

DE HIJGERIGE AANDEELHOUDER

Het gevaar van gemiddeldes

Beleggers hebben hun aandelen gemiddeld steeds korter in bezit. Maar dat maakt ze daarom nog niet meteen hijgerig en op de korte termijn gericht.

Het gemak waarmee een belegger een aandeel kan verkopen, maakt hem een slechte bewaker van de langetermijnbelangen voor een bedrijf", aldus econoom Ha-Joon Chang. De geleerde uit Cambridge is groot voorstander van het minder vluchtig maken van aandelenkapitaal.

Chang staat hierin niet alleen. Een belasting op handelen, een verplichte minimale aanhoudperiode voor flitshandelaren en meer stemrecht of dividend voor langetermijnbeleggers. Het is slechts een greep uit de voorgestelde maatregelen om korte ritjes op de beurs te ontmoedigen.

Aandelen gaan steeds sneller van hand tot hand. In de jaren zestig van de vorige eeuw hielden

Amerikaanse beleggers hun aandelen gemiddeld acht jaar vast. In de eerste tien jaar van het nieuwe millennium is die periode verschrompeld tot een schamele zes maanden. En op internet gonst het van de geruchten dat de gemiddeldes in de laatste jaren nog verder zijn gedaald tot enkele weken, dagen en soms zelfs uren. Hoewel de bronnen niet altijd even betrouwbaar zijn, lijdt het geen twijfel dat de opkomst van computergestuurde flitshandel de beurshandel heeft opgestuwd.

Critici gebruiken deze gemiddeld steeds kortere aanhoudperiodes als argument voor hun stelling dat beleggers almaar hijgeriger worden. Beleggers zouden topmannen onder druk zetten om op de korte termijn vette winsten te presenteren, ook als

**BELEGGERS
Zouden
TOPMANNEN
ONDER DRUK
ZETTEN OM
OP DE KORTE
TERMIJN VETTE
WINSTEN TE
PRESENTEREN**

dit de langetermijnperspectieven van de bedrijven schaadt.

METEN IS NIET ALTIJD WETEN

Gemiddeldes zijn gevaarlijk. Dat laat het verhaal zien van de statisticus die verdrong in een meer van gemiddeld 10 centimeter diep. Iemand die zich blindstaart op de gemiddelde diepte van 10 centimeter kan zo maar vergeten dat het meer op sommige plekken veel dieper kan zijn.

Dat geldt ook voor gemiddeldes bij de

