

3 Betrokkenheid bij beursgenoteerd Nederland

3.1 Omgaan met een veranderende omgeving

Veel beursgenoteerde bedrijven voelden in 2015 hardhandig wat de gevolgen zijn van de veranderende omgeving. Of dat nu de snelle opkomst van de digitale economie is of de grilligheid van grondstoffenprijzen, vrijwel alle ondernemingen op het Damrak kregen er mee te maken.

De leegloop van het Damrak leek per saldo in 2015 niet door te zetten, omdat het aantal nieuwkomers dit keer opwoog tegen het aantal verdwijnende namen. Toch blijft het zo dat beleggers in de bedrijven die van de beurs worden gehaald vaak met een nare smaak in de mond achterblijven, omdat vraagtekens kunnen worden gezet bij het proces of de tot stand gekomen biedprijs. Dat was nadrukkelijk het geval bij HES Beheer, Nutreco en Ten Cate. Bedrijven waar beleggers met pijn in het hart toch maar afscheid van namen omdat een grote meerderheid van de aandeelhouders al was overgehaald door de biedende partijen. Dat hier soms de belangen van grote en kleine aandeelhouders niet parallel lopen, is de VEB een doorn in het oog.

Maar er speelt meer. Sommige bedrijven ondergaan volledige metamorfoses, zoals Philips dat zich helemaal op de medische divisie gaat richten. Andere bedrijven

komen in grote problemen door de snelle ontwikkelingen op hun markten, zoals detailhandelsconcern Macintosh en oliedienstverlener Fugro overkwam.

De vlucht naar voren werd ook gezien: Shell zette een grote overname in gang door een bod uit te brengen op BG Group. Beleggers waren daar niet onverdeeld enthousiast over, vooral omdat de al sterk gedaalde olieprijs na de aankondiging van de overname nog eens fors verder daalde.

Het blijft opvallend dat grote beursfondsen de interne bedrijfsvoering lang niet altijd beheersbaar weten te houden. Net als in 2014 waren er in 2015 weer de nodige uitglijders als gevolg van een gebrekkige interne controle en compliance.

Besturen en toezichthouden betekent kansen aangrijpen binnen acceptabele risicokaders en met toereikende controlemechanismen. In florissante tijden is interne controle misschien niet het meest populaire thema. Niet alleen bij bedrijven zelf, maar ook onder beleggers, die het vaak wel prima vinden zolang het goed lijkt te gaan met het bedrijf.

Minimale controle (tegen de laagste kosten) lijkt dan te volstaan. Maar op de wat langere termijn kunnen controle en rendement niet zonder elkaar. Gebreken in