



# Aandeelhouders voetbalclubs staan buitenspel

**Voetbalclubs en de beurs: het blijkt een lastige combinatie.** Sportieve en financiële succesjaren gaan snel over in een vaak langdurige periode van teleurstellende prestaties. In de opportunistische wereld van het voetbal geven bestuurders van clubs liever geld uit aan miljoenen transfers dan dat zij de financiële gezondheid van het voetbalbedrijf op lange termijn bewaken.

**N**og maar drie jaar geleden werd Ajax door voetbalminnend Nederland onaantastbaar gewaand. Met oogstrelend voetbal, hoge transferinkomsten en historisch ongeëvenaarde recettes uit Europese wedstrijden leek Nederland te klein. De club was

**BELEGGERS DIE IN 1998 INSTAPTEN BIJ AJAX, STAAN NU OP EEN RENDEMENT VAN -20 PROCENT**

in meerdere opzichten – het spel, de clubkas en het perspectief – het niveau van PSV en Feyenoord ver ontstegen. Tot in lengte van jaren zou Ajax in de Nederlandse competitie alleenheerser zijn en zich structureel nestelen tussen de zestien beste clubs van Europa. Zo was de verwachting.

De weelde bleek echter lastig te dragen; de euforie is omgeslagen in een crisis van formaat. Die is ook zichtbaar in de beurskoers. Beleggers die intekenden bij de beursgang van Ajax in 1998 kijken aan tegen een negatief rendement (inclusief dividend) van maar liefst 20 procent. Ajax is in dat opzicht lang niet het enige slecht renderende voetbalaandeel. Ook in andere landen hebben beleggers in vooraanstaande clubs als Borussia Dortmund en het Italiaanse Lazio en Juventus flinke koersverliezen moeten slikken.