

## תשקיעו רק בחברות הוגנות

« בימים שבהם מתנהל מאבק חורמה בין חברות לבין בעלי החוב שלהן, והציבור חווה על בשרו את ההשלכות של ממשל תאגידי לא אחראי, ייתכן שעל המשקיעים לקחת אחריות על חלקם בהידרדרות המוסרית של רבות מהחברות במשק. רוב המי שקיעים, שסוחרים למטרות רווח, כלל לא עוצרים לחשוב אם חברה מתנהלת בצורה הוגנת לפני שהם משקיעים בה. משקיע שקונה מזניה לטווח קצר כדי להניב רווח מידי, אולי צודק בראייה הסר-בייקטיבית הצרה שלו, אך עבור משקיע לטווח ארוך, הוגנות היא פרמטר חשוב בניהול החברה שאת מנייתיה הוא מעוניין לרכוש. מארק פולטון, דירקטור בדויטשה בנק, אומר שניתוח סביבה, חב-רה, וממשל תאגידי צריך להיות חלק מתהליך השקעות של כל משקיע רציני, וחלק מהפעילות של כל חברה שאכפת לה מהערך שהיא יוצרת לבעלי המניות. בסיוע פרופ' ג'ורג' סרפים מהפקולטה למינהל עסקים בהרווארד, חיברו בדויטשה בנק דו"ח בנושאי אחריות תאגידית, שבדק יותר מ-100 מחקרים אקדמיים שנעשו בנושאי הוגנות בעסקים.

התוצאות מעניינות מאוד: 89% מהמחקרים האקדמיים שנבדקו מראים שחברות ששמות רגש על אחריות חברתית, סביבה וממשל תא-גידי, מראות ביצועי שוק טובים יותר. 85% מהמחקרים מראים שחברות אלה נהנות מרו"חות כספיים משופרים, ו-100% מהמחקרים האקדמיים מאשרים שחברות אלה נהנות מעלויות נמוכות יותר בגיוסי הון, מכיוון שהמשקיעים רואים בהן חברות עם סיכון נמוך יותר. כלומר רוב כמעט מוחלט של המחקרים האקדמיים מראה חד משמעית שחברות הוגנות הן חברות בעלות פוטנציאל תשואה גבוה יותר, וסיכון נמוך יותר.

נלך רגע צעד לאחור. מהי הוגנות בעסקים? חברה הוגנת היא חברה שמתייחסת באופן הוגן לעובדיה, ספקיה, לקוחותיה, בעלי מניותיה ומחזיקי האג"ח שלה; חברה בעלת קוד אתי אמיתי שמיושם הלכה למעשה, ששומרת על הסביבה ועל ממשל תאגידי תקין. אם החברה גם מעורבת בקהילה שבה היא פועלת, באמצעות תרומות כספיות או פעילות התנדבותית של עובדיה, הרי שמדובר בכונס יפה.

לא צריך להיות מדען כדי להבין את תוצאות המחקרים. די בהיגיון פשוט: חברה הוגנת כלפי עובדיה, ספקיה, לקוחותיה והסביבה, תהיה הוגנת גם כלפי המשקיעים בה, תקטין חשיפה לתביעות אפשריות ולסיכונים עסקיים, ותקבל לאורך זמן תמורה משתלמת חזרה מעובדי דיה ומהסביבה. לכן השקעה בחברות הוגנות תפעל לטובת המשקיע, ותספק לו סיכון נמוך יותר וביצועים טובים יותר לאורך זמן.

נשמע פשוט וקל, לא? אז למה משקיעים לא מתמקדים בהשקעה בחברות הוגנות בלבד? אפשר שמשקיעים לא מאמינים שיש מספיק חברות הוגנות, או לחלופין, שחיפוש אחר חברות הוגנות בלבד יק-טין את מספר החברות הפוטנציאליות להיקף שלא יאפשר ניהול תיק יעיל. למשקיעים האלה יש לי חרשות - יש לא מעט חברות הוגנות, גם בשוק המקומי שלנו. אפשר לנהל תיק השקעות יעיל תוך השקעה בחברות הוגנות בלבד. בסופו של דבר, בחירה בחברה שאינה הוגנת, תחשוף את המשקיעים לסיכונים גבוהים ותקטין את פוטנציאל הת-שואה בטווח הארוך.

בחירה בחברות הוגנות, הלכה למעשה, דורשת חשיבה עצמאית, אמיצה ומחויף לקופסה. שוק ההון נגוע בחוסר הוגנות באופן כזה שלהי-תמקד בהשקעה בחברות הוגנות בלבד, פירושו ללכת נגד הזרם. ככל שמשקיעים רבים יותר יפעלו כך, חברות רבות יותר יעברו לפעול בהוגנות. זה כשלעצמו, שווה את המאמץ.

הכותב הוא מנכ"ל קרנות אביב, המחזיקה קרן ערכית להשקעה בחברות הוגנות