



Titel: Eigen Schuld
 Auteurs: Arie Buijs en Dirk Gerritsen
 Uitgever: Business Contact
 ISBN: 9789047040323

Eigen Schuld

We willen beleggers de spiegel voorhouden. In plaats van verwijten te maken aan anderen moeten we nadenken over wat we zelf fout hebben gedaan. Waren we als aandeelhouders niet veel te gretig omstreeks 2006? We hebben toch zelf veel bedrijven gedwongen om zich te financieren met een overdosis vreemd vermogen, waardoor hun balansen uit evenwicht raakten? En al die beleggingsfraudes? We gaven toch zelf zomaar ons geld uit aan die zwendelaars? Voor ons is duidelijk geworden dat een deel van de beleggingsmisère gewoon moet worden gekwalificeerd als eigen schuld. We waren misschien een beetje dom.

Dit schrijven Arie Buijs, hoogleraar Bedrijfseconomie aan de Universiteit Utrecht en aan Nyenrode Business Universiteit en Dirk Gerritsen, docent Beleggingsleer aan de Universiteit Utrecht, in *Eigen Schuld – Beleggingslessen uit de crisis*. De auteurs hebben niet in eerste instantie de crisis geanalyseerd, maar vooral een soort handleiding voor met name beginnende aandelenbeleggers geschreven. Ze leggen alles keurig uit, zoals het wetenschappers betaamt: de kenmerken van rendement en risico, aandelenwaardering, risicospreiding, de voor- en nadelen van actief en passief beleggen, behavioural finance. Ze schrijven dat beleggers zich niet blind moeten laten leiden door oordelen van fundamentele en technische analisten en zogenaamde goeroes. Ze wijzen er keer op keer op dat beleggers zich niet in de luren moeten laten leggen door beloften die te mooi zijn om waar te zijn. Dat alles is niet alleen gebaseerd op de bestaande beleggingsliteratuur, maar ook op eigen onderzoek. Buijs en Gerritsen vinden dat er met een nuchtere houding, gewoon gezond denken, naar beurzen, analyses, kredietbeoordelaars, enzovoort gekeken moet worden. En ze moeten goed rekenen, dat wil zeggen altijd naar de kostenstructuur kijken.

Een van de aardigste hoofdstukken is dat over technische analyse. Daar maken de auteurs in feite gehakt van. Ze noemen 'ene Robert Prechter', een echte adept van de Elliott-theorie, die eind jaren zeventig de beursbuis van de jaren tachtig correct voorspelde en ook tijdig waarschuwde voor de krach in oktober 1987. Prechter werd door het Amerikaanse Finance News Network uitgeroepen tot 'Guru of the Decade'. Maar in 1995 ging het mis. Prechter voorspelde voor de aandelenmarkt het einde van de bull market. Vervolgens ging de Dow Jones in de daaropvolgende vijf jaar drie keer over de kop, van 4000 naar 12.000, terwijl Prechter toch een daling tot 400 had voorspeld. Buijs en Gerritsen schrijven daarover: 'Ondanks deze deceptie – en dat is heel kenmerkend voor aanhangers van technische analyse – verschijnen er later publicaties waarin dit wordt goedgepraat. In 2000 knapte immers de internetbubbel en daarop volgden koersdalingen van 2000 tot 2002. Ja, de voorspelling was wel goed, maar de timing was fout, namelijk vijf jaar te vroeg. Met dat soort argumentatie zou men alle weersvoorspellingen van het KNMI kunnen verdedigen.'

Eigen Schuld eindigt met 'Twaalf goede voornemens' voor de toekomst. De ondertoon van al die voornemens is: denk na en wees voorzichtig. Twee concrete aanbevelingen zijn: 'Een koers-winstverhouding van meer dan 15 is in veel gevallen echt te hoog, zeker als er ook nog eens een laag dividendrendement is' en 'Ga niet alles overhaast verkopen als er in de toekomst weer eens paniek is.'