**منحنی ریسک (Risk Curve)**

به یک نمودار دو بعدی که محور طولی آن بازده مالی و محور عمودی آن ریسک مالی باشد، منحنی ریسک گفته می­شود. این منحنی می­تواند یک ارتباط معقولی میان ریسک و بازده از دید سرمایه­گذار نشان دهد. این منحنی حالتی صعودی دارد و زمانی که ریسک یک سرمایه­گذاری بیشتر می­شود، سرمایه­گذار میزان بازده­ای بیشتر از ریسک طلب می­نماید به عبارتی تغییرات در بازده بیشتر از تغییرات در ریسک می­باشد. پس می­توان نتیجه گرفت که این منحنی حالتی صعودی دارد. صعودی بودن این منحنی به این معنی می­باشد که تمامی سرمایه­گذاران حالتی ریسک­­گریز را دارند و یا به عبارتی بهتر، در حوزه سرمایه­گذاری، فرض بر آن است که سرمایه­گذاران حالتی ریسک­گریز دارند. اما این میزان ریسک­گریزی برای تمامی سرمایه­گذاران یکسان نمی­باشد و این منحنی ریسک می­تواند شیب بیشتر یا کمتری به خود بگیرد اما در اینکه منحنی ریسک­ یا ریسک­گریزی حالتی صعودی دارد هیچ شکی نیست.

سرمایه­گذاران ریسک­گریز به سرمایه­گذارانی اتلاق می­شود که از ریسک دوری می­نمایند. به همین دلیل، اصولا از سرمایه­گذاری در دارایی­هایی که حالت ریسکی داشته باشد دوری می­نمایند و کلا سرمایه­گذاری­های خود را به سرمایه­گذاری در اوراق مشارکت دولتی و یا خرید اوراق صندوق­های شاخصی خلاصه می­نمایند. آنها هیچ­وقت سرمایه­گذاری با بازده بالا را نمی­پذیرند زیرا می­دانند که هر چه بازده یک سرمایه­گذاری بیشتر می­شود، ریسک آن نیز بالاتر می­رود به همین دلیل در دارایی­های پر ریسک سرمایه­گذاری نمی­نمایند.

بعضی دیگر از سرمایه­گذاران ریسک پذیر (Risk lover) هستند. چنین سرمایه­گذارانی در حوزه سرمایه­گذاری به حساب نمی­آیند زیرا هر چه ریسک سرمایه­گذاری بیشتر می­شود آنها یا اصلا بازده اضافی طلب نمی­نمایند. چنین سرمایه­گذارانی اصلا در حوزه سرمایه­گذار عقلایی جای نمی­گیرد و در پژوهش­های سرمایه­گذاری مورد بررسی قرار نمی­گیرند. به عنوان مثال می­توان به قماربازان اشاره کرد. در یک قماربازی با اینکه میزان ریسک بسیار بالا است اما قمارباز به راحتی آن بازی را انجام می­دهد با اینکه می­داند احتمال برد وی در آن بازی بسیار کم است. این رفتار می­تواند به دلیل دو عامل تعبیر شود: 1- مطلوبیت 2- تورش رفتاری

در حالت اول، می­توان گفت که در بعضی مواقع برای یک قمارباز سود مالی مطرح نیست. شاید مسئله­ای جدا از پول برای وی مطرح باشد و پس از انجام آن بازی مطولبیت فرد بیشتر می­دهد. پس می­توان نتیجه گرفت که فردی که چنین بازی­هایی را انجام می­دهد شاید اصلا مسئله مالی برای وی مهم نباشد.

در حالت دوم، می­توان گفت که بعضی از سرمایه­گذاران بعد از انجام یک سرمایه­گذاری بسیار بد، ضرر بسیار زیادی را متحمل می­شوند. در چنین حالتی، فرد سعی می­کند که با انجام یک معامله سریع (غیرمنطقی) دوباره تمام سرمایه­ای که از دست داده است را بدست آورد. به همین دلیل به سرمایه­گذاری­هایی روی می­آورد که حالتی غیرمنطقی و ریسک بالایی دارد. چنین سرمایه­گذارانی نیز در زمره ریسک دوستان قرار می­گیرند. درباره ریسک پذیری در مقالات دیگر بحث خواهیم کرد.