

THE SCRIBE'S BENCH

NOTES FROM THE CORRIDOR
BETWEEN MANAGEMENT AND CAPITAL



A SHAREHOLDER OBSERVATION
FERDINANDO FREGA

مقعد الكاتب

SEMANTIC REALITY 2026 · GOVERNANCE 01

ملاحظات من الممرّ الواقع بين الإدارة ورأس المال
ملاحظة مساهم

افتتاح

في داخل كل شركة ممرّ.
على جانب منه يمشي من أوكلت إليهم إدارة رأس المال.
وعلى الجانب الآخر يمشي من يقدّمونه.
معظم الناس يختارون جانبًا.
الكاتب لا يختار.

الكاتب يجلس على المقعد بينهما.

لا ليحكم.

لا لينصح.

لا ليصوّت.

لا ليُنْهَم.

بل ليراقب فقط إلى أين ينتقل الخطر.

المقعد

مجلس الإدارة يتحدّث عن النمو.

المساهمون يتحدّثون عن الحماية.

الإدارة تتحدّث عن التنفيذ.

المستثمرون يتحدّثون عن الصون.
المسافة بين هذه الأحاديث صغيرة في العادة.
إلى أن تختفي المليارات.
عندها تصبح المسافة مرئية.

الملاحظة الأولى

رأس المال مكشوف.
المناصب ليست كذلك.
رأس المال يتقلّب.
المراكز كثيرًا ما تبقى.
رأس المال يمتصّ الأخطاء فورًا.
المؤسسات تمتصّها بالتدريج.
المساهم يعرف هذا.
والسوق يتعلّمه في النهاية.

الملاحظة الثانية

كل كرسي تنفيذي تسنده الثقة.
لا الخشب.
لا الفولاذ.
الثقة.
يبدو الكرسي دائمًا.
ولا يكون كذلك أبدًا.
تاريخ الشركات الأمريكية يثبت ذلك.

كل كرسي يبقى ثابتًا فقط ما دام المالكون يؤمنون بأن القيمة محمية.

الملاحظة الثالثة

الخطر لا يبدأ حين يغضب المساهمون.

الخطر يبدأ حين يصبح المساهمون فضوليين.

الغضب عاطفي.

الفضول تحليلي.

الأسئلة أصعب إدارة بكثير من الانتقاد.

السؤال

قد يتحمل المساهم الغموض.

قد يتحمل المساهم الأخطاء.

قد يتحمل المساهم الخسائر.

لكن المساهمين نادرًا ما يتحملون احتمالًا مختلفًا:

أن يكون الخطر موزعًا توزيعًا غير متكافئ.

من يحمل الخطر؟

الخطر الجديد

الخطر المالي مألوف.

الخطر التشغيلي مألوف.

الخطر القانوني مألوف.

فئة جديدة آخذة في الظهور.

الخطر السرد.

الخطر الدلالي.

خطر الظهور الخوارزمي.
لا لأن الكلمات تحرك الأسواق.
بل لأن الإدراك يؤثر في رأس المال في نهاية المطاف.

من المقعد

ليس للكاتب كرسي.
لذلك، ليس للكاتب كرسي يدافع عنه.
مجلس الإدارة يدافع عن الاستراتيجية.
المساهم يدافع عن رأس المال.
الكاتب يدافع عن الأسئلة.
وللأسئلة خصائص غير مألوفة.
السؤال الصحيح يمكن أن يعبر الشركة أسرع من أي مذكرة داخلية.

ملاحظة أخيرة

الكاتب لا يتنبأ بالفشل.
الكاتب لا يطالب بالتغيير.
الكاتب لا يرشح خلفاء.
الكاتب يدون فقط ملاحظة بسيطة.
حين يبدأ رأس المال في طرح أسئلة جديدة،
يصير كل ممز أكثر هدوءًا.
الكاتب لا يحرك الكراسي.
الأسئلة تحركها.

Ferdinando