



123

HET GETAL

*Bij beleggen kan heel wat cijferwerk komen kijken. Wat is de wereld achter de gebruikte kengetallen, maatstaven en ratio's en wat kun je er als belegger mee? De VEB geeft uitleg en verklaart de zin en de onzin. Deze heer:*

**VOLATILITEIT**

## DE BEWEEGLIJKHEID VAN BELEGGINGEN ALS MAATSTAF VOOR RISICO:

# theorie versus praktijk

Beleggen zonder risico bestaat niet. Maar wat is risico en hoe meet je dat? De academische theorie beschouwt koersschommelingen als risico. **De spreiding in het rendement van een belegging heet ook wel de volatiliteit.**

**H**oe groter de beweeglijkheid van een belegging, des te groter het risico voor beleggers. Dat geldt vooral wanneer de koers heftiger beweegt dan de markt.

Niet iedereen is het daarmee eens. Volgens superbelegger Warren Buffett zouden koersschommelingen juist een kans bieden om aantrekkelijk geprijsde aandelen op te pikken. Dat lijkt eenvoudiger gezegd dan gedaan. Wat schuilt er precies achter deze visies?

### ONZEKERHEID

Volatiliteit van aandelenkoersen komt voor een belangrijk deel

voort uit de onzekerheid over de toekomst. Hoe verder je in de toekomst kijkt, hoe lastiger bedrijfsresultaten te voorspellen zijn. Een bedrijf opereert immers niet in een vacuüm, maar is afhankelijk van allerlei externe factoren, zoals economische omstandigheden, de rentestand en het vertrouwen van de consument.

Aandelenkoersen worden op enig moment natuurlijk ook sterk bepaald door het heersende sentiment onder beleggers. Dit kan van dag tot dag omslaan, met behoorlijke koersdalingen of -stijgingen tot gevolg.

In tegenstelling tot Warren Buffett-adepten zijn veel beleg-

**EEN BEDRIJF  
OPEREERT NIET  
IN EEN VACUÛM**

gers helemaal niet zo blij met erg beweeglijke koersen. De aandeelhouder die te maken heeft met die volatiele beurskoersen wil hiervoor ook iets terugzien in de vorm van hoger rendement.

Hierbij speelt risico-aversie een grote rol: de gemiddelde persoon heeft een voorkeur voor investeringen met zekere opbrengsten. Als die opbrengsten onzeker zijn moet de verwachte waarde een stuk groter zijn om hem te verleiden daar geld in te steken.

Dit betekent dat de minder volatiele vermogenscategorieën, zoals obligaties, volgens de theorie lagere verwachte rendementen hebben dan aandelen. De opbrengst van aandelen kan hoger zijn, maar is met veel meer risico omgeven.

### VOLATILITEIT BEREKENEN

De volatiliteit van het rende-