

‘Technische analyse lijkt houvast te geven, maar is een wassen neus’

Onderzoeker weerlegt de voorspellende waarde en de relevantie voor beleggers

Roger Cohen
Amsterdam

Beleggingsadviezen op basis van technische analyse hebben geen voorspellende waarde en kunnen daarom beter door beleggers worden genegeerd. Dat zegt onderzoeker Dirk Gerritsen, die vandaag in Utrecht promoveert op een onderzoek naar de relevantie van beleggingsadvies.

Het onderzoek van Gerritsen geeft nieuwe voeding aan het levendige debat tussen voor- en tegenstanders van technische analyse. Technisch analisten doen op basis van onder meer aandelenkoersen uit het verleden uitspraken over het toekomstige koersverloop.

Maar in zijn onderzoek concludeert Gerritsen dat er geen bijzondere koersbewegingen plaatsvinden nadat technisch analisten hun advies hebben gepubliceerd. ‘Het advies heeft daarom geen voorspellende waarde voor de koers van het aandeel’, stelt Gerritsen.

Adviezen op basis van fundamentele analyse, waarbij de analist zich baseert op fundamentele bedrijfswaarden, zoals winst, groei en geïnvesteerd kapitaal, zijn daarentegen wel waardevol voor beleggers. ‘Bij fundamentele adviezen is er wel een koersverandering waarneembaar’, zegt Gerritsen. ‘De aandelenkoers stijgt na een koopadvies en daalt na een verkoopadvies. Deze kennis kan de belegger extra rendement opleveren.’

V Wat is er problematisch aan een technische analyse?

‘Technisch analisten zijn goed in het spotten van trends. Maar de belegger heeft daar niet zo veel aan, want die trend zegt helemaal niets over toekomstige koersbewegingen. Je kunt daarom vragen stellen bij het bestaansrecht van technische analyse.’



V Moeten beleggers technisch analisten voortaan negeren?

‘Technisch analisten schrijven lange stukken vol met termen als “trendlijnen”, “dubbele bodems” en “fibonaccireeksen”. Het kan je hobby zijn om die stukken te lezen, maar beleggers moeten ze niet gebruiken om op basis ervan te beleggen. Technische analyse is een wassen neus, want je gaat de markten er echt niet consistent mee verslaan.’

V Wat was uw doel bij dit onderzoek?

‘Beleggers wijzer maken. Ik hoop dat ze minder fouten gaan maken in hun beleggingsproces. Daar komt ook mijn interesse voor beleggingsexperts vandaan. Wat heb je nou aan ze? De wetenschap is al langer sceptisch over technische analyse. Maar dit is de eerste keer dat er op deze schaal wordt gekeken naar de waarde van de adviezen van technisch analisten.’

V Technische analyse is razend populair. Waarom?

‘Iedereen kan het. Je hoeft alleen maar een grafiek te lezen. Technisch analisten zeggen immers: alle fundamentele informatie zit

Dirk Gerritsen (r.) met rokkostuum.

FOTO: MARIJN ALDERS

al in de koers verwerkt. De belegger hoeft dus geen fundamentele bedrijfsinformatie te zoeken, een balans te lezen en berekeningen te maken.’

V Beleggers zijn lui?

‘Beleggers zoeken houvast. De handelsregels van technische analyse zijn soms in strijd met elkaar, maar je kunt doorgaans wel een regel vinden waarmee je jouw beleggingsbeslissing kunt goedpraten.’

V Brokers maken steeds meer tools beschikbaar voor technische analyse.

‘Banken en brokers spelen heel slim op de behoeftes van beleggers in. Beleggers die zich baseren op technische analyse gaan namelijk meer handelen, blijkt uit eerder onderzoek. Tot hun eigen schade, want meer handelen leidt tot meer transactiekosten en dat drukt het rendement.’

V Moeten banken stoppen met die tools?

‘Het staat banken vrij om diensten voor technische analyse aan te bieden, voor hen is het goede business. Maar particuliere beleggers moeten wel beseffen dat banken

vooral willen dat zij veel gaan handelen. Banken kunnen dan verdienen aan de transactiekosten.’

V Waarom doen fundamenteel analisten het zo veel beter?

‘Wat fundamenteel analisten zeggen heeft invloed op de koers. Beleggers luisteren er dus naar. Het is ook niet zo dat de koers een dag na hun advies weer daalt, het effect is een week later nog zichtbaar.’

V Wat moet een belegger met dit inzicht?

‘Stel dat je aandelen gaat kopen. Vermijd dan bedrijven die net een koersverlaging hebben gekregen. Gemiddeld is voor die fondsen in de week na de koersverlaging een koersdaling van 0,2% te zien.’

V Uw eigen onderzoek is ook gebaseerd op trends uit het verleden. Hoeveel waarde moeten we er dan aan hechten?

‘Ik baseer mijn resultaten inderdaad op basis van data uit het verleden. Maar ik zie dat mijn bevindingen robuust zijn. Bovendien heb ik niet een motief om geld te verdienen met mijn onderzoek. Er is geen reden om mij te wantrouwen.’

CV

Dirk Gerritsen (Utrecht, 1983) studeerde economie aan de Universiteit Utrecht. Sinds 2005 is hij verbonden aan de Utrecht University School of Economics, sinds 2012 ook als universitair docent. Gerritsen is coauteur van twee boeken over beleggen.

