



Bedrijfswaardering onder de loep

Wat zijn de ontwikkelingen in het vakgebied Business Valuation? We vroegen het Wim Holterman, Partner Valuation & Strategy bij PwC en hoogleraar Business Valuation bij Rijksuniversiteit Groningen. Onlangs werd hij voor het derde jaar op rij uitgeroepen tot Best Valuator.

Bedrijfswaardering, business valuation. Wat is het belang van dit vakgebied?

“Een goede bedrijfswaardering is onmisbaar bij beslissingen over overname en verkoop, en vaak ook bij grote investeringen. Een goed inzicht in de waarde van een onderneming voorkomt dat er foute keuzes worden gemaakt.”

Klopt het dat dit vak juist in deze tijd sterk in opkomst is?

“Jazeker, en dat heeft sterk te maken met de periode die daaraan vooraf ging. In de overnamegolf tussen 2004 en 2007 werd er niet zorgvuldig genoeg gekeken naar de waarde van bedrijven. Dat heeft veel ondernemingen opgebroken toen ze in de huidige economische crisis ontdekten dat ze een te hoge prijs hadden betaald. We zijn er nu meer van doordrongen om goed over waarde na te denken. Fair value accounting (verslaglegging op basis van economische waarde, red.) speelt daarbij ook een belangrijke rol, omdat de waardedaling zichtbaar wordt

in de jaarrekening.”

Gaat dit verder dan het werk van de accountant?

“Ik zeg vaak dat een valuator meer het bedrijfseconomisch geweten is van een onderneming. Hij beschikt over uitgebreid kennisarsenaal om waarderingen te doen en is bij uitstek in staat om de directie een spiegel voor te houden.”

Wat moet je in huis hebben dan?

“Om goed te kunnen waarderen, moet je veel verstand hebben van zaken als de strategie, markt en concurrentie van een onderneming. Ook het vakgebied finance speelt een belangrijke rol. Inzicht in hoe aandelen worden gewaardeerd en geprijsd en kennis van de fusie- en overnamemarkt. Tegelijkertijd zijn er bij elke onderneming bijzondere aspecten die de waarde beïnvloeden. De waarde van innovaties, de reputatie, een sterk merk: allemaal zaken die je niet direct uit de boeken kunt afleiden. Je moet dus veel weten,

snel kunnen doorgronden en prognoses kunnen doorprikken. Dat vraagt om een onafhankelijke, kritische houding. Het is niet voor niets dat bij ondernemingen als PwC hiervoor aparte, gespecialiseerde afdelingen zijn. Het is echt een vak.”

Een vak in ontwikkeling ook?

“Dat kun je wel zeggen. We zijn tegenwoordig veel verder dan de paar vuistregels van 20 jaar terug. De trend is professionalisering. Typerend is dat er in Groningen, Rotterdam en Tilburg nu gedegen opleidingen zijn. Daarnaast zien we ook steeds duidelijker waarderingsstandaarden in het kader van de fair value accounting/jaarverslaglegging. Een derde ontwikkeling is dat de immateriële activa een steeds belangrijker aspect van de waardering worden. Activa als mensen, de merknaam en technologieën zijn lastig op waarde te schatten, maar we werken aan methoden om ook hier goede uitspraken over te doen.”

Business Valuation staat sterk in de belangstelling



“Een valuator is in staat om de directie een spiegel voor te houden”