

מומחים כותבים | דעה

## עוד בנושא

בעוד שבאירופה המדדים צוללים, בורסת ת"א ננעלה במסכים ירוקים



# אל תנסו לתזמן: בשוק ההון תהיו הצב ולא הארנב

המחקר האקדמי במימון חד משמעני לגבי סוגיית הצב והארנב - המחקר מצא שמי שמנסה לתזמן ולצאת ולהיכנס מהשוק על סמך ארועים דוגמת המלחמה שעלולה לפרוץ בין רוסיה לאוקראינה בממוצע מפסיד

דייבי דיסטניק ויניב שני 20.02.2022



בורסת וול סטריט בניו יורק / צילום:

תמר מצפי

אלום

## הוספה לנושאים שמעניינים אותי



מומחים כותבים



וול סטריט



שוק ההון



השקעות

5

כולנו מכירים את הצב והארנב מהמשל הנודע. הצב האיטי מתמיד ואינו סוטה מהדרך וכך מנצח בתחרות הריצה את הארנב שסומך על המהירות הטבעית שלו ולכן מרשה לעצמו לצאת במהלך התחרות ולנוח. בשוק ההון אפשר לחשוב על שני

## אלטשולר שחם | ניתוח

האגרסיביות כבר לא משתלמת: מה עובר על אלטשולר שחם



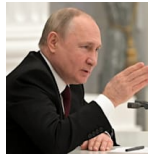
## השכרת דירה | בדיקת גלובס

לידיעת משקיעי הנדל"ן: איפה הכי משתלם להשכיר דירה?



## אוקראינה | פרשנות

פוטין בולע את אוקראינה בנגיסות קטנות. האם זה יספיק לו בינתיים?



הצב הוא אותו משקיע פאסיבי לטווח ארוך שאינו מנסה לתזמן את השוק ולכן תמיד משקיע. לעומתו הארנב הוא אותו משקיע שמאמין שהוא יוכל לתזמן את השוק ולצאת ולהיכנס ממנו בזמן. כלומר, הארנב בשוק ההון הוא זה שמאמין שיש לו את יכולת החיזוי מתי השוק יירד (ואז צריך לצאת) ומתי השוק יעלה (ואז צריך להיכנס).

נתונים שפרסם בנק אוף אמריקה מראים שבין השנים 1930-2020 הצב שהשקיע פאסיבית במדד ה-S&P 500 השיג תשואה של 17,715%. עוד מראים הנתונים של הבנק שאם היינו מנכים את עשרת הימים הגרועים ביותר בשוק בכל עשור, הרי שהיתה מתקבלת תשואה בלתי נתפסת של 3,793,787%! לפיכך, על פניו נראה שבשוק ההון משתלם להיות הארנב, כיוון שבפירוש יש זמנים בהם עדיף לצאת ממנו ולנוח. הבעיה היא שבשביל לדעת מתי הזמן הנכון לצאת מהשוק צריך כדור בדולח שלא קיים, וברגע שכדור הבדולח הזה לא קיים הארנב בשוק ההון יכול למצוא את עצמו גם בתסריט הבא - על פי נתונים נוספים של בנק אוף אמריקה, מי שפספס את עשרת הימים הטובים ביותר בשוק בכל עשור, מצא את עצמו עם תשואה של 28% בלבד על פני תשעים השנים.

## תוכן מקודם

יש פתרון לבעיית כוח האדם בהייטק

חמוטל כהן



כך מודדים רייטינג בעידן ריבוי הפלטפורמות

נתן סטולרו



האם המטאורס יגיע לעולם הנדל"ן

המחקר האקדמי במימון חד משמעני לגבי סוגיית הצב והארנב. המחקר מצא שמי שמנסה לתזמן ולצאת ולהיכנס מהשוק על סמך ארועים דוגמת המלחמה שעלולה לפרוץ בין רוסיה לאוקראינה בממוצע מפסיד. כלומר, במספרים של בנק אוף אמריקה התשואה שלו יותר קרובה ל-28% מאשר ל-3,793,787%, ואולי מה שיותר חשוב - נמוכה



## עוד בנושא שוק ההון והשקעות

בעוד שבאירופה המדדים צוללים, בורסת ת"א ננעלה במסכים ירוקים

האגרסיביות כבר לא משתלמת: מה עובר על אלטשולר שחם

בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי ומאותת על העלאה קרובה

**מקודשמינר** בחווה סולארית ועוד - לימודי ההנדסה יוצאים אל השטח

הממצאים הללו הם כמובן לא חדשים וידועים למדי. אולם בכל זאת יותר מדי משקיעים מתפתים להיות הארנב ולא הצב. המחקר האקדמי בפסיכולוגיה וקבלת החלטות נותן לכך מספר סיבות. סיבה אחת הפרס הגדול של 3,793,787% והרצון "לעשות מכה" מפתים רבים. סיבה אחרת לאנשים יש נטייה להעריך יותר החלטות טובות שנבעו מנקיטת פעולה (לתזמן את השוק) מאשר החלטות טובות שנבעו מאי נקיטת פעולה (השקעה פאסיבית). סיבה נוספת, כמו הארנב במשל, לאנשים יש נטייה להעריך ביתר את היכולת שלהם ולפתח ביטחון יתר ביחס אליה.

כמו שרוב האנשים חושבים שהם נוהגים טוב יותר מהנהג החציוני, כך רוב המשקיעים סבורים שהם מתוחכמים יותר בהשוואה למשקיע החציוני ולכן הם יידעו לתזמן את השוק. ביטחון היתר של המשקיעים הללו נבנה סלקטיבית על סמך ניסיון העבר שלהם. מקרים של הצלחה הם מייחסים לכשרון שלהם ואילו מקרים של כישלון למזל רע שלא תלוי בהם. אותם משקיעים גם לא נותנים

בדיעבד של הצלחות וכישלונות הם מחפשים את אותו המידע שיאושש את תפיסתם שההצלחות מקורן ביכולת שלהם ואילו הכישלונות הם אך ורק תוצאה של מזל רע.

- פרסומת -

לסיכום, אם נחבר את הצב והארנב מהמשל לדדלוס הזהיר ובנו איקרוס הפזיז מהמיתולוגיה היוונית, הרי שהיינו ממליצים לכם בשוק ההון להיות הצב/דדלוס, להשקיע פאסיבית ולהתרחק מהשמש שהיא הניסיון לתזמן את השוק, היות והמתזמנים בממוצע מסיימים כמו הארנב/איקרוס שהתקרב יותר מדי לשמש. במילים אחרות, בואו נסתפק בתשואה של 17,715% ולא נחפש את התשואה של 3,793,787%, כי אז אנו עלולים לסיים עם 28% בלבד.

**דייבי דישטניק ויניב שני, חברי סגל בכירים  
בפקולטה לניהול ע"ש קולר באוניברסיטת תל  
אביב. גילוי נאות: דייבי הוא גם בעלים של קרן  
השקעות**

**הוספה לנושאים**

**שמעניינים אותי**

וול סטריט (+)

מומחים כותבים (+)

השקעות (+)

שוק ההון (+)

**צרו איתנו קשר**

**\*5988**

אינן

פיי

ט'

טו

אנדרואיד

IOS

RSS

דואר אדום

חזרה למעלה ^

כלים פיד תיק אישי

## חדשות

שוק ההון

בארץ

גלובלי ושוקי עולם

נדל"ן ותשתיות

נתח שוק וצרכנות

דין וחשבון

גלובס טק

דעות

G מגזין

The Wall Street Journal

המשרוקית

תיירות

קריירה

רכב

פודקאסטים

כל הכותרות

וידאו

המומלצות

## גלובס פיננסי

גלובס פיננסי

תיק אישי

ארביטראז'

מט"ח

אג"ח

בורסות

קרן נאמנות

קרנות סל

אופציות

צפיה בני"ע

הברומטר

TRADEONE

מדדי בורסת ת"א

אופציות המעו"ף

## עוד דרכים להתעדכן

עיתון דיגיטלי

English Website

 גלובס

## אודות גלובס

גלובס על גלובס

דוח אמון 2021

חברי הנהלה ומערכת

דרושים

## פרויקטים ושיתופי פעולה

ועידות גלובס

גלובסקול

באים בטוב

אמץ חברה

פרויקטים מיוחדים

ההתחדשות עירונית

## מינוי גלובס

הפעלת מינוי דיגיטלי

רכישת מינוי גלובס

שאלות ותשובות

## מידע נוסף

צור קשר

הגדרות

תנאי שימוש

מדיניות פרטיות

תגיות

מונחים

נגישות

פרסמו אצלנו