

THE SCRIBE'S BENCH

NOTES FROM THE CORRIDOR
BETWEEN MANAGEMENT AND CAPITAL



A SHAREHOLDER OBSERVATION
FERDINANDO FREGA

KLUPA PISARA

SEMANTIC REALITY 2026 · GOVERNANCE · 01

Bilješke iz hodnika između uprave i kapitala

Zapažanje dioničara

UVOD

U svakoj korporaciji postoji hodnik.

S jedne strane hodaju oni kojima je povjereno upravljanje kapitalom.

S druge strane hodaju oni koji ga daju.

Većina ljudi izabere stranu.

Pisar ne bira.

Pisar sjedi na klupi između njih.

Ne da upravlja.

Ne da savjetuje.

Ne da glasa.

Ne da optužuje.

Samo da promatra kamo putuje rizik.

KLUPA

Upravni odbor govori o rastu.

Dioničari govore o zaštiti.

Uprava govori o izvršenju.

Ulagачi govore o očuvanju.

Udaljenost između tih razgovora obično je mala.

Dok ne nestanu milijarde.

Tada udaljenost postaje vidljiva.

PRVO ZAPAŽANJE

Kapital je izložen.

Titule nisu.

Kapital oscilira.

Položaji često prežive.

Kapital pogreške upija odmah.

Organizacije ih upijaju postupno.

Dioničar to zna.

Tržište to na kraju nauči.

DRUGO ZAPAŽANJE

Svaku direktorsku fotelju drži povjerenje.

Ne drvo.

Ne čelik.

Povjerenje.

Fotelja se čini trajnom.

Nikada nije.

Povijest korporativne Amerike to dokazuje.

Svaka fotelja ostaje stabilna samo dok vlasnici vjeruju da se vrijednost štiti.

TREĆE ZAPAZANJE

Opasnost ne počinje kad se dioničari naljute.

Opasnost počinje kad dioničari postanu znatiželjni.

Ljutnja je emocionalna.

Znatiželja je analitička.

Pitanjima je mnogo teže upravljati nego kritikom.

PITANJE

Dioničar može podnijeti neizvjesnost.

Dioničar može podnijeti pogreške.

Dioničar može podnijeti gubitke.

Ali dioničari rijetko podnose jednu drugu mogućnost:

da je rizik nejednako raspodijeljen.

Tko nosi rizik?

NOVI RIZIK

Financijski rizik je poznat.

Operativni rizik je poznat.

Pravni rizik je poznat.

Pojavljuje se nova kategorija.

Narativni rizik.

Semantički rizik.

Rizik algoritamske vidljivosti.

Ne zato što riječi pokreću tržišta.

Nego zato što percepcija na kraju utječe na kapital.

S KLUPE

Pisar nema fotelju.

Zato Pisar nema fotelju koju bi branio.

Upravni odbor brani strategiju.

Dioničar brani kapital.

Pisar brani pitanja.

A pitanja imaju neobična svojstva.

Pravo pitanje može proputovati korporacijom brže od bilo kojeg dopisa.

ZAVRŠNA BILJEŠKA

Pisar ne predviđa neuspjeh.

Pisar ne zahtijeva promjenu.

Pisar ne imenuje nasljednike.

Pisar samo bilježi jedno jednostavno zapažanje.

Kad kapital počne postavljati nova pitanja,
svaki hodnik postane tiši.

Pisar ne pomiče fotelje.

Pitanja ih pomiču.

Ferdinando

