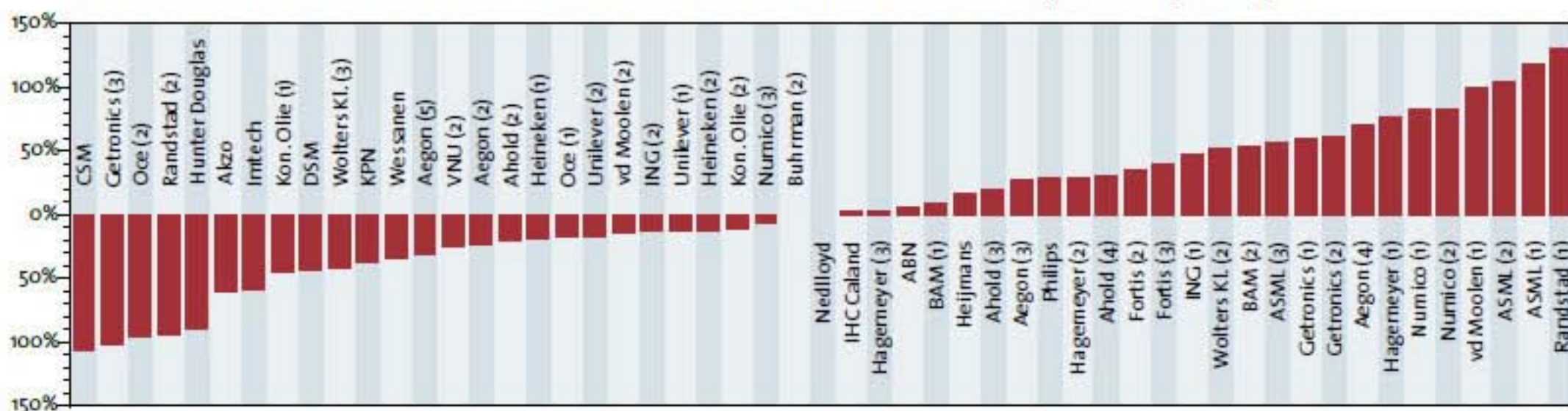


## DE RELatieve VERANDERING VAN DE OMZETPERCENTAGES NÁ DE SPLITSING – in logaritmische percentages



De omzetveranderingen in de honderd dagen na de splitsing. Er zijn evenveel fondsen waarbij de omzet in vergelijking met de markt toe-, als afnam.

mijneffect op omzet, winst per aandeel en aandelenkoers? De volgende resultaten sprongen eruit.

De omzetten nemen niet opvallend toe na de splitsing. De winstgroei is bij 45% van de splitsende bedrijven versneld na de splitsing en in 55% van de gevallen juist vertraagd. Opvallend is dat splitsende bedrijven gemiddeld een wat slechtere winstgroei tonen, vergeleken met de overige bedrijven in de markt. De koersontwikkeling laat voorafgaand aan de splitsing een bovennormale stijging zien. Ten tijde van de aankondiging van de splitsing stijgt het koersniveau nog eens fors. Op die dag én de dag erna stijgt de koers met 4% meer dan het marktgemiddelde. Tot aan de splitsing treedt er een neerwaartse koerscorrectie op. Hierna, ook in de dagen rond de effectuering van de splitsing is er geen noemenswaardige koersbeweging waarneembaar. Er zijn dus weinig spectaculaire gevolgen te melden over Nederlandse splits.

### Recente splits

Sinds ons onderzoek zijn er enkele nieuwe splits op de Amsterdamse beurs geweest zoals bijvoorbeeld bij DSM, Unilever, Royal Dutch

Shell (RDS), SBM Offshore en Fugro. We hebben het rendement voor én na de aankondiging van de splitsing onderzocht. Gemiddeld neemt de koers zowel vóór als ná de aankondiging toe met ongeveer 5%! Dit resultaat is iets anders dan op basis van het vorige onderzoek mocht worden verwacht. Echter, ook bij deze splits geldt weer dat de koers na de aankondiging niet spectaculair is gestegen.

### Conclusie

Aan aandelensplitsingen moeten we niet al te veel belang toekennen. Geruchten in de markt dat een gesplitst aandeel een beter-dan-ge-

middelde performance laat zien, worden niet bevestigd door de ervaringen in de markt. Voor de belegger in aandelen betekent dit dat er geen aanleiding is om het optreden van een split mee te nemen in de te volgen strategie. Wél lijkt het erop dat het trading range-argument een rol speelt. Dikwijls zien we na splitsing een koers ruwweg tussen 10 en 25 euro. Zelfs de reverse splits van Getronics en Corus passen in dat beeld. 🐷

 **KLIK HIER...** Meer informatie staat in "Aandelensplitsingen in Nederland: een praktijkonderzoek", in het VBA Journaal, zomer 2005 (pagina 21-29).

### HET CUMULATIEVE DAGRENDEMENT ROND DE AANKONDIGING

