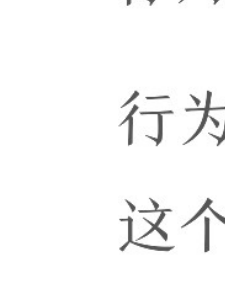


# 15 | 买熟悉的股票不对吗？分散化不足



陆蓉

昨天



15 | 买熟悉的股票不对吗？...

11:48

10.81 MB



| 陆蓉 亲述 |



陆蓉

你好，欢迎收听《行为金融学》课。

行为金融学的基础你已经都学完了，从这个模块开始，我们正式进入到行为金融学的应用。

行为金融学与传统金融学的研究领域几乎完全相同，只有研究投资者错误行为的这部分是不同的。

因为传统金融学假设理性人是不会犯错的，而行为金融学恰恰认为，投资者行为有错误，是投资失败的重要原因。

这个模块我就来给你讲讲投资者常犯的典型交易错误。如果你来自专业机构，我建议你必须听的是这门课的最后一个模块——利用别人的错误制定交易策略。

但如果你是个人投资者，接下来的这6讲你一定要集中注意力好好听，可以帮助你避免错误的交易，减少损失，至少不会让你成为被专业机构利用的对象。

这一讲，我先告诉你一个十分常见的股票交易错误——买熟悉的股票。

你肯定听过分散投资的理念，投资中你也尽量避免集中投资，但你知不知道，你只买熟悉的投资恰恰悖离了这一理念。

## 无处不在的本地偏差

你可能会问了，陆老师，股票不就是应该买熟悉的吗？难道大家不都是这么做的吗？

确实，大家都在这样做。比如说，在国别投资中，研究发现，世界各国的投资者都将绝大多数资产投资于本国的市场，例如美国的这一比例为94%，英国的这一比例为82%，日本的则为98%。

这一现象被称为“本国偏差”。

本国偏差是本地偏差的一种。什么是本地偏差呢？

比如说，上海人可能更偏爱上海的股票，四川人可能更偏爱四川的股票。

也确实有研究证明了人们更加偏爱本地股。1984年，美国电话电报公司AT&T因为受到美国反垄断局起诉，当地电讯业务被分割成7个独立的小贝尔并分开上市。之后，投资者只喜欢投资本地的小贝尔，不喜欢投资外地的小贝尔，尽管这些小贝尔是完全相同的。

所以，这种结果只能用投资者偏好本地资产来解释。这就是本地偏差。

本地偏差还包括哪些呢？

比如，你会不会对你住所旁边的公司情有独钟？会不会对你学习的那个专业的公司更加关注？如果你所在的单位就是上市公司，你会不会买本公司的股票？以上这些问题，如果你的回答是“是”，那可能就存在本地偏差。

但其实，**本地偏差，是资本配置的错误方式。**

## 本地偏差错在哪儿？

简单地说，本地偏差的问题在于分散化不足，这是相对于理性的投资，充分分散化而言。

那分散化投资，分散的是什么呢？分散的是风险。

风险本质上又是什么呢？我这样来启发你，当你最缺钱的时候，你买的股票也亏钱，这叫风险；还是当你最有钱的时候，你买的股票在亏钱，这叫风险呢？

很显然，第一种情况叫风险。你最缺钱的时候，买的那个资产也亏钱，让你“雪上加霜”，这种情况是你无法忍受的，希望极力避免，这是风险。

第二种情况，你并不缺钱，所以资产亏一点，并不太要紧。所以，你记住：

**“雪上加霜”，也就是这个投资的变动方向与你现有资产的变动方向一致时，就叫风险。**

你明白了什么是风险，就知道正确的风险分散应该怎样进行了：

不应该配置与你现有资产波动性一致（正相关）的资产，比如，你在房地产企业工作，就不应该再配置房地产企业的股票，因为这会导致“雪上加霜”。

你应该配置与现有资产波动不相关或者最好是反向波动的资产，比如，不再配置房地产这种周期性的股票，而应该配置防御性的食品或医药股票，这会在你最缺钱的时候，反向波动帮到你，或减少波动，减轻你的损失。

这里给你普及一个知识点，按照行业配置股票，可以分为防御性和周期性两种。

**防御性行业股票对经济周期不敏感，一般经济收缩时配防御型行业的股票，收缩比其他行业的小。经济扩张时配周期性股票，会比其他股票扩张快。**

根据经典资产定价理论CAPM，风险源只有一个——大盘，各种资产都与这个风险源——大盘有一定的关系，关系越大，则对大盘越敏感，风险也就越大。你可以想象“雪上加霜”这个概念，指的就是你的资产和大盘同向波动的意思。所以，要想降低风险，就不能再配置与大盘同向波动的资产了，因为“雪上加霜”不仅不会缓解，反而更加严重。

那大盘这个风险源代表什么呢？

**它代表的就是整体宏观经济，影响大盘的主要因素就是本国宏观经济。**

现在，我们拿本国股票与外国股票来比较，看看究竟哪种股票的风险大。

你这样来想，你最大的资产其实是你的人力资本，或者你的收入。一般人的主要收入是在本国取得的，所以，你的收入涨跌大致与本国的经济波动一致。

而本国的股票，其价值主要取决于公司的经营状况。本国的公司经营与本国的经济环境密切相关，与外国经济的关系很小。所以，本国股票价格的涨跌会与你的收入或者你最大的资产正相关。你也可以把它想象成“雪上加霜”。

相比较而言，外国股票与本国经济的关系要弱得多，与你的主要资产相关性也要弱很多。

所以，从资本配置的角度来看，你应该配置一定比例的外国股票，以减少与你最大资产的相关性，有效降低风险。因此，你只盯住本国资产，是一种配置错误。这就是本国偏差。

## 买本公司的股票为何不对？

在所有的本地偏差中，可能最多人掉进的坑就是买本公司的股票。

我讲一个安然公司的例子，让你体会买本公司股票的巨大风险。

安然公司(Enron)成立于1930年，在2000年《财富》世界500强排名第16位，是美国最大的天然气采购商及出售商，也是领先的能源批发做市商。《财富》杂志自1996~2001年，持续6年将安然评为“美国最具创新精神公司”，2000年安然更被该杂志评为“全美100最佳雇主”。

在这样的背景之下，安然公司的员工当然会持有大量安然的股票，他们认为这是最安全、回报最高的投资。

然而，这一庞大帝国却突然破产了。今天，我们不讲安然破产的原因，你可以很容易查到，也是一个非常有意思的故事。我们只讲破产的后果。

在安然破产的前一年，安然公司的股票为每股90美元，破产后却不到1美元。该公司的2万名员工投资于该公司股票的退休储蓄金全部泡汤，损失高达数十亿美元。这些人不仅失去了工作和收入，连退休收入也全没了，后果十分凄惨。

安然的案例绝非偶然。有研究发现，在美国，公司雇员喜欢买本公司的股票。公司员工会将企业年金中30%的资产投向本公司的股票。

从安然案例就可以发现，**自己的工资在这家公司拿，这是个人最大的资产，如果再将投资也配置在同一家公司上，这是极度的集中投资，与分散投资的理念背道而驰，具有巨大的风险。**

风险并不一定发生，但并不表示不存在。

## 本地偏差的心理原因

Aa



留言



0



请朋友读