

Na zes jaar van vrijwel onafgebroken koersstijging raken beleggers steeds bezorgder over een mogelijke correctie. Biedt de koers-winstverhouding van Shiller houvast om het moment van een beursdaling te voorspellen?



ZOEKTOCHT NAAR DE VOLGENDE CRISISVOORSPELLER

SHILLER'S KOERS-WINSTVERHOUDING

Stijgende beurzen hebben veel vrienden onder beleggers. Maar als de koersen lang oplopen, begint er iets te knagen: het besef dat een correctie steeds dichterbij komt. Maar wanneer is het zover?

In de zoektocht naar betrouwbare signalen van naderend onheil zijn crisisvoorspellers uit het verleden veelgevraagde gesprekspart-

ners. Zoals Yale-professor Robert Shiller, die in 2013 de Nobelprijs kreeg voor zijn onderzoek naar prijsvorming in financiële markten. Shiller vergaarde wereldfaam met zijn boek *Irrational Exuberance* uit 2000 waarin hij waarschuwde dat de internetbubbel op knappen stond.

Shiller baseerde zijn voorspelling deels op de door hem ontwikkelde variant op de bekende koers-winstverhouding. Om te be-

oordelen of aandelen goedkoop of duur zijn, deelt Shiller de koers niet door de winst van één jaar, maar kiest hij voor de gemiddelde winst van de laatste tien jaar. Op die manier houdt hij rekening met economische omstandigheden door de hele economische cyclus.

Op dit moment bedraagt deze Shiller koers-winstverhouding, de zogeheten CAPE-ratio, 27,4. Bij de huidige koersen betalen beleggers

dus ruim 27 keer de gemiddelde winst per aandeel over de afgelopen tien jaar. Dat is veel ten opzichte van het historisch gemiddelde van rond de 16. Alleen in 1929, tussen 1997 en 2001 en in 2007 lag de CAPE hoger dan 27,4.

SLECHTE TIMING

Is die hoge waarde van de CAPE reden tot paniek? Om deze vraag te beantwoorden, keken we naar de