

# BT学院

## 艾财学堂——股票初级训练营

■ BT学院 | 陪伴奋斗年华

主讲人：JACK 老师

# 不要把鸡蛋放在一个篮子里

## 分散投资

# 目录

- 股票风险的分类
- 分散以规避非系统性风险
- 风险分散实例
- 为什么不能过分分散
- 择时以规避系统性风险

# 01

## 股票风险分为系统性和非系统性风险

为股票投资系上安全带



## ◆ 系统性风险 VS 非系统性风险

不同的股票类似于不同的船在海上航行，如果天晴风顺，那所有船都能安稳航行；如果突然狂风暴雨，翻船的危险就会笼罩着每一艘船。

**系统性风险：**外部天气情况，即整个股票市场同时受到的风险。**例如：**中美贸易战

**非系统性风险：**个体风险，公司自身的经营、管理、盈利等情况。**例如：**新城控股的董事长违法事件



## 02 分散以规避非系统性风险

“物以类聚”并不总是一个好选择



## ◆ 分散以规避非系统性风险

非系统风险可以通过分散投资被降低，甚至还可以被消除。

——马科维茨



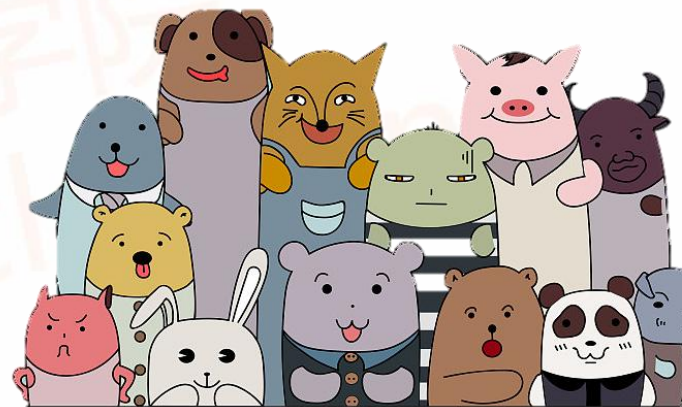
## ◆ 分散以规避非系统性风险

夫妻选择行业：

银行+地产 OR 证券+教育？

股票投资：

选择不同的、相关性小的行业和公司





## 03 风险分散实例

不要把鸡蛋放在一个篮子里



## ◆ 风险分散实例

市场上有三只股票，A股票是科技股，B股票是食品消费股，C股票是制造业股，投资本金1万元。假设三个股票的预期平均收益率都是10%，同时每个股票的风险也都是20%，比如说都有一半的可能性上涨30%，有一半的可能性下跌10%。

**策略一：**全部投入股票A

**策略二：**平均投资于A、B、C三个不同的股票

哪个策略更好？

## ◆ 风险分散实例

**策略一：**预期平均收益率为10%，同时各有一半的可能性比预期收益率高或者低20%。

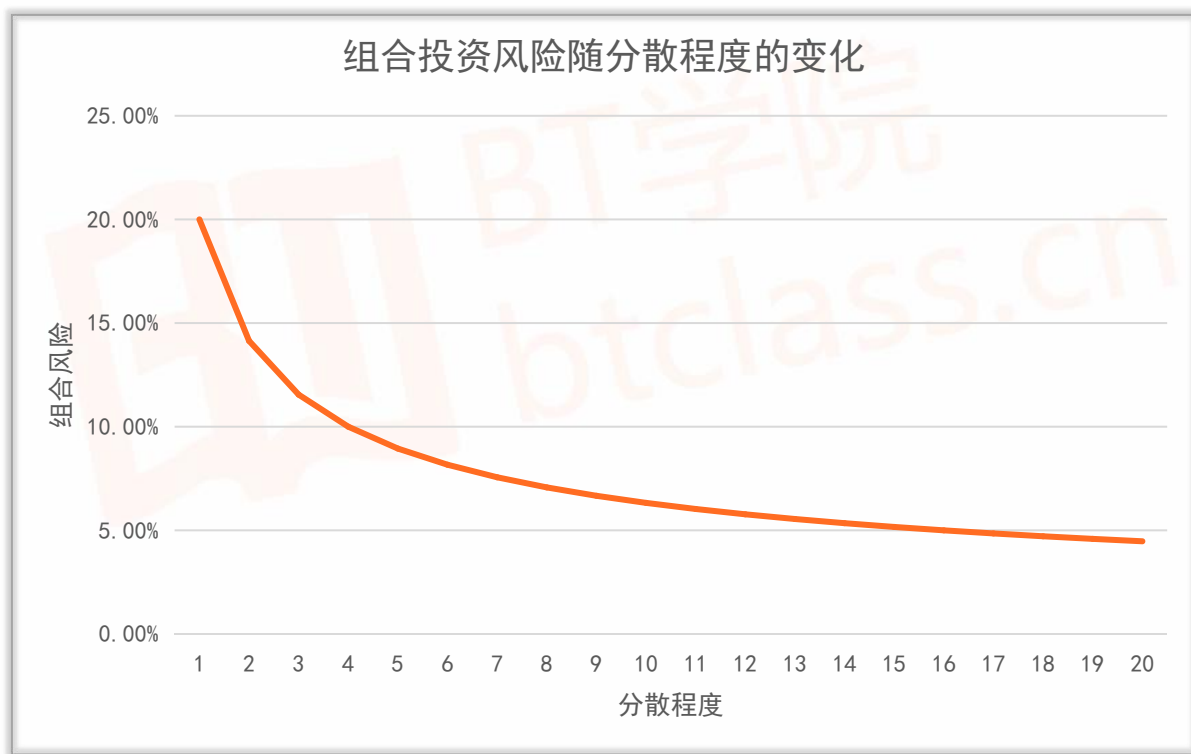
**策略二：**预期收益率依然是10%，但是风险却降低了，现在的风险只有11.55%。

**亏损概率：**

策略一有50%的可能性亏损10%，策略二只有当A、B、C三个股票同时下跌10%的时候，投资组合才会亏损10%，而鉴于它们的独立性，这个概率实际上只有 $0.5 \times 0.5 \times 0.5 = 12.5\%$ 。

## 风险分散实例

随着分散程度的增加，投资组合风险不断降低





## 04 为什么不能过分分散

我们要合理分散，而不是尽可能多的分散

## ◆ 为什么不能过分分散

- 分散投资带来的非系统性风险减少的程度逐步**减弱**
- 时间、精力、资金有限

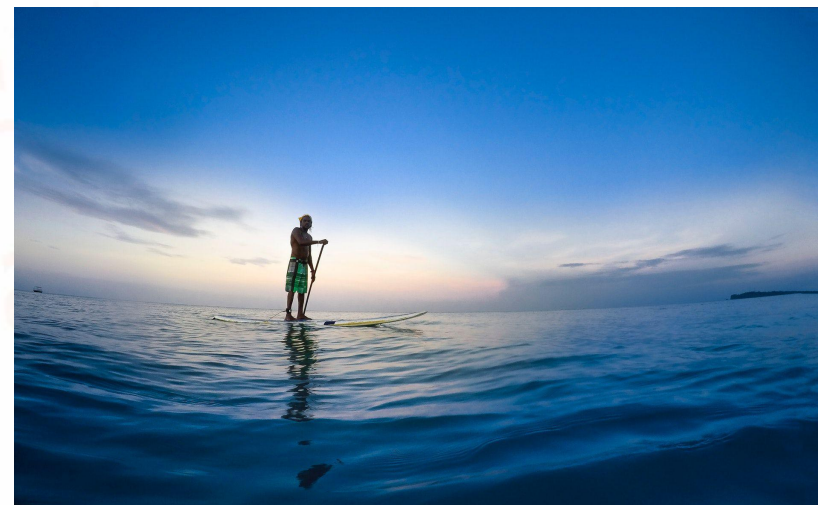


## 05择时以规避系统性风险

船只出海要看天气，择时的目的是为了规避系统性风险

## ◆ 择时以规避系统性风险

- 择时：即选择时机，判断入场、离场时机。
- 择时的目的是为了**规避系统性风险**，就跟船只出海一样，无论是哪只船，只有通过识天气判断明天天气大概率很好，我们才应该出船。





# 下课

谢谢大家，下节课见！