



**“BELEGGERS  
MOETEN ZICH  
REALISEREN DAT  
EEN ONDERNEMING  
ER BELANG BIJ  
KAN HEBBEN OM  
CREATIEF MET  
WINST TE ZIJN”**

**Waar moeten beleggers op letten als zij aan de slag gaan met het jaarverslag?**

Het is belangrijk om goed naar definities te kijken. Heel veel zaken zitten niet in alternatieve winstbegrippen. Zo zie je dat beloningen van bestuurders die in aandelen worden uitgekeerd vaak niet als kosten worden gezien. Ik zie dit wel als echte kosten. Zeker voor de aandeelhouders, die door de uitkering hun aandelenbelang zien verwateren.

Ook is de vraag hoe eenmalig zogeheten ‘non-recurring’-kosten (niet terugkerende kosten) daadwerkelijk zijn. In Nederland zijn er best veel ondernemingen waar je ieder jaar reorganisatielasten ziet terugkomen. Een belegger zou zich moeten afvragen of deze lasten niet blijven terugkomen.

**U noemt weinig beursfondsen bij naam. In hoeverre belet het feit dat u accountant bent bij een commerciële organisatie uw wetenschappelijke werk?**

Dat is goed gescheiden. PwC heeft nooit meegekeken met mijn onderzoek. Ik heb gebruikgemaakt van een grote dataset en presenter wetenschappelijke uitkomsten. Maar het is waar dat ik minder snel een uitspraak zou doen over een individuele onderneming dan een hoogleraar die niet ook voor een accountantskantoor werkt. Daar staat tegenover dat ik dankzij mijn ervaring in de praktijk goed in staat ben om tendensen te identificeren en theorieën en ideeën voor wetenschappelijk onderzoek te toetsen. Dat leidt tot relevanter wetenschappelijk onderzoek.

Fotografie Mark van den Brink