Market Talks
مرکز آموزش

سهام · مبتدی · درس ۱۴ از ۱۵

ریسک و تنوع‌بخشی

دو نوع ریسک سرمایه‌گذاری، چرا داشتن سهام بسیار اهمیت دارد، حساب زیان‌ها، تعیین اندازه موقعیت، تخصیص دارایی و سرمایه‌گذاری اندک‌اندک

۱۳ دقیقه مطالعه ۸ سؤال آزمون همراه با کلید پاسخ

سهام · مبتدی · درس ۱۴ از ۱۵

ریسک و تنوع‌بخشی

در یک جمله

هر سهم دو نوع ریسک دارد: ریسک خاص شرکت که تنوع‌بخشی می‌تواند بیشتر آن را از میان ببرد و ریسک بازار که نمی‌تواند. پژوهش‌های بلندمدت نشان می‌دهند بخش کوچکی از شرکت‌ها کل ثروت خالص بازار سهام را پدید آورده‌اند، پس داشتن فقط چند سهم خطر جا ماندن از آن‌ها را دارد. جبران زیان‌ها به سودهای بزرگ‌تری نیاز دارد، به همین دلیل معامله‌گران ریسک هر معامله را محدود می‌کنند و سرمایه‌گذاران ریسک را با تخصیص دارایی، توازن مجدد و سرمایه‌گذاری منظم مدیریت می‌کنند.

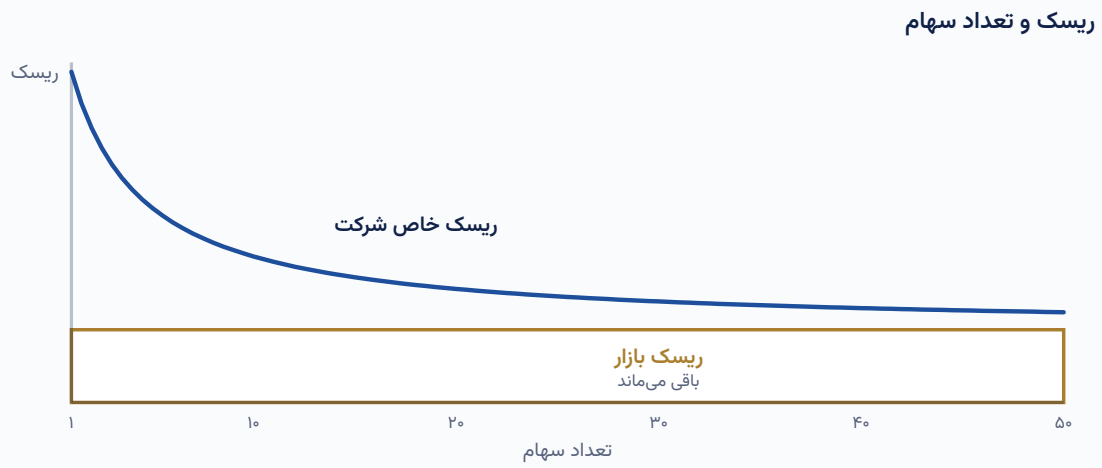
دو نوع ریسک

در سرمایه‌گذاری، **ریسک** یعنی نتیجه ممکن است با آنچه انتظار دارید فرق کند و به‌ویژه این‌که ممکن است پول از دست بدهید. سهمی که در اختیار دارید با دو نوع ریسک متفاوت روبه‌روست:

- **ریسک خاص شرکت** (company-specific risk)، یا ریسک غیرسیستماتیک: اتفاق‌هایی که به یک شرکت ضربه می‌زنند، مانند شکست یک محصول، یک دعوای حقوقی، تقلب یا گزارش سود ضعیف. Bright Bean ممکن است بزرگ‌ترین مشتری‌اش را از دست بدهد، در حالی که بقیه بازار بالا می‌رود.
- **ریسک بازار** (market risk)، یا ریسک سیستماتیک: اتفاق‌هایی که تقریباً به همه سهام هم‌زمان ضربه می‌زنند، مانند رکود اقتصادی، جهش نرخ بهره یا بحران مالی. بازارهای خرسی درس ۱۲ نمونه‌هایی از ریسک بازارند.

این دو نوع ریسک با اضافه شدن سهام بیشتر رفتار بسیار متفاوتی دارند. مشکلات شرکت‌ها همه هم‌زمان رخ نمی‌دهند، پس غافلگیری بد در یک شرکت اغلب با خبر خوب در شرکتی دیگر جبران می‌شود. این همان **تنوع‌بخشی** (diversification) است و می‌تواند بیشتر ریسک خاص شرکت را از میان بردارد.

ریسک بازار را نمی‌توان با داشتن سهام بیشتر از میان برد، چون همه سهام با هم از آن اثر می‌پذیرند. به همین دلیل منحنی شکل ۱ صاف می‌شود: پس از چند ده سهم از صنایع مختلف، اضافه کردن سهام بیشتر ریسک را به‌سختی کم می‌کند. ریسک بازارِ باقی‌مانده بهایی است که سرمایه‌گذاران برای بازده بلندمدت سهام می‌پردازند.



شکل ۱. اضافه کردن سهام از صنایع مختلف بیشتر ریسک خاص شرکت را از میان می‌برد، اما ریسک بازار باقی می‌ماند. فقط برای نمونه.

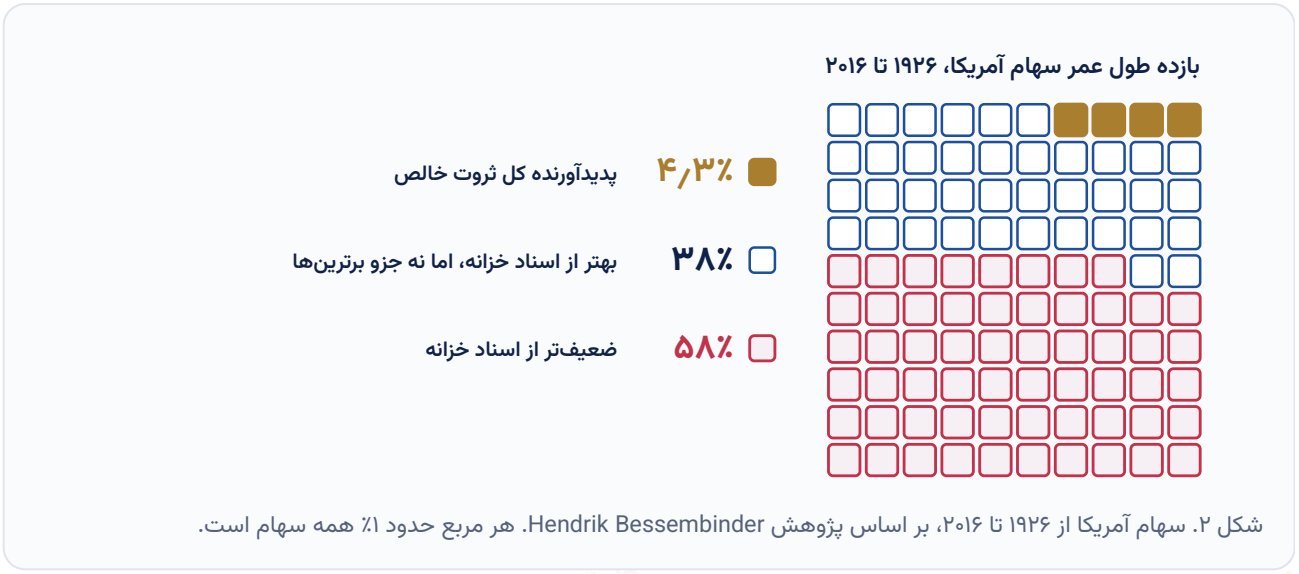
چرا چند سهم کافی نیست

پژوهشی مشهور از Hendrik Bessembinder، استاد مالی در Arizona State University، همه سهام آمریکا را از ۱۹۲۶ تا ۲۰۱۶ بررسی کرد. نتایج آن بسیاری را شگفت‌زده کرد:

- حدود **۵۸٪** همه سهام در طول عمر خود بازدهی کمتر از اسناد خزانه یک‌ماهه آمریکا (Treasury bills)، امن‌ترین سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت، داشتند.
- فقط **۴٫۳٪** شرکت‌ها، یعنی ۱٬۰۹۲ شرکت از بیش از ۲۵٬۰۰۰ شرکت، کل ثروت خالص بازار سهام آمریکا، حدود ۳۵ تریلیون دلار، را پدید آوردند.

به بیان دیگر، رشد بلندمدت بازار از گروه کوچکی از برندگان بزرگ آمد. سرمایه‌گذاری که فقط چند سهم داشت، احتمال زیادی داشت که بیشتر آن‌ها را از دست بدهد. صندوق شاخصی مالک همه شرکت‌هاست، پس برندگان را هم حتماً در اختیار دارد.

شکست‌های واقعی حتی برای شرکت‌های مشهور هم رخ می‌دهد. Lehman Brothers یکی از بزرگ‌ترین بانک‌های سرمایه‌گذاری آمریکا بود تا این‌که در ۲۰۰۸ ورشکست شد و سهام‌دارانش تقریباً همه چیز را از دست دادند.
سرمایه‌گذاری که آن را به‌عنوان یک سهم در میان صدها سهم داشت، زیان کوچکی دید. کسی که بیشتر پولش در Lehman بود، همه سرمایه‌اش را از دست داد.



شکل ۲. سهام آمریکا از ۱۹۲۶ تا ۲۰۱۶، بر اساس پژوهش Hendrik Bessembinder. هر مربع حدود ۱٪ همه سهام است.

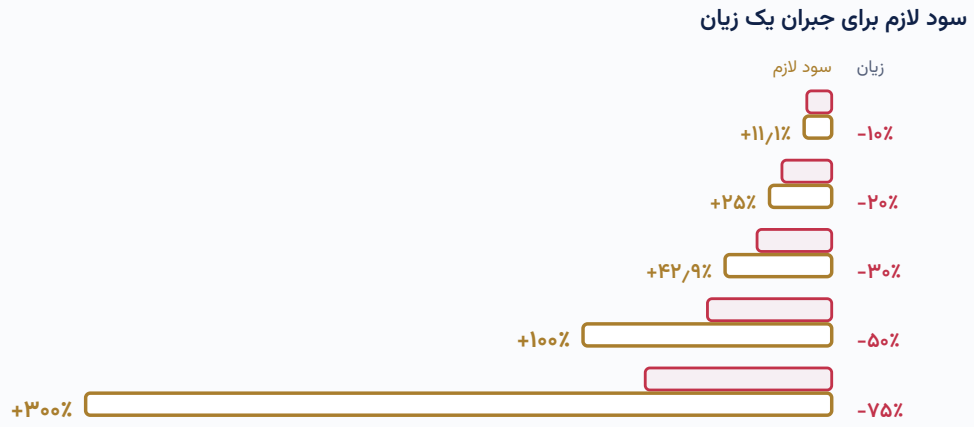
حساب زیان‌ها

زیان‌ها و سودها متقارن نیستند. اگر سهمی درصدی افت کند، برای بازگشت به نقطه شروع به درصد سود بزرگ‌تری نیاز دارد، چون سود از پایه کوچک‌تری سنجیده می‌شود.

- زیان **۱۰٪** برای جبران به سود ۱۱٫۱٪ نیاز دارد.
- زیان **۲۰٪** به سود ۲۵٪ نیاز دارد.
- زیان **۵۰٪** به سود **۱۰۰٪** نیاز دارد. ۱٬۰۰۰$ به ۵۰۰$ می‌رسد و ۵۰۰$ باید دو برابر شود تا به ۱٬۰۰۰$ بازگردد.
- زیان **۷۵٪** به سود ۳۰۰٪ نیاز دارد.

این دلیل اصلی است که معامله‌گران و سرمایه‌گذاران محتاط سخت می‌کوشند از زیان‌های بسیار بزرگ دور بمانند. زیان‌های کوچک بخشی از هر راهبردی‌اند و جبرانشان آسان است. جبران زیان‌های بزرگ ممکن است سال‌ها طول بکشد، همان‌طور که بازگشت‌های درس ۱۲ نشان داد، و برخی هرگز جبران نمی‌شوند.

به افت از یک سقف تا یک کف **افت از سقف** (drawdown) می‌گویند. هنگام بررسی هر صندوق یا راهبردی، بزرگ‌ترین افت از سقف آن را هم در کنار میانگین بازده ببینید و صادقانه از خود بپرسید آیا می‌توانستید بدون فروش از آن عبور کنید.



شکل ۳. سود لازم برای جبران یک زیان سریع‌تر از خود زیان بزرگ می‌شود.

چه مقدار در یک معامله

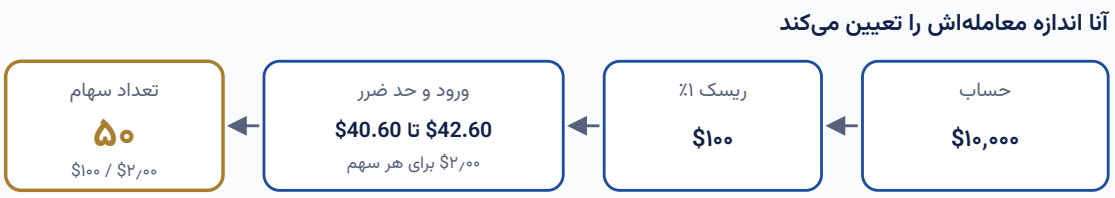
تعیین اندازه موقعیت (position sizing) یعنی تصمیم درباره این‌که چه مقدار پول در هر سهم یا معامله گذاشته شود. این یکی از مهم‌ترین ابزارهای مدیریت ریسک است و پیش از خرید تعیین می‌شود.

بسیاری از معامله‌گران از قاعده‌ای ساده پیروی می‌کنند: هرگز بیش از **۱٪ تا ۲٪** کل حساب را در یک معامله به ریسک نمی‌گذارند. ریسک مبلغی نیست که با آن خرید می‌کنید. مبلغی است که اگر معامله خلاف انتظار پیش برود و سفارش حد ضرر درس ۷ اجرا شود، از دست می‌رود.

گام‌ها این‌هاست:

1. تعیین بیشترین مبلغی که به ریسک گذاشته می‌شود، برای نمونه ۱٪ حساب.
2. تعیین جای حد ضرر و محاسبه زیان هر سهم در صورت فعال شدن آن.
3. تقسیم عدد اول بر عدد دوم برای به دست آوردن تعداد سهام.

با این قاعده، حتی ده معامله بازنده پشت سر هم حدود ۱۰٪ حساب را از بین می‌برد که قابل جبران است. برای سرمایه‌گذاران بلندمدت هم ایده مشابه است: هیچ شرکتی نباید آن‌قدر بزرگ باشد که شکستش زندگی شما را دگرگون کند.



موقعیت: ۵۰ × $42.60 = $۲,۱۳۰
زیان در صورت فعال شدن حد ضرر: حدود $۱۰۰

شکل ۴. آنا اندازه موقعیتش را از بیشترین مبلغی که به ریسک می‌گذارد و فاصله تا حد ضرر به دست می‌آورد.

مثال: آنا اندازه معامله‌اش روی Bright Bean را تعیین می‌کند

آنا حسابی با موجودی **$۱۰,۰۰۰** دارد و ۱٪ آن، یعنی **$۱۰۰**، را به ریسک می‌گذارد. او می‌خواهد Bright Bean را با **$42.60** بخرد و حد ضرر را در $40.60 قرار می‌دهد، پس برای هر سهم $۲٫۰۰ ریسک می‌کند. $۱۰۰ تقسیم بر $۲٫۰۰ می‌شود **۵۰ سهم** به ارزش $۲,۱۳۰. اگر حد ضرر فعال شود، حدود $۱۰۰، یعنی ۱٪ حسابش، به‌علاوه هر اسلیپیجی، زیان می‌کند. اگر به‌جای آن $۱۰,۰۰۰ سهام Bright Bean را بدون حد ضرر خریده بود، یک هفته بد می‌توانست بسیار بیشتر برایش هزینه داشته باشد.

دارایی‌هایی که متفاوت حرکت می‌کنند

همبستگی (correlation) نشان می‌دهد دو سرمایه‌گذاری چقدر با هم حرکت می‌کنند. مقدار آن از ۱+، یعنی همیشه هم‌جهت، تا ۱-، یعنی همیشه در جهت مخالف، است. صفر یعنی هیچ پیوند پایداری میان آن‌ها وجود ندارد.

تنوع‌بخشی با سرمایه‌گذاری‌هایی که با هم حرکت نمی‌کنند بهتر جواب می‌دهد. ده سهم فناوری تنوع کمتری از ده سهم از ده صنعت مختلف دارند، چون سهام فناوری معمولاً هم‌زمان بالا و پایین می‌روند. داشتن سهام کشورهای مختلف و انواع دیگر سرمایه‌گذاری، مانند اوراق قرضه و پول نقد، ریسک را بیشتر پخش می‌کند.

با این حال همبستگی‌ها تغییر می‌کنند و اغلب در بحران‌ها، وقتی بسیاری از سرمایه‌گذاران هم‌زمان همه چیز را می‌فروشند، بالا می‌روند. در ۲۰۲۲، افزایش نرخ بهره هم به سهام و هم به اوراق قرضه آسیب زد: S&P 500 حدود ۱۹٪ و اوراق قرضه آمریکا با رتبه سرمایه‌گذاری حدود ۱۳٪ افت کردند که یکی از بدترین سال‌های ثبت‌شده برای این اوراق بود. تنوع‌بخشی ریسک را کم می‌کند، اما آن را از میان نمی‌برد و سودی را هم تضمین نمی‌کند.



شکل ۵. سرمایه‌گذاری‌هایی با همبستگی بالا با هم حرکت می‌کنند. همبستگی پایین یا منفی تنوع‌بخشی بهتری می‌دهد. فقط برای نمونه.

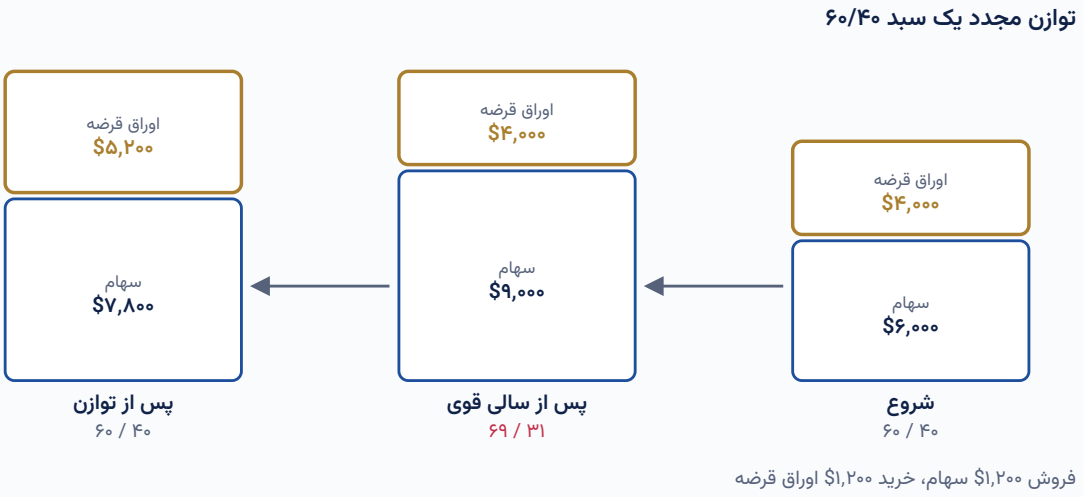
تخصیص دارایی و توازن مجدد

تخصیص دارایی (asset allocation) یعنی این‌که پول میان انواع سرمایه‌گذاری، به‌ویژه سهام، اوراق قرضه و پول نقد، چگونه تقسیم می‌شود. اثر آن بر میزان پستی و بلندی نتایج از تقریباً هر سهم منفردی که انتخاب شود بیشتر است.

- سهم بیشتر سهام یعنی رشد مورد انتظار بالاتر در بلندمدت، همراه با افت‌های عمیق‌تر در طول راه.
- سهم بیشتر اوراق قرضه و پول نقد یعنی افت‌های کوچک‌تر، همراه با رشد مورد انتظار کمتر.

ترکیب مناسب به هدف‌ها، زمانی که تا نیاز به پول باقی است و میزان افتی که می‌توان تحمل کرد بستگی دارد. پولی که ظرف چند سال لازم است معمولاً اصلاً جایی در سهام ندارد.

با گذر زمان قیمت‌ها حرکت می‌کنند و ترکیب سبد جابه‌جا می‌شود. اگر سهام خوب عمل کنند، بخشی بزرگ‌تر از آنچه برنامه‌ریزی شده بود را تشکیل می‌دهند و ریسک بی‌سروصدا بالا می‌رود. **توازن مجدد** (rebalancing) یعنی بازگرداندن ترکیب به هدف، برای نمونه سالی یک بار، با فروش بخشی از آنچه رشد کرده و خرید آنچه عقب مانده است. این کار به شیوه‌ای آرام و برنامه‌ریزی‌شده باعث می‌شود گران فروخته و ارزان خریده شود.



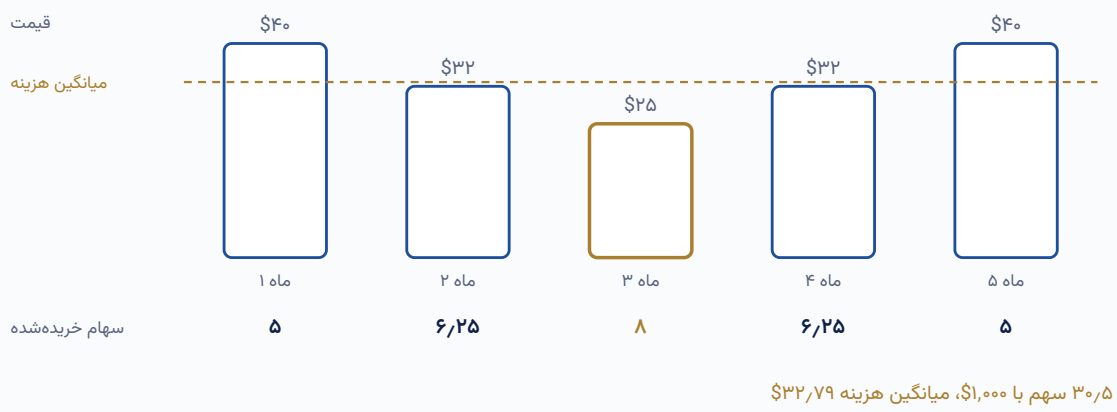
شکل ۶. پس از سالی قوی برای سهام، سبد ۶۰/۴۰ به حدود ۷۰/۳۰ می‌رسد. توازن مجدد آن را بازمی‌گرداند.

سرمایه‌گذاری اندک‌اندک

میانگین‌گیری هزینه (dollar-cost averaging)، یا سرمایه‌گذاری مرحله‌ای، یعنی سرمایه‌گذاری مبلغی یکسان در زمان‌های منظم، مثلاً هر ماه، صرف‌نظر از قیمت. وقتی قیمت پایین است، همان پول سهام بیشتری می‌خرد و وقتی بالاست، سهام کمتری.

جان پنج ماه پیاپی، در آغاز هر ماه، ۲۰۰$ در Bright Bean سرمایه‌گذاری می‌کند، در حالی که قیمت از ۴۰$ تا ۲۵$ پایین می‌آید و دوباره به ۴۰$ برمی‌گردد. ۱,۰۰۰$ او **۳۰٫۵ سهم** می‌خرد، با میانگین هزینه حدود **۳۲٫۷۹$**، که کمتر از میانگین قیمت در آن ماه‌ها، یعنی ۳۳٫۸۰$، است. وقتی قیمت به ۴۰$ بازمی‌گردد، سهام او ۱,۲۲۰$ می‌ارزد، با این‌که قیمت فقط به نقطه شروع بازگشته است.

میانگین‌گیری هزینه سود را تضمین نمی‌کند و اگر قیمت‌ها پیوسته بالا بروند، سرمایه‌گذاری یکجای همه پول نتیجه بهتری می‌داشت. قوت واقعی آن رفتاری است: عادت می‌سازد، نیاز به حدس زدن لحظه مناسب را از میان می‌برد و افت قیمت‌ها را به‌جای دلیلی برای وحشت، به فرصتی برای خرید بیشتر تبدیل می‌کند. بیشتر مردم به هر حال از حقوق ماهانه خود به همین شیوه سرمایه‌گذاری می‌کنند.



شکل ۷. جان ماهانه $۲۰۰ سرمایه‌گذاری می‌کند. قیمت‌های پایین‌تر سهام بیشتری می‌خرند، پس میانگین هزینه او کمتر از میانگین قیمت است.

پیش از سرمایه‌گذاری

برخی از مهم‌ترین تصمیم‌های مربوط به ریسک پیش از خرید حتی یک سهم گرفته می‌شوند:

- **پس‌انداز اضطراری.** یک قاعده سرانگشتی رایج، نگه‌داشتن هزینه سه تا شش ماه زندگی در یک حساب پس‌انداز امن و در دسترس است. بدون آن، از دست دادن شغل یا یک صورت‌حساب بزرگ ممکن است کسی را وادار کند سهامش را در بدترین لحظه بفروشد.
- **اول بدهی‌های گران.** تسویه کارت اعتباری‌ای که سالانه ۲۰٪ بهره می‌گیرد بازدهی تضمین‌شده است که سهام نمی‌تواند با آن برابری کند.
- **هماهنگی پول با زمان.** پولِ چند سال آینده جایش در سهام نیست. پولی که تا ده سال یا بیشتر لازم نیست، می‌تواند بازارهای خرسی را تاب بیاورد.
- **فقط پولی که می‌توان کنار گذاشت.** بزرگ‌ترین ریسک برای بسیاری از تازه‌کارها خود بازار نیست، بلکه فروش با وحشت پس از یک افت و خرید دوباره پس از بازگشت است.

درس ۱۵ همه این‌ها را در قالب یک برنامه نخستین کنار هم می‌گذارد.

چرا این برای معامله‌گران مهم است

- **اول ریسک، بعد سود.** معامله‌گران حرفه‌ای پیش از فکر کردن به این‌که چقدر می‌توانند به دست آورند، تعیین می‌کنند چقدر ممکن است از دست بدهند.
- **اندازه هر معامله.** ریسک ثابت ۱٪ تا ۲٪ در هر معامله نمی‌گذارد زنجیره‌ای از باخت‌ها حساب را نابود کند.
- **تمرکز پنهان.** پنج معامله روی پنج سهم تراشه در واقع یک شرط بزرگ روی یک صنعت است.
- **شناخت افت از سقف.** افت ۵۰٪ برای جبران به سود ۱۰۰٪ نیاز دارد. بسیاری از معامله‌گران پس از زیانی معین، مثلاً ۱۰٪ حساب، دست نگه می‌دارند و روش خود را بازبینی می‌کنند.

اصطلاحات کلیدی

ریسک (risk)	احتمال این‌که نتایج با انتظار فرق کند، به‌ویژه احتمال از دست دادن پول.
ریسک خاص شرکت (company-specific risk)	ریسکی که بر یک شرکت اثر می‌گذارد، مانند شکست یک محصول یا تقلب. تنوع‌بخشی می‌تواند آن را کم کند.
ریسک بازار (market risk)	ریسکی که تقریباً بر همه سهام با هم اثر می‌گذارد، مانند رکود اقتصادی. تنوع‌بخشی نمی‌تواند آن را از میان ببرد.
تنوع‌بخشی (diversification)	پخش کردن پول میان سرمایه‌گذاری‌های بسیار تا یک نتیجه بد اثر کوچکی داشته باشد.
افت از سقف (drawdown)	افت ارزش از یک سقف تا کفی که پس از آن می‌آید، معمولاً به‌صورت درصد.
تعیین اندازه موقعیت (position sizing)	تصمیم درباره این‌که چه مقدار پول در هر سرمایه‌گذاری یا معامله گذاشته شود.
همبستگی (correlation)	معیاری از ۱- تا ۱+ برای این‌که دو سرمایه‌گذاری چقدر با هم حرکت می‌کنند.
تخصیص دارایی (asset allocation)	نحوه تقسیم پول میان انواع سرمایه‌گذاری، مانند سهام، اوراق قرضه و پول نقد.
توازن مجدد (rebalancing)	بازگرداندن سبد به ترکیب هدف با فروش آنچه رشد کرده و خرید آنچه عقب مانده است.

میانگین‌گیری هزینه (dollar-cost averaging)	سرمایه‌گذاری مبلغی یکسان در زمان‌های منظم، صرف‌نظر از قیمت.

نکات کلیدی

1. تنوع‌بخشی می‌تواند بیشتر ریسک خاص شرکت را از میان ببرد، اما ریسک بازار، با هر تعداد سهم، باقی می‌ماند.
2. از ۱۹۲۶ تا ۲۰۱۶ فقط ۴٫۳٪ شرکت‌های آمریکایی کل ثروت خالص بازار سهام را پدید آوردند، پس داشتن فقط چند سهم خطر جا ماندن از برندگان بزرگ را دارد.
3. جبران زیان‌ها به سودهای بزرگ‌تری نیاز دارد: زیان ۵۰٪ به سود ۱۰۰٪ نیاز دارد.
4. بسیاری از معامله‌گران در هر معامله بیش از ۱٪ تا ۲٪ حساب را به ریسک نمی‌گذارند و اندازه موقعیت را از فاصله حد ضرر به دست می‌آورند.
5. تخصیص دارایی متناسب با هدف‌ها و زمان، توازن مجدد، پس‌انداز اضطراری و سرمایه‌گذاری فقط با پولی که می‌توان کنار گذاشت، پایه‌های مدیریت ریسک‌اند.

خودتان را محک بزنید

برای هر سؤال دور یک گزینه را خط بکشید. کلید پاسخ‌ها همراه با توضیح در صفحه بعد آمده است. این آزمون را می‌توانید به‌صورت آنلاین هم در markettalks.info انجام دهید و نتیجه را فوراً ببینید.

۱. تنوع‌بخشی کدام نوع ریسک را می‌تواند از میان ببرد؟

- A) ریسک بازار
- B) بیشتر ریسک خاص شرکت
- C) همه ریسک‌ها
- D) فقط ریسک نرخ بهره

۲. بر اساس پژوهش Bessembinder، چه سهمی از شرکت‌های آمریکایی از ۱۹۲۶ تا ۲۰۱۶ کل ثروت خالص بازار سهام را پدید آوردند؟

A حدود ٪۴
B حدود ٪۲۵
C حدود ٪۵۸
D حدود ٪۹۰

۳. سهمی ۵۰٪ افت می‌کند. برای بازگشت به قیمت شروع به چه سودی نیاز دارد؟

A ۵۰٪
B ۷۵٪
C ۱۰۰٪
D ۱۵۰٪

۴. آنا ۱۰,۰۰۰$ دارد و در هر معامله ۱٪ ریسک می‌کند. حد ضرر او ۲$ پایین‌تر از قیمت ورود است. بر اساس این قاعده، اندازه موقعیت او چند سهم است؟

A ۵
B ۲۰
C ۵۰
D ۱۰۰

۵. همبستگی ۱- به چه معناست؟

A هر دو سرمایه‌گذاری همیشه زیان می‌کنند
B هیچ پیوندی وجود ندارد
C دو سرمایه‌گذاری همیشه با هم حرکت می‌کنند
D دو سرمایه‌گذاری همیشه در جهت مخالف حرکت می‌کنند

۶. در ۲۰۲۲ چه بر سر سهام و اوراق قرضه آمد؟

A هر دو به‌شدت بالا رفتند
B سهام افت کرد و اوراق قرضه بالا رفت
C هیچ‌کدام تغییر نکرد
D با افزایش نرخ بهره، هر دو افت کردند

۷. سبدی ۶۰/۴۰ پس از سالی قوی به ۷۰٪ سهام رسیده است. توازن مجدد چه می‌کند؟

A سهام بیشتری می‌خرد

B بخشی از سهام را می‌فروشد و اوراق قرضه می‌خرد تا به ۶۰/۴۰ بازگردد

C همه چیز را می‌فروشد

D هدف را به ۷۰/۳۰ تغییر می‌دهد

۸. مزیت اصلی میانگین‌گیری هزینه چیست؟

A عادت می‌سازد و وقتی قیمت‌ها پایین‌اند سهام بیشتری می‌خرد

B سود را تضمین می‌کند

C همیشه از سرمایه‌گذاری یکجا بهتر عمل می‌کند

D ریسک بازار را از میان می‌برد

کلید پاسخ‌ها

۱ **B**

بیشتر ریسک خاص شرکت

پخش کردن پول میان شرکت‌های بسیار، بیشتر ریسک خاص شرکت را از میان می‌برد. ریسک بازار بر همه سهام با هم اثر می‌گذارد و باقی می‌ماند.

۲ **A**

حدود ۴٪

فقط ۴٫۳٪ شرکت‌ها، یعنی ۱٬۰۹۲ شرکت از بیش از ۲۵٬۰۰۰، کل ثروت خالص، حدود ۳۵ تریلیون دلار، را پدید آوردند.

۳ **C**

۱۰۰٪

۱٬۰۰۰$ به ۵۰۰$ می‌رسد. برای بازگشت به ۱٬۰۰۰$، ۵۰۰$ باید دو برابر شود که یعنی سود ۱۰۰٪.

۴ **C**

۵۰

۱٪ از ۱۰٬۰۰۰$ برابر ۱۰۰$ است. ۱۰۰$ تقسیم بر ۲$ برای هر سهم می‌شود ۵۰ سهم.

۵ **D**

دو سرمایه‌گذاری همیشه در جهت مخالف حرکت می‌کنند

همبستگی از +۱، همیشه هم‌جهت، تا -۱، همیشه مخالف، است. صفر یعنی هیچ پیوند پایداری وجود ندارد.

۶ **D**

با افزایش نرخ بهره، هر دو افت کردند

افزایش نرخ بهره به هر دو آسیب زد. S&P 500 حدود ۱۹٪ و اوراق قرضه آمریکا با رتبه سرمایه‌گذاری حدود ۱۳٪ افت کردند.

۷ **B**

بخشی از سهام را می‌فروشد و اوراق قرضه می‌خرد تا به ۶۰/۴۰ بازگردد

توازن مجدد با فروش آنچه رشد کرده و خرید آنچه عقب مانده، ترکیب را به هدف بازمی‌گرداند.

۸ **A**

عادت می‌سازد و وقتی قیمت‌ها پایین‌اند سهام بیشتری می‌خرد

سرمایه‌گذاری منظم مبلغی یکسان، با قیمت‌های پایین سهام بیشتری می‌خرد و نیاز به حدس زدن لحظه مناسب را از میان می‌برد. سود را تضمین نمی‌کند.

منابع

- Arizona State University، W. P. Carey School of Business، آیا سهام بهتر از اسناد خزانه عمل می‌کند؟ (Hendrik Bessembinder): https://blogs.wpcarey.asu.edu/20180917-do-stocks-outperform-treasury-bills
- AARP، آنچه بازنشستگان می‌توانند از بازارهای دشوار ۲۰۲۲ بیاموزند: https://www.aarp.org/money/personal-finance/bear-market-surprises-lessons-learned/
- Hartford Funds، ده نکته دانستنی درباره بازارهای خرسی: https://hartfordfunds.com/practice-management/client-conversations/managing-volatility/bear-markets.html

Market Talks

ادامه یادگیری

درس بعدی: درس ۱۵ شروع کار

این درس بخشی از دوره سهام در مرکز آموزش MARKET TALKS است. درس‌های سطح مبتدی رایگان‌اند و هر کدام یک آزمون و یک فایل PDF قابل دانلود دارند. درس‌های سطح متوسط و پیشرفته ویژه اعضا هستند.

مرکز آموزش
درس‌هایی از اصول پایه تا موضوعات پیشرفته

تحلیل بازارها
تحلیل تکنیکال و بنیادی بازارهای اصلی

گزارش‌ها
بیت‌کوین، طلا، نقره، SPX و بیشتر

markettalks.info

تلگرام @MARKET_TALKS

فقط برای آموزش. هیچ‌یک از مطالب این سند توصیه مالی نیست. © ۲۰۲۶ MARKET TALKS. می‌توانید این PDF را بدون تغییر به اشتراک بگذارید.