

JAARVERSLAGEN

Vrouwen leggen het beleggers beter uit

Daan Ballegeer
Amsterdam

In het wereldje van de financieel directeuren steken vrouwen met kop en schouders boven hun mannelijke tegenhangers uit als het op het communiceren met beleggers aankomt.

De producent van metaallegeringen AMG (Amy Ard), het ICT-bedrijf Ordina (Jolanda Poots), en de streekvervoerder Connexion (Anne Marie van der Wijst) stelden vorig jaar allemaal een vrouw aan als financieel directeur (chief financial officer, cfo).

Dat is goed nieuws voor de financiële communicatie van die bedrijven, ten minste als we Amerikaans onderzoek mogen extrapoleren. Vrouwelijke cfo's schrijven beter leesbare jaarverslagen dan hun vakgenoten van de mannelijke kunne.

Die conclusie wordt getrokken in een recente studie van Andy Kim (Nanyang Business School) en Sung Gon Chung (Singapore Management University) die een analyse hebben gemaakt van de communicatie van 6278 cfo's die voor Amerikaanse bedrijven aan de slag zijn.

De Amerikaanse beurswaakhond SEC vaardigde in 1998 richtlijnen uit die ertoe moeten leiden dat bedrijven beter en begrijpelijker communiceren. Dat moet het ook minder ingewikkeld maken voor beleggers om het jaarverslag te doorgronden. De SEC moedigt bedrijven onder meer aan daarin korte zinnen te gebruiken die in alledaagse taal geschreven zijn, moeilijke materie overzichtelijk te presenteren, en technische woorden en juridische termen waar



Jolanda Poots

FOTO: DIJKSTRA

mogelijk te mijden.

Financieel directeuren schrijven die jaarverslagen meestal overigens niet zelf. Daar hebben ze een team van medewerkers en advocaten voor. Bovendien worden passages uit het vorige jaarverslag vaak integraal gekopieerd. Maar omdat ze er zelf de eindverantwoordelijkheid voor dragen, houden ze wel nauw toezicht op de tekst, en leggen ze daarin hun eigen accenten.

Uit de studie van Kim en Chung blijkt dat vrouwelijke financiële directeuren veel minder moeilijke woorden gebruiken dan hun mannelijke tegenhangers, en ze geven ook meer uitleg bij wat in de tabellen staat.

De lengte van de jaarverslagen hangt overigens vooral af van de industrietak. De mediane lengte in de textielsector bijvoorbeeld is 25.000 woorden, terwijl dat in de verzekeringssector meer dan het dubbele is. Dat heeft er voornamelijk mee te maken dat financiële producten een stuk complexer zijn dan die in de textielindustrie.

Beleggers kunnen duidelijk het werk van vrouwelijke cfo's appreciëren. Als een vrouw een mannelijke financieel directeur heeft opgevolgd, zakt in de daaropvolgende maanden het verschil tussen de bied- en laatkoers voor het aandeel. Dat wijst erop dat de meer transparante communicatie onzekerheid uit de markt haalt.

Overigens waren er al indicaties dat vrouwen communicatief sterker zijn dan mannen, maar die kwamen uit een ander vakgebied. Uit eerder onderzoek was namelijk al gebleken dat vrouwelijke artsen beter communiceren met hun patiënten omdat ze zich meer dan hun mannelijke collega's kunnen inleven in het standpunt van de patiënt zelf. Ze besteden er ook meer gesprekstijd aan.

Geneeskunde

Als arts hadden vrouwen zich communicatief al lang bewezen

Transparantie

Vrouwelijke cfo's halen onzekerheid uit de markt

Supervisie

Cfo's schrijven vaak niet zelf, maar houden wel toezicht