

# MANAGEMENTESSAY NR. 13

## Weg van de beurs

**In de strijd tegen ‘hijgerige’ activistische beleggers hebben topmanagers een nieuw wapen ontdekt: de ‘beursexit’. Kunnen ze daar hun afgebrokkelde machtspositie mee heroveren?**

© Marcel Metze, juni 2006

Steeds meer topmanagers willen ‘hun’ bedrijven van de beurs halen. Berichten over dergelijke vertrekplannen zijn niet van de lucht, in Nederlandse media maar ook in de *Wall Street Journal* en *The Financial Times* – waar het dan gaat over *delisting*, het beëindigen van de beursnotering. Terwijl ik dit stuk schrijf, omringd door kranten, lees ik: ‘Koers RSDB stort in na mislukte beursexit’ (RSDB = Roto Smeets de Boer), ‘Overname van VNU [ook een beursexit] gaat door’, ‘Thomson CEO pursues delisting’. Het is een teken aan de wand. Een jaar of twee geleden openden ‘activistische’ beleggers de aanval op het beursgenoteerde bedrijfsleven in de VS, Europa en (sinds vorig jaar) Japan. Hun jacht op snelle koerswinst en op de inhoud van de bedrijfskassen liep al snel uit op een strijd om de macht – op het scherpst van de snede, en vaak voor het oog van de media. Aanvankelijk leken de activisten onstuitbaar. Maar het tij begint te keren. De topmanagers hernemen zich, verzetten zich tegen al te ‘hijgerige beleggers’, zoals topman Sjoerd Vollebregt van Stork; verliezen soms een slag, zoals Rob van den Bergh van VNU; en boeken soms een overwinning, zoals topman Richard Parsons van TimeWarner – waarover straks meer. De ‘beursexit’ is het jongste wapen in deze oorlog. Als een aandeel niet langer aan de beurs wordt verhandeld, hebben activisten geen greep meer op het bedrijf, luidt de veronderstelling, en kunnen de managers weer zélf de strategie bepalen.

Voor het volledige artikel (2800 woorden):

stuur een e-mail naar [research-unit@metze-research.com](mailto:research-unit@metze-research.com)

U ontvangt dan een beveiligd PDF-bestand, een password en een factuur van € 5, exclusief BTW.