

Nieuwe OK-Score maakt S&P en Moody's overbodig

Van een onzer verslaggevers

AMSTERDAM - We kennen allemaal kredietwaardigheidbeoordelaars als Standard & Poor's en Moody's. Maar, zij geven alleen maar de stand van zaken van moment tot moment weer en hebben geen voorspellende waarde. Dat heeft de puur Nederlandse OK-Score wel.

Dat stelt Willem Okkerse, die de rating heeft ontwikkeld tijdens zijn wetenschappelijk onderzoek ten behoeve van een promotie aan de VU in Amsterdam. Het proefschrift is nooit verschenen. „Want dan zou ik mijn geheim prijsgeven en de OK-Score bleek daar te goed voor te werken.”

Okkerse begon in 1996 met een studie naar bestaande onderzoeksmethoden, zoals die van Altman en Bilderbeek, waaruit moet blijken hoe groot de kans is dat een bedrijf failliet zal gaan.

„Waar Altman en Bilderbeek niet hoger uitkomen dan 80%, bleek mijn methode op 97% uit te komen. Dat onderzoek werd gecontroleerd door een notaris. Bovendien kwam uit het onderzoek naar voren dat de OK-Score ook nog eens heel tijdig waarschuwt voor een aanstaande faillissement. Gewoonlijk anderhalf tot twee jaar voor er iets in de pers verschijnt, geeft de OK-Score het al aan.”

Door de score toe te passen op alle AEX-fondsen, met uitzondering van de banken en verzekeraars, is Okkerse in staat met een aandelenbelegging in die AEX veel beter te scoren dan de index zelf.

„Ik ben in 2003 begonnen met de OK-AEX-portfolio, die gebaseerd is op de score. Zeven jaar lang heb ik de index verslagen. Het verschil is opgelopen tot ruim 125%. Met andere woorden, waar de AEX sinds 2003 op een rendement van 3%

staat, bereikt mijn portefeuille 128%.”

Behalve de AEX volgt hij ook de middelgrote fondsen. Voor het berekenen van de OK-Score moeten er minimaal vijf achtereenvolgende jaarverslagen zijn gepubliceerd. „Door een groot aantal kerncijfers in het systeem te stoppen, kun je zo'n anderhalf jaar vooruit kijken. Dan kun je zien hoe een bedrijf zich ontwikkelt. Uniek is ook dat het je in staat stelt om fraude vroegtijdig te ontdekken. Zo zag ik al een jaar vóór de eerste berichten in de media verschenen dat het mis ging bij Ahold. Ik zag dat er geld begon weg te lekken..”

In verband met een lezing in het Congresgebouw onderzocht Okkerse in oktober 2001 Landis. Daaruit kwam een score van 10, de laagste op de schaal van 1 tot en met 10, waarbij 1 de hoogst mogelijke score is. Al bij een score van 6 moet je

vraagtekens bij een bedrijf zetten, 10 betekent vrijwel zeker faillissement. In 2002 ging Landis kopje onder.

Het effectenhuis Boer en Olij heeft al laten weten de OK-Score te gaan gebruiken. „Voor ons is vooral van belang dat het een early warning system is. Wij beleggen vooral in obligaties. Je hebt gewoon een enorm tijdsvoordeel vergeleken met gewone ratingbureaus”, stelt Ron Boer.

WILLEM OKKERSE

... methode levert groot voordeel op qua tijd ...

FOTO:
HANS PETERS

