



Initiatief in het kort

De economische ongelijkheid tussen mensen is de afgelopen decennia in bijna alle wereldregio's toegenomen, ook in Nederland. Een belangrijke motor van economische ongelijkheid is het ongelijke eigendom van kapitaal. Investeringen in de aandelenmarkten zijn niet universeel en vooral huishoudens met een laag inkomen en een gering financieel vermogen zien af van substantiële aandelenrendementen door niet deel te nemen aan de aandelenmarkt. Het vergroten van de mogelijkheid om te profiteren van de aandelenpremie door meer investeringen onder huishoudens belooft deze versterkende kracht van financiële markten voor economische ongelijkheid tegen te gaan. Het is echter niet voldoende om mensen te laten deelnemen aan de aandelenmarkt. Er is ruim bewijs dat mensen er vaak niet in slagen om optimale investeringsbeslissingen te nemen; ze houden doorgaans ondergediversifieerde portefeuilles aan en beleggen in dure beleggingsproducten.

De nieuwe benadering van dit project is dat we de rol van geheugen in het financiële gedrag van mensen onderzoeken als sleutel tot meer participatie en betere investeringen.

Lopend onderzoek

Hoe bepaalt het geheugen de financiële beslissingen van mensen? Er is experimenteel bewijs van een self-serving geheugenbias. Mensen onthouden vooral hun positieve beleggingsresultaten en vergeten vaker de negatieve. Inzicht in deze geheugenbias is relevant om te begrijpen hoe mensen leren van ervaringen op financiële markten en de risico's die zij in de toekomst nemen op basis van die (vertekende) ervaringen. Met behulp van een enquête-experiment onder klanten van de Rabobank is onderzoek gedaan naar de geheugenbias. De resultaten van deze enquête hebben we vervolgens gekoppeld aan hun spaar- en beleggingsadministratie.



Steekproef van klanten:

- Klanten met een beleggingsrekening (N = 120,865)
- Klanten met een spaarrekening (N = 243,156)

Doelen van de online enquête:

- **Het geheugen van klanten meten** met enquêtevragen
- **Het testen van context afhankelijk geheugen** (verschillen in herinnerde rendementen afhankelijk van de vraag of we klanten herinneren aan een eerdere marktdaling of marktstijging)

Onze belangrijkste resultaten zullen viervoudig zijn:

- 1) We documenteren of er een systematische geheugenbias bestaat.
- 2) We laten zien of mogelijke geheugenvervalsingen contextafhankelijk zijn.
- 3) We rapporteren hoe het geheugen van individuen zich verhoudt tot patronen in financieel gedrag (bijv. Beslissing om te investeren, asset allocatie, volume).
- 4) We schetsen hoe de verstoringen in het geheugen van individuen zich verhoudt tot hun beleggingsprestaties.

"Het geheugen is geen neutraal, nauwkeurig verslag van gebeurtenissen uit het verleden, maar is onderhevig aan systematische fouten en vooroordelen (Schacter, 1999 Kahana, 2012)."

Wat zijn de volgende stappen om de consument te helpen?

Ons volgende doel is het **ontwerpen, testen en implementeren van interventies (in de vorm van herinneringen)** die onze kennis over geheugeneffecten op het financiële gedrag van individuen gebruiken om de financiële resultaten en vermogensopbouw van huishoudens te verbeteren.

Meer weten?

Lees ons werkdocument "Investor Memory": https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3348315

Of neem contact op met Michiel van Megen (Michiel.van.Megen@rabobank.nl).

Picture: <https://neurosciencenews.com>.