

## «Sjefen kan være verdt mer bonus når selskapet går dårlig»

Kompensasjon til ledelsen bør være basert på resultater som er renset for makroøkonomiske faktorer som børskurs, mener de svenske professorene Lars Oxelheim og Clas Wihlborg. De to påpeker at lederen kan gjøre en heroisk innsats for fremtiden uten at det synes på dagens resultater.

Anita Myklemyr

11.03.2004

På slutten av 1990-tallet pekte pilene den rette veien for næringslivet. Mange ledere fikk enorme belønninger, men få satte spørsmålstejn ved kjempebonusene. Kritikken kom først da det begynte å gå dårlig, til tross for at mange bedriftsledere på dette tidspunktet gjorde en heroisk innsats som hadde stor betydning for fremtidens resultater. Dette skriver de svenske finansprofessorene Lars Oxelheim og Clas Wihlborg i en kronikk i Dagens Industri. Oxelheim er professor ved universitetet i Lund. Wihlborg kommer fra Handelshøyskolen i København.

Professorene har registrert at de enorme bonusene og de gullkantede pensjonene fra midt på 90-tallet ofte var koblet opp mot gode resultater i selskapene. De mener imidlertid at resultatbaserte kompensasjonspakker ikke nødvendigvis må lede til periodevise kjempeutbetalinger. De stiller også spørsmålstejn ved om lederne virkelig hadde lagt ned en innsats som tilsa at de skulle håve inn disse kjempebelønningene.

Professorene tar til orde for at ledes og selskaper prestasjoner skal måles på en mer rettferdig måte. De har utviklet en metode for å gjøre dette, og mener nøkkelen er å rense resultatene for makroøkonomiske effekter som valutakurser og rentenivå. De mener at lederen skal måles i forhold til sine virkelige prestasjoner - uavhengig av rentenivå og børskurs. Professorene skriver at selskapene bør rapportere rensede resultater, og skriver at bedriftene på denne måten kan overbevise aksjonærer om at det skapes i verdier i bedriften, selv om eksempelvis valutakurser skulle trekke regnskapsresultatet ned. «Gode resultater forekommer selv når selskapet går dårlig. Det er i virkeligheten da heltene utkrystalliseres», skriver Lars Oxelheim og Clas Wihlborg.

I arbeidet med internasjonale regnskapsstandarder har International Accounting Standards Boards (IASB) nylig anbefalt at selskaper utvikler metoder for å beregne hvordan makroøkonomiske faktorer virker inn på resultatet. Dette for å kunne gi bedre informasjon til aksjonærer, ansatte, kredittgivere og andre interessenter.