

## Bedrijfseconomisch

# Opknippen vaak niet goed uit op langere termijn

Beleggers laten zich te veel leiden door de Angelsaksische, dominante gedachte van het creëren van aandeelhouderswaarde. Dit stelt Henk Volberda, hoogleraar aan de Rotterdam School of Management van de Erasmus Universiteit Rotterdam.

Op zich is de gedachte juist dat splitsing aandeelhouderswaarde oplevert. 'Maar je moet niet alleen maar kijken naar t=0', zegt Volberda. 'Als management in een conglomeraat goed stuurt op de lange termijn, levert dat uiteindelijk meerwaarde voor het concern op. Het management zit er niet alleen voor de winstmaximalisatie, maar ook voor de continuïteit, bijvoorbeeld voor de medewerker', aldus Volberda. De portfoliostrategie van een multi-divisieconcern wordt

volgens hem te gemakkelijk bij het grofvuil gezet. Deze strategie helpt risico's te spreiden en maakt het mogelijk snel in te springen op nieuwe kansen en markten.

### Veel voorbeelden

Grote bedrijven worden steeds vaker door activistische beleggers onder druk gezet om laagrenderende onderdelen af te stoten. Philips, Hewlett-Packard (HP), eBay, DuPont, PepsiCo en DSM zijn voorbeelden van bekende bedrijven die dit jaar hebben aangekondigd zichzelf te splitsen of onder forse druk staan om onderdelen af te stoten. Want niet alleen de overnamemarkt draait op volle toeren, ook de omgekeerde fusie de splitsing is razend populair in Europa en de VS. Volgens Britse dataleverancier Dealogic hebben bedrijven wereldwijd in 2014 al voor een slordige \$ 1230 mrd aan divisies en dochterondernemingen verkocht, bijna evenveel als in recordjaar 2007. – Bron:

Financieele Dagblad.

