

Eigen schuld, beleggingslessen uit de crisis

Dinsdag 1 juni 2010

Sinds kort is er een nieuw boek uit met de spraakmakende titel 'Eigen schuld', geschreven door Arie Buijs en Dirk Gerritsen, die eerder het boek 'Fabeltjes over Beleggen' schreven. In het boek gaan Buijs en Gerritsen dieper in op de crisis en stellen beleggingslessen op die hieruit kunnen worden getrokken.

Door onze redactie

Eigen Schuld

In het boek Eigen Schuld gaan de auteurs in op heldere feiten. Zo leggen zij nog maar eens uit dat de hoogte van het rendement afhankelijk is van het risico dat genomen wordt. De auteurs geven geen beleggingstips of strenge nieuwe richtlijnen, maar komen wel met een aantal conclusies op basis waarvan de belegger met een juiste mix van voorzichtigheid en durf zal kunnen kijken naar de opbouw van zijn beleggingsportefeuille.

Advieseffecten

In het boek wordt ook ingegaan op adviezen die banken afgeven op aandelen. De vraag wordt gesteld waarom een bank een medewerker in dienst zou nemen om analyses te verrichten waarvan de resultaten gratis voor iedereen beschikbaar zijn?

Daarnaast hebben de auteurs onderzocht wat het effect is van deze adviezen. Zij wijzen er in het boek onder meer op dat uit onderzoek van Barber c.s. blijkt dat het geld oplevert als beleggers aandelen in hun portefeuille opnemen met de meest positieve adviezen. Aandelen met de meest negatieve adviezen zouden juist significant achterblijven bij de markt.

Daarnaast blijkt dat een opiniewijziging van een analist (zowel een vernieuwing van het advies, van het koersdoel als van de winstverwachting) de koers weldegelijk beïnvloedt. Ook de geformuleerde motivatie in de bijlage van het advies kan een belangrijke rol spelen, zo blijkt uit een publicatie van Kerl en Walter in 2008.

Verder is de reputatie van een analist belangrijk. Zo blijkt dat wanneer een analist die al veel koopadviezen gaf en opnieuw een bedrijf koopwaardig acht, minder indruk maakt op de belegger dan wanneer een somberder analist een dergelijke opwaardering heeft. Daarnaast worden verkoopadviezen van positieve analisten juist serieuzer genomen dan wanneer deze afkomstig zijn van gematigder analisten.

Een andere opvallende conclusie die de auteurs trekken is dat na een aandelenuitgifte de gepubliceerde langetermijngroeiverwachtingen positiever zijn van banken die de emissie begeleiden in vergelijking met andere analisten. Ook na een beursgang zijn de analistenadviezen in de twee jaar na deze gebeurtenis gemiddeld gezien te hoog. Wel merken de auteurs hierbij op dat het meeste onderzoek gedaan is op de Amerikaanse markt en de gegevens relatief oud zijn, namelijk van voor 2002.

Het onderzoek dat is verricht door de auteurs berust wel op analistenadviezen gedurende de crisis en geven zodoende een goed beeld van de huidige situatie. Er komen enkele opmerkelijke feiten uit naar voren die voor elke belegger die geïnteresseerd is in analistenadviezen bruikbaar kunnen zijn.

Data

Analist.nl heeft aan het onderzoek meegewerkt door middel van het aanleveren van data. Wij zijn zeer content met de resultaten en zouden iedere belegger die beleggen serieus neemt het boek willen aanbevelen.

Het boek ligt sinds deze week in de boekhandel en is via diverse websites te bestellen.