

# Beleggingswijsheden ontkracht

Fabeltjes over beleggen – Borrelpraat en tegeltjeswijsheden nader bekeken

Auteurs: Arie Buijs en Dirk Gerritsen

Uitgever Business Contact 2008, 144 pag., 19.90 euro

Door TAMARA SLIEF

'Goud is goud', 'vastgoed is vast goed' en 'Sell in May and go away, but remember, come back in September'. Waar institutionele beleggers gebruikmaken van geavanceerde rekenprogramma's en risicospreidingsmodellen, hebben particuliere beleggers zo hun eigen beleggingsstrategieën. Hoogleraar financiering aan de Universiteit Utrecht Arie Buijs en docent Dirk Gerritsen van de Utrecht University School of Economics namen al deze 'tegeltjeswijsheden' onder de loep.

In het boek *Fabeltjes over beleggen* maken ze met behulp van cijfermatige analyses korte metten met de meeste vuistregels van beleggers. Zo onderzochten ze of het verstandig is om aandelen te kopen van een bedrijf dat nieuw is op de beurs en of handelen in aandelen in vakantietijd wel verstandig is.

Na uitvoerig literatuuronderzoek concluderen ze dat lang niet alle, nieuw geplaatste aandelen goede rendementen laten zien in de eerste weken. Deze conclusie wordt ondersteund met een lijst van recente beursintroductions. Uit deze lijst blijkt dat van de acht grote beursintroductions tussen 2003 en 2007 maar drie bedrijven een hoger rendement haalden dan de AEX-index, de belangrijkste graadmeter van de Amsterdamse effectenbeurs.

Ook de wijsheid dat je in de zomer niet in aandelen moet handelen, blijkt volgens het boek niet op feiten te stoelen. Het gemiddelde rendement in de zomermaanden is weliswaar wat lager dan in de

rest van het jaar, maar het rendement is gemiddeld gezien nog steeds positief. Bovendien wijzen de auteurs op extra aan- en verkoopkosten die gemaakt worden wanneer je verkoopt in mei en weer instapt in september.

Dit zijn twee voorbeelden van wijsheden die naar het rijk der fabelen worden verwezen. Ook voor wie niet thuis is in de wereld van futures, turbo's en speeders is het boek interessant. Al was het maar omdat het beleggersjargon in be-

grijpelijke taal wordt uitgelegd. Na de uitleg volgt stap voor stap de ontkrachting van de borrelpraatjes. Wie echter verwacht gouden beleggingstips te ontvangen, om snel rijk te worden, komt bedrogen uit.

Buijs en Gerritsen geven geen kant-en-klare beleggingsadviezen. Over het al dan niet beleggen in goud schrijven ze bijvoorbeeld dat „goud weliswaar een beetje minder risico heeft dan aandelen, maar het is verre van risicoloos”.

Opvallend is dat in het boek de psychologische invalshoek van beleggen achterwege blijft. Dit terwijl de schrijvers in het begin nog uitleggen dat de laatste jaren meer en meer mensen tot de overtuiging komen dat het werken met formules en modellen niet de enig denkbare aanpak is. Psychologische factoren zouden een mogelijke verklaring kunnen zijn voor bijvoorbeeld kuddegedrag onder beleggers of overdreven paniekcreeacties.

Beleggers gedragen zich immers niet altijd 'perfect rationeel', een gemoedstoestand waar veel economen vaak van uitgaan. Voorvechters van *behavioural finance* proberen met deze irrationele emoties wel rekening te houden. Slechts in de afsluiting van het boek komen deze factoren summier naar voren.

Een andere opvallend punt is dat het boek inmiddels op sommige punten alweer gedateerd lijkt. Het fabeltje 'Vastgoed is een goede inflatiehedge' lijkt volgens het boek op te gaan voor een directe belegging zoals het kopen van een huis. Dit gold in het verleden, maar of dit zo blijft, valt te bezien met de dalende huizenprijzen. Hieruit blijkt maar weer eens het cliché dat resultaten uit het verleden geen garantie bieden voor de toekomst.

De meeste van de 33 tegeltjeswijsheden zijn na 138 pagina's weerlegd. De auteurs sluiten af met een oer-Hollands gezegde dat niet te weerleggen valt: 'Van winst nemen is nog nooit iemand armer geworden'.

De uiteindelijke conclusie van de auteurs is dat iedereen die zich laat verleiden om deel te nemen aan een belegging waarvan het beloofde rendement hoger is dan het risicovrije rendement, bewust of onbewust een risico neemt. Ook daar valt geen speld tussen te krijgen.

Arie Buijs en Dirk Gerritsen

## Fabeltjes over beleggen

Borrelpraat en tegeltjeswijsheden nader bekeken



Business Contact