

De crisis heeft hardhandig duidelijk gemaakt hoe kwetsbaar bedrijven met hoge schulden kunnen zijn. Toch blijken Nederlandse beursfondsen nu hogere schulden te hebben dan voor de financiële paniek van 2008.



# SCHULDEN

## NEDERLANDSE BEURSFONDSEN

# HOGER

## DAN VOOR DE CRISIS

**E**r leek economisch nauwelijks een vuiltje aan de lucht toen TomTom, Heijmans en buizenmaker Wavin zich in 2007 in de schulden staken. Ze hebben het geweten. De koersen van deze beursfondsen gingen in crisistijd hard omlaag. Schulden afbouwen was na de crisis dan ook het devies. Op die manier zouden bedrijven stootvaster moeten zijn in slechte tijden.

Echt florissant is de economische situatie nog steeds niet.

De economie is sinds 2007 stevig gekrompen, het vertrouwen onder consument en producenten is nog steeds laag en de werkloosheid blijft hoog. Maar op de beurs is van een crisis niets te merken.

Sinds het dieptepunt in maart 2009 is de Amsterdamse hoofdgraadmeter ruimschoots verdubbeld. Als dividenden worden meegenomen, staat de index zelfs weer in de buurt van het niveau van voor de crisis.

Experts geven als verklaring voor het goede humeur van beleggers dat de Damrak-bedrijven zijn afgeslankt en schulden hebben afgebouwd, waardoor zij goed gepositioneerd zijn om te profiteren van een verder economisch herstel in de Eurozone.

Dat klinkt plausibel, maar is niet waar. Een analyse onder 35 Nederlandse beursfondsen laat zien dat de schulden juist hoger zijn dan een krappe zeven jaar geleden.