

EUMEDION SCRIPTIEPRIJS 2013
JURYRAPPORT

De jury van de Eumedion Scriptieprijs heeft de - kwalitatief hoogstaande - inzendingen van scripties op het gebied van corporate governance en duurzaamheid in 2013 beoordeeld, en heeft unaniem besloten de prijs toe te kennen aan:

De heer B. Hanewacker

voor zijn scriptie getiteld

**The influence of anti-takeover provisions on acquirer returns
in continental Europe and the UK**

(Rijksuniversiteit Groningen, februari 2013)

Bij de beoordeling van de scripties heeft de jury getoetst aan de volgende criteria: 1) de originaliteit van de bijdrage aan het debat over goed ondernemingsbestuur, 2) de gedegenheid van de onderzoeksmethode, 3) de kwaliteit van de analyse, 4) de praktische toepasbaarheid van de resultaten van de scriptie, en 5) de kwaliteit van de presentatie (structuur, taal, begrijpelijkheid en verzorging). Aangezien de verschillende inzendingen afkomstig waren uit diverse disciplines, heeft de jury verder bij de beoordeling de gebruiken en de gehanteerde onderzoeksmethoden binnen de desbetreffende disciplines in acht genomen.

Op basis van deze criteria heeft de jury besloten de Eumedion Scriptieprijs 2013 toe te kennen aan de heer Hanewacker om de volgende redenen. De heer Hanewacker heeft een bedrijfseconomische scriptie geschreven waarin hij een voor de praktijk en de wetenschap relevant en moeilijk onderwerp ter hand neemt, namelijk de impact van beschermingsconstructies op het rendement van de onderneming.

In de scriptie wordt op basis van de recente literatuur een benadering ontwikkeld om de impact van beschermingsconstructies in kaart te brengen. De auteur komt met een geheel nieuwe dataset voor een gebied, Europa, dat nog weinig aandacht heeft gehad in het onderzoek naar de impact van beschermingsconstructies. Dat leidt tot opvallende conclusies. Beschermingsconstructies blijken geen negatief verband te hebben met de waarde van de onderneming. De auteur suggereert zelfs dat beschermingsconstructies waarde-vernietigende overnames verminderen en dat beschermingsconstructies in Europa positief kunnen uitwerken.

Door de hele scriptie heen wordt op een hele mooie manier de literatuur gebruikt over dit thema. Alle stappen worden goed onderbouwd en leiden tot een onderbouwd model en een aantal doordachte robustness checks. Verschillende methodologische problemen met een dergelijke benadering worden besproken, bijvoorbeeld het effect van een bepaald tijdvak en endogeniteit. Hierbij wordt veel naar boven gehaald, bijvoorbeeld aangaande het verschil tussen bedrijven in het Verenigd Koninkrijk en Continentaal Europa. De uitkomsten vragen om verder onderzoek.

Vanzelfsprekend komen in het onderzoek niet alle nuances optimaal aan de orde, maar dit is nooit storend. Zo wordt er bijvoorbeeld ook binnen continentaal Europa verschil gemaakt tussen Zuid-

Europese, Noord Europese en het Rijnlandse systemen. De auteur laat zich niet overmannen door dergelijke nuances, maar houdt goed de hoofdlijn van het verhaal vast en komt met een doortimmerd verhaal. Hierbij had nog wel wat scherper kunnen worden nagedacht over de beperkingen van de studie. In de conclusie wordt eigenlijk alleen over endogeniteit en landenverschillen gesproken, terwijl de dataset ook belangrijke beperkingen kent. Dit is extra belangrijk omdat de dataset niet bekend is, dit in tegenstelling tot de datasets die eerder op dit thema zijn gebruikt. Dit laatste doet echter weinig af aan de kwaliteit van de scriptie. De verrassende uitkomsten, de gedegen en creatieve aanpak maakt de scriptie relevant, zowel voor de wetenschap als de praktijk. Het lijkt ons de moeite waard dat de student of de begeleider verder gaan op dit pad en het stuk instuurt voor een conferentie.

Al met al is de jury van oordeel dat de scriptie van de heer Hanewacker van hoog niveau is, mede gezien de diepgang van de analyse. De jury bekroont deze scriptie daarom graag met de Eumedion Scriptieprijs.

De jury van de Eumedion Scriptieprijs

dr. F.J. de Graaf

dr. K.E.H. Maas

prof. mr. M.P. Nieuwe Weme

prof. mr. G.T.M.J. Raaijmakers