THE SCRIBE'S BENCH

NOTES FROM THE CORRIDOR
BETWEEN MANAGEMENT AND CAPITAL



A SHAREHOLDER OBSERVATION

FERDINANDO FREGA

DE BANK VAN DE SCHRIJVER

SEMANTIC REALITY 2026 · GOVERNANCE · 01

Aantekeningen uit de gang tussen management en kapitaal

Een observatie van een aandeelhouder

OPENING

In elk concern loopt een gang.

Aan de ene kant lopen zij aan wie het beheer van het kapitaal is toevertrouwd.

Aan de andere kant lopen zij die het verschaffen.

De meeste mensen kiezen een kant.

De Schrijver niet.

De Schrijver zit op de bank tussen hen in.

Niet om te besturen.

Niet om te adviseren.

Niet om te stemmen.

Niet om te beschuldigen.

Alleen om te zien waar het risico naartoe reist.

DE BANK

De raad van bestuur spreekt over groei.

Aandeelhouders spreken over bescherming.

Het management spreekt over uitvoering.

Beleggers spreken over behoud.

De afstand tussen die gesprekken is meestal klein.

Tot er miljarden verdwijnen.

Dan wordt de afstand zichtbaar.

DE EERSTE OBSERVATIE

Kapitaal staat bloot.

Titels niet.

Kapitaal schommelt.

Functies overleven vaak.

Kapitaal vangt fouten onmiddellijk op.

Organisaties vangen ze geleidelijk op.

De aandeelhouder weet dit.

De markt leert het uiteindelijk.

DE TWEEDE OBSERVATIE

Elke bestuursstoel wordt gedragen door vertrouwen.

Niet door hout.

Niet door staal.

Door vertrouwen.

De stoel lijkt blijvend.

Dat is hij nooit.

De geschiedenis van het Amerikaanse bedrijfsleven bewijst het.

Elke stoel blijft alleen stabiel zolang de eigenaars geloven dat de waarde wordt beschermd.

DE DERDE OBSERVATIE

Het gevaar begint niet wanneer aandeelhouders boos worden.

Het gevaar begint wanneer aandeelhouders nieuwsgierig worden.

Boosheid is emotioneel.

Nieuwsgierigheid is analytisch.

Vragen zijn veel moeilijker te beheersen dan kritiek.

DE VRAAG

Een aandeelhouder kan onzekerheid verdragen.

Een aandeelhouder kan fouten verdragen.

Een aandeelhouder kan verliezen verdragen.

Maar een andere mogelijkheid verdragen aandeelhouders zelden:

dat het risico ongelijk verdeeld is.

Wie draagt het risico?

HET NIEUWE RISICO

Financieel risico is bekend.

Operationeel risico is bekend.

Juridisch risico is bekend.

Er ontstaat een nieuwe categorie.

Narratief risico.

Semantisch risico.

Het risico van algoritmische zichtbaarheid.

Niet omdat woorden markten bewegen.

Maar omdat perceptie uiteindelijk het kapitaal beïnvloedt.

VANAF DE BANK

De Schrijver heeft geen stoel.

Daarom heeft de Schrijver ook geen stoel te verdedigen.

De raad van bestuur verdedigt de strategie.

De aandeelhouder verdedigt het kapitaal.

De Schrijver verdedigt vragen.

En vragen hebben ongewone eigenschappen.

De juiste vraag reist sneller door een concern dan welke memo ook.

SLOTNOTITIE

De Schrijver voorspelt geen mislukking.

De Schrijver eist geen verandering.

De Schrijver draagt geen opvolgers voor.

De Schrijver legt slechts een eenvoudige observatie vast.

Wanneer het kapitaal nieuwe vragen begint te stellen,

wordt elke gang stiller.

De Schrijver verschuift geen stoelen.

Vragen doen dat.

Ferdinando