



>Retouradres Postbus 16375 2500 BJ Den Haag

Universiteit van Amsterdam  
T.a.v. mw. prof. dr. D.C. van den Boom  
Spui 21  
1012 WX  
AMSTERDAM

ONTVANGEN 23 JULI 2015

**Hoger Onderwijs en  
Studiefinanciering  
IPC**

Rijnstraat 50  
Den Haag  
Postbus 16375  
2500 BJ Den Haag  
www.rijksoverheid.nl

**Contactpersoon**



Datum **22 JULI 2015**  
Betreft Aanvraag doelmatigheidstoets wo masteropleiding Finance

**Onze referentie**  
794469

**Uw brief van**  
27 mei 2015

**Uw referentie**  
2015cu0756

**Bijlagen**  
1

Geachte mevrouw Van den boom,

Met uw brief van 27 mei 2015, door de Commissie Doelmatigheid Hoger Onderwijs (hierna: CDHO) ontvangen op 1 juni 2015, hebt u mij uw voornemen voorgelegd om de wo master Finance als bekostigde opleiding in Amsterdam te verzorgen.

**Advies CDHO**

De CDHO heeft mij bij brief van 29 juni 2015 (kenmerk 2015/20) positief geadviseerd over uw aanvraag. Dit CDHO-advies, dat integraal onderdeel uitmaakt van dit besluit, treft u hierbij aan.

**Besluit**

Gelet op het bovengenoemd advies van de CDHO, het bepaalde in de Wet op het hoger onderwijs en wetenschappelijk onderzoek (hierna: WHW) en in de Beleidsregel doelmatigheid hoger onderwijs 2014, heb ik besloten in te stemmen met uw voornemen om de wo master Finance als bekostigde opleiding in Amsterdam te verzorgen.

**Beoordelingskader**

De wettelijke grondslag voor mijn besluit is gelegen in artikel 6.2 van de WHW en de Beleidsregel doelmatigheid hoger onderwijs van 2014 (hierna: Beleidsregel).

**Motivering**

Overeenkomstig het advies van de CDHO concludeer ik dat uw aanvraag voldoet aan de criteria a, b en c in artikel 6 van de Beleidsregel. Voor de nadere motivering verwijs ik u naar het advies van de CDHO.

**CROHO-procedure**

Ingevolge artikel 6.2, zevende lid, van de WHW vervalt dit besluit indien de opleiding niet binnen 10 maanden na dagtekening van dit besluit is geregistreerd



in het Centraal register opleidingen hoger onderwijs (Croho). Registratie binnen die termijn is niet eerder mogelijk dan nadat de NVAO een positief besluit heeft genomen in het kader van de toets nieuwe opleiding. In verband met de geldigheidsduur van dit besluit adviseer ik u zo spoedig mogelijk bij de NVAO een aanvraag voor de toets nieuwe opleiding in te dienen.

**Onze referentie**  
794469

Een afschrift van deze brief is gezonden aan de CDHO, de NVAO, DUO-Groningen, de Inspectie van het Onderwijs en de VSNU.

de minister van Onderwijs, Cultuur en Wetenschap,  
dr. Jet Bussemaker  
namens deze,  
de directeur Hoger Onderwijs en Studiefinanciering,

b/9   
drs. R. Minnée



# CDHO

**Commissie  
Doelmatigheid  
Hoger Onderwijs**

Ministerie van Onderwijs, Cultuur en Wetenschap  
t.a.v. de directeur Hoger Onderwijs & Studiefinanciering  
drs. R. Minnée  
Postbus 16375  
2500 BJ DEN HAAG

Geachte heer Minnée,

**datum** 29 juni 2015 Hierbij ontvangt u het advies van de Commissie Doelmatigheid Hoger Onderwijs inzake de nieuwe wo masteropleiding Finance van de Universiteit van Amsterdam.

**onderwerp** advies nieuwe opleiding wo master Finance Universiteit van Amsterdam te Amsterdam  
Ik verzoek u mij een afschrift van uw besluit toe te zenden.  
Ik ga ervan uit u hiermee voldoende te hebben geïnformeerd.

**ons kenmerk** 2015/20 Met vriendelijke groet

**bijlagen** advies CDHO

  
Mw. mr. R.G.K. Voss  
vicevoorzitter CDHO



**Commissie  
Doelmatigheid  
Hoger Onderwijs**

Ministerie van Onderwijs, Cultuur en Wetenschap  
t.a.v. de Minister  
mw. dr. M. Bussemaker  
Postbus 16375  
2500 BJ DEN HAAG

Geachte mevrouw Bussemaker,

## Advies

Op 1 juni 2015 heeft de Commissie Doelmatigheid Hoger Onderwijs het voornemen ontvangen van de Universiteit van Amsterdam om de wo master Finance als bekostigde opleiding in Amsterdam te verzorgen. De aanvraag was op 2 juni 2015 voorzien van alle voor de beoordeling van de aanvraag benodigde gegevens en is door de commissie in behandeling genomen.

**datum**  
29 juni 2015

### **Advies Commissie Doelmatigheid Hoger Onderwijs**

Gelet op het hierna volgende adviseert de commissie u om positief te besluiten op het verzoek van Universiteit van Amsterdam om de opleiding wo master Finance als bekostigde opleiding te Amsterdam te verzorgen.

**onderwerp**  
nieuwe opleiding  
Universiteit van Amsterdam  
wo  
master  
Finance

### **Beoordelingskader**

De wettelijke grondslag voor dit advies is gelegen in artikel 6.2 van de Wet op het Hoger onderwijs en Wetenschappelijk onderzoek (WHW). Voorts heeft de Beleidsregel doelmatigheid hoger onderwijs van 3 juli 2014, verder te noemen de Beleidsregel, voor de commissie als leidraad gediend. Het beoordelingskader treft u in de bijlage bij dit advies aan.

**ons kenmerk**  
2015/20

### **Omschrijving van de aanvraag**

**bijlagen**  
beoordelingskader

Bij de visitatie van de opleiding in 2009 achtte de visitatiecommissie de inhoudelijke samenhang tussen de studierichtingen Finance en Organisation Economics te gering om op een goede wijze de opleiding (internationaal) te laten accrediteren. Het curriculum van de opleiding is voor 80-85% gericht op Finance, het overige gedeelte op Organisation Economics. Het voornemen van aanvrager is om de huidige licentie Business Economics te splitsen in een master Finance en een master Business Economics. De opleiding Finance leidt op tot Financieel specialisten bij financiële instellingen en in de zakelijke dienstverlening. Aanvrager is van plan binnen deze opleiding de volgende vier tracks aan te bieden:

1. Corporate Finance
2. Banking and Financial Regulation
3. Real Estate Finance
4. Asset Management

De aanvrager heeft schriftelijk bevestigd dat de huidige licentie zal worden opgeheven.

Aanvrager doet een matig onderbouwd beroep op de criteria a, b en c van de Beleidsregel.

### **Motivering**

De aanvraag voldoet naar mening van de commissie aan de criteria a, b en c van de Beleidsregel.



**Commissie  
Doelmatigheid  
Hoger Onderwijs**

pagina 2 van 6 *Beoordeling criterium a Beleidsregel*

Ten gevolge van de uitkomsten van de visitatie in 2009 heeft de instelling besloten een aanvraag voor twee nieuwe zelfstandige opleidingen in te dienen. Het betreft een opleiding Finance en een opleiding Business Economics. Omdat het curriculum van de bestaande opleiding Business Economics ingrijpend wijzigt wordt de bestaande opleiding Business Economics opgeheven.

De aanvrager is van mening dat de opleiding vergelijkbaar is met de bekostigde master Finance. Deze master wordt door drie Universiteiten aangeboden (de RUG, de VU en de UvT). Voorts is aanvrager van mening dat de opleiding vergelijkbaar is met de masters Finance & Investments en de master Economics and Business Economics (specialisatie Financial Economics) van de EUR, de master International Financial Management van de RUG en de master Financial Economics van Maastricht University.

Gelet op het feit dat de aanvraag betrekking heeft op een bestaande master Finance die al door de Universiteit van Tilburg, de Rijksuniversiteit Groningen en de VU wordt aangeboden is de commissie van mening dat de noodzaak voor deze opleiding is aangetoond. De aanvraag voldoet aan criterium a van de Beleidsregel.

*Beoordeling criterium b Beleidsregel*

De aanvrager doet een beroep op een arbeidsmarktbehoefte in combinatie met zowel een maatschappelijke als een wetenschappelijke behoefte.

Het beroep op een maatschappelijke behoefte slaagt niet. Aanvrager verwijst naar de behoefte aan nieuwe inzichten binnen het vakgebied Finance en de tekortkomingen in het financiële systeem. Tevens verwijst aanvrager naar het belang van leven lang leren. De aanvrager heeft ter onderbouwing geen beleidsstukken van de Rijksoverheid overgelegd waaruit deze behoefte blijkt. Het beroep op een wetenschappelijke behoefte slaagt evenmin, aangezien de aanvrager niet heeft verwezen naar relevante beleidsdocumenten van de Rijksoverheid waaruit het belang van wetenschappelijk onderzoek op het gebied van financiële markten blijkt.

De commissie beoordeelt het beroep op een arbeidsmarktbehoefte als volgt. 2005-2013 was een periode waarin sprake was van een drastische afname van de werkgelegenheid met 60% in de financiële sector. De ROA rapportage van december 2013 (De Arbeidsmarkt naar opleiding en beroep tot 2018) maakt melding van een daling van het aantal baanopeningen voor wo economie en recht tot 2018 (uitbreidingsvraag per jaar -0,3%, vervangingsvraag per jaar +1,5%). Hierbij dient opgemerkt te worden dat deze categorie niet alleen betrekking heeft op wo economie. Het ROA zoomt ook in op economische-administratieve beroepen (alle opleidingsniveaus). De uitbreidingsvraag voor deze categorie is eveneens negatief (-0,9% per jaar), de vervangingsvraag is echter positief (+2,3% per jaar). Hoewel beide categorieën niet alleen betrekking hebben op wo economie, valt wel op dat in beide gevallen de positieve vervangingsvraag de negatieve vervangingsvraag overtreft, waardoor sprake is van een overwegend positief perspectief.

De aanvrager onderbouwt haar beroep op een arbeidsmarktbehoefte met gegevens van het UWV/ECABO – Sectorbeschrijving Financiële dienstverlening



**Commissie  
Doelmatigheid  
Hoger Onderwijs**

pagina 3 van 6 (hierna: UWV), de wo monitor 2014 en SEO Studie en Werk 2014 (hierna: SEO). Tot 2019 verwacht het UWV een verdere afname van het totaal aantal banen in de financiële sector (246.000 banen in 2015; 234.000 banen in 2019). Deze verwachting strookt met de negatieve uitbreidingsvraag van het ROA. Het UWV verwacht echter dat het aantal vacatures ten opzichte van voorafgaande jaren de komende jaren weer licht zal stijgen. Deze verwachting valt te verklaren op basis van de positieve vervangingsvraag van het ROA. In totaal verwacht het UWV voor de periode 2015-2019 een stijging van het aantal vacatures met 12,5%, dat betekent een toename van 3% per jaar (N.B. per jaar een stijging van ca. 720 vacatures). Deze vacatures zijn evenals de ROA-informatie niet gesplitst naar opleidingsniveau. Het UWV geeft wel duidelijk aan dat er problemen zijn in het functiegebouw binnen de financiële dienstverleningssector: aan de onderkant (mbo 3) verdwijnen steeds meer banen, terwijl er een toenemende behoefte ontstaat in het hogere segment (mbo4, hbo en hoger). UWV vat samen dat 'door de bank genomen' werkgelegenheid verdwijnt, maar dat er ook veel nieuwe kansen zijn in de financiële sector door technologische ontwikkelingen, nieuwe functies in de sfeer van controle en toezicht en big data die zullen leiden tot een behoefte aan nieuwe banen en andere competenties waarvoor scholingsinspanningen vereist zijn. Deze nieuwe kansen ontstaan volgens het UWV veelal op hoger opleidingsniveau. Uit de UWV rapportage blijkt dat bedrijven na jaren weer voorzichtig op zoek zijn naar financieel experts zoals business controllers en financieel directeurs. Ook blijkt uit de conclusie van het UWV dat ondernemingen in de sector hard bezig zijn met de verbetering van de klantrelatie en het aanscherpen van governance- en gedragsregels (UWV, conclusie, p. 40).

Voor 2018 verwacht het UWV een krapte aan de volgende financieel specialisten op wetenschappelijk niveau: actuarissen, fiscalisten, (register)accountants, controllers (bij Overheid, financiële dienstverlening en control). Uit recente informatie van Yacht (UWV, p. 20) blijkt dat in de eerste helft van 2013 de vraag naar hoger opgeleide financieel specialisten met 1,4% is gegroeid ten opzichte van het tweede kwartaal in 2012. Yacht constateert een toenemende vraag bij kleine accountantskantoren naar finance managers en administrateurs, aangezien de afgelopen jaren weinig sprake is van geweest van jobrotatie vanwege de onzekerheid in de sector. Werknemers bleven veiligheidshalve bij dezelfde werkgever plakken. Inmiddels komt hier verandering in. Yacht spreekt over een toenemende behoefte aan kennis op het gebied van compliance, transparantie en control.

Op basis van de wo monitor 2014 blijkt dat de 84% van de afgestudeerden 2011-2012 van de bestaande opleiding Business Economics van de UvA in 2014 in loondienst werkt. 5% van hen is zelfstandig ondernemer, 5% is werkloos en 5% is in de categorie 'anders' ingedeeld. Hierbij moet vermeld worden dat deze afgestudeerden de richting Finance en de richting Organisation Economics hebben gevolgd. De gegevens van de wo monitor gaan uit van de huidige opleiding Business Economics, dus een splitsing tussen Finance en Organisation Economics is niet te maken. De gegevens gelden voor beide tracks. 38% van hen heeft een vaste aanstelling, 56% heeft een tijdelijke aanstelling met uitzicht op een vaste aanstelling en 6% heeft een tijdelijke aanstelling zonder zicht op een vaste aanstelling. Op basis van deze gegevens blijkt dat ook het deel Finance, nu onderdeel van de opleiding Business Economics, goed aansluit op de arbeidsmarkt. Het aantal afgestudeerden zonder functie is zowel bij Finance als Organisation Economics minimaal. Op basis van deze gegevens kan de





**Commissie  
Doelmatigheid  
Hoger Onderwijs**

pagina 4 van 6 voorzichtige conclusie getrokken worden dat het erop lijkt dat deze hoger opgeleide financieel specialisten een goede aansluiting op de arbeidsmarkt hebben gevonden. Deze conclusie is ook in lijn met de conclusie van SEO. Op grond van de gegevens van SEO uit 2014 blijkt dat van de landelijk afgestudeerden wo economie 97% in loondienst werkzaam is en 2% werkzoekend is. De commissie constateert dat ook het recente onderzoek *De Beste Banen 2015* (Elsevier/SEO) d.d. 13 juni 2015 voor zowel wo Bedrijfskunde als wo Economie een positief beeld schetst: afgestudeerden komen snel aan de slag, ontvangen een goed salaris na 1,5 jaar en hebben een goede kans op een vaste baan. Het feit dat aanvrager een lichte stijging van de instroom verwacht ten gevolge van de verzelfstandiging van de track Finance tot een zelfstandige master valt goed te rijmen met de verwachte lichte toename van het aantal vacatures binnen de financiële sector (UWV) en de recent gebleken perspectieven op de arbeidsmarkt.

Alles overwegende is de commissie van mening dat het beroep op een arbeidsmarktbehoefte slaagt. De commissie heeft het feit dat de huidige opleiding al aantoonbaar voorziet in een arbeidsmarktbehoefte in positieve zin bij haar beoordeling betrokken. Het voornemen voldoet aan criterium b van de Beleidsregel.

*Beoordeling criterium c Beleidsregel*

De aanvrager is van mening dat de opleiding aansluit bij het zwaartepunt Corporate Governance. De Reviewcommissie heeft in haar midterm review van 2014 een twintigtal zwaartepunten opgenomen die vallen onder zeven universitaire thema's. Het zwaartepunt Corporate Governance betreft één van deze twintig zwaartepunten. De commissie constateert dat de aanvraag voldoet aan de zwaartepuntvorming. Het voldoen aan een van de zwaartepunten impliceert dat de aanvraag in beginsel voldoet aan criterium c van de Beleidsregel, tenzij de commissie van oordeel is dat al ruimschoots voldoende opleidingen worden aangeboden om in de behoefte te voorzien.

Vanaf 3 juni 2015 is op de site van de CDHO kennis gegeven van het voornemen van de Universiteit van Amsterdam om de wo master Finance in Amsterdam aan te bieden. Hiermee is aan de instellingen voor hoger onderwijs de mogelijkheid gegeven om hun zienswijzen op dit voornemen kenbaar te maken. Er zijn geen zienswijzen bij de commissie ingediend.

Vergelijkbare opleidingen op het gebied van Finance worden aangeboden door de RUG, de VU, de UvT, de EUR en de UM. Binnen deze opleidingen verschilt de naamgeving. De RUG, de VU en de UvT bieden een master Finance aan. De EUR biedt de master Finance & Investments en de specialisatie Financial Economics binnen haar master Economics and Business Economics, de RUG International Financial Management en de UM Financial Economics. De commissie constateert dat het merendeel van de universiteiten niet kiest voor de naam Economie in de naam van de opleiding. De keuze om aan te sluiten bij de naam Finance, zoals de RUG, de VU en de UvT hun opleiding aanbieden, acht de commissie passend bij de versterking van de transparantie van het landelijke opleidingsaanbod. De commissie heeft ook de bovengenoemde opleidingen bij de berekeningen van de instroom betrokken. De instroom binnen vergelijkbare masters op het gebied van Finance in Nederland bedraagt tussen de 22 en de 266 eerstejaars per jaar per opleiding. Landelijk is de totale instroom de afgelopen drie jaren redelijk stabiel gebleven met in totaliteit ongeveer 1000 studenten per jaar. De instroom binnen de

# CDHO

Commissie  
Doelmatigheid  
Hoger Onderwijs

pagina 5 van 6 huidige master Business Economics van aanvrager is de afgelopen jaren gestegen van 100 studenten in 2009 tot 188 studenten in 2014. 80-85% van deze studenten opteert voor de richting Finance. Dat zouden ca. 160 studenten zijn. Na verzelfstandiging verwacht aanvrager op termijn een groei tot 200 studenten. Bij de dichtstbijzijnde master Finance van de VU is de instroom afgenomen van 138 studenten tot 79 en is daarbij weer op haar instroomniveau van 2009-2011. Met een landelijk stabiele instroom van ca. 1000 studenten is sprake van de benodigde stabiliteit van deze opleidingen. De commissie constateert dat de voorziene lichte groei van 160 tot 200 studenten die aanvrager verwacht past binnen de lichte vacaturegroei die het UWV de komende jaren voor de sector financiële dienstverlening verwacht.

De inbedding binnen de landelijke kennisinfrastructuur is volgens de commissie in voldoende mate verzekerd. De aanvrager biedt de inhoud van de opleiding reeds als track aan binnen de master Business Economics. Dat impliceert dat de benodigde infrastructuur zowel in personele als in materiële zin al aanwezig is. De onderzoeksprogramma's binnen deze opleiding zijn in 2010 opnieuw positief door de NVAO geaccrediteerd.

De commissie is van oordeel van de aanvraag voldoet aan criterium c van de Beleidsregel.

Gelet op het vorenstaande adviseert de Commissie Doelmatigheid Hoger Onderwijs u om positief te besluiten op het voorliggende verzoek.

De Commissie Doelmatigheid Hoger Onderwijs



Mw. mr. R.G.K. Voss  
vicevoorzitter

pagina 6 van 8 **Bijlage:**  
**Beoordelingskader macrodoelmatigheid nieuwe opleiding**

Aan de hand van de in de Beleidsregel doelmatigheid hoger onderwijs van 3 juli 2014 genoemde voorwaarden worden voornemens tot het verzorgen van een nieuwe opleiding beoordeeld op doelmatigheid. Een nieuwe opleiding kan volgens artikel 6 van deze Beleidsregel alleen doelmatig worden geacht indien het voornemen voldoet aan de criteria a, b en c.

Volgens criterium a heeft het instellingsbestuur aangetoond dat uitbreiding van het landelijk aanbod met de nieuwe opleiding noodzakelijk is en dat de vernieuwing niet kan worden gerealiseerd binnen het landelijk bestaande opleidingsaanbod.

Volgens criterium b heeft het instellingsbestuur aangetoond dat er behoefte bestaat aan de nieuwe opleiding, zijnde overwegend een arbeidsmarktbehoefte, dan wel een overwegend maatschappelijke behoefte in combinatie met een arbeidsmarktbehoefte, dan wel een overwegend wetenschappelijke behoefte in combinatie met een arbeidsmarktbehoefte.

Volgens criterium c dient het instellingsbestuur aan te tonen dat er in het landelijk onderwijsaanbod ruimte is voor de opleiding. Indien de voorgenomen opleiding aansluit op zwaartepunten die de instelling heeft vastgelegd in de prestatieafspraken<sup>1</sup>, wordt aangenomen dat is voldaan aan criterium c, tenzij naar het oordeel van de Minister reeds voldoende opleidingen in de behoefte kunnen voorzien.

---

<sup>1</sup> In de beschikkingen tot toekenning van de prestatiebekostiging heeft de Minister geen uitspraken gedaan over de doelmatigheid van eventueel in het voorstel aangekondigde nieuwe opleidingen of vestigingsplaatsen.

