiden vermogen van dat van de eigenaar – en anderzijds met de doorgaans geringe omvang van deze ondernemingen, waardoor de maatschappelijke betekenis van de individuele onderneming bescheiden is.

In het gesloten model is er weliswaar een scheiding tussen de onderneming en haar eigenaren, maar de eigenaren behouden nog een specifieke, aan het eigendomsrecht ontleende invloed op de gang van zaken. Het prototype is de middelgrote familieonderneming, georganiseerd in de besloten vennootschap, die in haar vermogensbehoefte vooral voorziet door interne financiering en bankkrediet. De informatieverschaffing is vooral afgestemd op de behoeften van aandeelhouders en overige financiers.

**Gesloten model**

In het open model wordt de onderneming gezien als een coalitie van participanten, stakeholders, die in staat moeten zijn zich op basis van de verstrekte informatie een beeld te vormen over de wenselijkheid van het continueren van hun relatie met de onderneming dan wel het beëindigen van die relatie. Het is de taak van de ondernemingsleiding die coalitie van stakeholders met de onderneming in stand te houden. Een van de middelen daartoe is het verschaffen van voldoende informatie aan alle stakeholders. In dit model wordt de onderneming voorgesteld als een subsysteem van het totale maatschappelijke systeem. Overeenkomstige nadruk wordt gelegd op de maatschappelijke plicht tot verantwoording en openheid over de gang van zaken binnen de onderneming.

**Open model**

Niet alle ondernemingen kunnen overigens eenduidig in een van de drie modellen worden ondergebracht. De modellen kunnen enerzijds worden beschouwd als historische fasen in de ontwikkeling van de visie op de positie van de onderneming, terwijl anderzijds elementen van de drie modellen nog herkenbaar zijn in de ondernemingen van vandaag. Zo bestaan er beursgenoteerde ondernemingen waar de oprichter/eigenaar of familie nog grote invloed heeft, zoals bij Randstad en Heineken.

### 1.2.3 Informatie en concurrentie

Een belangrijke overweging die leidt tot terughoudendheid in het extern verstrekken van informatie is dat ondernemingen opereren op de markt en in concurrentie met andere ondernemingen. Informatie die voor bepaalde groepen van participanten heel nuttig kan zijn, kan in handen van branchegenoten een gevaar voor de concurrentiepositie betekenen. Uiteraard is dit vooral van belang bij openbaarmaking en in situaties waarin onvoldoende waarborg bestaat dat de informatie, verstrekt aan één groep belanghebbers, ook daadwerkelijk tot die groep beperkt blijft. Hier is duidelijk sprake van een afweging tussen de belangen van de onderneming zelf, de participanten in die onderneming en andere geïnteresseerden in de gang van zaken.

---

#### VOORBEELD 1.2

Het bij de jaarrekening gevoegde bestuursverslag (artikel 391 BW 2) moet een getrouw beeld geven van de gang van zaken in het boekjaar. De daarin opgenomen informatie is echter vrij globaal, mede doordat er geen voor-

schriften bestaan die tot een grote mate van detaillering leiden. Op vrijwillige basis verstrekte informatie wordt zo vormgegeven dat concurrenten daaruit niet te veel kunnen afleiden. Met name plannen en vooruitzichten worden veelal niet in detail uiteengezet.

---

### **Informatie en verantwoording**

**Verantwoording over de uitkomsten van gevoerd beleid**

Externe verslaggeving wordt in het algemeen gekenmerkt door het feit dat daarmee verantwoording wordt afgelegd over de uitkomsten van gevoerd beleid. De ondernemingsleiding stelt dat zij goed heeft gefunctioneerd als ze met het geïnvesteerde vermogen een behoorlijk bedrag heeft verdiend. In het algemeen laat de ondernemingsleiding bij het afleggen van financiële verantwoording niet het achterste van haar tong zien. Mensen hebben blijkbaar een natuurlijke neiging zich te onttrekken aan het afleggen van verantwoording. Het motief om niet aan de weg te timmeren kan liggen in de wens zo veel mogelijk vrijheid van manoeuvreren te behouden zonder kritiek of commentaar van anderen. Het kan echter ook gaan om reële gebreken in het feitelijke functioneren, die voor de buitenwereld liever verborgen worden gehouden.

Hoewel het basispatroon voor de externe verslaggeving dus wordt gevormd door het gebruik van informatie in het kader van de besluitvorming van derden met betrekking tot de onderneming, is het complete beeld ervan aanzienlijk gecompliceerder. Het wordt in belangrijke mate bepaald door historische en maatschappelijke factoren.

#### **1.2.4 Informatievoorziening: vraag en aanbod**

Informatievoorziening kan ook worden weergegeven en verklaard vanuit het idee dat informatie een goed is waarnaar vraag is en waarvan aanbod plaatsvindt vanuit ondernemingen. Waarvoor dus een markt zou kunnen bestaan.

**Vraag naar informatie**

De vraag naar informatie wordt uitgeoefend door alle mogelijke participanten in en rondom de onderneming die belang hebben bij of belang stellen in financiële informatie van de onderneming. Deze participanten worden wel aangeduid als gebruikers van de jaarrekening. Dit zijn onder meer:

**Gebruikers van de jaarrekening**

- aandeelhouders;
- bankiers;
- leveranciers/crediteuren;
- werknemers(organisaties);
- beleggingsanalisten;

maar ook:

- concurrenten;
- de fiscus;
- de overheid uit anderen hoofde: economisch beleid, zorg voor het milieu;
- de financiële pers;
- wetenschappelijk onderzoekers;
- actiegroepen.

De vraagzijde heeft er belang bij om alle informatie te ontvangen die nodig is voor een verantwoord oordeel over bijvoorbeeld de vraag of een aandeelhouder wel of niet aandelen moet kopen of verkopen, onder welke voorwaarden de bank krediet moet verlenen, of een leverancier wel of niet goe-

deren of diensten kan leveren en of een werknemer nu wel of niet recht heeft op een winstafhankelijke beloning. Aan de vraagzijde is echter ook behoefte aan beperking. Te veel informatie vertroebelt het inzicht. Vooral voor buitenstaanders is het moeilijk belangrijke en onbelangrijke zaken te onderscheiden in een overmaat aan informatievoorziening. Bovendien is de vraagzijde weinig homogeen. Er zijn verschillende groeperingen, waarvan de belangstelling voor de gang van zaken verschilt naargelang hun relatie met een bepaalde onderneming.

Ondernemingen die informatie moeten verschaffen, vormen min of meer zelfstandige eenheden in de maatschappij. Zij hebben belang bij het verschaffen van informatie. De ondernemingen bereiken daardoor bijvoorbeeld dat zij tegen aantrekkelijke voorwaarden aandelen kunnen uitgeven, dat zij krediet kunnen opnemen of dat leveranciers tegen aantrekkelijke prijzen bereid zijn te leveren.

Als afstemming tussen vraag en aanbod achterwege blijft, ontstaan fricties. Die kunnen algemeen van aard zijn, zoals maatschappelijke kritiek en negatieve reacties in de pers. Maar ze kunnen ook meer specifiek bij een bepaalde groepering ontstaan, zoals een ongunstige koersreactie, problemen met de financiering of arbeidsonrust.

Het feit dat de aanbodzijde wordt gevormd door min of meer zelfstandige organisaties, leidt echter ook tot terughoudendheid in informatievoorziening, want hoewel ondernemingen belang hebben bij communicatie met stakeholders, brengt de informatievoorziening ook nadelen met zich mee deels in de vorm van kosten, deels in de vorm van beperkingen in het gedrag van ondernemingen, of in de vorm van concurrentienadeel. Het verantwoordelijke ondernemingsbestuur eist dus een zekere mate van vrije beleidsruimte voor zich op, waarover het geen communicatie wenst. Dit geldt in het bijzonder bij op de markt opererende ondernemingen, waar het concurrentienadeel groot kan zijn.

### **Afstemming vraag en aanbod**

Er is afstemming nodig tussen vraag en aanbod. Er is geen marktmechanisme in de vorm van prijsvorming dat evenwicht tot stand brengt. Er zijn wel tegengestelde belangen. Het is voor een onderneming vrijwel onmogelijk om op basis van overleg met de verschillende buitenstaanders tot overeenstemming te komen over omvang en inhoud van de informatievoorziening. Dat zou immers ook inhouden dat de te verstrekken informatie qua vorm, inhoud en periodiciteit per groep zou verschillen. Dit zou bijzonder onpraktisch zijn.

Er is in de maatschappij behoefte aan algemeen geldende regelingen, afspraken of gebruiken op grond waarvan vraag- en aanbodzijde weten waar ze aan toe zijn. Dit verklaart de opkomst van wet- en regelgeving en het belang van het recht bij de externe verslaggeving (zie paragraaf 1.3).

Maar een eenmaal tot stand gekomen wet- en regelgeving lost het afstemmingsprobleem niet op. Er zijn voortdurend nieuwe maatschappelijke ontwikkelingen die om nieuwe afstemming vragen. Inzichten over gewenste inhoud en aard van de informatievervalsing veranderen. Er is ook behoefte aan afstemming in internationaal verband. Wet- en regelgeving is daarmee een dynamisch proces. En zelfs bij een adequate wet- en regelgeving kunnen fricties blijven ontstaan. Vooral de afgelopen decennia is sprake van een toenemende maatschappelijke kritiek als gevolg van de aan het licht gekomen 'boekhoudschandalen', waarvan Enron en Worldcom in de Verenigde Staten en Ahold en Parmalat in Europa de bekendste zijn. Daarbij

**Aanbod van informatie**

**Wet- en regelgeving**

was sprake van zowel een gebleken ondeugdelijkheid van de bestaande regels als een bewuste overtreding door ondernemingen van de tussen de vraag- en aanbodzijde afgesproken schriftelijk vastgelegde normen. Ook tijdens de kredietcrisis was er kritiek op verslaggevingsregels en de wijze waarop die door banken en verzekeringsmaatschappijen zijn toegepast. Een gevolg van dit soort gebeurtenissen is dat de wet- en regelgeving verder wordt aangescherpt en dat een strakker toezicht op de naleving daarvan ontstaat.

### 1.3 Recht en externe verslaggeving

Hiervoor is duidelijk gemaakt dat externe verslaggeving wordt beheerst door onzekerheid of onbekendheid bij de verschaffers over de feitelijke informatiebehoefte van geïnteresseerde buitenstaanders, en door een wissel van belangen bij het verkrijgen dan wel het geheimhouden van informatie. Dit vormt de basis voor de opkomst van wet- en regelgeving op het gebied van de externe verslaggeving.

#### Zelfregulering

#### Zelfregulering

De eerste vorm van regulering die ontstond, was die van een zekere zelfregulering. Zo is het dubbel boekhouden als methodiek van financiële administratie ontstaan zonder wettelijke verplichting daartoe. Ook de daaruit voortvloeiende overzichten als een balans en een winst- en verliesrekening zijn op basis van vrijwilligheid aanvaard als conventies. Na de Tweede Wereldoorlog zijn in diverse westerse landen nationale organen ontstaan – meestal verbonden aan accountantsberoepsorganisaties – die zich ten doel stelden om regels voor de externe (financiële) verslaggeving van ondernemingen op te stellen. Die regels hadden het karakter van aanbevelingen. Zij waren dus niet afdwingbaar maar hadden toch een grote invloed op het verslaggevingsgedrag van veel ondernemingen.

#### Wetgeving

#### Wetgeving

Zelfregulering is sterk afhankelijk van de goede wil van alle betrokkenen. Bovendien is zelfregulering minder goed mogelijk naarmate de werkelijkheid ingewikkelder wordt. In de ontwikkeling naar schriftelijk vastgelegde normen past daarom de wetgeving. De wetgever houdt zich ook met deze materie bezig. Rechtsregels bieden de verschillende partijen in het maatschappelijk verkeer houvast, rechtszekerheid. Ondernemingen kunnen eraan ontlenen welke informatie zij behoren te verstrekken en buitenstaanders weten door rechtsregels wat zij aan informatie mogen verwachten. Bij geschillen kunnen partijen zich tot de rechter wenden, in ons land in het bijzonder de ondernemingskamer van het Gerechtshof in Amsterdam en in cassatie de Hoge Raad. De rechterlijke uitspraken (jurisprudentie) vormen een aanvullende bron van normen die ontstaan naar aanleiding van geschillen die voor de rechter zijn gebracht.

Anders dan in veel andere landen is in ons land de traditie van bemoeienis van de wetgever met externe verslaggeving relatief laat op gang gekomen. De eerste wettelijke regeling stamt uit 1970. De Wet op de Jaarrekening van Ondernemingen werd in 1971 van kracht. Dit was de periode waarin ook andere wetgeving tot stand kwam, die modernere inzichten weerspiegelden over de positie van de onderneming in de maatschappij en van de participanten in de onderneming. Hierbij kunnen we denken aan de rechts-



vorm van de besloten vennootschap, de structuurvennootschap en de herziening van de Wet op de ondernemingsraden (WOR). Het is begrijpelijk dat bij het herzien van de machtsverhoudingen binnen de onderneming ook aandacht werd besteed aan de informatieverstrekking.

Het nu geldende recht is voor een belangrijk deel te vinden in Titel 9 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek (Titel 9 BW 2), de wetgeving waarin de Europese Richtlijnen inzake de financiële verslaggeving zijn geïncorporeerd. Deze wetgeving geldt voor de rechtsvormen waarin het overgrote deel van het bedrijfsleven is georganiseerd.

### Regelgeving

Naast de wetgeving zijn in Nederland ook regels voor de jaarverslaggeving ontwikkeld door een privaatrechtelijk orgaan, de Raad voor de Jaarverslaggeving (RJ), opgericht in 1971 als Tripartiete Overleg. Deze regels, de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving (RJ-richtlijnen), zijn bedoeld als een nadere invulling van de verslaggevingsnormen. Er was en is behoefte aan dergelijke nadere invulling omdat de wetgeving niet snel aan maatschappelijke ontwikkelingen kan worden aangepast en omdat de wetgeving niet erg gedetailleerd is. De RJ-richtlijnen hebben op zich geen wettelijke status, maar hebben zich in de loop der jaren ontwikkeld tot een gezaghebbende invulling van de in de wet geformuleerde maatschappelijk aanvaardbare normen. In paragraaf 2.2.10 wordt daarop nader ingegaan.

Richtlijnen voor de jaarverslaggeving

### Internationale invloeden

De toenemende globalisering van het bedrijfsleven heeft ertoe geleid dat veel bedrijven te maken hebben met uiteenlopende nationale regels. Om die reden is reeds vanaf de jaren zeventig van de vorige eeuw begonnen met de poging om te komen tot een internationale harmonisatie van de verslaggevingsregels. Op Europees niveau zijn hieromtrent richtlijnen uitgevaardigd, die vooral hebben geleid tot een meer formele vergelijkbaarheid. Het belangrijkste wapenfeit op mondiaal niveau was de oprichting in 1973 van het International Accounting Standards Committee (IASC), die aanvankelijk begon met het publiceren van vrij algemene standaarden – International Accounting Standards (IAS) genaamd – waarin vooral de bestaande goede praktijken in verschillende landen werden gecodificeerd. Pas rond 1990 begon het IASC met het uitvaardigen van gedetailleerdere regelgeving met minder keuzevrijheid. Het toepassen van de standaarden was echter niet verplicht.

In 2001 is het regelgevende proces fors geherstructureerd en in belangrijke mate geprofessionaliseerd en is het IASC vervangen door de International Accounting Standards Board (IASB). De standaarden die de IASB uitvaardigt worden International Financial Reporting Standards (IFRS) genoemd.

De steeds sterkere behoefte aan inhoudelijke harmonisatie op Europees niveau heeft geleid tot de beslissing van de Europese Unie om de IFRS vanaf 2005 verplicht te stellen voor de geconsolideerde jaarrekeningen van beursgenoteerde ondernemingen. Daardoor hebben de IFRS een min of meer wettelijke status gekregen. We gaan hier in hoofdstuk 2 uitgebreider op in.

International Accounting Standards Board

International Financial Reporting Standards

## 1.4 Bedrijfseconomie en externe verslaggeving

Hoewel er onzekerheid bestaat over aard en omvang van de financiële informatieverstrekking die van ondernemingen behoort uit te gaan, heeft die informatie uiteraard betrekking op de gang van zaken. De omvang van de bedrijvigheid en de daarmee behaalde resultaten staan centraal, naast financiering, werkgelegenheid en vele andere aspecten van de ondernemingsactiviteiten.

### 1.4.1 Informatie over ondernemingsactiviteiten

Bedrijfs-  
economie

Het gaat dus grotendeels om het gebied dat de bedrijfseconomie tot object van studie heeft gemaakt. Begrippen en termen die in de externe verslaggeving worden gehanteerd, hebben vaak een bedrijfseconomische achtergrond. De bedrijfseconomie geeft richtsnoeren voor de manier waarop weer te geven grootheden, zoals winst, vermogen en omzet, kunnen worden gemeten.

Zoals een onderneming voor het bepalen van aard en omvang van de informatieverstrekking gebonden is aan het door recht en gebruik gevormde institutionele kader, zo zal voor de inhoudelijke aspecten daarvan vooral bij de bedrijfseconomie te rade moeten worden gegaan. Ook de regelgevers laten vaak de nadere invulling van de door hen gehanteerde begrippen, al dan niet met uitdrukkelijke verwijzing, over aan de bedrijfseconomie.

### 1.4.2 Substance over form

Substance over  
form

Voor goede verslaggeving is het nodig dat de materiële economische betekenis van een transactie, gebeurtenis of omstandigheid in de gekozen presentatie tot uitdrukking komt. Dit houdt in dat de economische realiteit en niet de juridische vorm daarvoor bepalend is (substance over form).

#### VOORBEELD 1.3

Het afsluiten van een leasecontract voor een bedrijfsgebouw waarbij een onderneming voor een heel lange periode een gebruiksrecht heeft en daarvoor jaarlijks een bedrag moet betalen, kan bij toetsing aan bedrijfseconomische normen de facto worden beschouwd als het kopen van het bedrijfsgebouw met geleend geld. Omdat de onderneming gebonden is aan de jaarlijkse betalingen ligt het waardeveranderingsrisico (ofwel de economische eigendom) van het bedrijfsgebouw bij haar.

Het leasecontract wordt dan ook als zodanig gepresenteerd in de jaarrekening van de onderneming (lessee), hoewel de juridische eigendom van het gebouw bij een derde partij (lessor) berust (zie hoofdstuk 14).

Het voorgaande neemt uiteraard niet weg dat de juridische vorm van transacties in het algemeen zeer belangrijk is voor de economische positie van contractpartijen. Dat moet dan ook zijn neerslag vinden in de externe verslaggeving.

**VOORBEELD 1.4**

De verkoopvoorwaarden van een onderneming bepalen in welke mate er risico bestaat, dat de onderneming vanwege garantiebepalingen verplicht is verkochte goederen terug te nemen of gratis te repareren. Deze elementen zijn belangrijk voor de vraag of er een garantievoorziening over de gerealiseerde omzet moet worden getroffen, en zo ja tegen welk bedrag.

## **1.5 Soorten externe verslaggeving**

De externe verslaggeving van ondernemingen is divers en kan worden onderscheiden in periodieke of systematische informatieverzorging en ad hoc of incidentele informatieverzorging.

De jaarrekening en bijbehorend bestuursverslag en de kwartaal- of halfjaarberichten zijn de belangrijkste voorbeelden van systematische informatieverzorging. De regelgeving met betrekking tot de jaarverslaggeving – het hoofdonderwerp van dit boek – is het meest doorontwikkeld. De jaarrekening vormt in belangrijke mate mede het referentiepunt voor de kwartaal- of halfjaarberichten van ondernemingen in de zin dat die zoveel mogelijk volgens dezelfde regels worden opgesteld als de jaarrekening.

Bij incidentele informatieverzorging wordt naar aanleiding of ten behoeve van een bepaalde transactie of gebeurtenis informatie verschaft. Denk aan persberichten over een overname of aan een emissieprospectus in verband met het uitgeven van nieuwe aandelen. In een fusiebericht en in een emissieprospectus nemen recente jaarrekeningen van de betrokken onderneming(en) een belangrijke plaats in. Dus ook voor deze vormen van informatieverzorging is hetgeen in dit boek wordt behandeld van belang.

Hierna gaan we nader in op de jaarverslaggeving en de kwartaal- en halfjaarberichten. Verder behandelen we kort de maatschappelijke verslaggeving die de laatste jaren steeds meer aan belang wint en bespreken we hoe de bedrijfseconomische of commerciële jaarrekening zich verhoudt tot de zogenoemde fiscale jaarrekening.

### **1.5.1 Jaarverslaggeving**

De ontwikkeling van de onderneming als rechtspersoon heeft met zich meegebracht dat jaarlijks een overzicht wordt gemaakt van de vermogenspositie door middel van een balans en van de ontwikkeling daarin als gevolg van de economische activiteiten van de onderneming door middel van een winst- en verliesrekening, ook wel genoemd resultatenrekening. Deze financiële overzichten zijn gebaseerd op de techniek van het dubbel boekhouden en hebben daardoor een standaardvorm.

Ze zijn echter niet te begrijpen zonder een toelichting, waarin wordt meegedeeld volgens welke principes balans en winst- en verliesrekening zijn opgesteld. Ook bevat de toelichting gewoonlijk specificaties van bepaalde posten in de balans en de winst- en verliesrekening. In de loop der tijd zijn als gevolg van de behoeften van de jaarrekeninggebruikers nog andere overzichten toegevoegd die tegenwoordig ook als een belangrijk bestanddeel van de jaarrekening worden beschouwd, namelijk het kasstroomoverzicht, het overzicht van het totaalresultaat en het overzicht van mutaties in het eigen vermogen. Op basis van de Nederlandse wettelijke bepalingen worden laatstgenoemde overzichten als een deel van de toelichting be-

Jaarverslag-  
geving

schouwd, maar internationaal bezien zijn het afzonderlijke overzichten met een eigen betekenis (zie hoofdstuk 10 en 13).

Het bestuursverslag, ook wel genoemd directieverslag, bevat een verslag van de ondernemingsleiding over de gang van zaken in het verstreken boekjaar, waarin de ontwikkeling van de economische activiteiten van de onderneming wordt besproken, zoals de strategie van de onderneming en haar positie op de markten waarop zij opereert en waarin in niet-boekhoudkundige vorm een toelichting wordt gegeven op de resultaten. Jaarrekening en bestuursverslag worden gewoonlijk gezamenlijk gepubliceerd.

Dit boek gaat grotendeels over de techniek van het opmaken van balansen en winst- en verliesrekeningen, maar ook de andere genoemde overzichten en het bestuursverslag komen in volgende hoofdstukken nog uitgebreid aan de orde.

### 1.5.2 Kwartaal- en halfjaarberichten

In een situatie waarin de aandeelhouders op enige afstand staan van de onderneming, bijvoorbeeld beleggers in ondernemingen waarvan de aandelen aan de beurs zijn genoteerd, is het eenmaal per jaar rapporteren over de financiële positie en resultaten niet voldoende. De financiële pers besteedt veel aandacht aan de tussentijdse kwartaal- en halfjaarberichten van ondernemingen. Het is dan ook begrijpelijk dat beursgenoteerde ondernemingen verplicht zijn vaker dan eenmaal per jaar een financieel verslag uit te brengen.

Kwartaal- en  
halfjaar-  
berichten

In ons land – en dat geldt ook voor de andere lidstaten van de Europese Unie – is het publiceren van halfjaarcijfers door beursgenoteerde ondernemingen verplicht. Ze moeten binnen negen maanden na het begin van het boekjaar een halfjaarrekening en een bestuursverslag over de eerste helft van het boekjaar publiceren. Als een accountant de halfjaarrekening heeft gecontroleerd of beoordeeld, moet zijn controleverklaring respectievelijk beoordelingsverklaring ook worden bijgevoegd.

Halfjaarrekening

Bij de opstelling van de halfjaarrekening dienen Europese beursfondsen IAS 34, Interim Financial Reporting, toe te passen. Volgens deze standaard dienen de primaire overzichten die ook in de jaarrekening worden verstrekt – balans, winst- en verliesrekening/overzicht van het totaalresultaat, kasstroomoverzicht, mutatieoverzicht eigen vermogen – in verkorte vorm in het halfjaarbericht te worden opgenomen. Een verkorte vorm wil zeggen dat bepaalde posten in die overzichten mogen worden samengevoegd. De halfjaarrekening bevat ook vergelijkende cijfers met de overeenkomstige periode van het voorafgaande boekjaar. Verder is toelichtende informatie nodig, onder andere over de mogelijke invloed van seizoenspatronen. Van belang is dat bij de wijze van waardering en resultaatbepaling geen rol mag spelen dat het halve jaar een deel van een langere periode is. De opstelling van een halfjaarrekening dient te geschieden met toepassing van dezelfde regels als bij de jaarrekening. Het probleem van seizoenspatronen in de omzet van een onderneming is dat gewoonlijk de kosten anders over een jaar zijn verdeeld dan de omzet. Dit brengt ondernemingen in de verleiding de kosten zo veel mogelijk toe te rekenen aan het deel van het jaar waarin de omzet valt. Dit is echter niet toegestaan. De eis om in tussentijdse berichten dezelfde regels toe te passen als bij de jaarrekening kan ertoe leiden dat bij seizoenspatronen in de verkopen in bepaalde kwartalen of halfjaren steeds een groot verlies wordt geleden dat wordt goedge maakt in het deel van het jaar waarin de hoge verkopen plaatsvinden.

Het halfjaarlijkse bestuursverslag bevat ten minste een opsomming van belangrijke gebeurtenissen die zich de eerste zes maanden van het boekjaar hebben voorgedaan en het effect daarvan op de halfjaarrekening. Ook moet het een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden voor de overige zes maanden van het desbetreffende boekjaar bevatten. Bij beursgenoteerde ondernemingen oefent de Autoriteit Financiële Markten (AFM) toezicht uit of de halfjaarverslaggeving voldoet aan de wettelijke eisen.

In de Europese Unie is gediscussieerd over de vraag of beursgenoteerde ondernemingen zouden moeten worden verplicht om kwartaalberichten te publiceren. Daar is uiteindelijk van afgezien. Het bezwaar was niet zozeer de administratieve lasten die daarmee gepaard gaan, omdat de informatie toch al intern beschikbaar moet zijn uit hoofde van de interne informatieverschaffing en de publicatie van de cijfers op goedkope wijze via internet kan plaatsvinden. Het grootste bezwaar was eerder het gevaar dat kwartaalcijfers een te grote nadruk leggen op kortetermijnresultaten. De gedachte daarachter is dat ondernemingen dan vooral zullen proberen om ieder kwartaal weer zo gunstig mogelijke resultaten te rapporteren, teneinde de beurskoers te ondersteunen of te doen stijgen, waardoor de langeretermijndoelinden in het gedrang zouden komen. Of dit argument hout snijdt, is de vraag. Ook rapportering van halfjaarcijfers of zelfs jaarcijfers kan leiden tot dezelfde kortetermijnoriëntatie.

Hoewel de publicatie van kwartaalberichten in Nederland dus niet verplicht is, doen met name de grote beursgenoteerde ondernemingen dat vaak wel op vrijwillige basis. Verwacht mag worden dat op termijn de druk van 'de markt' om vaker en meer tussentijds te rapporteren groter zal worden. In elk geval geldt dat als er zich tussentijds bijzondere ontwikkelingen voordoen in de financiële positie en de behaalde resultaten die als koersgevoelig kunnen worden aangemerkt, een beursgenoteerde onderneming verplicht is deze informatie onmiddellijk openbaar te maken.

### 1.5.3 Maatschappelijke verslaggeving

Steeds meer ondernemingen vinden het van belang niet alleen verantwoording af te leggen over de financiële positie en behaalde resultaten aan de financiële participanten (aandeelhouders, banken), maar zich ook jaarlijks te verantwoorden aan een bredere groep stakeholders op het gebied van maatschappelijk verantwoord ondernemen. Daartoe wordt een maatschappelijk verslag of duurzaamheidsverslag uitgebracht. Een van de pioniers op dit terrein is Royal Dutch Shell. Op internationaal gebied heeft het zogenoemde Global Reporting Initiative (GRI), een instituut dat verbonden is aan de Verenigde Naties, algemene grondslagen voor maatschappelijke verslaggeving ontwikkeld. In Nederland hebben deze grondslagen aan de basis gestaan van de Handreiking voor Maatschappelijke verslaggeving, opgesteld door de Raad voor de Jaarverslaggeving (RJ) op verzoek van het ministerie van Economische Zaken. De RJ adviseert voorts, in RJ-richtlijn 400, om ook in het bestuursverslag dat tegelijkertijd met de jaarrekening wordt uitgebracht, verantwoording af te leggen over maatschappelijke aspecten van ondernemen en de ontwikkeling daarvan.

Naast GRI is er nog een ander orgaan dat internationaal aan belang wint, namelijk de International Integrated Reporting Council (IIRC) die een raamwerk heeft ontwikkeld voor een geïntegreerd verslag waarin het waardecre-

Kwartaal-  
berichten

Global Reporting  
Initiative

International  
Integrated  
Reporting Council (IIRC)

atieproces van de onderneming centraal staat. Het doel is om de meest materiële informatie over de strategie, governance, resultaten en toekomstverwachtingen van een onderneming samen te brengen in één (geïntegreerd) verslag. Die informatie wordt gepresenteerd in de commerciële, sociale en ecologische context waarin de onderneming opereert, zodat de stakeholders worden geïnformeerd over de manier waarop de onderneming waarde heeft gecreëerd of zal creëren. In Nederland zijn inmiddels goede voorbeelden van ondernemingen die op vrijwillige basis – naast hun ‘normale’ jaarverslaggeving – separaat geïntegreerde jaarverslagen publiceren die zijn gebaseerd op het IIRC-raamwerk, bijvoorbeeld AEGON, Akzo Nobel, BAM en Randstad.

Overigens geldt er voor beursgenoteerde ondernemingen, banken en verzekeraars met meer dan 500 werknemers inmiddels een verplichting voor wat betreft de verschaffing van niet-financiële informatie in de ‘normale’ jaarverslaggeving. Zij moeten namelijk met ingang van boekjaar 2017 in hun bestuurverslag informatie verstrekken over het beleid en de resultaten daarvan met betrekking tot milieu-, sociale en personeelsaangelegenheden, de eerbiediging van mensenrechten en de bestrijding van corruptie en omkoping. Ook moeten zij ten aanzien van deze onderwerpen de belangrijkste risico’s bespreken in het licht van hun bedrijfsactiviteiten en hoe zij die risico’s beheersen.

#### 1.5.4 Fiscale jaarrekening

In ons land wordt een afzonderlijk gebied van regelgeving gevormd door de fiscale wetgeving. Voor de heffing van inkomstenbelasting en vennootschapsbelasting is vooral van belang dat er regels worden gesteld voor de bepaling van het fiscale vermogen als basis voor de belastbare winst. Het jaarlijks belastbare bedrag wordt in beginsel gevormd door het verschil tussen dit fiscale vermogen aan het begin en aan het eind van een boekjaar. Ook bij de fiscale jaarrekening is er een belangentegenstelling tussen de onderneming en de belangrijkste stakeholder, de fiscus. Hier gaat het immers om de grondslag voor de belastingheffing en dus om directe financiële belangen. Ondernemingen proberen in het algemeen om, gezien op lange termijn, het bedrag dat aan belastingen moet worden betaald zo laag mogelijk te houden.

In Nederland, waar wetgeving rond de commerciële jaarrekening pas sinds de jaren zeventig van de vorige eeuw tot ontwikkeling kwam, heeft de fiscale wetgeving een veel langere traditie. Wettelijke regelingen rond de fiscale winst- en vermogensbepaling ontstonden bij de introductie van de inkomstenbelasting (1914) en de vennootschapsbelasting (1941). De wetgeving heeft zich sindsdien regelmatig aangepast aan de ontwikkelingen. Daarbij heeft de jurisprudentie een belangrijke rol gespeeld. De fiscale winst- en vermogensbepaling geschiedt volgens de regels van het ‘goed koopmansgebruik’. Wat daaronder moet worden verstaan is mede door de jurisprudentie bepaald.

De fiscale regels en het goed koopmansgebruik hadden in de periode tot 1970 ook een belangrijke invloed op de praktijk van de externe verslaggeving. Vanaf 1970 is in het Burgerlijk Wetboek (BW) een regeling voor de (commerciële) jaarrekening opgenomen die losstaat van de fiscale regels voor de bepaling van de belastbare winst.

De verschillen tussen de fiscale en commerciële bepaling van winst en vermogen veroorzaken een bijzondere problematiek met betrekking tot de be-

Fiscale  
wetgeving

Goed koopmans-  
gebruik

handeling van belastingen in de (commerciële) jaarrekening. Hierop zal in hoofdstuk 19 worden ingegaan.

In ons land is het overigens mogelijk dat kleine rechtspersonen en micro-rechtspersonen desgewenst hun commerciële jaarrekening kunnen opmaken met gebruik van de fiscale waarderingsregels (artikel 396 lid 6 BW 2). Daarmee wordt voorkomen dat deze ondernemingen twee verschillende administraties moeten voeren en verschillende jaarrekeningen moeten opmaken. Door deze faciliteit worden de administratieve lasten voor ondernemingen lager, terwijl weinig belangen worden geschaad omdat bij (hele) kleine ondernemingen de ondernemer dikwijls zelf de enige of belangrijkste aandeelhouder is.

## 1.6 Wetenschappelijk onderzoek externe verslaggeving

Externe verslaggeving is een praktische activiteit. De praktische aard van externe verslaggeving sluit echter wetenschappelijk onderzoek en theorievorming niet uit. Integendeel zelfs. Juist vanwege het praktisch nut, ligt het voor de hand om steeds na te gaan wat eigenlijk de doelen zijn die met externe verslaggeving worden beoogd en of allerlei aspecten daarvan – inclusief de geldende wet- en regelgeving – nog wel het gewenste effect opleveren en of dat effect niet op een andere, betere manier kan worden bereikt.

### 1.6.1 Ontwerpend en verklarend onderzoek

Om in een kort bestek een overzicht te geven van wetenschappelijk onderzoek op het gebied van externe verslaggeving is een nadere ordening noodzakelijk.

De eerste ordeningsregel betreft het onderscheid naar de aard van het wetenschappelijk onderzoek. Dat is ontwerpend of verklarend van aard. Ontwerpend onderzoek behelst het bedenken van nieuwe rekenregels (waarderings- en resultaatbepalingsgrondslagen) en voorstellingswijzen (modellen) om de financiële prestaties van ondernemingen te meten en vast te leggen.

Verklarend onderzoek richt zich op het begrijpen van het empirische verschijnsel externe verslaggeving. Dit kan zijn de wijze waarop ondernemingen de verslaggeving inhoud geven, de wijze waarop gebruikers de informatie hanteren en de wijze waarop de overheid optreedt in de context van de externe verslaggeving. Ook de historische studie van het empirische verschijnsel externe verslaggeving kan hiertoe worden gerekend, hoewel dit ook – als derde vorm – beschrijvend onderzoek kan worden genoemd.

Zowel ontwerpend als verklarend onderzoek moet ergens op gebaseerd zijn. De basis van wetenschappelijk onderzoek – de formulering van onderzoeksvragen – wordt gevonden in een theorie. In het onderzoek op het gebied van de externe verslaggeving zijn theorieën uit een aantal wetenschapsgebieden toegepast. Het meest prominent in de belangrijkste wetenschappelijke tijdschriften is onderzoek met als basis de economische wetenschap. Maar ook andere wetenschappen, zoals psychologie en sociologie, worden als fundament gebruikt. Met de vraag welke theoretische basis gekozen wordt voor het onderzoek, is een tweede ordeningsregel gevonden.

Extern verslaggevingsonderzoek

Ontwerpend onderzoek

Verklarend onderzoek



De opsomming van wetenschapsgebieden die theorieën leveren om het verschijnsel externe verslaggeving in perspectief te plaatsen, is niet uitputtend. Ook de juridische wetenschap en de communicatiewetenschap houden zich met het onderwerp bezig. Onderzoeken op deze basis zijn echter nauwelijks in de internationale toptijdschriften over het vak terug te vinden. Gegeven het nationale karakter van juridische beschouwingen is dat ook niet verwonderlijk. Het Nederlandse juridische onderzoek naar de externe verslaggeving heeft onder meer betrekking op de interpretatie van het jaarrekeningsrecht en het effect daarvan op de praktijk van de externe verslaggeving.

### 1.6.2 Doelstelling ontwerpnd onderzoek

Zoals we in de voorgaande paragrafen hebben besproken, zijn aan de externe verslaggeving diverse aspecten te onderkennen die teruggaan op onderscheiden vakgebieden, zoals sociologie (maatschappelijke rol van de onderneming), recht (interventie tussen tegengestelde belangen) en (bedrijfs)economie (inhoudelijke aspecten van grootheden als winst en vermogen).

Het doel van ontwerpnd onderzoek is het maken van een ideaalmodel van externe verslaggeving of onderdelen daaruit. Gegeven de verschillende aspecten van de externe verslaggeving, lijkt een interdisciplinaire benadering van het vak externe verslaggeving relevant. Sterker nog, de identiteit van het vak externe verslaggeving als zelfstandige discipline, kan gelegen zijn in de specifieke wijze waarop de verschillende vakgebieden met elkaar verweven zijn als het gaat om vraagstukken van financiële informatieverschaffing in onze moderne maatschappij.

Een belangrijk voorbeeld van een onderzoeksprogramma dat in de ontwerpnde richting veel aandacht heeft gekregen, betreft het zoeken naar het 'ware winstbegrip'. De vraag 'Wat is winst?' staat daarbij in het middelpunt. Een beantwoording van die vraag leidde bijvoorbeeld tot de vervangingswaardetheorie zoals die in Nederland in de eerste helft van de vorige eeuw is ontwikkeld.

Een onderzoeksprogramma dat hier historisch gezien op volgt, erkent het feit dat verschillende gebruikers uiteenlopende informatiebehoeften hebben. Met behulp van inzichten uit de gedragswetenschappen worden verslaggevingsmodellen geconstrueerd, al naargelang de veronderstelde informatiebehoeften van gebruikers.

Ontwerpnd onderzoek wordt uiteraard gedaan met het oogmerk goede rekenregels of modellen te ontwerpen. Een fundamenteel probleem daarbij is dat 'goed' altijd afhankelijk zal zijn van de gekozen doelstelling. De keuze van zo'n doel is echter persoonsgebonden of subjectief. Anders gezegd: er is geen theorie die een uitspraak doet over de wenselijkheid van een bepaalde doelstelling.

---

#### VOORBEELD 1.5

De vraag kan worden gesteld op welke wijze activa gewaardeerd dienen te worden. Om hiertoe een verslaggevingsmethodiek te ontwerpen, moet eerst de doelstelling aangegeven worden. Stel dat het doel is te voorkomen dat de onderneming, in tijden van inflatie, zo veel dividend gaat uitkeren dat de continuïteit in gevaar komt. Er kan nu een theorie ontwikkeld worden, waarmee in geval van inflatie een verslaggevingsmethodiek kan worden gehanteerd die aan dit doel tegemoetkomt, namelijk het hanteren



van de actuele kostprijs. Als echter het doel is aan te geven welke toekomstige kasstromen met het actief kunnen worden behaald, sluit waardering tegen directe of indirecte opbrengstwaarde daarop aan.

---

Ontwerpend onderzoek heeft vooral tot de eerste helft van de jaren zeventig van de vorige eeuw een bijzondere belangstelling van wetenschappers gekend. Langzamerhand is echter hun belangstelling verschoven naar het verklarend onderzoek. De belangstelling voor ontwerpend onderzoek had onder meer te maken met de opkomst van regelgevende instanties, zoals de Accounting Principles Board in de Verenigde Staten. Het idee was namelijk dat onderzoek optimale methoden van waardering en resultaatbepaling kon opsporen.

### 1.6.3 Elementen verklarend onderzoek

Verklarend onderzoek wordt vormgegeven rond drie elementen:

- empirische verschijnselen;
- een theorie omtrent die verschijnselen;
- instrumenten om de theorie te toetsen.

Verklarend  
onderzoek

Verschijnselen zijn een deel van de werkelijkheid die worden afgezonderd om in beschouwing genomen te worden. In dit geval dus de verschijnselen rondom de periodieke externe verslaggeving door ondernemingen. Om verschijnselen te kunnen onderzoeken, is informatie over aspecten die in beschouwing worden genomen noodzakelijk.

Verder is een theorie over empirische verschijnselen nodig, dat wil zeggen een samenhangende verzameling uitspraken over verschijnselen. Het ontwikkelen van zo'n theorie vindt vooral plaats binnen een bepaalde wetenschappelijke discipline. Verklarend onderzoek is daardoor veel minder interdisciplinair van karakter dan ontwerpend onderzoek. Ten slotte hebben wij toetsingsinstrumenten nodig om een theorie te toetsen. Instrumenten kunnen statistisch van aard zijn voor de toetsing van kwantitatieve data of analytisch voor de toetsing van kwalitatieve gegevens.

In het kader van dit boek is het niet mogelijk de werkwijze van al het onderzoek weer te geven. Centraal staan dan ook de belangrijkste onderzoeksvragen van het op de economische theorie gebaseerde onderzoek. Er zijn ook belangrijke onderzoeksvragen gebaseerd op de psychologie en op andere wetenschapsgebieden. Die blijven hier echter buiten beschouwing.

### 1.6.4 Economisch onderzoek

In het economisch onderzoek zijn de volgende vier invalshoeken van belang:

- 1 de financiële markten;
- 2 de organisaties;
- 3 de economische gevolgen (economic consequences); en
- 4 de overheid.

#### Financiële markten

Het onderzoek dat de financiële markten onderzoekt (capital market based research), houdt zich vooral bezig met de vraag of en zo ja, in welke mate inhoud en vorm van de externe verslaggeving van invloed zijn op de prijsvorming op financiële markten. Een veel gehanteerde hypothese – dat wil zeggen een van een theorie afgeleide bewering – in dit onderzoek is de

**Efficiënte  
markthypothese**

efficiënte markthypothese (EMH). Deze hypothese stelt dat financiële markten onmiddellijk en op een juiste manier reageren op alle informatie die vrijkomt en wijzigingen in verslaggevingsmethoden die gehanteerd zijn in de externe verslaggeving volledig doorgronden. De EMH doet echter geen uitspraak over de richting van de koersverandering als gevolg van een methodewijziging. Voor een dergelijke voorspelling wordt een prijsvormingsmodel gehanteerd, zoals het capital asset pricing model (CAPM). Het CAPM voorspelt dat koersen niet zullen reageren op veranderingen in verslaggevingsmethoden, tenzij zulke veranderingen een kasstroomeffect hebben. Concreet luidt de te toetsen voorspelling dus dat veranderingen in verslaggevingsmethoden geen koerseffecten kennen. De concurrerende (mechanistische) hypothese genereert een tegengestelde voorspelling. Ze voorspelt dat een verandering in verslaggevingsmethoden die het gerapporteerde resultaat doet stijgen, een opwaartse invloed zal hebben op de koers.

Onderzoek richt zich vooral op het verwerpen van genoemde hypothesen, alsmede op het 'discrimineren' tussen de hypothesen. Met discrimineren wordt bedoeld de vraag welke hypothese het hoogste verklarende vermogen kent. Tot nu toe zijn er nog geen eensluitende resultaten gevonden.

**Organisaties**

R.L. Watts en J.L. Zimmerman hebben in het onderzoek op het gebied van de externe verslaggeving de economische organisatietheorie geïntroduceerd. In hun boek, getiteld Positive Accounting Theory, wordt getracht antwoord te vinden op de vraag waarom ondernemingen kiezen voor het verschaffen of het niet-verschaffen van bepaalde informatie.

Om het keuzegedrag van ondernemingen in de externe verslaggeving te modelleren, wordt gebruikgemaakt van de agency-theorie, een tak binnen de economische organisatietheorie. In de agency-theorie wordt een onderneming gezien als een knooppunt van contracten. Binnen een onderneming zijn verschillende partijen betrokken met een tegengesteld belang, zoals managers, werknemers, aandeelhouders en vreemdvermogensverschaffers. Continu komen contracten (afspraken) tussen de verschillende partijen tot stand om de processen soepel te laten verlopen, om zo mogelijk te maken dat de contractrelatie in wederzijds voordeel wordt uitgevoerd. Contracten definiëren de rechten die elke partij geniet. Efficiënte contracten verzachten belangentegenstellingen en voorzien in prikkels om het gedrag van de partijen in zodanige banen te leiden, dat een maximaal resultaat ontstaat.

Informatie uit de externe verslaggeving is vaak onderdeel van een contract. Denk bijvoorbeeld aan solvabiliteitseisen die een bank stelt bij het verstrekken van een lening of aan afspraken met managers over het rendement dat ze moeten behalen. Dit contractuele perspectief leidt tot onderzoeksvragen als: Welke rol speelt de externe verslaggeving in ondernemingen en in contracten tussen belanghebbenden? Hoe verschilt de rol van de externe verslaggeving tussen ondernemingen? Uiteindelijk gaat het dan om de vraag of waargenomen verschillen in verslaggevingsmethoden tussen ondernemingen aan de hand hiervan verklaard en voorspeld kunnen worden.

**Economic consequences**

Een iets afwijkende maar gerelateerde onderzoeksvraag betreft het feitelijke ondernemingsgedrag onder invloed van geldende regels en normen.

**Economische  
organisatie-  
theorie****Agency-theorie**

Er wordt bijvoorbeeld onderzocht of en zo ja, waarom het investeringsgedrag van ondernemers door geldende externe verslaggevingsregels wordt beïnvloed. Dergelijk onderzoek staat bekend onder de term *economic consequences*.

Economic  
consequences

Zo zou bijvoorbeeld uit een *economic consequences*-onderzoek kunnen blijken dat de investeringen gestimuleerd worden als de regels het toelaten dat het belastingvoordeel van een investeringspremie in het jaar van investeren tot de winst wordt gerekend. Als het belastingvoordeel over de levensduur van de investering gespreid moet worden, zou het effect minder groot zijn. Daarmee zou het feitelijk handelen van ondernemingen worden gestuurd door verslaggevingsregels en zouden die economische gevolgen hebben.

De uitkomsten van dergelijk onderzoek kunnen door regelgevende instanties worden gebruikt om de effecten van hun regels in te schatten. Het zal duidelijk zijn dat verslaggevingsregels geen *economic consequences* (economische gevolgen) zouden moeten hebben, maar dat de toepassing daarvan 'waardevrij' zou moeten zijn zonder sturing te geven aan de beslissingen die ondernemingen in het kader van de bedrijfsvoering nemen.

### Overheid

Als de vraag naar de verklaring van de variatie aan verslaggevingsmethoden in onderzoek centraal staat, dan ligt het voor de hand te verwijzen naar de rol van instituties in de externe verslaggeving, meer in het bijzonder de wet- en regelgeving. Een belangrijke partij in de totstandkoming van regelgeving is de overheid. Voorspellingen over het gedrag van de overheid worden gegenereerd op basis van de economische theorie van de overheid. Het idee is dat regelgeving bepaalde partijen bevoordeelt boven andere. Deze bevoordeling vindt plaats op overwegingen van eigenbelang van de overheid (politici en ambtenaren). Als aanleiding om regels in te stellen – en daarmee bepaalde partijen te bevoordelen – is er een 'crisis' nodig. Externe verslaggevingsinformatie kan een aanleiding zijn om die te suggereren.

Economische  
theorie van de  
overheid

#### VOORBEELD 1.6

Constante hoge winsten in gevoelige bedrijfstakken kunnen de aandacht van de overheid trekken en daarmee regelgeving uitlokken. Managers kiezen zodanige verslaggevingsmethoden dat ze niet de aandacht van de overheid trekken. Als voorbeeld kunnen oliebedrijven worden genoemd.

Concreet luiden de onderzoeksvragen hier als volgt: Hoe is het gedrag van de overheid met betrekking tot de regulering van de externe verslaggeving? Op welke wijze beïnvloedt dit gedrag de keuzen van verslaggevingsmethoden door ondernemingen?

### 1.6.5 Informatieverzameling en beschrijvend onderzoek

Zoals hiervoor bleek, is veel onderzoek gebaseerd op specifiek voor het desbetreffende onderzoeksproject vergaarde informatie. Er zijn veel verschillende methoden van informatieverzameling, zoals raadpleging van archieven, interviews en laboratoriumexperimenten.

Een belangrijke bron van feitelijke informatie zijn verzamelingen van gegevens over de praktijk van de externe verslaggeving, die selectief of samen-

gevoegd kunnen worden gehanteerd om inzicht te verkrijgen in het feitelijk voorkomen van de te onderzoeken verschijnselen. Zo zijn er verzamelingen beschikbaar van jaarverslagen in de oorspronkelijke – gedrukte – vorm of op internet. Ook bestaan er databanken waarin de cijfermatige gegevens van jaarrekeningen zijn opgeslagen. Voor Nederlandse ondernemingen kunnen bijvoorbeeld Company.info, Datastream en Reach worden genoemd. Tevens zijn er beschrijvingen van de feitelijke keuzen die ondernemingen maken in hun externe verslaggeving. In Nederland is dit de jaarlijkse publicatie *Het jaar 20xx verslagen*, uitgegeven door de Koninklijke Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants (NBA) en het Maandblad voor Accountancy en Bedrijfseconomie (MAB). Deze vorm van onderzoek kan worden aangeduid als beschrijvend onderzoek.

Beschrijvend  
onderzoek

### 1.6.6 Combinatie van onderzoeksrichtingen

De verschillende soorten onderzoek staan niet los van elkaar. Eenzelfde thema kan vanuit verschillende gezichtspunten worden onderzocht en daarmee een veelomvattend beeld geven van een bepaald verschijnsel. Een interessant onderwerp in dit kader is bijvoorbeeld de bewuste beïnvloeding door de ondernemingsleiding van gerapporteerde winstcijfers (resultaatsturing of earnings management).

Earnings  
management

Het wetenschappelijk onderzoek richt zich op:

- de normatieve kaders om de mogelijkheden van resultaatsturing te beperken (ontwerpend onderzoek);
- de mate waarin resultaatsturing plaatsvindt (beschrijvend onderzoek);
- de mogelijke verklaringen voor resultaatsturing vanuit de agency-theorie (verklarend onderzoek vanuit organisatiethooretisch perspectief);
- de mate waarin regelgeving het gedrag van ondernemingsleidingen beïnvloedt (verklarend onderzoek vanuit het gezichtspunt van de economic consequences);
- de gevolgen voor de prijsvorming op de kapitaalmarkt (verklarend onderzoek vanuit het gezichtspunt van de financiële markten).

## Samenvatting

In dit hoofdstuk hebben wij externe verslaggeving en interne informatiever-schaffing met elkaar vergeleken. We hebben laten zien dat bij externe verslaggeving de relatie tussen de onderneming en de belanghebbenden bij die onderneming een grote rol speelt. Om die reden is externe verslaggeving niet alleen een bedrijfseconomisch vak. Het heeft ook juridische aspecten, omdat in het recht de verhoudingen tussen individuen en groepen worden geregeld, vooral als er conflicten te verwachten zijn. De regelgeving heeft inmiddels een duidelijk internationale dimensie gekregen. Naast de jaarverslaggeving is ingegaan op andere vormen van externe verslaggeving, zoals tussentijdse berichtgeving en maatschappelijke verslaggeving. Ook is de relatie met de fiscale jaarrekening uiteengezet.

Verder hebben we in dit hoofdstuk aandacht geschonken aan het wetenschappelijk onderzoek op het gebied van de externe verslaggeving. Het gaat bij dit onderzoek vooral om verklaring en duiding van de betekenis van externe verslaggeving en de manier waarop gebruikers reageren op informatie. De praktijk kan van de uitkomsten van wetenschappelijk onderzoek leren doordat duidelijk kan worden welke informatie de gebruikers van belang vinden en hoe zij de verstrekte informatie gebruiken.

# Kernbegrippen

Ga voor jezelf na of je de stof van dit hoofdstuk beheerst door een omschrijving te geven van de volgende kernbegrippen.

**Beschrijvend onderzoek**  
**Bezitsmodel**  
**Commerciële jaarrekening**  
**Economic consequences**  
**Economische organisatietheorie**  
**Economische theorie van de overheid**  
**Externe verslaggeving**  
**Fiscale jaarrekening**  
**Gesloten model**  
**Incidentele informatieverschaffing**  
**Interne informatieverschaffing**  
**Maatschappelijke verslaggeving**  
**Onderzoek van financiële markten**  
**Ontwerpend onderzoek**  
**Open model**  
**Substance over form**  
**Systematische informatieverschaffing**  
**Tussentijdse berichtgeving**  
**Verklarend onderzoek**  
**Wet- en regelgeving**