

Geachte Commissie,

Opnieuw blijkt dat de beloning van topbestuurders een lastig op te lossen probleem vormt. Men leze het rapport van de Commissie-Frijns van 4 juni. Toch is er een eenvoudige oplossing die in brede kring van de samenleving instemming zal vinden. Deze is dat niet langer op jaarbasis wordt beoordeeld of er goed

is gepresteerd maar op basis van een voortschrijdend gemiddelde van (bijvoorbeeld) de beursoersen vanaf het moment van in diensttreding. Dagkoersen zijn dan niet meer bepalend voor de vraag of aandelen en opties met uitzonderlijke winsten worden verkocht maar de bewezen prestaties over een lange periode zoals die uit het verloop van de gemiddelde beursoersen blijken. Een door mij eerder gelanceerd financieel instrument dat hierin voorziet is de beloningsoptie. Deze geeft een uitbetaling op basis van de gemiddelde marktprijs van een aandeel gedurende een langere periode. Daarmee wordt in essentie het agencyprobleem opgelost dat ontstaat als leiding en eigendom worden gescheiden zoals in een beursonderneming het geval is. Langs deze weg zou de optie van bijvoorbeeld de voorzitter van de Raad van Bestuur van ABN AMRO een veel lagere waarde hebben gekregen dan nu het geval was bij de overname door het bankentrio. Om dezelfde maar gespiegelde reden zou de optie van de voorzitter van de Raad van Bestuur van Numico juist relatief hoog zijn geweest maar nog altijd lager dan de dagkoersen op het moment van de realisatie van de overname door de Franse onderneming Danone. In beide gevallen zou de uitkomst een aanzienlijk groter draagvlak in de samenleving hebben gekregen dan in de overwegend negatieve commentaren die tot nu toe hierover in de pers zijn verschenen..

Prof.dr.Piet J.W.Duffhues

Emeritus hoogleraar Ondernemingsfinanciering

Universiteit van Tilburg