

Aandeelhouder weet te weinig van bezoldiging

Aniel Mahabier

Als het aan de Europese Commissie ligt, moeten aandeelhouders van de tienduizend beursgenoteerde ondernemingen in Europa in de nabije toekomst bindend kunnen stemmen over de verhouding tussen de bezoldiging van de top en die van de rest van de onderneming. Het primaire doel is om aandeelhouders de macht te geven de beloning van bestuurders te limiteren. Het is in beginsel een fraai streven om aandeelhouders meer macht te geven, maar onder de huidige omstandigheden is dat ook risicovol.

Een gemiddelde aandeelhouder vindt dat er een duidelijke relatie moet zijn tussen de bezoldiging van de hoogste echelons van de onderneming en de behaalde resultaten. De Europese Commissie merkt terecht op dat er momenteel onvoldoende verband is tussen die twee. Er wordt te veel op basis van kortetermijndoelstellingen beloond.

Nu de samenleving steeds kritischer

kijkt naar de bezoldiging van de top van het bedrijfsleven en overheden zich fanatieker mengen in het debat, wordt de rol van commissarissen, maar zeker ook van aandeelhouders zelf, ingewikkelder en belangrijker. Wat opvalt in de maatschappelijke discussie rond de bezoldiging van topbestuurders is dat het niet de hoogte is waarover onrust ontstaat, maar eerder het gebrek aan heldere verantwoording en transparantie over de samenstelling ervan. Hier ligt voor remuneratiecommissies van raden van commissarissen een schone taak. Het is aan deze commissies om toegankelijk te zijn, de dialoog — vooral met aandeelhouders — aan te gaan en te streven naar heldere communicatie. Dat is nu nog onvoldoende het geval, zo laat de jaarverslaggeving ook in

Onrust ontstaat niet over hoogte beloning, maar over gebrek aan transparantie omtrent samenstelling

2013 weer zien. Remuneratiecommissies beschikken over onvoldoende kennis en inzicht om een adequaat, inhoudelijk en daarmee redelijk oordeel te kunnen vellen over de bezoldiging van de top van ondernemingen.

Datzelfde geldt voor veel aandeelhouders. Zij lijken zich bij het beoordelen van de bezoldiging van de top primair te laten leiden door wat op dat punt maatschappelijk acceptabel is. Dat is helaas een mager criterium. Om te voorkomen dat partijen hun oordeel niet alleen baseren op algemene maatschappelijke opvattingen, dienen zij te beschikken over meer deskundigheid en zouden zij er goed aan doen zich vaker door onafhankelijke partijen te laten bijstaan.

Aandeelhouders meer invloed en zeggenschap geven, zoals de Europese Commissie voorstelt, is onder de huidige omstandigheden risicovol. Daarvoor zijn zij momenteel onvoldoende toegerust.

Aniel Mahabier is managing partner AMA Partners.

