



UvA-DARE (Digital Academic Repository)

Corporate governance: Geen hype, wel basis voor pro-actieve voortgang

Boot, A.W.A.

Published in:
Goed Bestuur

[Link to publication](#)

Citation for published version (APA):

Boot, A. W. A. (2005). Corporate governance: Geen hype, wel basis voor pro-actieve voortgang. *Goed Bestuur*, 1(1), 112-113.

General rights

It is not permitted to download or to forward/distribute the text or part of it without the consent of the author(s) and/or copyright holder(s), other than for strictly personal, individual use, unless the work is under an open content license (like Creative Commons).

Disclaimer/Complaints regulations

If you believe that digital publication of certain material infringes any of your rights or (privacy) interests, please let the Library know, stating your reasons. In case of a legitimate complaint, the Library will make the material inaccessible and/or remove it from the website. Please Ask the Library: <https://uba.uva.nl/en/contact>, or a letter to: Library of the University of Amsterdam, Secretariat, Singel 425, 1012 WP Amsterdam, The Netherlands. You will be contacted as soon as possible.

Corporate governance: geen hype, wel basis voor pro-actieve voortgang

PROF. DR. A.W.A. (ARNOUD) BOOT

Weinig bestuurders denken dat corporate governance een hype is, maar moe zijn ze er wel van. En met open armen ontvangen ze het 'concept' zeker niet. Een paar weken geleden op een besloten bijeenkomst liet de bestuursvoorzitter van een groot Amerikaans beursfonds zijn hart spreken: "If you do not like us, sell your shares". Andere rechten – laat staan zeggenschap – voor aandeelhouders vond hij idioot. Om er aan toe te voegen, dat het idee van een onafhankelijke commissaris, non-executive director voor de Amerikanen, wel het meest idiote was wat hij ooit was tegengekomen. Hij koos zijn vrienden, voormalig bestuurders van zijn vennootschap aangevuld met bevriende CEO's van andere ondernemingen, als director en dat (zei hij) is wat werkt. En kijk hoe goed we het doen en wat voor een geweldige waarde we voor onze aandeelhouders hebben gecreëerd in de afgelopen decennia. Laat ik eerlijk zijn. Dit is een buitengewoon succesvolle bestuurder en zijn bedrijf ook. En



enige sympathie kan ik zeker opbrengen voor zijn standpunten. Dit is een ondernemer pur sang. Hij heeft een visie, probeert concurrenten voor te zijn met nieuwe concepten, nieuwe ideeën en dit vereist speelruimte. En al dat corporate governance gedoe leidt maar af, voorzover het je al niet belemmert in je ondernemings-

drang. Door alle regels die uit de Sarbanes Oxley Act voortkomen en de Europese varianten daarop (vergelijk ook de code Tabaksblat), is het al bijna zo dat je een soort compliance afdeling op moet zetten om aan alle corporate governance richtlijnen, aanbevelingen, etc. te voldoen. Zorg dat je gedekt bent, is het devies. Dus toch 'box ticking' ondanks de principes die bijvoorbeeld Tabaksblat probeert centraal te stellen.

NEGATIEVE KANT

Erger nog. Corporate governance dwingt je vaak om achteruit te kijken. Verantwoording afleggen over wat gebeurd is, terwijl je als ondernemer met de toekomst bezig bent. Dus

hoe belangrijk ik corporate governance ook vind, een negatieve kant is er zeker. Maar ik verwacht een kentering. De legitieme zorgen over het beschermen van anonieme aandeelhouders in de openbare kapitaalmarkten zullen het winnen van de bestuurders die zorgen hebben over de negatieve kanten van corporate governance. Beursgenoteerde ondernemingen zullen dus met steeds meer verplichtingen worden geconfronteerd.

SLAGVAARDIGHEID

Let op, het is veel meer dan een spel van administratieve lasten. Het gaat over speelruimte versus verlies aan slagvaardigheid. Als beursgenoteerde onderneming zul je die speelruimte moeten verdienen. Het opbouwen van een goede reputatie in de financiële markten is hiervoor cruciaal en zal steeds belangrijker worden. En kun je die slagvaardigheid niet verkrijgen in de financiële markt, dan staat je bestaansrecht op het spel. Misschien moet je dan ook niet op de beurs genoteerd zijn. Als niet-beursgenoteerde onderneming heb je veel van die heisa niet en kun je je eigen aandeelhouders kiezen. Ik verwacht ontwikkelingen in beide richtingen. Private equity zal aan belang winnen en daarmee het niet genoteerd zijn op een beurs makkelijker maken, juist als slagvaardigheid gewenst is.

Maar beursnoteringen zullen ondanks allerlei strengere eisen zeker niet uitsterven. En voor deze ondernemingen zal verantwoording

afleggen steeds belangrijker worden. Dit vereist een heel andere houding dan dat van die succesvolle ondernemer aan het begin van mijn verhaal. Communiceren naar die financiële markt is het codewoord. Maar dat is niet makkelijk. Een ondernemer bouwt geloofwaardigheid op in de communicatie op het moment dat het voor de markt niet evident is dat hij die markt nodig heeft. Communiceren als men klem zit, is natuurlijk maar is weinig effectief, tenzij men die geloofwaardigheid al heeft. Het is een beetje hetzelfde als met je rug: je moet rugoefeningen doen als je (nog) geen pijn in je rug hebt. Van tevoren dus, wees pro-actief. Communiceer en communiceer. Wees transparant en wel graag op basis van echte inhoud.

OVER DE AUTEUR

Prof. dr. A.W.A. (Arnoud) Boot (1960) is hoogleraar Corporate Finance en Financiële Markten aan de Universiteit van Amsterdam en adviseur van de Centrale Bank van Zweden. Hij is Research Fellow aan het Centre for Economic Policy Research (CEPR) in Londen en het Davidson Institute (Universiteit van Michigan). Naast zijn huidige academische activiteiten is professor Boot consultant voor verschillende financiële bedrijven en instituten en lid van de Sociaal-Economische Raad. Bovendien is hij oprichter van het Amsterdam Center for Corporate Finance, een 'denktank' die de interactie tussen theorie en praktijk moet bevorderen.