



Nederlandse beursondernemingen richten zich op de langere termijn
Aandeelhouders- en beloningsstructuren voornaamste drijvers van tijdshorizon van bestuurders

- **Bestuurders van Nederlandse beursondernemingen meer op lange termijn gericht dan Amerikaanse bestuurders**
- **Aandeelhouders- en beloningsstructuren zijn bepalend voor de tijdshorizon van bestuurders**
- **Tijdshorizon van bestuurders heeft geen invloed op besluitvorming over R&D- of duurzaamheidsinvesteringen; dit duidt op een autonome positie van het bestuur**

Den Haag, 4 september 2017. Bestuurders van Nederlandse beursondernemingen hebben veel meer dan hun Amerikaanse collega's aandacht voor de lange termijn consequenties van hun strategie en beleid. Deze 'lange termijnnoriëntatie' is de afgelopen tien jaar ook enigszins sterker geworden. Drijvende krachten hierachter zijn de overwegend lange termijn horizon van de aandeelhouders van Nederlandse beursondernemingen en de langere termijnnoriëntatie van het beloningsbeleid van het bestuur via de opname van lange termijn prestatiecriteria. Dit blijkt uit onderzoek van het Institute for Governance and Organizational Responsibility (iGOR) van de Rijksuniversiteit Groningen dat is uitgevoerd in opdracht van Eumedion.

Het iGOR heeft de openbare verslagen geanalyseerd van 1444 analisten- en beleggersbijeenkomsten van in totaal zestig Nederlandse beursondernemingen in de periode 2002-2016. Aan de hand van de tijdens deze bijeenkomsten gegeven presentaties van de bestuurders en de antwoorden op vragen van beleggers en financieel analisten werd onderzocht of de bestuurders waren gefocust op korte dan wel lange termijngevolgen van hun gevoerde strategie en beleid. Soortgelijk onderzoek is in het verleden verricht naar het gedrag van bestuurders van Amerikaanse beursondernemingen. Uit het iGOR-onderzoek blijkt dat de bestuurders van Nederlandse beursondernemingen meer op de lange termijn zijn gericht dan de bestuurders van Amerikaanse ondernemingen. Wel zijn er grote verschillen tussen sectoren. De lange termijnnoriëntatie is het sterkst bij Nederlandse vastgoedfondsen en bouwbedrijven en zwakker bij Nederlandse banken en verzekeraars.

De Groningse onderzoekers hebben ook onderzocht wat de gevolgen zijn van eventuele korte- of lange-termijngeneigdheid onder bestuurders voor het gevoerde (financiële) beleid en de waardecreatie van de ondernemingen. Het blijkt dat de tijdshorizon van de bestuurders van Nederlandse beursondernemingen geen invloed heeft op hun besluiten ten aanzien van bijvoorbeeld (lange-termijn) investeringen in onderzoek en innovatie, marketing- en reclamecampagnes en duurzaamheid. Volgens de onderzoekers reflecteert dit het Nederlandse corporate governance-systeem waarin de bestuurders van Nederlandse beursondernemingen de strategie en het beleid autonoom kunnen bepalen, dus zonder dat zij hiervoor goedkeuring nodig hebben van aandeelhouders.

Over Eumedion

Eumedion behartigt de belangen van de bij haar aangesloten institutionele beleggers op het terrein van corporate governance en duurzaamheid. Eumedion stelt zich ten doel het vanuit de verantwoordelijkheid van in Nederland gevestigde institutionele beleggers onderhouden en doorontwikkelen van goede corporate governance en het bevorderen van de acceptatie en naleving van standaarden hiervan door beursgenoteerde ondernemingen en institutionele beleggers, met name in Nederland en Europa. Eumedion heeft 65 Nederlandse en buitenlandse institutionele beleggers als deelnemer. Deze hebben in totaal meer dan 5000 miljard euro aan belegd vermogen onder beheer.

Voor nadere informatie:

Rients Abma, directeur, tel. 06-53261876

e-mail: rients.abma@eumedion.nl

www.eumedion.nl

Over het Institute for Governance and Organizational Responsibility (iGOR)

Het iGOR verenigt Groningse academici met interesse in vraagstukken rondom het functioneren van Raden van Commissarissen en Raden van Toezicht. Wat ons drijft is nieuwsgierigheid naar de effectiviteit van bestaande praktijken, nieuwe ontwikkelingen, en antwoorden voor de toekomst. We richten ons op drie thema's: Corporate Governance, Corporate Responsibility & Corporate Reporting. Onze ambitie is het op gang brengen van een gezonde kruisbestuiving tussen wetenschap en praktijk.

Voor nadere informatie:

Niels Hermes, tel. 06-14624776

e-mail: c.l.m.hermes@rug.nl

www.rug.nl/igor/corporate-governance