

THE SCRIBE'S BENCH

NOTES FROM THE CORRIDOR
BETWEEN MANAGEMENT AND CAPITAL



A SHAREHOLDER OBSERVATION
FERDINANDO FREGA

BĂNG GHÉ CỦA NGƯỜI CHÉP CHUYỆN

SEMANTIC REALITY 2026 · GOVERNANCE 01

Ghi chép từ hành lang giữa ban điều hành và vốn

Một quan sát của cổ đông

MỞ ĐẦU

Có một hành lang bên trong mọi tập đoàn.

Một bên là những người được giao quản lý vốn.

Bên kia là những người cung cấp vốn.

Phần lớn mọi người chọn một bên.

Người chép chuyện thì không.

Người chép chuyện ngồi trên băng ghế giữa hai bên.

Không phải để cai quản.

Không phải để tư vấn.

Không phải để bỏ phiếu.

Không phải để buộc tội.

Chỉ để quan sát rủi ro đi về đâu.

BĂNG GHẾ

Hội đồng quản trị nói về tăng trưởng.

Cổ đông nói về sự bảo vệ.

Ban điều hành nói về thực thi.

Nhà đầu tư nói về bảo toàn.

Khoảng cách giữa những cuộc trò chuyện ấy thường nhỏ.

Cho đến khi hàng tỷ đô la biến mất.

Khi đó khoảng cách hiện ra.

QUAN SÁT THỨ NHẤT

Vốn thì bị phơi bày.

Chức danh thì không.

Vốn dao động.

Các vị trí thường sống sót.

Vốn hấp thụ sai lầm ngay lập tức.

Tổ chức hấp thụ chúng từ từ.

Cổ đông biết điều này.

Thị trường rồi cũng sẽ học được.

QUAN SÁT THỨ HAI

Mọi chiếc ghế điều hành đều được nâng đỡ bằng niềm tin.

Không phải gỗ.

Không phải thép.

Niềm tin.

Chiếc ghế trông như vĩnh viễn.

Nó chưa bao giờ như vậy.

Lịch sử doanh nghiệp Mỹ chứng minh điều đó.

Mọi chiếc ghế chỉ vững chừng nào chủ sở hữu còn tin rằng giá trị đang được bảo vệ.

QUAN SÁT THỨ BA

Nguy hiểm không bắt đầu khi cổ đông nổi giận.

Nguy hiểm bắt đầu khi cổ đông trở nên tò mò.

Giận dữ là cảm xúc.

Tò mò là phân tích.

Câu hỏi khó xử lý hơn nhiều so với lời chỉ trích.

CÂU HỎI

Cổ đông có thể chịu đựng sự bất định.

Cổ đông có thể chịu đựng sai lầm.

Cổ đông có thể chịu đựng thua lỗ.

Nhưng cổ đông hiếm khi chịu đựng một khả năng khác:

rằng rủi ro được phân bổ không đồng đều.

Ai gánh rủi ro?

RỦI RO MỚI

Rủi ro tài chính thì quen thuộc.

Rủi ro vận hành thì quen thuộc.

Rủi ro pháp lý thì quen thuộc.

Một loại mới đang xuất hiện.

Rủi ro tự sự.

Rủi ro ngữ nghĩa.

Rủi ro về độ hiển thị trên thuật toán.

Không phải vì lời nói làm thị trường dịch chuyển.

Mà vì nhận thức rồi sẽ ảnh hưởng đến vốn.

TỪ BĂNG GHÉ

Người chép chuyện không có ghế.

Vì thế, người chép chuyện không có chiếc ghế nào để bảo vệ.

Hội đồng quản trị bảo vệ chiến lược.

Cổ đông bảo vệ vốn.

Người chép chuyện bảo vệ những câu hỏi.

Và câu hỏi có những đặc tính khác thường.

Một câu hỏi đúng có thể đi xuyên qua một tập đoàn nhanh hơn bất kỳ bản ghi nhớ nào.

GHI CHÚ CUỐI

Người chép chuyện không tiên đoán thất bại.

Người chép chuyện không đòi thay đổi.

Người chép chuyện không đề cử người kế nhiệm.

Người chép chuyện chỉ ghi lại một quan sát đơn giản.

Khi vốn bắt đầu đặt ra những câu hỏi mới,

mọi hành lang đều trở nên lạnh hơn.

Người chép chuyện không đòi ghế.

Câu hỏi thì có.

Ferdinando