

Boek 'Eigen schuld' houdt belegger een spiegel voor



Als het met beleggen niet zo goed gaat, wiens schuld is dat dan? De beurs? De crisis? De oom die op een verjaardagsfeestje een foute tip gaf? In het boek 'Eigen Schuld' geven Arie Buijs en Dirk F. Gerritsen het antwoord. Teleurstellende beleggingsresultaten zijn vaak te wijten aan de belegger zelf. De insteek van het boek is opbouwend en zeer Hollands: van je fouten moet je leren. Lessen trekken uit de periode van economische teruggang die we momenteel meemaken. En dat lesje is niet alleen bedoeld voor de individuele belegger, maar voor de hele financiële wereld die door de recente gebeurtenissen forse imagoschade heeft geleden.

Claimemissies

Gerritsen geeft alvast aan wat de teneur zal zijn van het boek dat in juni verschijnt. "Voor de crisis vonden beleggers dat ondernemingen veel te ruim in hun vel zaten wat betreft de voorraad cash. Tijdens aandeelhoudersvergaderingen werd telkens aangedrongen op het verminderen van de cashvoorraad door middel van extra dividenduitkering. Een aantal ondernemingen deed dat. Toen de crisis kwam bleken die ondernemingen opeens behoefte te hebben aan extra vermogen, maar dat was er niet meer. Ondernemingen werden hierdoor gedwongen extra aandelen uit te geven door middel van claimemissies. We hebben dat bekeken vanaf 1990 en het blijkt dat de koers van een aandeel in zo'n geval daalt met gemiddeld 3,5%. Dat is niet even een dipje, maar een effect dat lang blijft bestaan. Hier heb je een koersdaling die door beleggers zelf is veroorzaakt."

Betrouwbaarheid analisten

Analisten komen aan bod in de hoofdstukken over de financiële wereld. Buijs en Gerritsen deden onderzoek naar de waarde van adviezen van analisten en komen tot boeiende conclusies. Adviezen van onafhankelijke analisten blijken vele malen betrouwbaarder dan adviezen van analisten die zijn gebonden aan een bank of een andere financiële instelling. Al zoekend stuiten de schrijvers op een netwerk van onthutsende belangenverstrengelingen tussen sommige topmannen en bepaalde banken. In het boek wordt haarfijn uit de doeken gedaan waarom de beoordeling van analisten in met name genoemde gevallen hoger was, dan je objectief zou mogen verwachten.

Beleggingsfondsen en ETF's

De Nederlandse beleggingsfondsen worden ook tegen het licht gehouden. Slecht nieuws voor degenen die deze fondsen gebruiken, want in de afgelopen zeven jaar presteerden ze ruim 5% slechter dan de AEX-index. De conclusie dat ETF's meer opleveren ligt voor de hand. ETF's zijn beleggingsproducten die een index volledig volgen, met een ETF koop je in feite een stukje index. Andere onderwerpen zijn methodieken als technische analyses die lang niet altijd opleveren wat je ervan verwacht en frauduleuze beleggingsfondsen a la Palm Invest. Gerritsen: "Is er een beleggingsmogelijkheid die met veel bombarie wordt gepresenteerd met glanzende testimonials en bekende Nederlanders in dure pakken, blijf dan weg."

Geen tips

In het voorwoord van het boek schrijven de auteurs dat de lezers geen beleggingstips of strenge nieuwe richtlijnen mogen verwachten. "Wel komen we met een aantal conclusies op basis waarvan de belegger met een juiste mix van voorzichtigheid en durf zal kunnen kijken naar de opbouw van zijn beleggingsportefeuille." Wie daaraan behoefte heeft en wie de verfrissende kijk op beleggen van beide auteurs weet te waarderen leest dit boek.

Arie Buijs is hoogleraar Financiering aan de School of Economics van de Universiteit van Utrecht. Dirk F. Gerritsen is daar universitair docent. Eerder verscheen van dezelfde schrijvers het boek Fabeltjes over Beleggen. 'Eigen Schuld: Beleggingslessen uit de crisis', verschijnt op 2 juni bij uitgeverij Business Contact, ISBN 9789047040323, prijs €19,90. In juni geldt de speciale vaderdagsprijs van €17,50