

# Combinatie cash en winst reduceert subjectiviteit

**Maarten Pronk en  
Gerard van Santen**

**F**red Vlotman pleit voor een terugkeer naar historische kosten in de verslaggeving om tot een meer objectieve prestatie­maat­staf te komen (FD, 19 december). Rik Blijham gaat in zijn opinie­artikel 'In jaarverslaggeving is winst een mening en cash een feit' (FD, 8 januari) nog een stap verder. Blijham pleit voor een terugkeer naar 'cash accounting'. Hij betoogt dat een onderneming verantwoording dient af te leggen door de geldstromen uit het verleden weer te geven.

Dat cash een belangrijke prestatie­maat­staf is, is zeker waar. Maar het hanteren van cash als enige prestatie­maat­staf leidt gemakkelijk tot verkeerde inzichten. Denk bijvoorbeeld aan verkopen in dit jaar die volgend jaar betaald worden, inkopen in dit jaar die leiden tot verkopen volgend jaar of belastingbetalin­gen volgend jaar die te maken hebben met de winst in dit jaar. De geldstroom zegt in zulke gevallen weinig over de prestaties in het specifieke jaar. Ook is er veel wetenschappelijk onderzoek beschikbaar dat aantoont dat winst wel degelijk relevant is voor de waardering van ondernemingen in aanvulling op de gerealiseerde geldstroom.

De werkelijkheid is te complex om in één 'bottom line'-winstcijfer te vangen, schreven wij al (FD, 30 december). De prestaties van een onderneming kunnen even­min op basis van alleen de gerealiseerde geldstromen bepaald worden. Juist de combinatie van een gedetailleerde winst- en verliesrekening en een gedetailleerd kasstroomoverzicht biedt de mogelijkheid om de prestaties van een onderneming goed te beoordelen. Het sturen van een bottom line-winstcijfer is niet moeilijk, net zoals het niet moeilijk is om de in een bepaald jaar gerealiseerde geldstroom te sturen. Maar het is geen eenvoudige opgave om, zonder te frauderen, tegenvallende prestaties te verbergen voor een belegger die alle onderdelen van een winst- en verliesrekening en een kasstroomoverzicht bestudeert.

Juist de combinatie van verschillende prestatie­maat­staven reduceert de subjectiviteit en zorgt voor waardevolle inzichten.

---

**Maarten Pronk is hoogleraar aan de Erasmus Universiteit Rotterdam en senior manager bij EY, Gerard van Santen is partner bij EY.**