

Juryrapport Pierson-medaille 2007

De Pierson-medaille is een aanmoedigingsprijs voor een veelbelovende onderzoeker, werkzaam aan een economische faculteit in Nederland, die internationaal gaat doorbreken.

Dit is concreet vertaald in twee criteria:

(1) bij voorkeur is de prijswinnaar niet langer dan vijf jaar geleden gepromoveerd; en
(2) de prijswinnaar heeft (uitzicht op) artikelen in de absolute top journals (bij voorkeur American Economic Review, Econometrica, Journal of Political Economy, Quarterly Journal of Economics, Review of Economic Studies) en/of de top field journals, zoals het Journal of Finance.

De medaille wordt ter beschikking gesteld door de Pierson Stichting.

De medaille wordt tweejaarlijks toegekend door het bestuur van de Stichting, voor het eerst in het jaar 2007.

Aan de prijs is tevens een geldsbedrag verbonden van 5000 euro, die voor het jaar 2007 wordt gefinancierd door de Stichting Fonds voor de Effectenhandel, de Stichting Organisatie van Effectenhandelaren Rotterdam, en de Stichting Vereniging voor de Effectenhandel.

Het bestuur van de Pierson Stichting heeft uit haar midden een jury ingesteld, bestaande uit de hoogleraren Rick van der Ploeg (voorzitter), Eric van Damme en Henk Don. De jury heeft zich laten adviseren door professor Arnoud Boot.

Op verzoek van de jury hebben de decanen van de economische faculteiten in Nederland elk maximaal twee onderzoekers voorgedragen. In totaal zijn tien kandidaten genomineerd. In alfabetische volgorde zijn dit:

Jaap Bos, Universiteit Utrecht, gepromoveerd in 2001.

Joost Driessen, Universiteit van Amsterdam, gepromoveerd in 2001.

Jurjen Kamphorst, Universiteit Utrecht, gepromoveerd in 2005.

Roger Leaven, Universiteit van Tilburg, gepromoveerd in 2005.

Albert Menkveld, Vrije Universiteit, gepromoveerd in 2002.

Lorenzo Pozzi, Erasmus Universiteit Rotterdam, gepromoveerd in 2003.

Arkadi Predtetchinski, Universiteit Maastricht, gepromoveerd in 2004.

Stefan Stremersch, Erasmus Universiteit Rotterdam, gepromoveerd in 2001.

Martin Strobel, Universiteit Maastricht, gepromoveerd in 2000.

Frederic Vermeulen, Universiteit van Tilburg, gepromoveerd in 2002.

De decanen van de economische faculteiten bij de Rijksuniversiteit Groningen en de Radboud Universiteit Nijmegen hebben afgezien van een voordracht.

De jury heeft zich gebogen over de curricula vitae van de genomineerden en de aanbevelingsbrieven van de decanen. Zij heeft vastgesteld dat alle genomineerden een indrukwekkend CV hebben. Elke genomineerde kan met recht een veelbelovende onderzoeker worden genoemd.

De genomineerden die wat langer geleden zijn gepromoveerd, hebben in het algemeen meer kwalitatief hoogstaande publikaties op hun naam staan dan hun meer recent gepromoveerde collega's. De jury heeft daar niet voor gecorrigeerd. Maar zij zal niet verbaasd zijn als de meer gerecent gepromoveerden over twee jaar wederom worden genomineerd, voor de Pierson-medaille 2009.

Een eerste selectie bracht vijf kandidaten naar voren in de top van het zware klassement: Driessen, Menkveld, Stremersch, Strobel en Vermeulen.

Naar het oordeel van de jury verdienen Stefan Stremersch en Martin Strobel eervolle vermelding.

Stremersch heeft 13 publikaties in belangrijke tijdschriften, waaronder verschillende top-tijdschriften in marketing. Hij heeft zich ontwikkeld tot een internationaal vooraanstaand en uitermate productief onderzoeker binnen zijn vakgebied.

Strobel heeft 11 publikaties in vooraanstaande tijdschriften, waaronder twee in de *American Economic Review* en één in de *Economic Journal*. Blijkens zijn CV ontwikkelt hij zich tot een autoriteit op het terrein van de experimentele economie en de openbare financiën.

De top-drie bestaat dus uit de genomineerden Driessen, Menkveld en Vermeulen.

Driessen heeft 9 publikaties en uitzicht op nog eens 3 in toptijdschriften, met name op het vakgebied Finance. Met twee artikelen in de *Review of Financial Studies*, waarvan één zonder co-auteurs, en uitzicht op een artikel in de *Journal of Finance*, toont hij zich een expert op dit vakgebied.

Menkveld heeft 13 publikaties in vooraanstaande tijdschriften, waaronder twee in het volgende nummer van de *Journal of Finance*, één in de *Journal of Business and Economic Statistics* en één zonder co-auteurs in de *Journal of Financial Intermediation*. Hij is een productief onderzoeker die hoge eisen stelt aan zijn werk op het terrein van financiële markten.

Vermeulen heeft 16 publikaties in vooraanstaande tijdschriften, waaronder één in *Econometrica*, één in *Operations Research*, één in *Health Economics* en één in de *Review of Economics and Statistics*. Hij is vernieuwend en productief in micro-econometrisch onderzoek naar gedrag van huishoudens.

De Pierson-medaille wordt ten hoogste aan één onderzoeker toegekend.

Na zorgvuldige afweging adviseert de jury unaniem om de Pierson-medaille 2007 toe te kennen aan *Albert Menkveld*, voor zijn uitzonderlijk productieve en excellente onderzoek op het terrein van financiële markten.

Menkveld richt zich in zijn onderzoek op "market microstructures" en houdt zich onder meer bezig met liquiditeit van effecten en stabiliteit van financiële markten.

Veel geciteerd is zijn artikel met Erik Hupperets: "Intraday analysis of Market Integration: Dutch Blue Chips traded in Amsterdam and New York" (*Journal of Financial Markets*, 2002). Dit artikel bestudeert de marktintegratie tussen de beurzen in Amsterdam

en New York voor Nederlandse aandelen die ook aan de NYSE genoteerd staan. Er blijkt geen sprake te zijn van volledige integratie, de handelsvolumes zijn groter in de periode dat beide beurzen open zijn.

Het binnenkort te verschijnen artikel met Thierry Foucault in de Journal of Finance heet “Competition for Order Flow and Smart Order Routing Systems”. Dit gaat in op de vraag of een centrale afwikkeling van beursorders gunstig is voor liquiditeit en of limietopdrachten beschermd moeten worden tegen schendingen van het beste-prijs-beginsel. Deze vragen worden beantwoord aan de hand van ervaringen rond de start van EuroSETS, de elektronische markt voor limietopdrachten waarmee de London Stock Exchange zich op de Amsterdamse markt begaf.

Ook in de Journal of Finance verschijnt binnenkort het artikel “Information Asymmetry and Asset Prices: Evidence from the Foreign Share Discount” van Kalok Chan, Albert Menkveld en Zhishu Yang. Dit artikel bestudeert de relatie tussen de lokale en de buitenlandse markt voor Chinese aandelen. Deze markten zijn door regelgeving gescheiden en de aandelen op de buitenlandse markt kennen een discount ten opzichte van de lokale markt. Het artikel laat zien dat asymmetrische informatie een belangrijke verklarende factor is voor de variatie in discounts tussen aandelen.

Ook Menkvelds artikel “Splitting Orders in Overlapping Marktes”, dat binnenkort verschijnt in de Journal of Financial Intermediation, bestudeert de samenhang tussen gefragmenteerde aandelenmarkten.

De resultaten van Menkvelds onderzoek zijn van belang voor de regelgeving rond financiële markten. Het is dan ook niet onopgemerkt gebleven door de financiële autoriteiten. In 2003 kreeg hij de prestigieuze Lamfalussy beurs van de Europese Centrale Bank. Menkveld is adviseur van de Autorité des Marchés Financiers (dit is de Franse AFM). Voorts blijkt de waardering vanuit de financiële sector uit de toekenning van beurzen c.q. beschikbaarstelling van data door de London Stock Exchange, de New York Stock Exchange en Euronext.

Blijken van academische erkenning zijn onder meer de toekenning van een VENI-beurs (NWO) in 2004 en in 2007 het bereiken van de tweede ronde voor een beurs van de European Research Council (ERC) waarvan de uitkomst nog niet bekend is.

Tenslotte heeft Menkveld zich ook buitengewoon ingezet voor het vak; zo was hij bijvoorbeeld zeer actief als co-chairman van de European Finance Meeting afgelopen augustus in Ljubljana.

De jury van de Pierson medaille,

Rick van der Ploeg
Eric van Damme
Henk Don

4 december 2007