

University of Groningen

Aandeelhoudersactivisme

Willems, Huub

IMPORTANT NOTE: You are advised to consult the publisher's version (publisher's PDF) if you wish to cite from it. Please check the document version below.

Publication date:
2014

[Link to publication in University of Groningen/UMCG research database](#)

Citation for published version (APA):
Willems, H. (2014, apr 9). Aandeelhoudersactivisme: Corporate Game S.G.O.R.

Copyright

Other than for strictly personal use, 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), unless the work is under an open content license (like Creative Commons).

Take-down policy

If you believe that this document breaches copyright please contact us providing details, and we will remove access to the work immediately and investigate your claim.

Downloaded from the University of Groningen/UMCG research database (Pure): <http://www.rug.nl/research/portal>. For technical reasons the number of authors shown on this cover page is limited to 10 maximum.

AANDEELHOUDERSACTIVISME

Het is nog niet zo heel lang geleden dat in vennootschapsrechtelijk land niet zo heel veel viel te beleven. Bestuurders en commissarissen konden het gewoonlijk goed met elkaar vinden. Aandeelhouders werden op de jaarlijkse dag van hun algemene vergadering gastvrij onthaald en getrakteerd op gebak en sigaren. Vooral in het perspectief van de CAO onderhandelingen kon het tussen werkgevers en werknemers nog wel eens erom spannen, maar op het micro niveau van de individuele onderneming stond goed overleg tussen ondernemer en ondernemingsraad op de voorgrond. Zo ging het achter de dijken in de Nederlandse polder eraan toe: vrede en rust brachten welvaart en samenwerken in het algemeen belang was het devies. En voor het ondenkbare geval dat eens iemand de rust zou willen komen verstoren, werd een met bevriende relaties van het bestuur bemande stichting achter de hand gehouden.

Ineens was daar echter het woord aandeelhoudersactivisme. Aandeelhouders, vooral uit den vreemde, gingen meevaren op het gekeerde tij dat voor hen meer zeggenschap had gebracht. Nationale instituten werden tot prooi van aandeelhoudersgewin. Beschermingsconstructies waren afgebroken of niet tegen de belegering bestand. Wat zich in Nederland afspeelde, trok internationaal de aandacht. Aan de muur van mijn studeerkamer hangt een poster met vooral voor mij onleesbare Chinese karakters, waarin een lezing wordt aangekondigd met de - in een bekende taal uitgedrukte - titel: *Shareholder Activism in The Netherlands, The ABN AMRO Case*. Het betrof een lezing voor *graduate students* van de Tsinghua University in Beijing op 24 oktober 2007, het jaar van het hoogtepunt van het aandeelhoudersactivisme.

De kredietcrisis en de financiële crisis brachten vanaf 2008 de rust weer terug. Maar niet voor lang, zo lijkt het. Want vanaf de zomer van 2013 heeft Nederland maandenlang ademloos kunnen lezen en horen over de poging van zo ongeveer de rijkste man ter wereld "onze" oude Koninklijke PTT Nederland N.V. in te lijven, en van het - uiteindelijk geslaagde - verzet daartegen van een aantal heren, van wie de krant schreef dat zij voor het merendeel de leeftijd van 70 jaar waren gepasseerd. En onlangs was, met een taalgebruik dat eigen is aan de manier waarop aandeelhoudersactivisme door velen wordt gepercipieerd, te lezen dat de kassen van de *private equity* partijen en de *hedge* fondsen weer op het niveau van voor de crisis van 2008 en daarmee op volle oorlogssterkte zijn gekomen.

Met het thema aandeelhoudersactivisme, heeft de Commissie *Corporate Game*, deze keer voor het *corporate game 2014*, dus weer opnieuw een actueel en vooral blijvend boeiend onderwerp weten te kiezen. En niet alleen dat, zij heeft wel zeer eminente sprekers aan zich weten te binden. Het

perspectief van de bestuurskamer en het college van toezichthouders, de rol van de werknemers en de visie van de investeerders, kortom de belangen van de bij een vennootschap in de eerste plaats betrokken *stakeholders*, worden aan de orde gesteld door sprekers die als weinig anderen "*weten waar Abraham de mosterd haalt*". En het immer aantrekkelijke perspectief van "*their day in Court*" als de neuzen van die *stakeholders* niet alle dezelfde kant uit wijzen, wordt belicht door twee topspelers op het terrein van de *corporate litigation*. Alle ingrediënten zijn dus aanwezig voor een boeiende topwedstrijd in de arena van het mooie Kasteel in het overigens vreedzame Groningen.

Huub Willems