

美國：行動主義股東考慮多元化董事會的價值

董事會多元化是開啟股東價值的關鍵嗎？

有可能快速增加股東價值，又同時促進多元化的董事會嗎？同質性的董事會是公司績效不佳的指標嗎？

在最近的 Skytop 策略股東行動主義的事件中，董事會成員的組成、多元化與公司績效表現之間的關聯性成為大家的焦點。當董事會在停滯或舒適的環境中，導致公司績效不佳時，行動主義股東並不認同解決問題的方式。

一位行動主義股東說：「這是我們的信念，績效表現不佳的公司必需跨出的第一步是讓董事會多元化，這樣可以促進股東價值」。從一個多元化的董事會，可以獲益良多，包括：改善監督、減少集體思考、減少對執行長的忠誠度，以及帶來新技能和見解。

但是，一些行動主義股東在董事會中表達對多元化董事會成員人才庫的擔憂，警告不要為多元化而多元化。

一位與會者建議，當行動主義股東希望在短時間內影響公司的價值時，多元化往往不會列為優先事項。在這種情況下，資金可能轉而使用到董事會成員提案的轉型業務上。

機構投資人會採取長期的方法，他們更有意願擴大搜尋求新的董事會成員，並且投資更多的時間去確認董事會成員是否缺乏足夠經驗。

「透過董事會正確地評估，了解您的優勢和弱點所在，再基於這些判斷做出決策，將可以建置出更優秀的董事會」，Heyman 公司治理中心，Cardozo 法學院之法律部門臨床教授和領導計劃主任 Michelle Greenberg-Kobrin 對 IR 雜誌說明。

如果只考慮董事會候選人最大的職稱，而不是考慮他或她能夠帶來的品質，對於公司治理和股東價值而言都是短視的。

彭博社最近的數據顯示，自 2011 年以來，美國最大的 5 家基金公司，曾經至少徵求 174 名董事席位，共有 108 名當選為董事會成員，但其中只有 7 名女性被提名。

資誠會計師事務所治理研究中心 (PwC's Governance Insights Center) 的董事總經理(managing director) Paul DiNicola 表示，投資者和董事會主席需要擴大現有董事會成員和執行長的搜尋範圍。「在標準普爾 500 大的企業中，有些比執行長低 1 到 2 個層級的人員，他們擁有經營大型企業的經驗」，DiNicola 對 IR 雜誌

說明。

資誠會計師事務所(PwC)最近公司董事的調查顯示，有 35%的董事會成員認為他們的同行中至少有一個應該被替換，首要原因是缺乏知識、專業以及人口老齡化。

自我評估是判斷公司績效不佳的工具，但超過一半以上（51%）的公司董事表示，董事會最近的自我評估並沒有發生任何改變。

DiNicola 還呼籲股東代理聲明可以描述一個具有廣泛的經驗、背景和技能的董事會。他說：「資訊揭露可以改善這些問題，就像董事會中某個年齡的白人人數統計，或者每個董事會成員都是來自同一所商學院，這些問題都會造成挑戰。」

(資料來源：IR Magazine， “Activist shareholders consider the value of diverse boardrooms” ，2017 年 2 月 2 日，
<https://www.irmagazine.com/articles/activism/21867/activist-shareholders-consider-value-diverse-boardrooms/>

摘自：[國際公司治理發展簡訊第 82 期](#)（2017 年 5 月 15 日出刊）