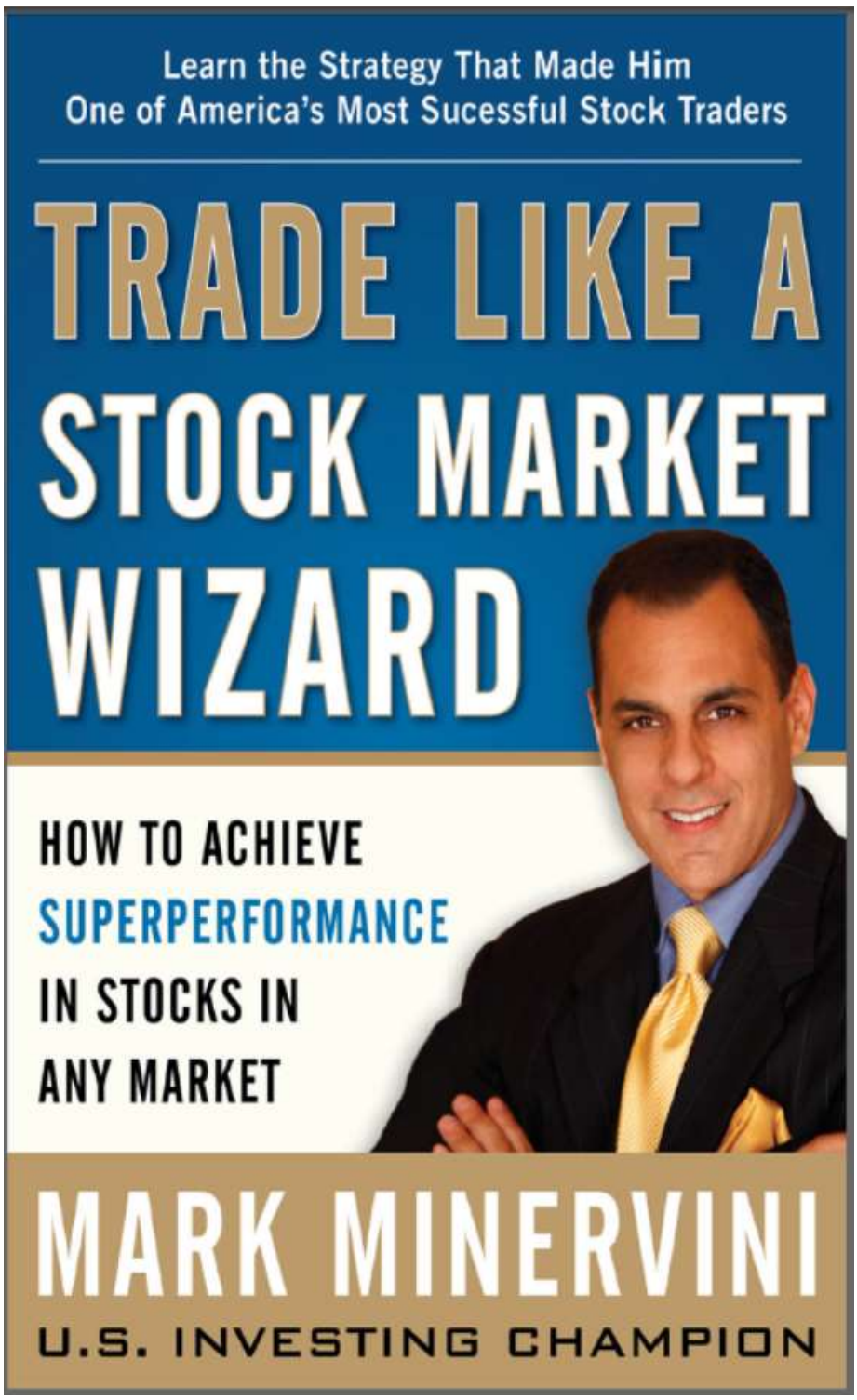

Learn the Strategy That Made Him
One of America's Most Sucessful Stock Traders
TRADE LIKE A
STOCK MARKET
WIZARD
HOW TO ACHIEVE
SUPERPERFORMANCE
IN STOCKS IN
ANY MARKET
MARK MINERVINI
U.S. INVESTING CHAMPION

تاجر في سوق الأسهم كأنك ساحر

كيف تحقق أداءً فائقًا في سوق الأسهم وفي أي سوق

مارك مينيرفيني

مقدمة

خلال 40 عامًا من الاستثمار ، قرأت العديد من كتب الاستثمار ، وتعتقد أنه سيكون لدي مكتبة كبيرة مليئة بهم. الحقيقة هي أن مجموعتي صغيرة جدًا ، لأن القليل جدًا من الكتب الاستثمارية تستحق الاحتفاظ بها. ومن إلى حفنة الكتب التي تستحق القراءة ، وسأضيفها إلى مكتبتي وهي

Trade Like a Stock Market Wizard بواسطه مارك مينيرفيني

يجب أن يكون كتاب مارك على رف كتب كل مستثمر. إنه يتعلق بأكثر الأعمال شمولاً التي قرأتها على الإطلاق حول الاستثمار في أسهم النمو ويتضمن تفاصيل حيوية غير موجودة في الكتب الشائعة الأخرى حول هذا الموضوع. تغطي بعض كتب الاستثمار الجوانب الأساسية للاستثمار فقط ، والبعض الآخر يغطي الجوانب الفنية فقط ، ويجمع كتاب مارك بين أهم العوامل التي يمكن أن تساعدك في العثور على أسهم فائقة الأداء في المستقبل القادم.
يريد الجميع امتلاك كمبيوتر ابل او كوستكو او هوم ديبوت ويوضح مارك ما الذي تبحث عنه.
استغرق مارك سنوات للبحث في الأساليب التي جعلته ناجحًا. لقد حفر جواهر استثمار المعرفة من بعض الكتب والأبحاث الاستثمارية العظيمة التي لم يعرف معظم المستثمرين بوجودها. على سبيل المثال ، المصدر الذي يستشهد به هو اداء الاسهم الفائق لريتشارد لوف. عندما تجمع بين ذلك والخبرة التي اكتسبها خلال العديد من دورات سوق الاسهم ، يكون لديك كتاب مليء بالنصائح الحيوية التي ستساعد أي مستثمر. في كل فصل ، يحدد مارك بوضوح العوامل المهمة لاستثمار ناجح. إنه أحد تلك الكتب التي يجب عليك إعادة قراءتها لفهم كل ما يحتويه حقًا. أحد أفضل أقسام الكتاب هو وصف مارك لدورة حياة مخزون النمو. يمكنك الحصول على صورة أساسية وفنية على طول المراحل المختلفة لتحركه من البداية في المرحلة 1 ، إلى

مكان السهم وتسريع الأرباح وأداء السعر في المرحلة 2 ، إلى عملية القمة في المرحلة 3 ، إلى رحلة العودة إلى الأسفل مع تباطؤ الأرباح في المرحلة 4. وهو يوضح هذا ليس فقط من خلال مخططات الأسعار ولكن مع جداول الأرباح والمبيعات لإظهارها ما يحدث بشكل أساسي عندما يتحرك سهم النمو بمرور الوقت. يناقش مارك إدارة المخاطر في الفصلين الأخيرين من الكتاب ، واللذين ربما ينبغي عليك قراءتهما أولاً. هذا أمر حيوي لأن العديد من المستثمرين يبدو أنهم يدخلون في الأسهم المناسبة ولكنهم لا يعرفون كيفية جني الأرباح أو وقت البيع لأن المركز يتعارض معهم. يناقش العوامل النفسية التي تمنع معظم المستثمرين من خسارة خسارة. هل تصدق

أن مستثمر بمكانة مارك يكون محقًا بنسبة 50 في المائة فقط من الوقت وما زال يجمع ثروة! هذا يرجع إلى استخدامه لإدارة المخاطر. لطالما اعتقدت أنه لكي تكون مستثمرًا ناجحًا ، لديك فاتورة دراسية كبيرة لدفع خسائر فادحة في جامعة وول ستريت قبل أن تتمكن من التخرج والبدء في جني أفضل كتاب مدرسي عن الاستثمار في الأسهم النامية ، وبالتالي يمكنك تجنب دفع الأموال. يوفر مثل هذه الرسوم الدراسة المرتفعة. بمساعدته وجهده الحازم وانضباطه ، يمكنك الحصول على مقابل تكلفة قوى. إذا كنت مستثمرًا متمرسًا ، فهذا الكتاب عبارة عن فصل دراسي على تعليم مستوى الخريجين وسيضيف بالتأكيد إلى معرفتك الاستثمارية ، كما هو الحال بالنسبة لي. لقد وفر لي مارك أيضًا قدرًا كبيرًا من الوقت لأنه كتب الكتاب الذي كنت أرغب دائمًا في كتابته وفعله !بشكل أفضل مما كنت أستطيع! استمتع ، وقد تنجح بجداره في الاستثمار.

ديفيد رايان

بطل الولايات المتحدة للاستثمار ثلاث مرات

صحيح أن السوق قاسٍ لمعظم الناس الذين يتحدونه. ولكن هذا ينطبق أيضًا على جبل إيفرست ، ولا ينبغي لذلك - ولا - منع الناس من محاولة الوصول إلى القمة. ما هو متوقع من جبل أو سوق هو فقط عدم وجود مفضلات - تعامل جميع المنافسين على قدم المساواة. . . . يمكن أن يكون التداول بمثابة تحفيز فكري ، وكذلك وسيلة لكسب المال. إذا لعبت بشكل جيد ، فهي تتطلب مهارات من أعلى المستويات ، ومهارات يجب على التاجر العمل بجد لاكتسابها. الصفقة جيدة التصميم والتنفيذ هي شيء من الجمال ، يجب تجربته والاستمتاع به وتذكره. يجب أن يكون لها جوهر يتجاوز المكافأة المالية. يجب أن تبقى قطعة من كل صفقة معك إلى الأبد ، لأن الذاكرة مهمة. هذا ينطبق بنفس القدر على التداولات غير الناجحة ، والتي سيكون هناك الكثير منها. حتى الخروج من .وضع سيء ، بسرعة ، يجب أن يوفر الرضا وليس الانزعاج

وليام ر. جالاتشر -

الفصل 1

مقدمة تستحق القراءة

"الأبطال لا يصنعون في الصالات الرياضية. يصنع الأبطال من شيء عميق بداخلهم - رغبة ، حلم ، رؤية."

محمد علي ، بطل العالم للوزن الثقيل ثلاث مرات -

في خضم المنافسة ، يرتقي الأبطال إلى قوتهم ،الانتصار على مجرد المتنافسين. عدائي الماراثون يفوزونقدرة تحمل فائقة وإحساس قوي بالسرعة. هزمت أساطير الحرب العالمية الأولى أعدائهم ، وربحت المعارك عن طريق التفكير بشكل أسرع وأفضل في الفضاء ثلاثي الأبعاد. في رقعة الشطرنج ، يذهب النصر للاعب الذي يرى بوضوح أكبر من خلال متاهة الحركات الممكنة لفتح المجموعة الفائزة. في الواقع ، يهيمن على كل منافسة بشرية قلة من الذين يمتلكون السمات قد تختلف أنماط .والمهارات الفريدة المطلوبة في مجالاتهم. سوق الأوراق المالية لا يختلف الاستثمار بين اللاعبين الناجحين في السوق ، ولكن بدون استثناء ، يشترك متداولو الأسهم الفائزون في سمات رئيسية معينة مطلوبة للنجاح. تقصر في هذه الصفات وسوف تتخلى عن أموالك بالتأكيد. النبأ السار هو أنه ليس عليك أن تولد معهم. جنبًا إلى جنب مع تعلم أساليب التداول الفعالة ، يمكنك تطوير العقلية والانضباط العاطفي اللازمين لتحقيق ربح كبير في سوق الأسهم. هناك شيئان مطلوبان: الرغبة في النجاح واستراتيجية الفوز. في التجارة مثل معالج سوق الأوراق المالية: كيفية تحقيق الأداء الفائق في الأسهم في أي سوق

سيوضح لك كيف أن استراتيجيتي الناجحة حققت لي النجاح وكيف يمكن أن تفعل الشيء نفسه بالنسبة لك لقد كنت أتداول وأستثمر في سوق الأوراق المالية لمعظم حياتي البالغة: 30 عامًا وحتى وقت كتابة هذا الكتاب. تداول الأسهم هو الطريقة التي كسبت بها رزقي وثروتي في النهاية. بدءًا من بضعة آلاف من الدولارات فقط ، تمكنت من الاستفادة من أرباحي لأصبح مليونيرًا في سن 34. حتى لو لم أصبح ثريًا من تداول الأسهم ، ما زلت أفعل ذلك اليوم. بالنسبة لي ، التداول ليس التجارة هي حياتي. لم أبدأ بنجاح. في البداية ، ارتكبت .رياضة أو د مجرد وسيلة لكسب المال

نفس الأخطاء التي يرتكبها كل مستثمر جديد. ومع ذلك ، عبر سنوات من الدراسة والممارسة ، اكتسبت تدريجياً المعرفة اللازمة لتحقيق نوع الأداء الذي تقرأ عنه فقط بشكل عام. أنا أتحدث عن الأداء الفائق.

هناك فرق كبير بين تحقيق عائد لائق في سوق الأسهم وتحقيق أداء فائق ، وقد يغير هذا الاختلاف مجرى الحياة. سواء كنت محاسبًا أو مدرسًا أو طبيبًا أو محامًا أو سباكًا أو حتى محطمًا وعاطلًا عن العمل كما كنت عندما بدأت ، صدقني أنه يمكنك تحقيق أداء فائق. النجاح يتطلب فرصة. يوفر سوق الأسهم فرصة لا تصدق على أساس يومي. تظهر الشركات الجديدة باستمرار كرائدة في السوق في كل مجال من المعدات الطبية عالية التقنية إلى متاجر البيع بالتجزئة والمطاعم في منطقتك. لاكتشافهم والاستفادة من نجاحهم ، يجب أن تكون لديك المعرفة والانضباط لتطبيق تقنيات الاستثمار المناسبة. في الصفحات التالية ، سأخبرك بكيفية تطوير الخبرة للعثور على صاحب الأداء المتميز التالي.

اتبع أحلامك وآمن بنفسك

المستحيل هو مجرد كلمة كبيرة يلقيها الرجال الصغار الذين يجدون من الأسهل العيش في العالم الذي حصلوا عليه بدلاً من استكشاف القوة التي لديهم لتغييرها.
ليلى علي_
التفاني والرغبة في النجاح هما بالتأكيد مطلبان مهمان لتحقيق أداء فائق في الأسهم. ما هو غير مطلوب هو الحكمة التقليدية

لقد تركت المدرسة في الصف الثامن في .أو تعليم جامعي. بدأ تعليمي الواقعي عندما كنت مراهقًا سن 15 ، مما يعني نني مثقف ذاتيًا بالكامل تقريبًا. نعم، أنت تقرأ بشكل صحيح. أغادر المدرسة في سن الخامسة عشرة. لم أر مدرسة ثانوية من الداخل كطالب ،ناهيك عن الالتحاق بالجامعة. لكن ما فعلته كان متعطشًا له لمعرفة والرغبة الشديدة في النجاح ، لأكون أفضل متداول أستطيع اكون اصبحت طالبا متعصبًا لسوق الأوراق المالية وتاريخها والسلوك البشري. لقد بدأت بقراءة الأخبار المالية وتقارير الأسهم في المكتبة المحلية. على مر السنين ، قرأت عددًا لا يصدق من الاستثمار لكتب ، بما في ذلك أكثر من 1000 عنوان في مكتبتي الشخصية وحدها.
في ضوء افتقاري لموارد البداية والتعليم الرسمي ، المستوىمن النجاح الذي حققته اخبرني بعض الناس بأنها غير محتملة أو حتى مستحيلة على طول الطريق ، حاول البعض تثبيطي. أنت أيضا على الأرجح ستواجه الأشخاص الذين سيحاولون إثناءك عن المحاولة. سوف تسمع أشياء مثل

"إنها لعبة مزورة" و "أنت تقامر" و "الأسهم محفوفة بالمخاطر".لا تدع أي شخص يقنعك بأنه لا يمكنك فعل ذلك. أولئك الذين يعتقدون أنه ليس من الممكن لتحقيق أداء فائق في الأسهم يقولون ذلك فقط لأنهم لم يحققونها بأنفسهم ، ولذا من الصعب عليهم تخيل ذلك و تجاهل الإحباط الذي قد يواجهه والانتباه بدلاً من ذلك إلى تقويه المبادئ التي أنا على وشك مشاركتها معك. إذا كنت تقضي الوقت في الدراسة وبتطبيقها ، يمكنك أيضًا تحقيق النتائج التي ستذهلك أكثرمن اي مفكرين إيجابيين طموحين. ثم نفس الأشخاص الذين قالوا مستحيل سيتم طرح السؤال الذي تم طرحوهو عليك دائمًا ، "كيف فعلت ذلك؟"
وستحررك التجارة منذ البداية ، رأيت أن سوق الأسهم هو الفرصة المطلقةللحصول على مكافأة مالية. لقد اعجبتني التجارة أيضًا لأنني أحببت فكرة التمتع بحرية العمل في المنزل وتحمل مسؤولية نجاحي الخاص. في سنوات شبابي ، جربت العديد من المشاريع التجارية المختلفة ، وعلى الرغم من أنني شعرت بالحماس ، إلا أن هذا الشغف الشديد لا يزال مفقود. أخيرًا ، أدركت أن أكثر ما كنت متحمسًا تجاهه هو الحرية - الحرية في فعل ما أريد ، عندما أريد ، حيث أريد.
اتضح لي يومًا ما: الحياة غنية حتى لو لم تكن كذلك. أدركت أن الأشياء كانت تحدث كل يوم ، سواء كانت جيدة أو سيئة ، وأنها مجرد مسألة

لتقرير ما أريد أن أكون جزءًا منه. كان الناس يزدادون ثراءً في سوق الأسهم. قلت لنفسي ، لماذا لا أكون جزءًا من ذلك؟ لقد أدركت أنني إذا تعلمت كيفية الاستثمار في السوق والتجارة بنجاح ، يمكنني تحقيق حلمي في الحرية المالية ، والأهم من ذلك ، الحرية الشخصية. الى جانب من ستوظف مبتدئًا ترك المدرسة الثانوية؟ كان سوق الأسهم هو المكان الوحيد الذي أستطيع أن أرى فيه إمكانات غير محدودة دون تحيز. قال المؤلف ورجل الأعمال الناجح هارفي ماكاي ذلك تمامًا ، "المتفائلون على حق. وكذلك المتشائمون. الأمر متروك لك لاختيار ما ستكون".

تحقيق أفضل ما في العالمين

عندما بدأت التداول في أوائل الثمانينيات ، لم يكن لدي سوى بضعة آلاف من الدولارات لاستثمارها. اضطررت إلى تحقيق عوائد ضخمة على حسابي الصغير نسبيًا للبقاء على قيد الحياة ولا يزال هناك بعض رأس المال التجاري المتبقي. أجبرني هذا على صقل وقتي وتعلم التكتيكات اللازمة لاستخراج أرباح ثابتة من سوق الأسهم يومًا بعد يوم. مثل لاعب بوكر محترف يكسب عيشًا ثابتًا بينما يعمل باستمرار على بناء رصيد ، أصبحت "مستديرًا" في سوق الأسهم. فلسفتي ونهجي في التداول هو أن أكون انتهازيًا متحفظًا. على الرغم من أن هذا قد يبدو وكأنه تناقض من حيث المصطلحات ، إلا أنه ليس كذلك. هذا يعني ببساطة أن أسلوبي هو أن أكون عدوانيًا في سعي للحصول على مكافأة محتملة وفي نفس الوقت أكون شديد الوعي بالمخاطر. على الرغم من أنني قد أستثمر أو أتداول بقوة ، إلا أن عملية تفكيري الأساسية تبدأ بـ "كم يمكنني أن أخسر؟" ليس فقط "كم يمكنني ربح؟".
خلال 30 عامًا من عملي كتاجر في الأسهم ، اكتشفت أن نهج "المخاطرة أولاً" هو الأفضل بالنسبة لي. لقد سمحت لي ليس فقط بالأداء أو الأداء الجيد ولكن لتحقيق أداء فائق ، بمتوسط 220 في

المائة سنويًا من 1994 إلى 2000 (عائد إجمالي مركب 33500 في المائة) ، بما في ذلك لقب بطولة الاستثمار الأمريكية في عام 1997. أثبت منهجي أيضًا أنه لا يقدر بثمن عندما كنت في أمس الحاجة إليه: صرف لي قبل ثمانية أسواق هابطة ، بما في ذلك اثنين من أسوأ الانخفاضات في تاريخ سوق الأسهم الأمريكية. من خلال الالتزام بإستراتيجية منضبطة ، تمكنت من تحقيق الهدف الأكثر أهمية على الإطلاق: حماية حساب التداول الخاص بي والحفاظ على الأرباح التي حققتها خلال الأسواق الصاعدة السابقة.

استثمر في نفسك أولاً

عندما بدأت التداول في أوائل الثمانينيات ، تحملت ست سنوات عندما لم أجني أي أموال من الأسهم. في الواقع ، كان لديّ خسارة صافية. لم أبدأ في تحقيق نجاح ذي مغزى حتى عام 1989. ما الذي جعلني أستمر؟ المثابرة غير المشروطة. عندما تلتزم بأسلوب حياة لا يتزعزع ، فإنك تضع نفسك متقدمًا على معظم الآخرين في السباق لتحقيق النجاح. لماذا ا؟ لأن معظم الناس لديهم ميل طبيعي إلى المبالغة في التقديرما يمكنهم تحقيقه على المدى القصير والاستخفاف بما يمكنهم تحقيقه على المدى الطويل. يعتقدون أنهم قد قطعوا التزامًا ، لكن عندما يواجهون صعوبة ، يفقدون القوة أو يستقيلون.

يهتم معظم الناس بالتجاره ولكن القليل منهم يلتزم حقًا **الفرق بين الاهتمام والالتزام هو إرادة عدم الاستسلام. عندما تلتزم حقًا بشيء ما ، ليس لديك بديل سوى النجاح.**

سيساعدك ابداء الاهتمام على البدء ، لكن الالتزام يقودك إلى ذلكخط النهاية. أول وأفضل استثمار يمكنك القيام به هو الاستثمار في نفسك ، والالتزام بالقيام بما يتطلبه الأمر والاستمرار. المثابرة أهم من المعرفة. يجب عليك المثابرة إذا كنت ترغب في النجاح في أي شيء. يمكن اكتساب المعرفة والمهارة من خلال الدراسة والممارسة ، ولكن لا شيء عظيم يأتي لمن يستسلمون.

عندما تلتقي الفرصة بالاستعداد

عندما يسمع الناس قصة نجاحي ، فإن السؤالين اللذين يطرحانها في أغلب الأحيان هما ، كيف فعلت ذلك؟ وهل حالفك الحظ؟ الافتراض هو أنني يجب أن أتحمل الكثير من المخاطر الكبيرة أو كنت محظوظًا على طول الطريق

فكيف فعلت ذلك؟

عملت لسنوات على إتقان مهاراتي في التجاره ، حيث كنت أقوم بمواصله العمل 70 إلى 80 ساعة في الأسبوع ، وغالبًا ما كنت أبقى مستيقظًا لتصفح مخططات الأسهم والبيانات المالية للشركة حتى تشرق الشمس في اليوم التالي. على الرغم من أن النتائج لم تكن موجودة بعد ، فقد ثابرت. لقد أمضيت سنوات في فصل القمح الذي يضرب به المثل عن القشر ، وأتقن عملي من خلال تحليل نجاحاتي ، والأهم من ذلك ، إخفاقاتي. لقد استثمرت ساعات لا تحصى في تعلم كيفية عمل المستثمرين

الذين اقتربوا من السوق وكيف قاموا بإنشاء وتنفيذ استراتيجيات التداول وطوروا الانضباط العاطفي المطلوب لاتباع نماذجهم. ثم حدث شيء رائع. تقاطع استعداداتي مع الفرصة. كنت أقوم بصقل مهاراتي لسنوات ، وبحلول عام 1990 كنت على أتم الاستعداد للاستفادة من سوق صاعدة جديدة ناشئة. مع كل الدروس التي تعلمتها من أيام المحاولة والخطأ في الثمانينيات ، وكنت أحدق في فرصتي لإخراج الكرة من الحديقة. كنت مستعدًا بنسبة 100 في المائة ، مثل رياضي أولمبي تدرب بشده وهو الآن جاهز للأداء بإتقان.

يمكن للفرص في سوق الأسهم أن تنبض بالحياة في غضون مهلة قصيرة. للاستفادة منها ، يجب أن تكون مستعدًا ومستعدًا للعمل.

في الوقت الحالي ، في مكان ما في العالم ، يستعد شخص ما بلا كلل للنجاح. إذا فشلت في الاستعداد ، فمن المحتمل أن يربح هذا الشخص أموالاً طائلة بينما تحلم فقط بما كان يمكن أن تفعله وما كان ينبغي عليك فعله.

لذا استعد واستعد واستعد ، لأنه عندما تقرع الفرصة ، وهو ما سيحدث بالتأكيد ، فأنت تريد أن تكون هناك للرد على الباب.

اغتنم المعرفة الدائمة

في الصفحات التالية ، سوف أشاطركم عددًا كبيرًا من المعلومات بالإضافة إلى أساليب محددة لمساعدتك على النجاح في تداول الأسهم ، ولكن لا يوجد بديل عن تجربة الحياة الواقعية. مثلما لا يمكنك تعلم ركوب الدراجة من الكتاب ، فإن الطريقة الوحيدة التي يمكنك من خلالها تجميع الخبرة هي من خلال اتخاذ الإجراءات وتحقيق النتائج ثم التعلم من تلك النتائج ، الجيدة والسيئة. لسوء الحظ ، لا يمكن تغذية التجربة بالقوة ؛ يجب الحصول عليها شخصيًا بمرور الوقت. ومع ذلك ، أثناء خوضك التجارب والمحن أثناء منحنى التعلم الخاص بك ، ضع في اعتبارك أنه بمجرد اكتسابها ، لا يمكن أبدًا أخذ مهارة تداول الأسهم المحترفة منك. لا يمكن لأحد أن يطردك من مهنتك بالطريقة التي يستطيع بها رئيسك العمل ؛ أنت والسوق فقط. كل ما تعلمته والخبرة التي اكتسبتها يمكن أن تؤتي ثمارها لسنوات عديدة قادمة. حقًا ، هذا ما يجعل المعرفة المكتسبة والخبرة المباشرة أعظم أداة للنجاح والبناء عليها في تداول الأسهم وفي الحياه.

ضع الشغف على عجلة القيادة

يستيقظ أفضل المتداولين كل يوم متحمسين للتداول والمضاربة. لا يمكنهم الانتظار للوصول إلى العمل كل يوم والعثور على صاحب الأداء الفائق التالي. يواجهون تحديات من قبل الأسواق

ويشعرون بنفس الشغف والإثارة التي تدفع الرياضيين إلى العظمة. أصبح مايكل جوردان أعظم لاعب كرة سلة في التاريخ لأنه كان لديه شغف باللعبة ، وليس لأنه كان مدفوعًا بالتأييد التجاري. هذا هو الحال مع التجار الكبار. إنهم مدفوعون ليس فقط بالمال ولكن قبل كل شيء بدافع شغفهم ليصبحوا أفضل ما يمكن أن يكونوا.
الشغف ليس شيئًا يمكنك تعلمه ؛ يأتي من داخلك. يتجاوز الشغف المكافأة المالية. لا تقلق. إذا كنت تفعل شيئًا تستمتع به حقًا وكنت جيدًا فيه - سواء كنت أفضل كاتب أو محامٍ أو عالم آثار أو لاعب كرة سلة أو السلطة الأولى في العالم على خنافس الروث - فإن الأموال ستأتي في طريقك.
بالنسبة لي ، جاء أعظم نجاح عندما قررت أخيرًا أن أنسى أمر المال وأركز على أن أكون أفضل تاجر يمكن أن أكونه. ثم تبع ذلك المال.
يمكن لأولئك الذين يستمتعون بالاستثمار وفن المضاربة تعلم التقنيات والتخصصات اللازمة للنجاح في سوق الأسهم. ركز على أن تكون أفضل ما يمكنك ، وسيتبع ذلك المال. الشيء الرئيسي هو أن تجعل شغفك يقودك.

أفضل وقت للبدء

ليس عليك أن تكون رائعًا لتبدأ ، ولكن عليك أن تبدأ لتكون رائعًا.
ليس براون-
كل يوم لدينا الفرصة لاتخاذ الخيارات وتشكيل مستقبلنا ؛ كل يوم هو اليوم الأول من بقية حياتنا. في مرحلة ما ، ولت تلك الأيام. يمكنك أن تختار أن تتعلم من إخفاقاتك أو أن تندم عليها وأن تبتهج أيضًا بانتصاراتك ؛ ومع ذلك ، كلما أسرعت في تحقيق أحلامك ، كلما تمكنت من تحقيقها في وقت أسرع. إذا كنت تريد حقًا نجاح تداول الأسهم ، فقم

بالعمل على الفور. لست بحاجة إلى إذن من أي شخص أو لأي سبب آخر غير أنك قررت التوقف عن إضاعة الوقت الثمين الذي لن تعود إليه أبدًا. كل شيء يبدأ من البداية! يمكنك أن تحلم ، يمكنك التفكير بإيجابية ، يمكنك التخطيط وتحديد الأهداف ، ولكن ما لم تتخذ إجراءً ، فلن يتحقق أي شيء. قال روبرت شولر في كتابه "التفكير المحتمل" ، "من الأفضل أن تفعل شيئًا بشكل ناقص بدلاً من أن تفعل شيئًا لا تشوبه شائبة." أوقية من العمل تساوي جنيهًا نظريًا. في سوق الأسهم ، يمكنك اختلاق الأعذار أو كسب المال ، لكن لا يمكنك فعل الأمرين معًا.لا يكفي أن يكون لديك معرفة أو حلم أو شغف ؛ المهم هو ما تفعله بما تعرفه. حتى لو لم تصبح ثريًا ، من خلال القيام بما أنت متحمس له ، ستكون سعيدًا على الأقل. أفضل فرصة للنجاح في الحياة هي أن تفعل ما تستمتع به وأن تمنحه كل ما لديك. عندما تستيقظ كل صباح وتفعل ما تحب ، فأنت لا تعمل يومًا في حياتك. يمكن أن تبدأ تلك الأيام اليوم. أفضل وقت للبدء هو الآن!

وقت للمشاركة

"إذا كنت لا تستطيع - على المدى الطويل - أن تخبر الجميع بما كنت تفعله ، فإن ما تفعله كان بلا قيمة"

إروين شرودنغر-

قد تتساءل لماذا اخترت كتابة هذا الكتاب الآن. منذ أكثر من عقد من الزمان ، اتصل بي العديد من كبار الناشرين ، لكنني قررت عدم المتابعة. نعم ، إن تأليف كتاب يمنح المرء مصداقية ومكانة وربما يعزز غروره. رغم أن العروض كانت مغرية ، إلا أنني ترددت. فكرت في نفسي ، لماذا يجب أن أتخلى عن كل عملي الشاق مقابل مبلغ صغير نسبيًا من المال ، خاصة وأن معظم الناس ربما لا يطبقونه بشكل صحيح؟ من المسلم به أنني كنت ساخرًا بعض الشيء. ثم أدركت أنه إذا بذل فرد واحد الجهد الذي بذلته في سنواتي السابقة ، فربما يساعد كتابي هذا الشخص في تحقيق أحلامه. ربما يمكن لعملي أن يحدث فرقًا حقيقيًا لشخص آخر ؛ ربما هذا الشخص هو أنت.

منذ أوائل العشرينات من عمري ، ألهمتني كلمات الدكتور واين داير ، المتحدث والمؤلف التحفيزي المعروف عالميًا. ليس

منذ وقت ليس ببعيد ، أعدت قراءة كتابه 10 أسرار للنجاح والسلام الداخلي ، حيث يوجد فصل بعنوان "لا تدع الموسيقى تموت بداخلك". لقد ضرب هذا الفصل على وتر حساس معي حقًا. توفي والدي وهو صغير السن نسبيًا في الخمسينيات من عمره. لاحقًا ، مرضت والدتي وتوفيت مؤخرًا بعد صراع طويل مع المرض. دفعني هذا إلى التفكير في حياتي. على مر السنين لدي جمعت كنزًا من المعرفة والخبرة. لقد توصلت إلى إدراك أنه سيكون مضيعة لترك كل شيء يتلاشى.

قدمت لي الكتب التي كتبها كبار التجار أساسًا لأبني عليه - قد يقول المرء إنه مرور الشعلة. وبالمثل ، أود أن يستفيد الآخرون من عملي وأن يتقدموا به أكثر. يوفر سوق الأوراق المالية أكبر فرصة على وجه الأرض للمكافأة المالية. كما أنه يعلم دروساً رائعة لأولئك الذين يربحون والذين يخسرون ، وهو تعليم يتجاوز التجارة والاستثمار. لا شك أن سوق الأسهم يمنحك بهجة لا تصدق عندما تربح وتواضع عميق عندما تخسر. إنها أعظم لعبة على وجه الأرض ، وقد أثبتت بالنسبة لي أنها أعظم فرصة عمل على وجه الأرض.

لتحقيق أرباح من الاستثمار في الأسهم ، يجب عليك اتخاذ ثلاثة قرارات صحيحة: ماذا تشتري ، ومتى تشتري ، ومتى تبيع. لن تكون كل قراراتك صحيحة ، لكنها يمكن أن تكون ذكية. هدفي هو مساعدتك في اتخاذ هذه القرارات إلى أقصى حد ممكن حتى تتمكن من اتخاذ خيارات الجودة. لقد قضيت معظم حياتي في إتقان منهجية تداول الأسهم الخاصة بي ، والآن ، في الصفحات التالية ، سوف أشارككم هذه المبادئ بالتفصيل. مسلحًا بهذه المعرفة القيمة ، أثق في أنك ستستمتع أيضًا بالنجاح في سوق الأسهم وتمرير الشعلة مرة أخرى. تتضمن معظم الأمثلة في هذا الكتاب الأسهم التي قمت بتداولها لنفسي بين عامي 1984 و 2012. هذا بحث تم اختباره على الطريق وهو قريب جدًا وعزيزي علي. آمل أن تكتسب رؤى مفيدة من هذه المعرفة المكتسبة بشق الأنفس وأن قصة

نجاحي ستلهمك لتحقيق أداء فائق في الأسهم وفي الحياة. إذا كنت على استعداد للعمل وتثق بنفسك ، فكل شيء ممكن.

الفصل 2

ما تحتاج إلى معرفته أولاً

"لا يوجد شخص في أي مكان غير قادر على فعل أكثر مما يعتقد أنه يستطيع"
هنري فورد-

يأمل الكثير من الناس في تحقيق نجاح كبير في سوق الأوراق المالية ، لكن القليل منهم يفعل ذلك. بمرور الوقت يدرك المستثمر المتوسط فقطنتائج متواضعة أو غير متسقة في أحسن الأحوال. سبب هذا النقص في النجاح هو ببساطة أن معظم المستثمرين لم يأخذوا الوقت الكافي لدراسة وفهم ما ينجح حقًا في سوق الأوراق المالية وما الذي يفسر الأداء الفائق. الغالبية العظمى من المستثمرين تعمل من افتراضات خاطئه التي تستند إلى رأي شخصي أو نظرية ، وليست حقائق غير متحيزة. لقد بذل جزء صغير فقط من متداولي الأسهم جهدًا لدراسة خصائص وأنماط سلوك الأسهم فائقة الأداء بعناية. من بين أولئك الذين يكتسبون المعرفة اللازمة ، يفشل الكثيرون في تطوير الانضباط العاطفي لتنفيذ خطة رابحة. ما هو السبب الكامن وراء فشل الكثير من الناس في تحقيق أهدافهم وفشلهم في تحقيق نجاح كبير في سوق الأسهم؟ إلى حد كبير ، يتلخص الأمر في حقيقة أن قلة من الأفراد يعتقدون حقًا أنهم يستطيعون تحقيق أداء فائق في الأسهم. لقد قيل لهم أن العائد الكبير ينطوي على مخاطر كبيرة أو أنه إذا كان يبدو جيدًا لدرجة يصعب تصديقها ، فمن المحتمل أن يكون كذلك.

دعني أؤكد لك أنه يمكنك تحقيق أداء فائق في الأسهم إذا كنت ترغب في ذلك وأنه لا يجب أن يكون مسعى عالي المخاطر. لن يحدث ذلك بين عشية وضحاها ، وستضطر على الأرجح إلى تعلم القيام بأشياء معينة تتعارض مع غرائزك الطبيعية أو ربما تعيد تعلم بعض معتقدات الاستثمار الراسخة. ومع ذلك ، باستخدام الأدوات المناسبة والسلوك الصحيح ، يمكن لأي شخص القيام بذلك إذا اختار ذلك.

الحظ غير مطلوب

"كلما مارست أكثر ، أصبحت أكثر حظًا"
-غاري بلاير

إن تحقيق الأداء الفائق في الأسهم ليس نتيجة الحظ أو حتى الظرف. على عكس ما يعتقده الكثيرون ، فهي ليست قمارًا أيضًا. كما هو الحال مع أي إنجاز عظيم ، يتم تحقيق الأداء الفائق من خلال المعرفة والمثابرة والمهارة ، والتي يتم اكتسابها بمرور الوقت من خلال التفاني والعمل الجاد. الأهم من ذلك كله ، أن النجاح طويل الأمد في سوق الأسهم يأتي من الانضباط والقدرة على تنفيذ خطة سليمة باستمرار والامتناع عن السلوك المدمر للذات. إذا كانت لديك هذه السمات ، فمن المرجح أنك ستنجح. في المقابل ، مع المقامرة ، فإن الاحتمالات تتراكم ضدك. إذا لعبت بما يكفي ، فستخسر بالتأكيد. إذا كنت تعتقد أن تداول الأسهم مقامرة ، أفترض أنه يمكنك قول الشيء نفسه عن جراحة الدماغ (ستكون بالتأكيد مقامرة إذا كنت أقوم بإجراء العملية). بالنسبة للجراح المدرب الذي يتمتع بالخبرة اللازمة ، فهو عمل ينطوي على مخاطر يقابلها المعرفة والتدريب والمهارة في نهاية المطاف. تداول الأسهم لا يختلف. النجاح في سوق الأسهم ليس له علاقة بالحظ. على العكس من ذلك ، كلما عملت على خطة سليمة ، ستصبح أكثر حظًا.

يمكنك أن تبدأ صغيرا

"الفكرة الجديدة حساسة. يمكن أن تقتل بالسخرية أو التثاؤب يمكن ان تطعن حتى الموت بسخرية وقلق حتى الموت من عبوس جبين الرجل المناسب"
تشارلز برويز-

مع كل محاوله جديده تحاول القيام بها ، سوف تواجه الرافضين. هناك أشخاص في الخارج سيقولون لك إنه لا يمكنك فعل ذلك. إذا لم يكن لديك الكثير من المال ، فسيقولون أنه ليس لديك ما يكفي من رأس المال التجاري ، لذلك لا تكلف نفسك عناء المحاولة. كلام فارغ! أنا هنا لأخبرك أنه يمكنك أن تصبح ثريًا من سوق الأسهم حتى لو بدأت صغيرا. ما لم تكن ناجحًا في حياتك المهنية بالفعل ، فقد لا يكون لديك الكثير من المال لتخصيصه للتجاره، وإذا كنت شابًا مبتدئًا للتو ، فقد يبدو من المستحيل تمويل تجارتك. لا تحبط. يمكنك أن تبدأ صغيرًا ، تمامًا كما فعلت.

أصيب صديق لي بمتلازمة النايساير منذ وقت ليس ببعيد عندما أراد أن يتعلم كيفية التجاره. نظرًا لأنه صديق مقرب ، كنت أتركه يأتي إلى مكتبي كل يوم ويجلس بجواري لاكتساب بعض الخبرة العملية. من خلال حركة الأموال في حسابه الصغير نسبيًا ، بدأ في فهم كيفية إجراء صفقات متسقة وإدارة مخاطره. بعد أن تعلّق الأمر ، قرر صديقي أن يتاجر بمفرده من منزله. ذات يوم سمعت أنه توقف عن التجاره. لقد فوجئت لأنه بدأ بداية جيدة. عندما سألته عن سبب

استسلامه ، أخبرني أن صديقًا آخر أخبره أنه لا يستطيع فعل ذلك لأن رأس ماله التجاري كان صغيرًا جدًا وأنه كان يضيع وقته. محبط ، صديقي استسلم للتو.
Dell ، أسس شركة 1984 بدأ مايكل ديل ببيع أجهزة الكمبيوتر من السكن الجامعي. ثم ، في عام لتصبح أكبر شركة كمبيوتر Dell دولار فقط. واصلت 1000 بمبلغ Computer Corporation شخصي في العالم. لقد بدأت ببضعة آلاف من الدولارات ، وفي غضون سنوات قليلة نمت إلى ألف دولار. بعد عام كان نصف مليون. مع تمويل جيد في النهاية ، تمكنت من 160 أكثر من استثمار مكاسبي في ثروتي الشخصية. الباقي هو التاريخ.
بثلاث بطولات متتالية David Ryan أنا بالتأكيد لست الوحيد الذي حقق أداءً فائقًا. فاز للاستثمار في الولايات المتحدة ، حيث سجل عائدات مكونة من ثلاثة أرقام كل عام. دفعتني القراءة عن ديفيد في منتصف الثمانينيات إلى الشروع في البحث عن أداء فائق والمضي قدمًا للفوز ببطولة الاستثمار الأمريكية بنفسي. هناك الكثير منا ممن بدأوا أعمالهم صغيرة وانتهى بهم الأمر إلى الثراء. القاسم المشترك بيننا هو أننا رفضنا السماح للآخرين بإقناعنا بأنه لا يمكن القيام بذلك. تذكر أن الأشخاص الذين يقولون شيئًا لا يمكن فعله أبدًا.

فعلوا ذلك بأنفسهم. أحِط نفسك بالأشخاص الذين يشجعونك ولا تدع المحبطين يخرجونك عن المسار الصحيح.

لا! الأمر ليس مختلفًا هذه المرة

خلال كل سوق صعود وهبوط على مدى العقود الثلاثة الماضية ، سمعت عبارة "الأمر مختلف هذه المرة". بالتأكيد ، خلال العشرينات من القرن الماضي ، سمع تاجر الأسهم الأسطوري جيسي ليفرمور هذه الكلمات نفسها. قال ليفرمور في كتابه "كيف تتداول في الأسهم" ، "طوال الوقت ، كان الناس يتصرفون بشكل أساسي ويتصرفون بنفس الطريقة في السوق نتيجة: الجشع ، والخوف ، والجهل ، والأمل. وول ستريت لا تتغير أبدًا ، والجيوب تتغير ، والأسهم تتغير ، لكن وول ستريت لا تتغير أبدًا ، لأن الطبيعة البشرية لا تتغير أبدًا ". بالطبع ، هناك تطورات تكنولوجية على طول الطريق ، وبعض الأساليب تعمل بشكل أفضل من غيرها خلال فترات معينة. ومع ذلك ، ترتفع الأسهم اليوم وتنخفض للأسباب الأساسية نفسها كما فعلت من قبل: يقود الناس أسعار الأسهم ، والناس متماثلون عاطفياً. يمكن أن يصبح التداول عاطفيًا للغاية ، ويمكن أن تقود العواطف المستثمرين بسهولة إلى استنتاجات خاطئة.

عامًا من الخبرة الشخصية والتحليل التاريخي لكل دورة سوق 30 على أساس تعود إلى أوائل القرن العشرين ، يمكنني أن أؤكد لكم أنه لم يتغير شيء كثيرًا. في الواقع ، التاريخ يعيد نفسه مرارًا وتكرارًا.

دع النقاد يصرخون أن الأمر مختلف هذه المرة. وفي الوقت نفسه ، جديد

يظهر القادة في سوق الأسهم ، ويصعدون إلى القائمة العالية الجديدة ، ويدهشون جميع الخبراء المزعومين. تصنع الثروات وتضيع مرارًا وتكرارًا لنفس الأسباب الخالدة. شيء واحد يمكنك الاعتماد عليه هو أن التاريخ سيعيد نفسه. السؤال الوحيد هو: كم أنت طالب جيد؟

التحدي الأكبر الذي تواجهه ليس السوق

"العالم مليء بالأشخاص الذين يبحثون عن صيغة سرية للنجاح. لا يريدون التفكير بأنفسهم. يريدون فقط وصفة لاتباعها. إنهم ينجذبون إلى فكرة الإستراتيجية لهذا السبب بالذات."
- روبرت جرين
أفضل جهاز كمبيوتر مزود بأسرع معالج لحل الأرقام لن يفعل أي شيء لتحسين علم النفس أو الاستعداد العقلي. الطريق إلى

النجاح في سوق الأوراق المالية ليس نظامًا أو استراتيجية ؛ إنه بداخلك ، وسيتحقق فقط بالقدر الذي تكون فيه قادرًا على التحكم في مشاعرك وتوجيهها عندما تواجه تحديات ، وأؤكد لك أنه سيكون هناك الكثير منها. قد تعرف ذلك جيدًا في البداية. وإلا فإنك ستطارد الآمال الزائفة فقط.إذا كنت تريد عائدًا جيدًا ، فيمكنك دائمًا وضع أموالك مع مدير صندوق استثمار محايد جيد ، أو في صندوق تحوط ، أو في صندوق مؤشر. إذا كنت تريد أداءً فائقًا ، فسيتعين عليك بذل جهد إضافي. لكن عليك أولاً أن تفهم أن التحدي الأكبر الذي تواجهه ليس سوق الأسهم. انه انت.
لا أحد سيفعل ذلك من أجلك ، كانت تجربتي الأولى في الاستثمار في سوق الأسهم مع وسيط أسهم خدمات كامل في أوائل الثمانينيات ، ولم يكن الأمر ممتعًا. في غضون بضعة أشهر قصيرة تم محو حسابي بالكامل. على الرغم من أن هذا كان مؤلمًا ونكسة كبيرة من الناحية المالية ، فقد تبين أنه أحد الدروس الأكثر قيمة حول الاستثمار. أقنعني الوسيط الذي أتعامل معه في ذلك الوقت بشراء أسهم في شركة تكنولوجيا حيوية يُفترض أنها طورت علاجًا للإيدز. قال إن لديه مؤشرًا جيدًا حقًا من بعض "المحترفين" المهمين في الصناعة على أن موافقة إدارة الغذاء والدواء الأمريكية (FDA) قادمة وأن السهم سيصعد في الأخبار. كوني مبتدئًا في السوق ، اشتريت هذا الخط من BS. لقد أعمتني المكافأة المحتملة ولم أفكر حتى في المخاطر. بعد فترة وجيزة من شرائي للسهم ، تم بيعه من 18 دولارًا إلى حوالي 12 دولارًا. كنت قلقًا للغاية ، ولكن عندما اتصلت بالوسيط ، أكد لي أن هذه كانت "فرصة لا تتكرر إلا مرة واحدة في العمر" وأن السهم كان "صفقة". لقد أوصى بمضاعفة وضعي لأن ذلك من شأنه أن يقلل من متوسط التكلفة ويعطيني المزيد من الأرباح عندما يبدأ السهم أخيرًا. (هل يبدو هذا مألوفًا؟) قصة قصيرة طويلة: استمر السهم في الغرق ، وفي النهاية فقدت كل أموالي بينما كنت أشاهدها في رعب بينما انخفض إلى أقل من دولار واحد. بالطبع لا يزال الوسيط يحصل على عمولاته. بعد فوات الأوان ، قدم لي هذا الوسيط خدمة كبيرة جدًا. في تلك المرحلة بالذات قررت أن أقوم ببحوثي وتداولي ؛ لقد تعهدت بأنني لن أتخلى مرة

أخرى عن قراراتي الاستثمارية لشخص آخر.

إذا لم تكن مستعدًا لاستثمار جزء كبير من وقتك قبل الاستثمار

أموالك ، فأنت مجرد رامي سهام. في مرحلة ما ، سيتم نقلك بالتأكيد إلى عمال النظافة.

تحلى بالثقة فى قدرتك. تعلم أن تفعل البحوث الخاصة بك و
فكر بنفسك. تعد مواردك الخاصة أفضل بكثير من الأبحاث والنصائح الخارجية وما يسمى بآراء الخبراء لأنها ملكك وبالتالي يمكنك الاحتفاظ بعلامات تبويب عليها. لا أحد يهتم بأموالك ومستقبلك كما تفعل أنت. قم بالعمل ، امتلك إخفاقاتك ، وستتحكم في نجاحك. لن يجعلك أحد غنيًا سواك.

هل تريد أن تكون على حق أم تريد كسب المال؟

بعد الفشل الذريع في التكنولوجيا الحيوية مع الوسيط كامل الخدمات ، قررت أن أتولى زمام الأمور بنفسي. فتحت حساب تداول في منزل عليه خصم حيث قابلت وسيطًا اسمه رون. على مدار عامين ، أصبحت أنا ورون أصدقاء مقربين جدًا ؛ كانت لدينا بعض الأشياء المشتركة ، لكنها بالتأكيد لم تكن واضحة في أساليب التجاره لدينا. لقد كان نوعًا من مشتري القيمة ولم يكن مهتمًا بالعرض والطلب أو اتجاهات الأسعار. في المقابل ، كان أسلوبي هو شراء شركات جديدة غير معروفة نسبيًا في ازدياد. طلبت منهم أن يكونوا في اتجاه صعودي للأسعار ، وإذا انخفضوا إلى ما دون سعر الشراء كثيرًا ، فسأبيعهم. على الأقل كانت هذه هي الخطة. عندما شاهدت أنا ورون تداولات بعضنا البعض ، أصبحت رياضتنا المفضلة تمنح الرجل الآخر وقتًا عصيبًا عندما انهار أحد أسهمه. أحيانًا كنت أضرب بعض الخاسرين على التوالي ، وكان رون يذهلني: "مرحبًا ، أيها العبقري ، ماذا حدث؟ هذا بالتأكيد ذهب إلى المرحاض! " اللكمات اللفظية أصابتني حقًا.
أحيانًا كنت أتحمل خسارة الأسهم لأنني لم أستطع تحمل فكرة السخرية التي تنتظرني عندما اتصلت هاتفياً في أمر بيع إلى رون. سينخفض السهم بنسبة 5 في المائة ثم 10 في المائة ، وكنت أعلم أنني يجب أن أبيع. ثم أفكر في رون وأمسك بهذا الكلب بينما انخفض بنسبة 15 في المائة ثم 20 في المائة. كلما كانت الخسارة أكبر ، أصبح من الصعب الاتصال بـ Ron ووضع أمر البيع. حتى لو لم يقل لي كلمة واحدة ، شعرت بالإهانة. في غضون ذلك ، استمر المخزون في امتصاص الأموال من حسابي مثل تمزق في هيكل السفينة.
تظهر كل من الفرص والمخاطر فجأة في السوق. تستغرق عمل سريع وحازم لاستغلال أحدهما ومراوغة الآخر. لا شيء يمكن

كشف شجاعة المتاجر أكبر من خسارة كبيرة في تجارة الأسهم.

لم يكن الأمر كذلك إلا بعد أن عانيت من خسائر كبيرة بما يكفي حتى اتخذت القرار الذي حوّل أدائي من متوسط إلى ممتاز: قررت أن الوقت قد حان لكسب المال والتوقف عن الضغط على نفسي.

لقد بدأت في بيع الأسهم الخاسرة بسرعة ، مما يعني أن أتحمل خسائر صغيرة مع الاحتفاظ بنصيب الأسد من رأسمالي المكتسب بصعوبة. بين عشية وضحاها تقريبًا ، استعدت الشعور بالسيطرة. لقد أتاح لي هذا النهج الجديد أيضًا إلقاء نظرة موضوعية على أدائي. في الماضي ، كنت أحاول أن أنسى الأسهم الخاسرة الخاصة بي. الآن كنت أقوم بتحليل الخاسرين والتعلم منهم. رأيت محفظتي بعيون جديدة وبدأت أخيرًا في فهم أن التداول لا يتعلق باختيار الارتفاعات والانخفاضات أو إثبات مدى ذكائك ؛ التجارة تدور حول كسب المال. إذا كنت ترغب في جني مكاسب كبيرة في السوق ، اتخذ قرارك الآن بأنك ستفصل التجارةعن نفسك. كسب المال أهم من أن تكون على حق.

الممارسه لا تقود للكمال

أعرف أشخاصًا أداروا الأموال في وول ستريت لعقود من الزمان ، لكن لم تظهر لديهم سوى نتائج متواضعة. قد تعتقد أنه بعد كل تلك السنوات من الممارسة سيكون أدائهم ممتازًا أو على الأقل سيتحسن بمرور الوقت. ليس بالضرورة. ممارسة لا تقود للكمال. في الواقع ، يمكن للممارسة أن تجعل الأداء أسوأ إذا كنت تمارس الأشياء الخاطئة. عندما تكرر شيئًا ما مرارًا وتكرارًا ، فإن عقلك يقوي المسارات العصبية التي تعزز الحركة. المشكلة هي أن هذه المسارات سيتم تعزيزها للإجراءات غير الصحيحة وكذلك الإجراءات الصحيحة **أي نمط من العمل يتكرر باستمرار سيصبح عادة في النهاية. لذلك ، الممارسة لا تقود للكمال. الممارسة تجعلها عادة.**

بعبارة أخرى ، حقيقة أنك كنت تفعل شيئًا منذ فترةلا يعني أن النجاح مضمون. قد تكون مجرد تعزيز للعادات السيئة. أؤيد نصيحة مدرب كرة القدم الأسطوري فينس لومباردي. كما قال ، "الممارسة لا تقود للكمال. الممارسة المثالية فقط تقربك من الكمال." في سوق الأوراق المالية ، ممارسة الخطأ ستحقق لك النجاح من حين لآخر حتى لو كنت تستخدم مبادئ معيبة. بعد كل شيء ، يمكنك رمي السهام

في قائمة الأسهم وحقق الفوز من حين لآخر ، لكنك لن تحقق عوائد ثابتة وستخسر في النهاية. السبب وراء ممارسة معظم المستثمرين بشكل غير صحيح هو أنهم يرفضون تحليل نتائجهم بموضوعية لاكتشاف أين يسير نهجهم. يحاولون نسيان الخسائر والاستمرار في فعل ما فعلوه دائمًا.انتشار عمولات السمسرة الرخيصة ، التداول عبر الإنترنت ،وبيانات سوق الأوراق المالية المستندة إلى الويب قد زودت الجميع بنفس التكنولوجيا ، لكنها لم تمنح المستثمرين قدرة متساوية على استخدام هذه الموارد. تمامًا كما لا يجعلك انتقاء خمس قطع حديد لن تجعلك تايجر وودز ، فإن فتح حساب وساطة والجلوس أمام شاشة الكمبيوتر لا يجعلك بيتر لينش أو وارين بافيت. هذا شيء يجب أن تعمل من أجله ، ويستغرق وقتًا وممارسة. المهم أن تتعلم كيف تتمرن بشكل صحيح.

لماذا لا أحب تجارة الورق

"افعل الشيء وستكون لديك القوة"

—رالف والدو إيمرسون

عندما يتعلم المستثمرون الجدد الحبال ، غالبًا ما ينخرطون في تداول الأوراق للتدرب قبل تعريض الأموال الحقيقية للخطر. على الرغم من أن هذا يبدو معقولًا ، إلا أنني لست من محبي تداول الورق ، ولا أوصي بالقيام بذلك لفترة أطول من اللازم تمامًا حتى يكون لديك بعض المال لاستثماره. بالنسبة لي ، التجاره على الورق هي النوع الخاطئ من الممارسة. إنها مثل التحضير لمباراة ملاكمة احترافية من خلال ملاكمه الظل فقط ؛ لن تعرف ما هو شعور الضرب حتى تدخل الحلبة مع خصم حقيقي. لا تؤدي التجاره على الورق إلا القليل من أجل إعدادك عندما تتداول بمقابل حقيقي ويقدم السوق لكمة حقيقية. نظرًا لأنك لست معتادًا على الشعور بالضغوط العاطفية وكذلك المالية ، فمن غير المرجح أن تتخذ نفس القرارات التي اتخذتها في جلسات التدريب الخاصة بك. على الرغم من أن التجاره على الورق قد تساعدك على تعلم طريقك في السوق ، إلا أنه يمكن أيضًا أن تخلق إحساسًا زائفًا بالأمان ويعيق أدائك وعملية التعلم. عالم النفس هنري إل روديجر الثالث ، وهو الباحث الرئيسي في قسم علم النفس بجامعة واشنطن في سانت لويس.

دراسة نص التاريخ الطبيعي. درست المجموعة "أ" النص لمدة أربع جلسات. درست المجموعة ب مرة واحدة فقط ولكن تم اختبارها على الموضوع ثلاث مرات. بعد أسبوع تم اختبار المجموعتين ، وسجلت المجموعة "ب" أعلى بنسبة 50 في المائة من المجموعة "أ". وهذا يوضح قوة فعل الشيء الذي تحاول إنجازه مقابل التحضير له في المحاكاة. إذا كنت قد بدأت للتو ، فيجب عليك التجاره بأموال حقيقية في أقرب وقت ممكن. إذا كنت تاجرًا مبتدئًا ، فإن الطريقة الجيدة لاكتساب الخبرة هي المتاجره بمبلغ صغير بما يكفي لتخسره دون تغيير حياتك ولكنه كبير بما يكفي بحيث تكون الخسائر مؤلمة إلى حد ما على الأقل. لا تخدع نفسك بإحساس

زائف بالواقع. تعتاد على التجاره الحقيقيه لأن هذا هو ما عليك فعله لكسب أموال حقيقية.

التداول عباره عن مشروع تجاري

كثير من الناس لديهم فكرة خاطئة مفادها أن تجاره الأسهم هو مسعى غامض تحكمه مجموعة من القوانين تختلف عن تلك الخاصة بالأعمال العادية. تجاره الأسهم وإدارة الأعمال متطابقان تقريبًا. في الواقع ، لكي تكون ناجحًا ، يجب أن تتاجر كما لو كنت تدير شركة. كمستثمر ، فإن بضاعتك هي الأسهم. هدفك هو شراء الأسهم التي يوجد طلب قوي عليها وبيعها بسعر أعلى. يعتمد مقدار هامش الربح الذي تحققه كثيرًا على نوع العمل (المحفظة) الذي تديره. قد تكون مثل Walmart ، الذي يعمل على هوامش صغيرة جدًا ولكنه يحقق قدرًا هائلاً من الحجم مع معدل دوران مرتفع للمخزون. أو قد تكون مثل البوتيك الذي يقدم سلعًا فريدة وعصرية ويحقق هوامش ربح أعلى ولكنه أقل حجمًا بكثير. قد تكون تقوم بالعديد من الصفقات لتحقيق مكاسب صغيرة ، ولكن من خلال الحجم الهائل ، فإنك تحقق عائدًا رائعًا في نهاية العام. أو قد تكون مستثمرًا طويل الأجل مع سلع مختارة تنتج أيضًا عائدًا قويًا. في النهاية ، يعود الأمر كله إلى أن تكون مكاسبك في المتوسط أكبر من خسائرك ، وتحقيق ربح ، وتكرار العملية. هذا هو الهدف الأساسي لأي مسعى تجاري. يعامل معظم المستثمرين التداول على أنه هواية لأن لديهم وظيفة بدوام كامل يقومون بشيء آخر. ومع ذلك ، إذا تعاملت مع التداول على أنها مشروع تجاري ، فسوف تدفع لك كمشروع تجاري. إذا كنت تتعامل مع

التداول مثل هواية ، سوف تدفع لك مثل هواية ، والهوايات لا تدفع ؛ انها تكلفك.

لا تستثمر مثل مدير صندوق مالي

"يتمتع المستثمر الهاوي بالعديد من المزايا المضمنة التي يمكن أن تؤدي إلى التفوق على الخبراء. القاعدة رقم 1 هي التوقف عن الاستماع إلى المحترفين"

- بيتر لينش

بصفتك متاجرا في الأسهم يبحث عن أداء فائق ، لا يجب عليك ذلك فقط لا تستمع إلى معظم المحترفين ، يجب ألا تستثمر بالطريقة التي يفعلونها. إذا كنت ستستثمر مثل مدير الصندوق ، فلماذا لا تعطي أموالك لمدير الصندوق؟ سيحقق هذا بشكل أساسي نفس النتيجة بدون العمل. والأفضل من ذلك ، لماذا لا تستثمر فقط في صناديق مؤشرات سوق الأسهم ، التي تغلبت على معظم مديري الصناديق؟ الحقيقة هي أنه لكي يتفوقوا على أقرانهم ، يحتاج معظم مديري الصناديق الكبيرة إلى تعلم كيفية الاستثمار بشكل أقل مثل مديري الصناديق وأكثر مثل المتاجرين ذوي الأداء الفائق. معظم الصناديق الكبيرة محكوم عليها بالضعف حسب التصميم. ومع ذلك ، يتمتع الأفراد بميزة كبيرة على هؤلاء المستثمرين المؤسسيين. على عكس ما يعتقده الكثيرون ، لا يتمتع مدير الأموال المحترف بأي ميزة على المستثمر الفردي.

تستخدم العديد من المؤسسات الكبيرة مبادئ معيبة تستند إلى الرأي الشخصي والتقاليد والأنا ، وكذلك في كثير من الحالات ، الجهل المطلق. أكبر عائق يواجهه كل مدير صندوق كبير هو الحجم. أولاً وقبل كل شيء ، يحتاج المستثمرون المؤسسيون إلى السيولة للتعامل مع الكتل الكبيرة من الأسهم التي يجب عليهم شراؤها لإضافة صفقات سيكون لها تأثير ملموس على محافظهم الاستثمارية. هذا يجبر اللاعبين الكبار على اختيار الشركات ذات الكميات الكبيرة نسبيًا من الأسهم القائمة. هذا هو عكس ما نعرف أنه عامل رئيسي للأداء الفائق: عدد صغير نسبيًا من الأسهم في التعويم.
تواجه المؤسسات الكبيرة صعوبة في تولي منصب في الشركة مع عدد قليل من الأسهم المعلقة. حتى لو استطاعوا ، فإن المشكلة الحقيقية تأتي لاحقًا ، عندما يحين وقت بيع السهم في سوق هابطة. عندما تُجبر على تصفية مركز كبير ، فإن المؤسسة تخاطر تعجيل مزيد من الانغماس في

سعر السهم نتيجة نشاط البيع الجماعي الكبير للصندوق. ومع ذلك ، يمكن للمستثمر الفردي التحرك بسرعة والاستجابة في لحظة أثناء الدخول والخروج ، والاستفادة من أفضل حالات النمو المرتفع المتاحة في وقت مبكر ثم التنحي جانباً عند الضرورة. عيب آخر هو أن العديد من مديري الصناديق الكبيرة يمكنهم الاستثمار فقط في الأسهم من قائمة معتمدة من اللجنة.
يجتمع المديرون مع هذه اللجان لتبرير قرارات الشراء والبيع. إن الموقف المروع للمدير هو أن يشرح موقفًا خاطئًا بشكل كارثي في موقف صغير محفوف بالمخاطر على الرغم من أن الشركة أظهرت آفاق نمو كبيرة. الرهان الأكثر أمانًا مع أمان وظيفي أفضل هو أن يشتري ذلك المدير مسرحيات أكبر ، تبدو آمنة على ما يبدو مثل IBM و Apple. ثم ، إذا حدث خطأ ما ، فمن المرجح أن يعاني السوق بأكمله ، ويمكن أن تُعزى الخسائر إلى البيئة العامة. على الأقل ، فإن سمعة المدير معزولة بحقيقة أنه اشترى "الجودة". كما يقول المثل القديم في وول ستريت ، "لن تفقد وظيفتك أبدًا بفقدان أموال عملائك في IBM." تحتاج المؤسسات عمومًا إلى الاستمرار في الاستثمار في محافظ متنوعة عبر العديد من الأسهم والصناعات الفردية. هذا هو في المقام الأول نتيجة لحاجتهم إلى السيولة والاعتقاد بأن توزيع المخاطر على العديد من الأسماء سيقلل من المخاطر في أي اسم واحد.
يجب أن تظل الغالبية العظمى من الصناديق مستثمرة جزئيًا على الأقل حتى أثناء ظروف السوق الرهيبة. الانتقال إلى الأمان النقدي أمر مستاء. لا تجمع معظم الصناديق المشتركة أبدًا أكثر من 5 أو 10 بالمائة نقدًا. يتم دائمًا مقارنة المديرين بالمعاييرمثل ستاندرد آند بورز 500. إذا تخلف مديرو الصناديق عن متوسطاتهم المرجعية لأي فترة زمنية ، فسيقفز المستثمرون ، وقد يفقد المديرون وظائفهم. في المقابل ، يمكن للأفراد أن يتفاعلوا مع المفاجآت التي تخلق اتجاهات أسعار جديدة على الفور تقريبًا. لا توجد عملية موافقة اللجنة ولا تفويض التنويع. مع

التكنولوجيا الحالية ، يمتلك معظم المتاجرون - المحترفون والأفراد على حد سواء - أدوات متطابقة تقريبًا تحت تصرفهم.ومع ذلك ، يتمتع المتاجرون الفرديون بميزة هائلة على المحترفين بشكل رئيسي لأن لديهم سيولة وسرعة أكبر ، مما يمكنهم من التركيز بشكل أكبر في قائمة صغيرة من الأسماء المختارة جيدًا مع مخاطر أقل لأن الفرد يمكنه استخدام حماية وقف الخسارة مع القليل أو لا يوجد انزلاق. يمكن للفرد ، مع وقت استجابة أسرع ، أن يكون أكثر صبرا

ولا تضرب إلا في أنسب اللحظات ، وهي أفضل ميزة للجميع. تفضل معظم المؤسسات الكبيرة القيام بما تعتبره استثمارات آمنة بدلاً من السعي وراء مكاسب رأسمالية كبيرة. سوف يتفاخرون بالنجاح إذا انخفض السوق بنسبة 40 في المائة ، لكن محفظتهم خسرت 32 في المائة فقط. هذا مثال على ما يزعمون أنه يضرب السوق **إذا كنت تعتقد للحظة أن النهج المؤسسي الكبير أكثر أمانًا أو أقل خطورة ، أقترح عليك إلقاء نظرة على الصناديق المشتركة المفضلة لديك ودراسة أدائها خلال الأسواق الهابطة الرئيسية السابقة.**

بالنسبة لمدير صندوق كبير ، الحجم يضعف الدقة: القدرة على الدخول و الخروج من مراكز الأسهم دون التأثير على السعر بطريقة عكسية. هذا العيب الفني يجبر المدير على السعي وراء التفوق المعلوماتي. على الرغم من أن التكتيكات والأساليب تلعب دورًا لكل مستثمر تقريبًا ، يمكن للفرد استخدام نهج تكتيكي بكفاءة وفعالية أكبر بكثير مما يمكن للاعب المؤسسي الكبير. خلاصة القول هي أنك إذا كنت تريد نتائج شبيهة بصناديق الاستثمار المشتركة ، فاستثمر كمدير صندوق. إذا كنت تريد نتائج أداء فائق ، فعليك الاستثمار كمستثمر فائق الأداء.

الحكمة التقليدية تنتج نتائج تقليدية

"المصرفي "السليم" ، للأسف! ليس من يتنبأ بالخطر ويتجنبه ، ولكنه الشخص الذي ، عندما يتم تدميره ، يتم تدميره بطريقة تقليدية وأرثوذكسية مع زملائه ، بحيث لا يمكن لأحد أن يلومه بسهولة".

-جون ماينارد كينز

خلال هذا الكتاب سوف تقرأ عن النتائج والحقائق التي تكشف زيف العديد من المفاهيم المقبولة على نطاق واسع حول كيفية النجاح في سوق الأسهم. يتم تدريس العديد من هذه الخياشيم من قبل الجامعات وتملأ الكتب المدرسية الثقيلة. البعض منهم يعتبر مراجع قياسية في الاستثمار. وهذا ينبغي أن يكون مفاجئا. لا يوجد شيء في مجتمعنا أكثر احترامًا من الحكمة التقليدية.

من واقع خبرتي ، فإن تحقيق الأداء الفائق في الأسهم يأتي من القيام بأشياء مختلفة عما هو واضح أو شائع. غالبًا ما يساء تفسير هذا على أنه محفوف بالمخاطر.يؤدي تطبيق الحكمة التقليدية إلى عوائد تقليدية ، وليس أداءً فائقًا. إذا كان النجاح سهلاً مثل التصرف مثل أي شخص آخر ، فقد نصبح أغنياء من خلال محاكاة الجمهور.
أثناء مراقبة السوق وتحليله ، كن منفتح الذهن ومستعدًا للقيام بأشياء لا يفعلها معظم الناس. يأتي النمو على حساب الراحة. تعلم المغامرة خارج منطقة الراحة الخاصة بك وتشكك دائمًا في الحكمة التقليدية. إذا كنت ترغب في أن تكون استثنائيًا ، يجب أن تكون غير تقليدي بحكم التعريف.

الثمن الذي لا مفر منه للنجاح

"إذا كنت تريد أن تكون الأفضل ، عليك أن تفعل أشياء لا يرغب الآخرون في القيام بها".
-مايكل فيلبس،
الفائز بـ 17 ميدالية أولمبية
اسأل نفسك ، ما هي أهدافي؟ حتى لو لم تكن قد فكرت في خطة حياة ، فمن المحتمل أن تتبادر إلى ذهنك بعض الطموحات على الفور. اسأل نفسك الآن ، ما الذي سأتخلى عنه لتحقيق هذه الأهداف؟ هذه قصة أخرى ، أليس كذلك؟ إن اختيار التضحية صعب ، لكنه أحد أهم القرارات التي ستتخذها في السعي لتحقيق النجاح. يعني التضحية تحديد الأولويات ، مما قد يؤدي إلى التخلي عن أنشطة معينة للحصول على الوقت لمتابعة التداول. من المسلم به أن هذه خطوة صعبة ، ولكن لا يوجد بطل يتمتع بحياة متوازنة تمامًا عندما يكون هو أو هي في طريقه للفوز بميدالية ذهبية. الأبطال شديدو التركيز على أهدافهم ؛ يفهمون قوة التركيز الضيق. هذا يأتي بسعر. انها تسمى التضحية.

التعريف هو التضحية

"لا تخف من الرجل الذي مارس 10000 ركلة مرة واحدة ، لكني أخشى من الرجل الذي مارس ركلة واحدة 10000 مرة".
-بروس لي

نظرًا لأنك تقرأ هذا الكتاب ، أفترض أن أحد أهدافك هو أن تصبح أفضل متاجر في الأسهم يمكنك

أن تكونه أو على الأقل أن تحسن نتائج استثمارك. للحصول على أي فرصة للنجاح الحقيقي ، سيتعين عليك اتخاذ بعض الخيارات حول كيفية تحقيق هذا الهدف. الاحتمالات هي أنك لن تكون أفضل متاجر ذي قيمة ، وأفضل متاجر ينمو ، وأفضل متاجر يومي ، وأفضل مستثمر على المدى الطويل. إذا حاولت أن تفعل كل شيء ، فمن المرجح أن ينتهي بك الأمر إلى لاعب متوسط المستوى. لا يمكنك القول إن التاجر هو تاجر أكثر مما يمكنك القول إن الطبيب هو طبيب. هل يمكن للطبيب أن يكون أفضل جراح دماغ ، وأفضل جراح قلب ، وأفضل طبيب نفسي ، وأفضل طبيب أطفال ، وأفضل طبيب روماتيزم ، وأفضل أخصائي عظام؟

بالطبع لا. وبالتالي ، ستستمتع بدورات السوق عندما يتفوق أسلوب التجاره الخاص بك على الأساليب الأخرى ، وستتعلم أيضًا قبول الفترات الأقل ملاءمة لأسلوبك. أشك في أنك ستتغلب على هذه المراحل الأقل ملاءمة من خلال اعتماد أسلوب مختلف في كل مرة تواجه فيها صعوبة. عندما يتعلق الأمر بتجارره الأسهم ، فأنا لا أعرف أي شخص يمكنه ، على سبيل المثال ، أن يتاجر القيمة بنجاح في دورة واحدة ثم ينتقل إلى النمو في الدورة التالية أو أن يكون مستثمرًا طويل الأجل في يوم من الأيام ثم متاجر ليومًا يناسب السوق اليومية.

لتصبح بارعًا في أي شيء ، يجب أن تكون مركزًا ويجب أن تتخصص.

تاجر أم مستثمر؟

يقضي المتاجر العادي معظم وقته متذبذبًا بين مشاعرين: التردد والندم. ينبع هذا من عدم تحديد أسلوب المرء بوضوح. الطريقة الوحيدة لمحاربة العواطف المشلولة هي أن يكون لديك مجموعة من القواعد التي تعمل وفق أهداف محددة بوضوح. يجب عليك ببساطة اتخاذ قرار: هل أنت متاجر أم مستثمر؟ يتمتع بعض الأشخاص بالشخصية الأنسب للتجاره ، ويفضل البعض نهج الاستثمار طويل الأجل. سيكون عليك أن تقرر بنفسك ما هو الأفضل لك. ضع في اعتبارك أنك إذا فشلت في تحديد تجارتك ، فمن المؤكد أنك ستواجه صراعًا داخليًا في لحظات اتخاذ القرار الرئيسية.

التردد

هل أبيع؟

هل يجب أن اتوقف؟

الندم

كان يجب أن أشتري .

كان يجب أن أبيع.

كان يجب أن أتوقف.

إذا كنت تاجرًا على المدى القصير ، فعليك أن تدرك أن بيع السهم لتحقيق ربح سريع فقط لمشاهدته يتضاعف السعر لا يمثل مصدر قلق حقيقي لك. أنت تعمل في منطقة معينة من سلسلة أسعار الأسهم ، وقد يعمل شخص آخر في منطقة مختلفة تمامًا من المنحنى. ومع ذلك ،

إذا كنت مستثمرًا على المدى الطويل ، فستكون هناك عدة مرات تحقق فيها مكاسب جيدة على المدى القصير فقط لتعيدها بالكامل في السعي لتحقيق خطوة أكبر. المفتاح هو التركيز على أسلوب معين ، مما يعني التضحية بأساليب أخرى. بمجرد تحديد أسلوبك وأهدافك ، يصبح من الأسهل بكثير الالتزام بالخطة وتحقيق النجاح. في الوقت المناسب ، ستكافأ على تضحيتك بتخصصك الخاص.

توقع بعض الأيام السيئة

كثير من حالات الفشل في الحياة هم أشخاص لم يدركوا مدى قربهمللنجاح عندما استسلموا.
-توماس أديسون

الافكار. هذا لا يعني أن كل أفكارك وأفعالك ستؤدي دائمًا إلى النتائج المرجوة. ستشعر أحيانًا أن النجاح بعيد المنال. قد تشعر حتى بالاستسلام. أنا أعلم. لقد كنت هناك. قضيت ست سنوات متتالية دون أن أجني فلسًا واحدًا أثناء متابعة تداول الأسهم. على طول الطريق كان لدي أيام شعرت فيها بالإحباط الشديد بسبب نتائجي غير المرضية لدرجة أنني رميت المنشفة واستسلمت. ومع ذلك ، كنت أعرف قوة

إصرار. بعد ذلك ، بعد أكثر من عقد من التجربة والخطأ ، كنت أكسب في أسبوع واحد أموالًا أكثر مما حلمت به في عام. لقد جربت ما قصده الشاعر والكاتب المسرحي الإنجليزي روبرت براوننج عندما كتب ، "نجاح دقيقة تدفع فشل سنوات." تذكر ، إذا اخترت عدم المخاطرة ، ولعبها بأمان ، فلن تعرف أبدًا كيف تشعر بتحقيق أحلامك. اذهب بجرأة بعد ما تريد وتوقع بعض الانتكاسات وبعض خيبات الأمل وبعض الأيام الفاسدة. احتضنهم جميعًا كجزء مهم من العملية وتعلم أن تقول ، "شكرًا لك أيها المعلم". كن سعيدًا ، اشعر بالتقدير ، واحتفل عندما تفوز. لا تنظر إلى الوراء بأسف على الفشل. الماضي لا يمكن تغييره ، فقط التعلم منه. الأهم من ذلك ، لا تدع الأيام الفاسدة تجعلك تستسلم.

السجلات صنعت لتحطم لسنوات عديدة ، كان يُعتقد على نطاق واسع أنه من المستحيل أن يركض الإنسان مسافة ميل (1609 مترًا) في أقل من أربع دقائق. في الواقع ، لسنوات عديدة ، كان التفكير هو أن ميل الأربع دقائق كان حاجزًا ماديًا لا يمكن لأي إنسان كسره دون التسبب في ضرر كبير لصحة العداء. ثم في 6 مايو 1954 ، خلال لقاء بين AAA البريطانية وجامعة أكسفورد ، ركض الرياضي الإنجليزي روجر بانيستر ميلًا في 3 دقائق و 59.4 ثانية. فجأة أصبح المستحيل ممكنا. بعد ستة وخمسين يومًا من اختراق بانيستر حاجز الأربع دقائق ، ركض البطل الأسترالي جون لاندي مسافة ميل في 3 دقائق و 57.9 ثانية في فنلندا. في غضون ثلاث سنوات ، قطع 16 عداءًا آخر مسافة الأربع دقائق. ماذا حدث للحاجز المادي الذي منع البشر من الجري لمسافة ميل في أقل من أربع دقائق؟ هل كانت هناك قفزة مفاجئة في التطور البشري؟ لا؛ التغيير في التفكير أحدث الفارق.

غالبًا ما توجد الحواجز التي ندركها في أذهاننا فقط. تؤثر المعتقدات على ما نحاول أو نختار ألا نحاول القيام به في الحياة. في هذه الصفحات ، ستتعلم دروسًا قوية وتقنيات مجربة ستحدث فرقًا هائلاً فيما يمكنك تحقيقه من خلال تداول الأسهم. السجلات مصنوعة ليتم كسرها ، بما في ذلك سجلاتي. إذا كنت على استعداد لتطبيق نفسك وتعلم الدروس ، فكيف تفشل؟ صدق يمكنك فعل ذلك. هذا هو أول شيء يجب أن تعرفه.

الفصل 3

نقطة دخول محددة®

التحليل: SEPA®

إستراتيجية

عندما بدأت تجاره الأسهم في أوائل الثمانينيات ، كانت فكرتي عن الإستراتيجية تتكون من لا شيء أكثر من شراء اندفاعي لأسعار منخفضة للاسهم التي تعرضت للضرب. عندما تتم تجاره الأسهم بالقرب من قيعان تاريخية ، اعتقدت أنها يجب أن تكون مساومات. لم أحقق الكثير من النجاح مع هذا النهج. في الواقع ، كانت النتائج مروعة تمامًا. لم يمض وقت طويل قبل أن أدرك أن العديد من هذه الأسهم كانت منخفضة الأسعار لسبب وجيه وفي معظم الحالات كانت في طريقها إلى أدنى المستويات. ومع ذلك ، فقد رأيت العديد من الأسهم تصل إلى أعلى مستوى في 52 أسبوعًا ، ثم ارتفعت الأسعار بشكل كبير.

أصبح السؤال ، ما الذي يميز الشخصيات البارزة عن الفاشلين ، وهل هناك طريقة لتحديد الفائزين الكبار قبل أن يصبحوا رابحين كبار؟ على مدى السنوات الخمس التالية ، 1988-1983 ، شرعت في خطة شاملةعملية البحث ، قراءة كل كتاب يمكنني الحصول عليه والتهام الأخبار المالية اليومية. اشتريت الكتب عندما كنت أستطيع تحمل كلفتها. ما لم أستطع تحمل شرائه وأخذه إلى المنزل ، وقفت على رفوف المكتبة لأقرأ ، وأدوّن الملاحظات باستخدام لوح وقلم رصاص. حتى أنني كنت أذهب إلى مكتبات الجامعة المحلية مع قدر كبير من التغيير وأقوم بتصوير كتب كاملة مقابل فلس واحد للصفحة ثم قم بتدبيسها معًا. إذا نظرنا إلى الوراء ، لا بد أنه كان من الهزلي أن أرى مجموعتي من الكتب المصورة ممسكة ببعضها البعض وأنا جالس على منضدة بطاقات قابلة للطي استخدمتها كطاوله علي

ركن غرفة طعام الأم. لم يكن لدى أحد في عائلتي فكرة عما كنت أفعله بهذه الكتب المؤقتة. كانت بداية متواضعة ، لكنها أنجزت المهمة على المدى الطويل.

بداية نقطة تحولي

لم تأت من المعرفة التي جمعتها من ثلاثة عقود من الخبرة العملية فحسب ، بل جاءت أيضًا من دراسة أولئك الذين وصلوا قبلي. على الرغم من أنني أخذت المعلومات وصقلتها وأعدت تجهيزها في تحليل نقطة الدخول المحددة الخاص بي ، أو SEPA ، لتلائم تداولاتي الخاصة ، إلا أنني مدين لأسياد السوق الذين تعود أعمالهم الرائدة إلى عقود عديدة. كان الكتاب الذي لفت انتباهي هو الأسهم الفائقة الأداء لريتشارد لوف. على الرغم من أن الكثير من الكتاب كان حول الدورة السياسية ، إلا أن الفصل 7 أثار اهتمامي ، والذي ركز على القواسم المشتركة بين الأسهم الرابحة الكبيرة. ركزت دراسات لوف من عام 1962 إلى عام 1976 على خصائص الأسهم التي ارتفعت بنسبة 300 في المائة كحد أدنى في فترة عامين. دعاهم بأسهم الأداء الفائق. على الرغم من أن أسلوب Love لفت انتباهي ، إلا أنني في البداية لم أكن متأكدًا بالضبط من كيفية استخدامه في تداولاتي الخاصة ، وبالتالي ظلت المعلومات مخفية في ذهني دون استخدام بينما واصلت سعيي لمعرفة المزيد. في عام 1988 ، قرأت مقالًا في عدد مارس - أبريل من Financial Analyst Journal بعنوان "تشريح الفائز في سوق الأوراق المالية"ناقش المقال نتائج دراسة عن الأوراق المالية المتفوقة: الأسهم التي ارتفعت بنسبة 100 في المائة على الأقل في السنة التقويمية. قام المؤلف ، مارك ر. رينجانوم ، باستكشاف 222 فائزًا في سوق الأسهم من 1970 إلى 1983 لتحديد ما ساهم في أدائهم المتفوق. أثناء قراءة المقال ، دق الجرس في رأسي وتذكرت كتاب Love. لسبب واحد ، كان هناك تداخل جزئي بين الأطر الزمنية التي درسها Love ورينجانوم. علاوة على ذلك ، كانت أغراض دراساتهم متطابقة تقريبًا: التركيز على الأسهم التي حققت أكبر المكاسب لتحديد الخصائص التي كانت مسؤولة عن أدائها الممتاز. الآن كل ما احتاجه هو وضع يدي على كتاب Love مرة أخرى ، والذي نفد طبعته ونادرًا جدًا. لحسن الحظ ، عثر صديق لي على نسخة في كندا في معرض للكتاب مقابل دولار واحد فقط ، اشتراه وأرسله بالبريد

إلي. مع كتاب Love ونتائج Reinganum في متناول اليد ، قارنت نتائج كلتا الدراستين وركزت على أوجه التشابه بينهما. عندما أشرت إلى الاثنين ، زادت ثقتي في أن هذا النهج (المعروف باسم نمذجة العوامل العكسية) له ميزة وأنه كان هناك احتمال أن أتمكن من استخدامه بطريقة منهجية للعثور على فائزين كبار. كان الأمر منطقيًا بالنسبة لي: دراسة الأفضل للعثور على الأفضل. وضعتني دراسة عمل Love في دورة تدريبية لمعرفة ما الذي يجعل سعر السهم يرتفع بشكل كبير

للانضمام إلى دائرة النخبة من أصحاب الأداء الفائق. أصبح هذا في النهاية عمل حياتي. أقنعتني النتائج التي توصل إليها Love بثلاث نقاط تمكينية:
1. هناك وقت مناسب ووقت غيرمناسب لشراء الأسهم.
2. يمكن تحديد الأسهم ذات الأداء الفائق من قبل زيادة كبيرة في السعر.
3. من خلال الاستثمار الصحيح في هذه الأسهم ، يمكن بناء وحدة صغيرة من مقدار رأس المال إلى ثروة في فترة قصيرة نسبيًا.

وعاء التسخين

على مدار مسيرتي المهنية في التداول ، بالإضافة إلى كتاب Richard Love ، ألهمتني أعمال الآخرين. كان من بينها مفهوم القوة النسبية للتنبؤ بسعر السهم العادي من قبل روبرت أ. ليفي ، والذي ساعدني على إبعاد عقلية "ضعف الشراء" وكان له دور فعال في مقاربتي الجديدة للتركيز على القوة. ثم كان هناك مخزون إدوارد س. جنسن
مخطط السوق ، نُشر عام 1967. تضمن كتاب جنسن مخططاته لكل نوع من أنواع الأسهم ، والتي كانت تستند إلى معايير مثل الدخل والنمو والنمو الدوري والنمو الديناميكي. ما أعجبني في جنسن هو أنه ، مثل Love ، انطلق من دراسة موضوعية للأسهم لإنشاء قوالب من نماذج العوامل. ألهمني هذا النهج الصارم لإنشاء ملف القيادة الخاص بي. تأثير آخر كان ريتشارد دونشيان ، الذي ولد في هارتفورد ، كونيتيكت. تخرج من جامعة ييل بدرجة في الاقتصاد ؛ وذهب للعمل في وول ستريت في الثلاثينيات. يعتبر Donchian مكتشف

صناعة العقود الآجلة المُدارة. طور منهجًا تجاريًا قائمًا على القواعد أصبح معروفًا باسم تتبع الاتجاه. كان من بين مبادئه شراء وبيع الأسهم عندما يتقاطع المتوسط المتحرك لـ 5 فترات فوق وتحت المتوسط المتحرك لـ 20 فترة. لقد كان عمل Donchian هو الذي أثر علي في إضافة عناصر اتجاه معينة إلى نموذجي للتداولات المؤهلة وإدخالات التوقيت. لاحقًا صادفت ويليام إل جيلر ، الذي قام بعمل مكثف في أنماط الرسوم البيانية. في كتابه ، أقر جيلر بمساهمة دونشيان ، الذي كان في ذلك الوقت مديرًا لأبحاث السلع في شركة الأوراق المالية هايدن ستون. أصبح هؤلاء الرجال أساتذتي وأنا أدرس السوق بدقة. تعلمت من love تحليل السوابق التاريخية والقواسم المشتركة لأسهم الأداء الفائق. من جنسن ، التخطيط والتنميط ؛ من Donchian ، الاتجاه التالي ؛ ومن جيلر ، أنماط المخططات ، بما في ذلك صحنه الشهير مع المنصة ، والذي يُعرف الآن باسم نمط الكوب والمقبض ، الذي اشتهر به ويليام أونيل ، الذي عمل أيضًا في Hayden Stone في 1960s.
بالطبع ، كان سيدهم جميعًا هو جيسي ليفرمور ، أعظم تاجر على الإطلاق. في عام 1907 ، حقق 3 ملايين دولار في يوم واحد. في حين تعرض معظم المستثمرين للدمار خلال الانهيار الكبير عام 1929 ، حقق ليفرمور أرباحًا هائلة بلغت 100 مليون دولار في السوق. بالنسبة لي ، كان هذا

ملهمًا بشكل لا يصدق. على الرغم من أن معظم الناس يربطون بين ليفرمور وكتاب ذكريات مشغل الأسهم ، إلا أنني انجذبت إلى عمله العملي حول كيفية تجاره الأسهم. بلورت قراءة كتاب ليفرمور أفكاري. يبدو أن العديد من المبادئ التي بدأت تعمل بالنسبة لي لا تختلف عن تلك التي عملت مع ليفرمور في العقود الأولى من القرن العشرين.من أستاذ سوق إلى آخر ، كانت الدروس متسقة وواضحة. لم تتغير أساسيات ما جعل سهمًا فائق الأداء في الماضي بشكل ملحوظ. بغض النظر عن كيفية تطور الاقتصاد أو الصناعات التي نشأت ، كانت المعايير الأساسية للأداء الفائق ثابتة. لقد توصل الكثير من الناس قبلي إلى نفس النتيجة. على الرغم من اختلاف الأسماء وكان لكل منها تكتيكاته الخاصة لاستغلال هذه الظاهرة ، إلا أن هناك مجموعة جماعية من المعرفة كانت موجودة وانتظر المستكشفون الجدد للبناء على هذا الأساس.

في النهايه التكنولوجيا

في أواخر الثمانينيات اشتريت أول جهاز كمبيوتر "قوي" أعني بذلك آلة يمكنني استخدامها لشيء آخر غير لعب تنس بونج على شاشة خضراء أحادية اللون. بالإضافة إلى وضع عروض الأسعار في الوقت الفعلي مباشرة على مكتبي ، سمح لي الكمبيوتر بإنشاء قاعدة بيانات ومنحني الوصول إلى مزيد من المعلومات. يمكنني الآن إجراء تحليل كمي: تتبع ودراسة المزيد من الفائزين الكبار ومراقبة الأسهم في الوقت الفعلي لتأكيد النتائج التاريخية في إطار زمني حديث. سمح لي الكمبيوتر أيضًا بفحص آلاف الشركات المحتملة على أساس خصائص الأداء الفائق. قبل ذلك ، كنت أعثر على الأسهم وأتتبعها يدويًا ، والتي قد تتخيل أنها تضع قيودًا شديدة على العدد الذي يمكنني تغطيته. في وقت مبكر ، قمت بإنشاء مخططات الأسهم الخاصة بي يدويًا على ورق الرسم البياني يوميًا. يا له من عمل روتيني! أثناء دراستي للأسهم وتداولها في الوقت الفعلي ، اتفقت البيانات التي جمعتها والنتائج التي قدمتها مع استنتاجات Love and Reinganum.

حتى هذه اللحظة ، لم أقم بتطوير صيغة محددة للتجاره ، لكنني كنت أتعامل مع خصائص الأسهم فائقة الأداء وبدأت في تحقيق بعض النجاح الهادف من خلال التداول على تلك الأفكار لحسابي الخاص.

وضع النتائج في العمل

أدى الازدهار في التكنولوجيا وتجارة التجزئة للمستهلكين والرعاية الصحية في أوائل التسعينيات إلى تحويل الشركات الغامضة إلى أسماء منزلية. باستخدام ما تعلمته خلال الثمانينيات ، تمكنت من اللحاق ببعض المحركات الكبيرة حيث انتقلت الأسهم من السوق الهابطة لعام 1990 إلى سوق صاعدة جديدة. الجراحة الأمريكية ، Amgen ، تحويل الطاقة الأمريكية ، منتجات Ballard الطبية ، الرعاية الصحية بالولايات المتحدة ، الشركات التابعة للرعاية الجراحية ،

Medco Containment ، Microsoft ، Home Depot ، Dell Computer ،
International Game Technology ، و Cisco Systems كانت في ذلك الوقت أسماء غير معروفة نسبيًا والتي عرضت أساسيات قوية و الخصائص التقنية. لقد فات العديد من المستثمرين هذه الشركات العظيمة خلال مراحل نموهم الهائلة بسبب معدلات السعر / الأرباح المرتفعة نسبيًا (P / E). في عام 1991 ، بدأت الأسهم الأربعين الأفضل أداءً (التي تبدأ من أكثر من 12 دولارًا للسهم) العام بمتوسط P / E يبلغ 29 ، وبحلول نهاية العام ، توسعت نسب P / E إلى 83.

ملف القيادة

باستخدام ما يقرب من ثلاثة عقود من التجاره الفعليه والتراكم الدقيق للبيانات التاريخية منذ أواخر القرن التاسع عشر ، قمت بإنشاء مخطط للسمات المشتركة بين الأسهم فائقة الأداء. أسمي هذا الملف الشخصي للقيادة ، وهو جهد مستمر لتحديد صفات وسمات أكثر الأسهم نجاحًا في الماضي بالتفصيل لتحديد ما الذي يجعل السهم من المرجح أن يتفوق بشكل كبير على نظرائه في المستقبل. لا يقتصر التركيز على حجم حركة السعر - مقدار ارتفاع السهم - ولكن أيضًا على عنصر الوقت في المعادلة: مدى السرعة التي يرتفع بها السعر وما الذي يفسر الارتفاع السريع. في سوق الأوراق المالية ، التوقيت مهم لأن الوقت هو المال. عند فحص قاعدة البيانات الخاصة بي ، أقارن كل مرشح من الأسهم بمدى ملاءمته لملف تعريف القيادة الأمثل وترتيبه وفقًا لذلك. والنتيجة هي زيادة كبيرة في احتمال العثور على صاحب الأداء الخارق التالي.

SEPA: إستراتيجية الدقة

كان شحذ وقتي للدخول والخروج محور تركيز رئيسي بالنسبة لي.على مر السنين ، تطورت منهجية SEPA الخاصة بي إلى إستراتيجية أشار إليها البعض بالتجاره بدقة جراحية. يتيح لي نهج SEPA ، الذي سأشرحه بالتفصيل ، العثور على مرشحي النخبة الذين لديهم القدرة على أن يصبحوا ذوي أداء فائق. الهدف من SEPA هو الحصول على جميع المعلومات ذات الصلة المتاحة وتحديد النقطة الدقيقة للدخول في صفقة ذات احتمالية عالية من حيث المخاطر مقابل المكافأة. تجمع SEPA بين أساسيات الشركة والسلوك الفني للسهم. المعايير الأساسية لـ SEPA مستمدة من البحث الدقيق ، وعقود من التطبيق في العالم الحقيقي ، والحقائق المرصودة ، وليس الآراء الشخصية أو النظريات الأكاديمية.

العناصر الخمسة الرئيسية لـ SEPA

يتم تقسيم الخصائص الأساسية إلى خمس فئات رئيسية ، والتي تشكل اللبنات الأساسية

الأساسية لمنهجية SEPA:
1. الاتجاه. عمليا كل مرحلة من مراحل الأداء الفائق في الفوز الكبير
الأسهم التي حدثت بينما كان سعر السهم بسعر محدد

صاعد. في كل حالة تقريبًا ، كان الاتجاه قابلاً للتحديد في وقت مبكر
تقدم الأداء الفائق.
2. الأساسيات. معظم مراحل الأداء الفائق مدفوعة بتحسين الأرباح والإيرادات والهوامش.
يتجسد هذا عادةً قبل بدء مرحلة الأداء الفائق. في معظم الحالات ، تكون الأرباح والمبيعات
مطروحة على الطاولة ويمكن قياسها في وقت مبكر. خلال مرحلة الأداء الفائق للسهم ، يحدث
تحسن جوهري دائمًا تقريبًا في الصورة الأساسية فيما يتعلق بالمبيعات ، والهوامش ، وفي النهاية
الأرباح.
3. محفز. كل سهم يحقق مكاسب ضخمة له محفز وراءه. قد لا يظهر المحفز دائمًا من خلال
نظرة عابرة ،
ولكن القليل من العمل البوليسي على قصة الشركة قد يوجهك إلى سهم يتمتع بإمكانية أداء فائق.
قد يوفر المنتج الجديد الأكثر مبيعًا والذي يمثل جزءًا مهمًا من مبيعات الشركة شرارة لإشعال
مرحلة الأداء الفائق في سعر سهم تلك الشركة. يمكن لموافقة إدارة الغذاء والدواء ، أو العقد
الممنوح حديثًا ، أو حتى الرئيس التنفيذي الجديد إعادة الحياة إلى مخزون نائم سابقًا. عند
التعامل مع الأسماء الصغيرة الأقل شهرة ، غالبًا ما يتطلب الأمر بعض الأحداث لجذب الانتباه إلى
الأسهم. أحب أن أرى شيئًا يثير حماسة المستثمرين. ومن الأمثلة على ذلك وصول Apple
(AAPL) إلى حالة الطائفة مع منتجات Mac و "I" الخاصة بها ، و Research in Motion
(RIMM) مع BlackBerry (مدمني الإنترنت والبريد الإلكتروني الذين كانوا (يطلق عليهم
CrackBerry) ، و Google (GOOG) ، الذي أصبح مرادفًا لمحركات البحث على الإنترنت
لدرجة أنه جعله في القاموس كفعل. قد يختلف كل موقف إلى حد ما سواء كان السهم شركة نمو
كلاسيكية ، أو موقف تحول ، أو سهم دوري ، أو تداول في مجال التكنولوجيا الحيوية على الوعد
من عقار جديد. مهما كان السبب ، وراء كل أداء فائق هناك دائمًا محفز يقود الاهتمام المؤسسي.
4. نقاط الدخول. تمنحك معظم الأسهم ذات الأداء الفائق فرصة واحدة على الأقل وأحيانًا فرصًا
متعددة للقبض على ارتفاع نيزكي عند نقطة دخول منخفضة المخاطر. توقيت نقطة الدخول

حرج. حدد توقيت دخولك بشكل غير صحيح وسيتم إيقافك دون داع أو خسارة كبيرة إذا استدار السهم وفشلت في البيع. حدد وقت الدخول بشكل صحيح خلال سوق صاعدة وقد تحقق ربحًا على الفور وفي طريقك لتحقيق مكاسب كبيرة.
5. نقاط الخروج. لن تؤدي جميع الأسهم التي تظهر خصائص الأداء الفائق إلى مكاسب. لن ينجح الكثير حتى إذا قمت بوضع مشترياتك في النقطة الصحيحة. هذا هو السبب في أنه يجب عليك إنشاء نقاط وقف الخسارة لإجبارك على الخروج من المراكز الخاسرة لحماية حسابك. على العكس من ذلك ، في مرحلة ما يجب بيع مخزونك لتحقيق ربح. يجب تحديد نهاية ما كان في السابق مرحلة أداء فائق للاحتفاظ بما صنعته.
يمكن تلخيص عملية ترتيب SEPA على النحو التالي:
1. يجب أن تتوافق الأسهم أولاً مع نموذج الاتجاه الخاص بي (انظر الفصل 5)
يعتبر مرشحًا محتملًا لـ SEPA.
2. يتم بعد ذلك فحص الأسهم التي تلبي نموذج الاتجاه من خلال سلسلة من الفلاتر التي تستند إلى الأرباح والمبيعات ونمو الهامش والقوة النسبية وتقلب الأسعار. ما يقرب من 95 بالمائة من جميع الأسهم المؤهلة بموجب نموذج الاتجاه تفشل في المرور عبر هذه الشاشة.
3. يتم فحص الأسهم المتبقية بحثًا عن أوجه تشابه مع ملف تعريف القيادة الخاص بي لتحديد ما إذا كانت تتماشى مع عوامل أساسية وفنية محددة تظهرها النماذج التاريخية للأداء المتميز في الماضي. تزيل هذه المرحلة معظم الشركات المتبقية ، تاركة قائمة أضيق بكثير من الأفكار الاستثمارية من أجل مراجعة وتقييم أقرب.
4. المرحلة النهائية هي المراجعة اليدوية. يتم فحص قائمة ضيقة من المرشحين بشكل فردي ويتم تسجيل درجاتهم وفقًا لعملية تصنيف "تحديد الأولويات النسبية" التي تأخذ في الاعتبار الخصائص التالية:
*تقرير الأرباح والمبيعات
*تاريخ مفاجئ للأرباح والمبيعات
*نمو ربحية السهم وتسارعه
*نمو الإيرادات وتسارعها
*إرشادات تصدرها الشركة
*مراجعة تقديرات أرباح المحللين
*هوامش الربح
* وضع الصناعة والسوق
*محفزات محتملة (منتجات وخدمات جديدة أو صناعة التطورات الخاصة بالشركة)
*الأداء مقارنة مع الأسهم الأخرى في نفس القطاع
*تحليل السعر وحجم التداول
*مخاطر السيولة
تركز عملية تصنيف SEPA على تحديد إمكانات ما يلي:
1. مفاجآت الأرباح والمبيعات المستقبلية ومراجعات التقديرات الإيجابية

2. دعم حجم المؤسسات (طلب شراء كبير)
3. الارتفاع السريع في السعر على أساس عدم التوازن بين العرض والطلب (نقص البيع مقابل الشراء)

التقارب الاحتمالي

لقد قمت بتطوير SEPA لأحدد بدقة النقطة التي يمكنني عندها وضع صفقة تجاره بها أقل مخاطر وأعلى احتمالية للمكافأة. هدفي هو

شراء الأسهم وتحقيق أرباح على الفور. ولتحقيق ذلك ، آخذ في الاعتبار جميع العوامل الأساسية والتقنية وعوامل السوق ذات الصلة وأحدد الموقف الذي يوجد فيه تقارب داعم. أقوم بتنفيذ عملية تجاره فقط عند نقطة التوافق عبر النطاق فيما يتعلق بأساسيات الشركة وسعر السهم ونشاط الحجم بالإضافة إلى ظروف السوق العامة.

أريد أن أرى هذه العوامل تتلاقى مثل وصول أربع سيارات
في نفس الوقت عند تقاطع رباعي. تكدس طريقة SEPA الاحتمالات الداعمة لإنتاج تلك المحاذاة. يُظهر كل سهم كبير رابح تقريبًا معايير محددة جدًا وقابلة للقياس قبل اتخاذ خطوات كبيرة. في أيام الأداء الفائق ، تتمتع هذه الأسهم بخصائص مميزة - سواء كانت منتجًا جديدًا ، أو خدمة مبتكرة ، أو نوعًا من التغيير الأساسي - تمكن الشركة من جني الأموال بمعدل متفوق أو متسارع وفي بعض الحالات لفترة ممتدة. نتيجة لذلك ، شهدت أسهم هذه الشركات ارتفاعا كبيرا في الأسعار من خلال جذب الشراء المؤسسي. ليس عليك أن تعرف كل شيء عن الشركة أو السوق ؛ ومع ذلك ، تحتاج إلى معرفة الأشياء الصحيحة. من خلال تجميع كل هذه العناصر معًا - الأساسية والتقنية والنوعية ونبرة السوق - والمطالبة بأن تكون الأسهم قادرة على تجاوز عقبات متعددة ، سيكون من الأرجح تحديد شيء استثنائي. القيمة الجماعية لهذه المعلمات أكبر من مجموع أجزائها.

سمات الأداء الفائق

على مر السنين ، استنتجت أن معظم أسهم الأداء الفائق لها خصائص مشتركة محددة. في معظم الحالات ، كانت المكاسب اللائقة مطروحة بالفعل على الطاولة. في الواقع ، كان لدى غالبية الأسهم ذات الأداء الفائق بالفعل فترات من الأداء المتفوق من حيث الأساسيات بالإضافة إلى الإجراءات الفنية قبل أن تحقق أكبر مكاسبها. بدأ أكثر من 90 في المائة من أسهم الأداء الفائق ارتفاعات أسعارها الهائلة حيث خرج السوق العام من سوق تصحيح أو هبوط. ومن المثير للاهتمام ، أن عددًا قليلاً جدًا من الأسهم كان لها مراحل أداء فائق خلال سوق هابطة.

المتميزون هم شباب

بشكل عام ، تحدث مرحلة الأداء الفائق عندما يكون السهم صغيرًا نسبيًا ، على سبيل المثال ، خلال السنوات العشر الأولى بعد العرض في العام الأول (IPO). كان العديد من أصحاب الأداء الفائق شركات خاصة لسنوات عديدة قبل طرحها للعرض العام ، وعندما فعلوا ذلك أخيرًا ، كان لديهم سجل حافل بالأرباح والنمو. أنشأت بعض شركات الأداء الفائق خطوط إنتاج وعلامات تجارية ناجحة قبل طرحها للجمهور. أثناء تصحيح السوق الهابطة في أوائل التسعينيات ، ركزت على الأسهم التي كانت صامدة جيدًا ثم انتقلت إلى أرضية مرتفعة جديدة أولاً من أدنى مستويات السوق. معظم الأسماء التي قمت بتداولها كانت غير معروفة نسبيًا في ذلك الوقت. كانت هذه الأسهم مدفوعة بخصائص مثل نمو الأرباح الكبيرة والطلب القوي على المنتجات. ومن الأمثلة على ذلك شركة US Surgical ، التي كانت رائدة في منتجات مثل الجراحة الجراحية الأساسية والجراحة بالمنظار. كما كان أداء البرامج والأجهزة الطرفية للكمبيوتر والأسهم المتعلقة بالتكنولوجيا جيدًا خلال تلك الفترة ، مدعومًا بالطفرة في الحوسبة الشخصية. يخجل معظم المستثمرين من الأسماء التي لم يسمعوا بها من قبل. هذا هو بالضبط عكس ما يجب عليك فعله إذا كان هدفك هو العثور على فائزين كبار في سوق الأسهم.

الحجم مهم

تمر معظم الشركات بمرحلة نمو عالية عندما تكون نسبيًا صغيرة وذكية. كلما كبروا وأكبروا وأكثر نضجًا ، فإنهم يبدأون النمو في التباطؤ ، وكذلك المعدل الذي ترتفع به أسعار أسهمها. غالبًا ما تكون الأسهم ذات الأداء الفائق عبارة عن شركات صغيرة الحجم ، على الرغم من أن اسم رأس المال الكبير قد يشهد في بعض الأحيان ارتفاعًا في الأسعار بعد تحول أو فترة من انخفاض أسعار الأسهم الناتجة عن سوق هابطة. ومع ذلك ، في معظم الأحيان ، يكون رأس المال صغير أو متوسط رأس المال هو الذي يمر بفترة من النمو المتسارع ، والذي بدوره يخلق مرحلة سعر فائقة الأداء. يجب على المستثمرين المهتمين بالأداء الفائق أن يراقبوا باستمرار الشركات الصغيرة والمتوسطة الحجم في مرحلة النمو من دورة حياتهم (تسريع الأرباح والمبيعات). بشكل عام ، نمو الأرباح.

والمبيعات ، والأهم من ذلك ، أن سعر السهم عادة ما يكون أسرع بالنسبة لشركة صغيرة إلى متوسطة الحجم مقارنة بشركة أكبر ناضجة. عادة ما يكون لدى الشركات الكبيرة سجلات تنفيذ مؤكدة. مع الشركات الصغيرة ، من المهم في معظم الحالات التأكيد على أنها كذلك بالفعلمربحة

وأثبتوا أن نموذج أعمالهم يمكن تحجيمه ونسخه. ابحث عن مرشحين برأسمال سوقي إجمالي صغير نسبيًا ومقدار الأسهم المعلقة. عند تساوي كل الأشياء ، سيكون لدى الشركة ذات رأس المال الصغير القدرة على تقدير أكثر من رأس مال كبير ، بناءً على المعروض من المخزون المتاح. سيستغرق الأمر طلبًا أقل بكثير لنقل أسهم شركة صغيرة مع تعويم سهم صغير نسبيًا مقارنة بمرشح كبير. يمكن أن يساعدك هذا الإدراك أيضًا في تطوير توقعات واقعية حولجانب الربح من المعادلة. لن تحقق الشركات ذات رؤوس الأموال الكبيرة زيادات كبيرة في الأسعار بالطريقة التي ستحققها الشركات الأصغر والأصغر. هناك أوقات تتعرض فيها الأسهم الكبيرة للتضخم بسبب سوق هابطة أو ضائقة اقتصادية مؤقتة ، مما قد يوفر فرصة لشراء شركة مثل Coca-Cola أو American Express أو Walmart في بداية حركة سعر مناسبة عندما يتعافى. بشكل عام ، على الرغم من ذلك ، إذا تقدمت شركة كبيرة الحجم بسرعة في فترة قصيرة ، فأنا أميل إلى جني الأرباح منها بشكل أسرع مما أفعله مع شركة أصغر وأسرع نموًا قد يكون لديها القدرة على مضاعفة أو حتى ثلاثة أضعاف في عدد من الأشهر.

فحص المخزون

منذ الثمانينيات ، كنت أستخدم الفحص بمساعدة الكمبيوتر كوسيلة لتضييق كمية هائلة من المعلومات - ما يصل إلى 10000 مخزون يوميًا - لإنتاج قائمة يمكن التحكم فيها من المرشحين الذين يستوفون بعض المعايير الدنيا لمزيد من الدراسة. اليوم ، هناك العديد من أدوات الفحص المتاحة للمستثمر. فيما يلي بعض الاقتراحات حول الفحص. عندما تجري تحليلًا كميًا (فحص المخزون) ، فإن إبقائه بسيطًا سيخدمك بشكل أفضل من استخدام نموذج معقد. أنت

يجب أن تكون حريصًا على عدم وضع الكثير في كل شاشة. خلاف ذلك ، يمكنك استبعاد المرشحين الجيدين عن غير قصد الذين يستوفون جميع المعايير الخاصة بك باستثناء معيار واحد. على سبيل المثال ، لنفترض أنك تريد تحديد الأسهم التي تظهر مستوى معينًا من الأرباح ، والقيمة السوقية ، وتقدير المراجعات ، وما إلى ذلك ، حتى يكون لديك 12 سطرًا من المعايير. إذا اجتمع السهم مع 11 ولكن فاتته شعرة في اليوم الثاني عشر ، فلن ترى هذا السهم أبدًا. تذكر ، إذا كان لديك 100 عنصر في المعايير الخاصة بك ، يجب أن يفوت المخزون عنصرًا واحدًا فقط لتتم تصفيته على الرغم من استيفاء الـ 99 الأخرى. أفضل طريقة هي تشغيل شاشات منفصلة تعتمد على أصغر قوائم المعايير المتوافقة ، على سبيل المثال ، شاشة واحدة لقوة السعر النسبي والاتجاه وشاشة أساسية منفصلة تعتمد على الأرباح والمبيعات. في كثير من الأحيان ، أثناء تشغيل الشاشات المعزولة ، سترى بعض الأسماء نفسها متكررة ، بينما ستظهر بعض الأسماء في قائمة واحدة فقط. تذكر أن أجهزة الكمبيوتر رائعة للتخلص من الضوضاء وتوجيه بحثك في الاتجاه الصحيح ؛ ومع ذلك ، إذا كنت تريد أداءً فائقًا ثابتًا ، فستحتاج إلى تشمير سواعدك وإجراء بعض التحليلات اليدوية القديمة. هذا هو الجزء المثير للاهتمام من التداول ، وهذا ما يجعله

ممتعًا و
مجزي.

التزم بمنهج

لست بحاجة إلى درجة الدكتوراه في الرياضيات أو الفيزياء لكي تنجح في سوق الأوراق المالية ، فقط المعرفة الصحيحة وأخلاقيات العمل الجيدة والانضباط. تم تطوير منهجية SEPA بعد عقود من البحث والاختبار والعودة إلى لوحة الرسم مرات لا تحصى للكشف عما ينجح بالفعل. لقد تم اختباره على مدار الوقت وأثبت فعاليته في العالم الحقيقي مع نتائج حقيقية أنت أيضًا سوف تمر بفترة التجربة والخطأ الخاصة بك: التسوق عبر النوافذ وتجربة مفاهيم وأساليب مختلفة لسوق الأوراق المالية ، سواء كانت قيمة أو نموًا أو أساسية أو تقنية أو مزيجًا. في النهاية ، لكي تنجح ، ستحتاج إلى الاستقرار على نهج منطقي بالنسبة لك. والأهم من ذلك ، يجب أن تلتزم بإتقان وصقل فهمك لتلك المنهجية وتنفيذها. استراتيجية تجاره الأسهم مثل الزواج. إذا لم تكن مخلصًا ، فأنت على الأرجح

لن يكون لها نتيجة جيدة. يستغرق الأمر وقتًا وتفانيًا ، ولكن يجب أن يكون هدفك أن تصبح متخصصًا في نهجك في السوق. على الرغم من أهمية الإستراتيجية ، إلا أنها ليست مهمة مثل المعرفة والانضباط لتطبيق القواعد والالتزام بها. يمكن للمتاجر الذي يعرف حقًا نقاط القوة والضعف في استراتيجيته أو استراتيجيتها أن يحقق أداءً أفضل بكثير من شخص لا يعرف سوى القليل عن الإستراتيجية المتفوقة. بالطبع ، سيكون الوضع المثالي هو معرفة الكثير عن استراتيجية رائعة. يجب أن يكون هذا هو هدفك النهائي.

الفصل 4

القيمة تأتي بسعر

"من الأفضل بكثير أن تشتري شركة رائعة بسعر عادل من أن تشتري شركة بسعر رائع".
- وارين بافيت
عندما تفكر في القيمة بالمعنى التقليدي ، تتبادر إلى ذهنك المساومات على الفور: فالشيء الذي كان سعره أعلى الآن أقل سعرًا. يبدو منطقيا. ومع ذلك ، فإن الاستثمار في أسهم النمو يمكن أن يقلب هذا التعريف رأسًا على عقب. في سوق الأسهم ، قد يكون ما يبدو رخيصًا مكلفًا بالفعل ، وما يبدو باهظًا أو مرتفعًا جدًا قد يتحول إلى مخزون الأداء الفائق التالي. الحقيقة البسيطة هي أن القيمة تأتي بسعر.

نسبة السعر إلى العائد: الإفراط في الاستخدام وسوء الفهم

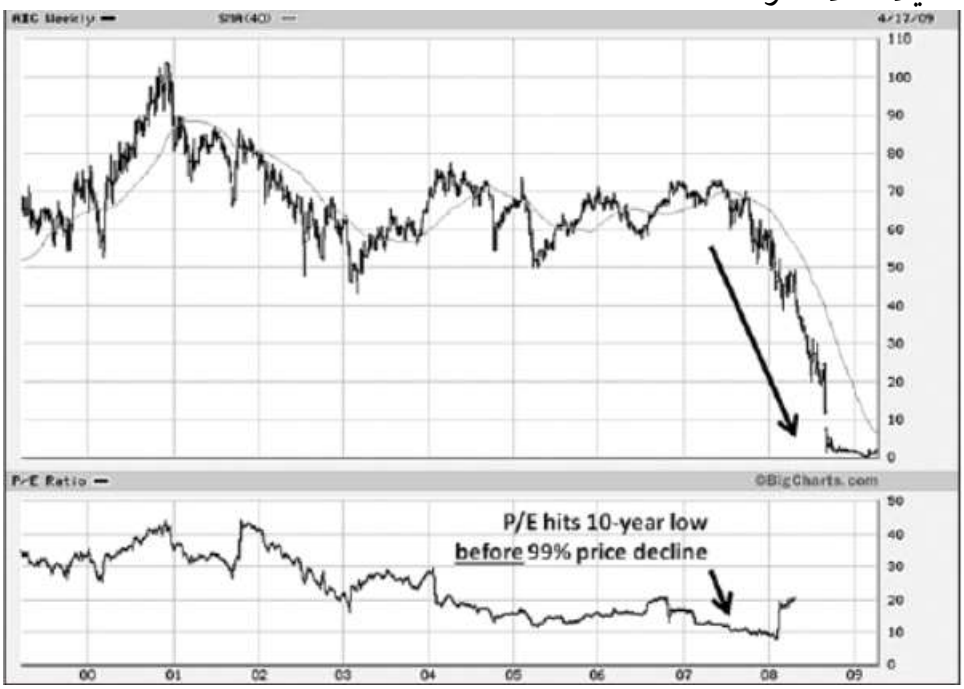
كل يوم ، تصدر جيوش من المحللين ومحترفي وول ستريت آلاف الآراء حول قيم الأسهم. هذا المخزون مبالغ فيه. هذه صفقة. ما هو أساس العديد من استدعاءات التقييم هذه؟ غالبًا ما تكون نسبة السعر / الأرباح (P / E) ، سعر السهم معبرًا عنه كمضاعف لأرباح الشركة. تمت كتابة قدر كبير من المعلومات غير الصحيحة حول نسبة السعر إلى العائد. يعتمد العديد من المستثمرين بشكل كبير على هذه الصيغة الشائعة بسبب سوء الفهم أو نقص المعرفة.
على الرغم من أنه قد يكون مفاجئًا لك ، إلا أن التحليلات التاريخية لأسهم الأداء الفائق تشير إلى أن نسب السعر إلى الأرباح بحد ذاتها تعد من بين أكثر الإحصائيات عديمة الفائدة في وول ستريت.

تعكس نسبة السعر إلى العائد القياسية النتائج التاريخية ولا تأخذ في الاعتبار أهم عنصر لتقدير سعر السهم: المستقبل. بالتأكيد ، من الممكن استخدام تقديرات الأرباح لحساب نسبة السعر إلى الأرباح التطلعية ، ولكن إذا فعلت ذلك ، فأنت تعتمد على تقديرات تمثل آراء وغالبًا ما يتبين أنها خاطئة. إذا أبلغت الشركة عن أرباح مخيبة للآمال فشلت في تلبية التقديرات أو تجاوزها ، فسيقوم المحللون بمراجعة توقعات أرباحهم إلى الأسفل. ونتيجة لذلك ، فإن المقام التطلعي - E في P / E - سوف يتقلص ، وبافتراض أن P تظل ثابتة ، فإن النسبة سترتفع. وهذا هو سبب أهمية التركيز على الشركات التي تبلغ عن أرباح قوية ، والتي تؤدي بعد ذلك إلى تنقيحات تصاعدية في تقديرات الأرباح. نمو الأرباح القوي سيجعل السهم ذا قيمة أفضل.

بليس فيشرز بليس

سيوصيك بعض المحللين بشراء سهم تعرض لانخفاض حاد. قد يكون التبرير هو أن السعر /

الربح عند أو بالقرب من الحد الأدنى لنطاقه التاريخي. ومع ذلك ، في كثير من الحالات ، تؤدي تعديلات الأسعار هذه



المجموعة الأمريكية الدولية 2000-1999 (AIG)

توقع تقارير الأرباح الضعيفة. عندما يتم إصدار النتائج ربع السنوية أخيرًا وتخطئ الشركة تقديرات المحللين أو تبلغ عن خسارة ، يتحرك السعر إلى الأعلى مرة أخرى (في بعض الحالات يرتفع بشدة) ، مما قد يتسبب في تعديل سعر السهم للأسفل أكثر. كان هذا هو الحال بالنسبة لمورغان ستانلي (MS / NYSE) في أواخر عام 2007. انخفض سعر السهم ودفع السعر إلى الربحية إلى أدنى مستوى له في 10 سنوات. أبلغ مورغان في وقت لاحق عن مقارنات سلبية مخيبة للآمال للأرباح على أساس سنوي ، وارتفعت نسبة السعر إلى العائد على الفور إلى أكثر من 120 ضعف الأرباح. مع تدهور الأرباح وبيع الأسهم عند مضاعف السعر إلى الربحية 120 ، أصبح السهم فجأة مبالغًا في قيمته. انخفض سعر السهم أكثر إلى أقل من 7 دولارات. كان سبب تراجع مورغان ستانلي أزمة مالية على مستوى الصناعة ،

وبحلول عام 2008 ، بلغت نسب السعر إلى العائد لكل من بنك أمريكا وسيتي جروب و AIG أدنى مستوياته في 10 سنوات ، إلى جانب تلك الموجودة في العديد من القطاعات الأخرى في القطاع المصرفي والمالي. في غضون 12 شهرًا ، تراجعت جميع الأسهم الثلاثة بأكثر من 90 في المائة.

المصيدة الرخيصة

شراء الأسهم الرخيصة هو بمثابة فخ في البوكر ؛ من الصعب الابتعاد عنه. عندما تشتري سهمًا لمجرد أنه رخيص ، يكون من الصعب بيعه إذا تحرك ضدك لأنه أرخص حينئذٍ ، وهذا هو سبب شرائك له في المقام الأول. كلما كان سعرها أرخص ، أصبحت أكثر جاذبية بناءً على منطق "أنها رخيصة". هذا هو نوع التفكير الذي يضع المستثمرين في ورطة كبيرة. يبحث معظم المستثمرين عن الصفقات بدلاً من البحث عن القادة ، وفي أغلب الأحيان يحصلون على ما يدفعون مقابله.

لا تتجاوز الأسهم عالية السعر إلى الربحية

من الطبيعي أن تحصل الأسهم النامية على علاوة على السوق ؛ هذا صحيح بشكل خاص إذا كانت الشركة تزيد أرباحها بسرعة. يمكن أن تتداول أسهم الشركات سريعة النمو بمضاعفات ثلاثة أو أربعة أضعاف السوق الإجمالية. في الواقع ، يمكن لقادة النمو المرتفع الحصول على أقساط أعلى في الأوقات التي تكون فيها أسهم النمو لصالح الأسهم ذات القيمة. حتى خلال الفترات التي لا يكون فيها النمو في صالحهم ، يمكنهم البيع بعلاوة كبيرة للسوق. في كثير من الحالات ، سيتم بيع الأسهم ذات الأداء الفائق بما يبدو أنه نسبة عالية بشكل غير معقول من السعر إلى العائد. هذا يخيف الكثير من

المستثمرين الهواة. عندما يكون معدل نمو شركة ما مرتفعًا للغاية ، فإن إجراءات التقييم التقليدية القائمة على السعر إلى العائد لا تساعد كثيرًا في تحديد المبالغة في التقييم. ومع ذلك ، يجب دراسة الأسهم ذات نسب السعر إلى الأرباح المرتفعة واعتبارها عمليات شراء محتملة ، لا سيما إذا وجدت أن شيئًا جديدًا ومثيرًا يحدث مع الشركة وهناك محفز يمكن أن يؤدي إلى نمو أرباح هائل. بل إنه من الأفضل أن يُساء فهم الشركة أو نشاطها التجاري أو يتم التقليل من متابعته من قبل المحللين. كان مقدمو خدمات الإنترنت مثالًا رائعًا. عندما ياهو! كان في طليعة أكبر التغييرات التكنولوجية منذ الهاتف ، سُئلت في مقابلة تلفزيونية إذا كنت أعتقد أن الإنترنت سوف يستمر. هل يمكنك أن تتخيل عدم وجود الإنترنت؟ ليس اليوم. لكن في أوائل التسعينيات وحتى منتصفها ربما كان لديك وجهة نظر مختلفة ، كما فعل الكثيرون. كانت تلك الفترة على وجه التحديد عندما كانت أسهم تكنولوجيا الإنترنت تسجل أعلى مستوياتها في 52 أسبوعًا وتتداول عند ما يبدو أنه تقييمات سخيفة. نادرًا ما يتم تداول معظم الأسهم ذات النمو الأفضل بنسبة P / E منخفضة. في الواقع ، تم تداول العديد من أكبر الأسهم الرابحة في التاريخ بأكثر من30 أو 40 ضعفًا للأرباح قبل أن يحققوا أكبر زيادة.

من المنطقي أن تبيع الشركات الأسرع نموًا بمضاعفات أعلى من الشركات ذات النمو البطيء. إذا كنت تتجنب الأسهم لمجرد أن السعر / الربح أو سعر السهم يبدو مرتفعًا للغاية ، فستفقد العديد

من أكبر محركات السوق. لن يتم العثور على الشركات المثيرة وسريعة النمو ذات الإمكانات الكبيرة في سلة الصفقات. لا تجد سلعًا من الدرجة الأولى في متجر الدولار. في واقع الأمر ، ستبدو الشركات العظيمة حقًا باهظة الثمن دائمًا تقريبًا ، وهذا هو بالضبط سبب تفويت الفرصه من معظم المستثمرين.

النمو المرتفع يحير المحللين

"د تتذكر عندما كان مارك [مينيرفيني] هنا في منتصف أكتوبر (1998) أوصى بـ Yahoo !، والتي ارتفعت بنسبة 100 في المائة منذ ذلك الحين" . . .
- رون إنسانا ، مقابلة مع قناة CNBC ، نوفمبر 1998

ليس لدى وول ستريت فكرة تذكر عن نسبة السعر إلى الربحية التي يجب أن تضعها على الشركات التي تنمو بمعدلات ضخمة. من الصعب للغاية ، إن لم يكن من المستحيل ، التنبؤ بمدى استمرار مرحلة النمو ومستوى التباطؤ الذي سيحدث خلال إطار زمني معين عندما يتعامل المرء مع قائد جديد ديناميكي أو صناعة جديدة. تميل العديد من الأسهم ذات الأداء الفائق إلى الانتقال إلى التقييمات المتطرفة وترك المحللين في حالة من الرهبة حيث تستمر أسعارهم في الصعود إلى طبقة الستراتوسفير على الرغم مما يبدو أنه تقييم سخيف. يرجع عدم وجود هذه الشركات العظيمة إلى سوء فهم الطريقة التي تعمل بها وول ستريت وبالتالي التركيز على محركات الأسعار الخاطئة. في يونيو 1997 ، اشتريت أسهمًا في Yahoo! عندما تم تداول السهم بأرباح ضعف ال 938 . تحدث عن ارتفاع P / E! كل مستثمر مؤسسي عندما ذكرت السهم يقول ، "مستحيل ، يا من؟" كانت الشركة عملياغير معروف في ذلك الوقت ، لكن موقع Yahoo! كان يقود تقنية جديدة ثورة: الإنترنت. أسيء فهم احتمالية ما كان آنذاك صناعة جديدة على نطاق واسع في ذلك الوقت. ياهو! تقدمت الأسهم بنسبة مذهلة تبلغ 7800 في المائة في 29 شهرًا فقط ، وتوسع مكرر الربحية إلى أكثر من 1700 ضعف الأرباح. حتى لو حصلت على جزء فقط من هذا التقدم ، كان بإمكانك القيام بربح اكبر.



ياهو 1997-1999 (YHOO)

ما هو المرتفع؟ ما هو المنخفض؟

9 كانون الثاني (يناير) اشترت مينيرفيني شركة Taser (TASR / Nasdaq) ، وهي شركة تصنع مسدسات Taser - أسلحة غير قاتلة لأقسام الشرطة. اكتشف إمكاناتها باستخدام منهجيته الخاصة ، "تحليل نقاط الدخول المحددة" (SEPA). ثم قام برفع السهم بنسبة 121٪ في ستة أسابيع فقط.

- بيزنس ويك أونلاين ، 10 مايو 2004

يعرف الجميع القول المأثور القديم "اشتر بسعر منخفض وبيع بسعر مرتفع". من المنطقي - مثل الذهاب إلى متجر للعثور على شيء معروض للبيع. ومع ذلك ، فإن الشراء بسعر منخفض والبيع بسعر مرتفع لا علاقة له بسعر السهم الحالي. إن مدى ارتفاع أو انخفاض السعر بالنسبة لما كان عليه سابقًا ليس هو العامل المحدد فيما إذا كان السهم سيرتفع أكثر. يمكن أن يذهب تداول السهم عند 60 دولارًا إلى 260 دولارًا ، تمامًا كما يمكن أن يذهب تداول السهم عند 2 دولار إلى 1 دولار أو حتى 0 دولار. هل كان موقع Yahoo! مرتفعة للغاية عندما تفاخرت بنسبة 938 P / E؟ ماذا عن TASER (TASR / NASDAQ) في يناير 2004 ، قبل أن تتقدم بنسبة 300 بالمائة في ثلاثة أشهر



تايزر الدولية 2004 (TASR)

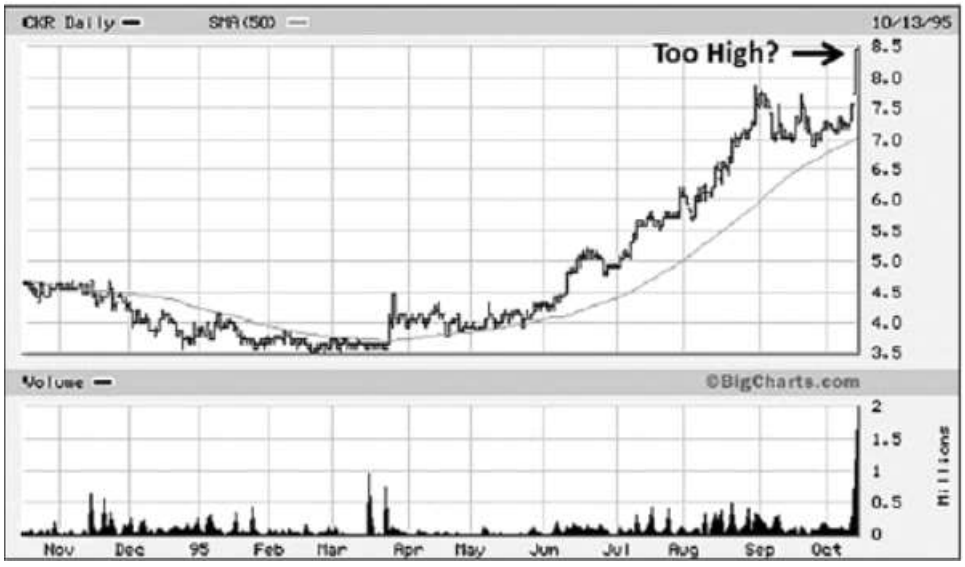


تايزر الدولية 2004 (TASR)

خرج TASER من حركة عرضية ضيقة استمرت أربعة أسابيع
تداول مرتفع للغاية بمعدل P / E يزيد عن أرباح 200 مرة؟ وعلى العكس من ذلك ، بدا أن AIG كانت صفقة جيدة عندما وصل السعر إلى الربحية إلى أدنى مستوى له في 10 سنوات في أوائل عام 2008 ؛ انخفض السهم بنسبة 99 في المائة قبل انتهاء العام.

هناك سبب لوجود فيراري

تكلف أكثر من هيونداي إذا كنت ترغب في شراء سيارة عالية الأداء مثل سيارة فيراري ، فسوف تدفع سعرًا ممتازًا. الشيء نفسه ينطبق على الأسهم عالية الأداء. كان أعلى 100 سهم صغير ومتوسط أداءً أفضل أداءً في عامي 1996 و 1997 بمتوسط مضاعف ربحي قدره 40. نمت مضاعف الأرباح / الربحية بشكل أكبر إلى متوسط 87 ومتوسط 65. تبين أن P / Es رخيصة للغاية. حققت هذه الأسهم الكبرى في المتوسط مكاسب قدرها 421 في المائة من نقطة الشراء إلى الذروة. تراوحت مكرر الربحية لمؤشر ستاندرد آند بورز 500 من 18 إلى 20 خلال تلك الفترة.



مطاعم 1995 CKE (CKR)
في 13 أكتوبر 1995 ، ظهرت CKR في تداول جديد مرتفع بأرباح 55x.



مطاعم CKE (CKR) 1998

من النقطة التي ظهرت فيها CKR إلى مستوى عالٍ جديد في 13 أكتوبر 1995 ، تقدم السهم بأكثر من 400 ٪ في 28 شهرًا ، لكن نسبة السعر إلى العائد انخفضت لأن الأرباح نمت بشكل أسرع.

غالبًا ما يبتعد مستثمرو القيمة عن الأسهم ذات السعر المرتفع / مضاعفات الأرباح. لن يلمسوا الأسهم التي يكون مكررها P / E أعلى بكثير ، على سبيل المثال ، من مؤشر S&P 500. يعرف لاعبو النمو الأذكياء أنه غالبًا ما يتعين عليك دفع المزيد مقابل أفضل السلع في السوق. ضع في اعتبارك مثال مطاعم CKE ، التي حققت ارتفاعًا نسبيًا في السعر / الربحية قبل ارتفاع سعر السهم. ظهرت مطاعم CKE في مستوى عالٍ جديد في تداول سريع للغاية في 13 أكتوبر 1995. قبل اندلاعه مباشرة ، كان للسهم P / E من 55 ، أو 2.9 ضعف S & P / E من 18.9. وقد سجلت الشركة نموًا في الأرباح من ثلاثة أرقام في الربعين الأخيرين. رأى المحللون أن الشركة المشغلة لمتاجر Carl's Jr. burger تزيد أرباحها بنسبة 700٪ عن مستويات العام الماضي في الربع القادم. ارتفع السهم لمدة 103 أسبوعًا. وصل أخيرًا إلى ذروته بالقرب من 41 دولارًا في أكتوبر 1997 مقابل 412 بالمائة. خلال تقدم السعر ، حقق CKE في المتوسط نموًا مذهلاً بنسبة 175 في المائة في الأرباح من 1995 إلى 1997. وانخفض مكرره إلى الربح إلى 47 ، أو 1.8 مرة مكرر الربحية لمؤشر S&P.

مجموعة Apollo(أبولو)

يتم فقدان الأموال في الأسهم في معظم الأحيان ليس لأن السعر إلى الربحية مرتفع للغاية ولكن

لأن الأرباح لم تنمو بمعدل مرتفع بما يكفي للحفاظ على التوقعات ؛ أسيء تقدير إمكانات نمو الشركة. الوضع المثالي هو العثور على شركة تضمن آفاق نموها ارتفاع السعر إلى الربحية: شركة يمكنها تسليم البضائع - وكلما طالت مدة قدرتها على الحفاظ على نمو قوي ، كان ذلك أفضل. تأمل في مثال Apollo Group. من منتصف عام 2001 حتى عام 2004 ،
لم تتغير نسبة السعر إلى الربحية لأبولو تقريبًا على الرغم من ارتفاع سعر السهم بنسبة 200 في المائة. لماذا بقي مكرر الربحية عند نفس المستوى الذي كان عليه قبل عدة سنوات على الرغم من ارتفاع سعر السهم؟ لأن الأرباح تواكب ارتفاع سعر السهم. إذا تمكنت الشركة من تحقيق أرباح قوية بالسرعة نفسها أو حتى أسرع من تقدير سعر سهمها ، فقد يكون التقييم الأولي المرتفع رخيصًا للغاية. تم طرح مجموعة Apollo للاكتتاب العام في ديسمبر 1994 بقيمة سوقية تبلغ 112 مليون دولار فقط. التقى أبولو أو تفوق على تقديرات وول ستريت لمدة 45 ربعًا متتاليًا. كما يمكنك أن تتخيل على الأرجح ، أدى ذلك إلى رفع سعر سهم الشركة إلى حالة الأداء الفائق.



في عام 2001 ، تم تداول APOL بأرباح 60 مرة ؛ بحلول عام 2004 ، تقدم السعر بنسبة 200 في المائة ، لكن نسبة السعر إلى العائد ظلت عند 60 مرة بسبب مواكبة نمو الأرباح.
من عام 2000 إلى عام 2004 ، تقدم سهم Apollo Group بأكثر من 850%مئويه. خلال نفس الفترة ، انخفض مؤشر ناسداك المركب بنسبة 60 في المائة.

هوس كروكس

نظرًا لأن clogs البلاستيكية المخصصة في الأصل للبستانيين وراكبي القوارب أصبحت موضة رائجة ، بدأ الجميع في ارتداء Crocs ، وانتشرت الشعبية في المخزون. تفاخرت أسهم Crocs (CROX / NASDAQ) بمضاعف ربحية تزيد عن 60 ضعف أرباحها ، قبل أن يرتفع السعر. لكن البدع تأتي وتختفي ، وربما يجد العالم أنه عندما يتعلق الأمر بـ Crocs ، فإن الحذاء لم يعد مناسبًا.
تقلصت نسبة السعر إلى الربحية لشركة Crocs من أبريل 2006 إلى أكتوبر 2007 حيث نمت الأرباح بشكل أسرع من ارتفاع سعر السهم. إذا كنت قد اشتريت Crocs عندما كانت تتداول الأسهم بأكثر من 60 ضعفًا من الأرباح - وهي أغلى مكرر ربحي في تاريخها - لكان من الممكن أن تجني عائدًا بنسبة 700 بالمائة على أموالك في 20 شهرًا فقط. إذا كنت قد انتظرت تداول السهم بتقييم أكثر منطقية وقمت بشرائه عندما يتم تداول السهم بالقرب من انخفاض السعر / الربحية التاريخي ، كنت ستخسر 99٪ من رأس المال في أقل من عام. بغض النظر عن رأي الفرد ، فإن السوق دائمًا هو صاحب الكلمة الأخيرة.



كروكس 2006-2008 (CROX)

القيمة لا تحرك أسعار الأسهم ؛ يفعل الناس الكثير من الناس في حيرة من أمرهم: يعتقدون أننا نتاجر في الشركات الفعلية بأنفسهم ، وأن قطع الورق التي نتاجر بها ، أو نستثمرها ، أو نمتلكها ، هي نوع من الحق التعويضي ، أو كوبون يمنحك سنتات معينة ، أو ملكية الحق الذي سيسمح لك بالحصول على جزء من الطوب والملاط إن لم يكن النقد في خزانة المفصل ؛ غير صحيح. هذه ، في النهاية ، مجرد قطع من الورق يتم شراؤها أو بيعها أو التلاعب بها صعودًا وهبوطًا من قبل أولئك الذين لديهم رأس مال أكبر من غيرهم. . . تلعب أساسيات الشركة دورًا فقط في تحريك السهم لأعلى أو لأسفل.

- جيم كريمر

على عكس ما يعتقده الكثيرون ، لا يتداول سوق الأوراق المالية على أساس المقاييس الرياضية الموضوعية "للقيمة الجوهرية" مثل نسب السعر إلى العائد أو نسبة السعر إلى القيمة الدفترية للسهم. إذا كان الأمر كذلك ، فإن التفاني العبيد لنماذج الكمبيوتر من شأنه أن يضخ الفائزين باستمرار وسيتفوق مديرو الصناديق بانتظام على متوسطات السوق. إذا كان تحليل الميزانيات العمومية هو الكأس المقدسة للاستثمار في الأسهم ، فسيكون المحاسبون أعظم المتداولين في العالم. ليس هذا هو الحال. لا توجد صيغة سحرية أو نموذج ميكانيكي يمكن أن يولد بشكل موثوق

عوائد زائدة إلى الأبد. كل شيء نسبي وذاتي وديناميكي. إن طرق التقييم التي تعمل بشكل رائع خلال ظروف معينة في السوق ستفشل فشلاً ذريعاً خلال حالات أخرى. يحمل كل سهم افتراض نمو يتغير باستمرار. هذه الافتراضات مبنية في جزء كبير منها وتستند إلى الرأي الشخصي. تتحرك أسعار الأسهم على أساس ما يعتقده الناس. سواء كان رأيًا حول الميزانية العمومية ، أو أصول الشركة ، أو منتجًا جديدًا ، أو صناعة جديدة مثيرة ، أو نسبة السعر إلى العائد ، أو القيمة الدفترية ، أو آفاق النمو المستقبلية ، أو أي شيء آخر ، فإن التصور في النهاية هو الذي يحفز المستثمرين ويخلق حركة الأسعار.القيمة لا تحرك أسعار الأسهم ؛ يفعل الناس عن طريق وضع أوامر الشراء. القيمة ليست سوى جزء من المعادلة. في النهاية ، أنت بحاجة إلى طلب.

فقط تصور القيمة يمكن أن يؤثر على الناس للشراء ، وليس مجرد التأثير قراءة مقياس التقييم. بدون وجود مشترٍ راغب ، تصبح مخزونات الشركات عالية الجودة قطعًا من الورق لا قيمة لها. كلما أدركت ذلك مبكرًا ، كلما كنت أفضل حالًا كمضارب.

البحث عن القيمة

في عام 1987 ، بيعت لوحة Irises ، التي رسمها فنسنت فان جوخ ، مقابل 49 مليون دولار ، وهو رقم قياسي عالمي لعمل فني. تم تداول اللوحة بسعر يزيد عن ضعف ما كان متوقعًا أن تصل إليه. كما تم البيع في وقت قياسي في ضوء الأرقام المعنية ؛ ارتفع العطاء من نقطة انطلاق قدرها 15 مليون دولار ليصل إلى سعر البيع النهائي في أقل من دقيقتين. يبحث المحللون والمستثمرون باستمرار عن بعض القيمة الجوهرية التي تختلف عن سعر السوق الحالي للسهم. غالبًا ما تتلخص هذه المهمة في ربط سعر السهم بأرباحه. استنتاج أن سعر السهم مبالغ فيه لأنه يباع بأرباح تبلغ 65 ضعفًا يشبه القول بأن لوحة فان جوخ التي تباع بسعر 49 مليون دولار في المزاد مبالغ فيها لأن الطلاء والقماش يكلفان 40 دولارًا فقط. لا علاقة لسعر فان جوخ بقيمته الجوهرية ؛ تباع اللوحة على أساس قيمتها المتصورة ، والتي تتأثر بشكل مباشر بالطلب على قطعة فنية فريدة من نوعها. تستخدم وول ستريت عادة مقياسين لتقييم الأسهم. تتضمن إحدى الطرق مقارنة نسبة السعر إلى العائد للسهم مع تلك الخاصة بمجموعتها الصناعية المعنية أو تلك الخاصة بالسوق ككل (مؤشر S&P 500 ، إلخ). غالبًا ما يؤدي هذا إلى استنتاجات خاطئة مفادها أن الأسهم المتعثرة قيمة وأن قادة السوق مبالغ فيها. في كثير من الأحيان ، يتضح أن الشركة الرائدة في السوق التي تبدو باهظة الثمن في الواقع أرخص على المدى الطويل من الأسهم منخفضة السعر / الربحية والأسهم ذات الأداء الضعيف في المجموعة. الطريقة الأخرى هي مقارنة السعر إلى الربحية للسهم مع النطاق التاريخي الخاص به لفترة معينة. تذهب الحجة إلى أنه إذا كانت P / E قريبة من الحد الأدنى لنطاقها أو أقل من P / E لمجموعتها الصناعية أو السوق بشكل عام ، يجب أن يكون السهم رخيصًا. قد يبدو السهم رخيصًا ، لكن قد يبدو السوق

أن تقوم بتخفيض قيمة البضائع لسبب وجيه ؛ في الواقع ، قد ينذر هذا الخصم بعمليات شطب بالجملة. إذا انخفض سعر السهم الذي تمتلكه غدًا بنسبة 25 في المائة من سعر الشراء ، فهل ستشعر بتحسن إذا علمت أن مكرر الربحية قد انخفض إلى ما دون متوسط الصناعة؟ بالطبع لا. يجب أن تسأل نفسك هل البائعون يعرفون شيئًا لا أعرفه؟ تتكيف الأسهم مع الظروف الجديدة كل يوم ، ومع ذلك يستمر العديد من المستثمرين في الاحتفاظ بأسهمهم المتراجعة لأنهم يعتبرون السهم صفقة رابحة. سيخبرك بعض المستشارين بشراء المزيد من الأسهم ، مما يؤدي إلى رمي أموال جيدة بعد السيئة. في هذه الأثناء ، يستمر سهمك في التلاشي ، وتستمر في خسارة المال. انخفض بعض المستثمرين الأفضل قيمة بنسبة 60 في المائة أو أكثر في الشرق الأوسط سوق هابطة بدأ في عام 2007. أدت تجربتهم في شراء وامتلاك الشركات "القوية" ، والتي عملت بشكل جيد لفترة طويلة ، إلى سلوك راضي أدى إلى خسائر كبيرة. في عام 2008 ، عانى السوق ككل من خسائر فادحة ، حيث أنهى مؤشر خط القيمة (Geometric) العام بانخفاض 48.7 بالمائة. انخفض مؤشر داو جونز بنسبة 34 في المائة لهذا العام. ومع ذلك ، كانت فئات خط القيمة الأسوأ أداء هي السعر المنخفض للمبيعات ، بانخفاض 66.9 في المائة ؛ السعر المنخفض إلى القيمة الدفترية ، بانخفاض 68.8 في المائة ؛ ونسبة P / E منخفضة ، بانخفاض 70.9٪. المحصلة النهائية: الاستثمار في القيمة لا يحميك.

لا يوجد رقم سحري

كما أظهر التاريخ ، لا يوجد قاسم مشترك أو مستوى مناسب عندما يتعلق الأمر بنسبة السعر إلى العائد وأسهم الأداء الفائق. يمكن أن تبدأ P / E منخفضة أو عالية نسبيًا. اقتراحي هو نسيان هذا المقياس والبحث عن الشركات ذات الإمكانات الأكبر لنمو الأرباح. في معظم الأوقات ، تكون قيمة الشركة الرائدة في السوق أفضل بكثير من المتقاعس على الرغم من مضاعف مضاعف السعر إلى العائد. سيؤدي شطب أحد الأسهم من قائمتك لأن السعر إلى الربحية يبدو مرتفعًا جدًا إلى فقدان ما يمكن أن يكون الفائز الكبير التالي في سوق الأسهم. كان لأفضل 25 سهماً أداءً في الفترة من 1995 إلى 2005 متوسط نسبة السعر إلى الربحية 33 مرة ، وتتراوح من 8.6 ضعف إلى 223 ضعفًا. أفضل ثلاثة فنانين أداءً في المجموعة - أمريكان إيجل أوتفيترز ، بن ناشيونال جيمنج



مطاعم CKE (CKR) 1995-2000

و — Celgene نسب P / E الرياضية تبلغ 29x و 11x و 223x على التوالي قبل أن يحققوا ارتفاعات كبيرة في الأسعار. وشهد الثلاثة ارتفاعًا في أسعار أسهمهم بنسبة 40 في المائة أو معدل نمو سنوي مركب بشكل أفضل خلال فترة السنوات العشر. في أوائل عام 1995 ، تم تداول مطاعم CKE عند نسبة P / E عالية نسبيًا قبل بدء ارتفاع كبير ثم عند P / E منخفضة نسبيًا قبل أن تشهد
انخفاض كبير.

تحذير: Superlow P / E.

واحدة من أسوأ الصفقات التي قمت بها على الإطلاق كانت شركة Bethlehem Steel Trading فيها
"أرباح مضاعفة. قلت "إلى أي مدى يمكن أن تنخفض؟" ذهب إلى الصفر."
- جيم كريمر
على الرغم من أنني لا أهتم كثيرًا بنسبة السعر إلى الربحية في بحثي عن أسهم فائقة الأداء ، إلا أن هناك موقفًا واحدًا يلفت انتباهي. كقاعدة عامة ، أنا متردد جدًا في شراء أسهم شركة يتم تداولها عند سعر مكرر منخفض للغاية ، خاصة إذا كان السهم عند أو بالقرب من أدنى مستوى في 52 أسبوعًا. يمكن أن يكون السهم الذي يتمتع بنسبة P / E منخفضة بشكل استثنائي حقيقيًا

مشكلة. يمكن أن يكون تداول الأسهم بمضاعفات ثلاثة أو أربعة أو خمسة أضعاف الأرباح أو برقم أقل بكثير من مضاعف الصناعة السائد مشكلة أساسية. قد تكون الآفاق المستقبلية للشركة

موضع تساؤل ؛ يمكن أن تتجه الأرباح أقل بكثير. قد تتجه الشركة نحو الإفلاس. تذكر أن السوق عبارة عن آلية خصم يتم تداولها في المستقبل وليس الماضي. مثلما لا يمكنك قيادة السيارة من خلال النظر فقط في مرآة الرؤية الخلفية ، يجب ألا تدير حافظة الأوراق المالية على مقاييس التقييم المرجعية. أفضل امتلاك سهم يبلغ عن أرباح قوية يتم تداولها عند نسبة P / E عالية نسبيًا من الأسهم التي تظهر علامات على وجود مشكلة في التداول عند P / E منخفضة للغاية.

P / E المخادع

إذا قارنت سعر سهم سهم مع نسبة السعر إلى العائد ، فغالبًا ما سترى أن انخفاض السعر إلى العائد يتزامن مع انخفاض سعر السهم والعكس صحيح. يمكن قول الشيء نفسه عن مؤشر فني ذروة الشراء / ذروة البيع مثل مذبذب الاستوكاستك. على السطح ، يبدو أن كلا المقياسين الشائعين يتمتعان بدرجة من الدقة عند نقاط التحول لأن العين تنجذب إلى القمم والقيعان. ومع ذلك ، فإن هذه الرؤية 20/20 عادة ما تكون هدية الإدراك المتأخر. في الوقت الفعلي ، لا تكون العين جيدة جدًا في تصفية كل الضوضاء والثبات بين فترات الصعود والهبوط. بالإضافة إلى ذلك ، فإن ما يتم تجاهله أو يساء فهمه في الغالب هو الأطر الزمنية المتغيرة التي تقضي في اتجاه قراءة الاتجاه المعاكس. على سبيل المثال ، يمكن أن يظل أحد الأسهم مُبالغًا في قيمته لأشهر بينما يمكن أن يظل سهم آخر عند تقييم مماثل لسنوات قبل حدوث تغيير في الاتجاه. إن محاولة شراء ظروف ذروة البيع وبيع ظروف ذروة الشراء كاستراتيجية تداول عمل محفوف بالمخاطر. سيؤدي التداول مع تجاهل الاتجاه الاتجاهي القوي في النهاية إلى انخفاض حاد في الشراء.

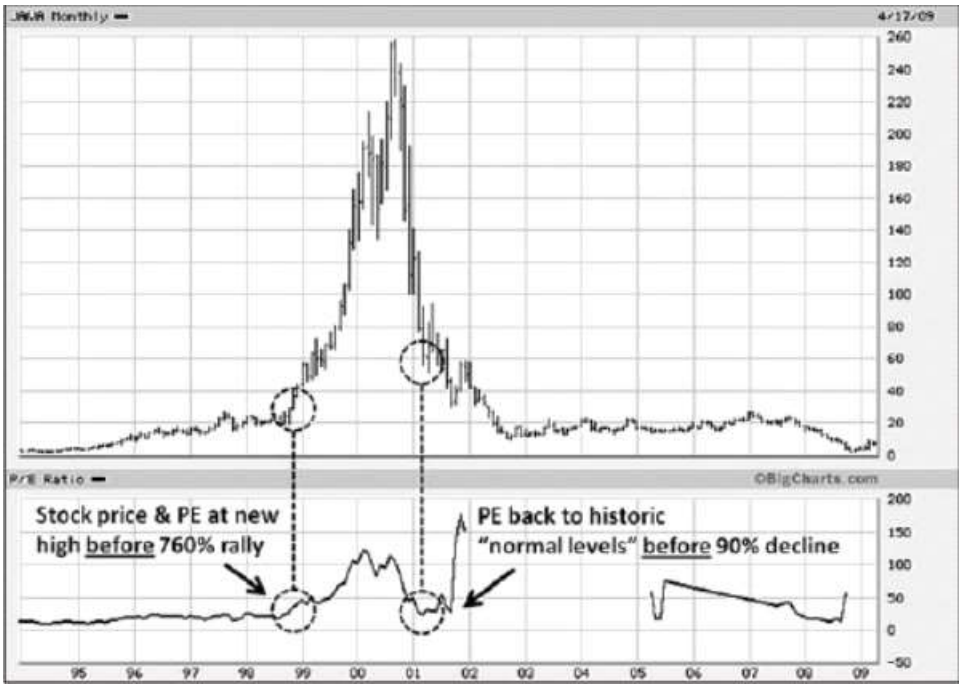
وبالمثل ، فإن شراء الأسهم لمجرد أن السعر إلى الربحية منخفض نسبيًا والبيع لأن السعر / الربح يبدو مرتفعًا للغاية ينتج عنه نتائج سيئة مرارًا وتكرارًا. على الرغم من أن ظروف ذروة الشراء والبيع بالإضافة إلى السعر / السعر المرتفع والمنخفض يمكن أن توجد عند نقاط التحول ، يمكن أن يكون للأسهم أيضًا قراءات عالية ومنخفضة للغاية بطريقة اتجاهية قبل التقدم الكبير و يرفض. تنخفض الانخفاضات الرئيسية في السوق دائمًا إلى قراءات ذروة البيع بشدة ، وعاصفة الأسواق الصاعدة الصاخبة من خلال ظروف ذروة الشراء المبكرة مع التقدم أكثر بكثير.

متلازمة القائد المضارب المكسور

من المشاكل الشائعة بين العديد من المستثمرين ، بما في ذلك بعض المهنيين ، ما أسميه متلازمة الزعيم المحطم. وإليك كيف يعمل. أصبح المستثمرون الذين رفضوا شراء زعيم ديناميكي جديد عندما كان في طور الظهور - قبل أن يرتفع بشكل كبير - مهتمين بعد أن ارتفع سعر السهم وانهياره. يحدث هذا عادة خلال مرحلة الانحدار الرابعة. يشتري هؤلاء الأشخاص الأسهم التي كانت باهظة الثمن في السابق ، معتقدين أنها ستعود مرة أخرى. تؤثر متلازمة الزعيم المنكسر على المستثمرين

الذين لم يكونوا قادرين على تحديد الأسهم مثل Yahoo! و Amazon و Apollo Group قبل تحركات الأسعار الأكبر. لم يكونوا على متن الطائرة عندما حقق أحد هذه الأسهم المذهلة تدفقات ضخمة تصل إلى عدة آلاف في المائة. ثم ينتقد السهم. يعتقد هؤلاء المستثمرون الآن أنهم في طريقهم إلى شيء ما. مع وجود ارتفاع سابق بعيدًا عن ذروته ، يعتقد هؤلاء المتأخرون في الحفلة أن السهم يبدو جيدًا وهو الآن صفقة رابحة. يستخدمون جميع أنواع الأسباب ، مثل "يتم تداوله بالقرب من الحد الأدنى لنطاقه التاريخي" و "يتم تداوله بأرباح 20 ضعفًا فقط ومعدل نمو يبلغ 40 بالمائة". والأسوأ من ذلك ، سيقولون ، "لقد انخفضت بنسبة 70 بالمائة.
إلى أي مدى يمكن أن تنخفض؟ " مع كل تبريراتهم ، فهم يتجاهلون الأساسي الأعلى: حكم السوق. لقد ظلوا بعيدًا عندما كان السهم رائدًا في السوق (ربما لأنه بدا باهظ الثمن) ، والآن فشلوا في التعرف على قائد مكسور.

عندما يتصدر زعيم ما ، فإن سعر السهم في كثير من الأحيان يقلل من التباطؤ المستقبلي في النمو ، مما يجعله بلا مساومة على الإطلاق. Sun Microsystems هي مثال جيد على مسرحية القائد المكسور. حقق السهم تقدمًا لا يُصدق في الأسعار خلال التسعينيات ثم وصل إلى القمة في أواخر عام 2000. ربما كان المستثمرون الذين كانوا ينتظرون هذه القوة القوية لتصحيح ، أو "الدخول" ، حتى يتمكنوا من شرائه ، قد شعروا بالغبطة لرؤية السهم قد انخفض 75 في المائة من أعلى مستوى لها في عام 2001. لسوء الحظ ، انتهى الحفل ، وبعد عام انخفض سهم صن بنسبة 80 في المائة. بعد ثماني سنوات ، المستثمرون



صن مايكروسيستمز 1994-2009

الذين اشتروا الأسهم بسعر مخفض بنسبة 75 في المائة لم يكتسبوا المال فحسب ، بل خسروا 99 في المائة من رأس مالهم. إليك تصور خاطئ شائع عندما يكون هناك انخفاض حاد في السهم. انخفض السهم الذي انخفض من 100 دولار إلى 25 دولارًا بنسبة 75 بالمائة. نظرًا لأن السهم يمكن أن ينخفض بنسبة 100 في المائة فقط ، فإن التفكير هو أن المخاطرة هي 25 في المائة فقط ، أليس كذلك؟ خطأ! إذا اشتريت السهم بسعر 25 دولارًا ، فقد تخسر 75 في المائة أخرى إذا انخفض إلى 6.26 دولار. وإذا قمت بشرائه بسعر 6.26 دولار ، فقد تخسر 75 في المائة أخرى إذا انخفض إلى 1.56 دولار. بعد كل شيء ، أموالك في الأسهم دائمًا هي 100 بالمائة.

نسبة السعر إلى العائد هي مقياس للمشاعر

في حد ذاتها ، لا تكون نسب السعر إلى العائد مفيدة جدًا في تحديد الاتجاه المحتمل لسعر السهم. تخبرك نسبة السعر إلى الربحية بما يرغب السوق في دفعه مقابل أرباح الشركة في الوقت الحالي.

استخدم ال P / E كمقياس يقيس مستوى التوقعات. هذا هو السبب في أن العديد من أسهم النمو تشهد توسعًا في السعر / الربحية خلال مرحلة النمو ؛ تستمر

التوقعات في الارتفاع مع توسع أداء الشركة.
بالطبع ، يأتي وقت تصبح فيه آفاق الأسهم مظلمة وتتغير ظروف العمل. ويمكن بعد ذلك اعتبار الشركة مبالغ فيها. عند هذه النقطة ، تتغير التصورات وسيتم تعديل سعر السهم ليعكس مجموعة الظروف الجديدة. أستخدم نسبة السعر إلى العائد كمقياس للمشاعر يعطيني بعض المنظور حول توقعات المستثمر. بشكل عام ، يشير ارتفاع السعر إلى الربحية إلى وجود توقعات عالية وانخفاض السعر إلى الربحية يعني وجود توقعات أقل.
ابحث عن الشركات ذات الإمكانات الأكبر لنمو الأرباح. إن نمو إيرادات الشركات بوتيرة سريعة هو خيارك الأفضل.
ابحث عن الاتجاهات الناشئة الجديدة التي يمكن أن تترجم إلى توسع جماعي: اتجاهات قابلة للتطوير. ركز على الشركات المدارة من قبل ريادة الأعمال مع وجود أشياء مثيرة تحدث (محفزًا) ، وستلاحظ في النهاية بعض الفائزين الكبار. إن نسبة السعر إلى الربحية الحالية التي تتداول فيها الشركة هي مجرد اعتبار بسيط مقارنة بإمكانية نمو الأرباح. أسهم النمو مدفوعة بالنمو.

نسبة الربط PEG

يتم احتساب نسبة السعر / الأرباح إلى النمو (PEG) بقسمة مضاعف السعر إلى العائد على معدل نمو الأرباح المتوقعة للسهم للشركة خلال العام المقبل. على سبيل المثال ، إذا تم تداول سهم بأرباح 20 مرة وكان معدل نموه 40٪ ، فإن نسبة السعر والعائد والنمو ستكون 0.5 (20 40).
تتداول الشركة بنصف معدل نموها.
النظرية هي أنه إذا كانت القيمة الناتجة أقل من 1 ، فقد يكون السهم مقومًا بأقل من قيمته الحقيقية ؛ إذا كانت نسبة السعر والعائد والنمو أعلى من 1 ، فقد تكون قيمة السهم مبالغة. كلما كانت القيمة أكبر من 1 ، كانت الإشارة أقوى. بشكل عام ، إذا كان معدل نمو أرباح الشركة يطابق أو يتجاوز مضاعف السعر إلى الأرباح ، فإن المستثمرين الذين يستخدمون نسبة السعر والعائد للنمو للتقييم قد يأخذون بعين الاعتبار قيمة الأسهم إلى حد ما أو حتى مقومة بأقل من قيمتها. ومع ذلك ، إذا تجاوز مضاعف السعر إلى الربح معدل نموه بشكل كبير ، فسيتم اعتبار المخزون محفوفًا بالمخاطر ومبالغًا في تقديره وفقًا لمدرسة التفكير هذه. عازم العديد من المحللين على شراء النمو بسعر معقول (GARP) يستخدمون نسب السعر والعوامل الخارجية بأشكال مختلفة. يمكن أن تختلف النقطة التي يتم فيها اعتبار السهم مقومًا بأقل من قيمته الحقيقية أو المبالغة فيه ، اعتمادًا على المحلل. يتطلع بعض المستثمرين إلى تقليص ممتلكاتهم في الأسهم بمجرد أن يتجاوز سعرها المضاعف معدل نموها بأي هامش.

مثل ابن عمها P / E ، يمكن أن تستبعد نسبة السعر والعائد والنمو بعض الشركات الأكثر ديناميكية وربحية من قائمة شراء المرشحين. تحدد نسبة السعر والعائد والنمو (PEG) على جانبي

المعادلة الأكثر قيمة: عندما يكون للسهم نسبة عالية أو منخفضة من السعر إلى العائد. هل يجب تداول سهم بمعدل نمو 2 في المائة بأرباح مضاعفة؟ على الاغلب لا. ومع ذلك ، فإن تقييم أسهم التكنولوجيا العالية مثل Yahoo! ، التي تم تداولها بأرباح 938 ضعفًا ، كان شبه مستحيل باستخدام مقاييس التقييم التقليدية. عيب آخر في نسبة السعر والعائد والنمو كما أراه هو أن العديد من مسرحيات الزعيم المحطم جذابة بهذه الطريقة. يمكن أن يغريك هذا بالشراء في سهم وضع في قمة كبيرة ويتجه نحو مفاجآت سلبية.

قياس توسع السعر / العائد

لأن P / E هي نسبة ، ستتأثر قيمتها إذا تغير البسط أو المقام. على سبيل المثال ، سيتوسع السعر إلى العائد إذا ارتفع سعر السهم (البسط) بشكل أسرع من أرباح الشركة (المقام). ومع ذلك ، يمكن أن يكون كلا الرقمين أهدافًا متحركة ، خاصةً عندما يكون لدى الشركة إمكانات جيدة لزيادة أرباحها وأيضًا تجتذب المشترين الذين يراكمون الأسهم ، مما يدفع السعر إلى أعلى. لتوضيح ذلك ، لنفترض أن الشركة "أ" تتداول بمعدل 25 ضعفًا لأرباحها لمضاعف ربحية 25. إذا أبلغت عن أرباح أعلى بنسبة 20 في المائة وظل سعر السهم دون تغيير جوهريًا ، سينخفض السعر إلى الأرباح إلى 20.83 مرة. إذا قفز سعر السهم بنسبة 20 في المائة في أخبار الأرباح ، فستظل مكرر الربحية كما هي عند 25 ضعفًا للأرباح. بمرور الوقت ، مع نمو الأسهم بشكل أكثر شيوعًا وارتفاع السعر باستمرار ، يمكن أن تتوسع نسبة السعر إلى الربحية مع ارتفاع سعر السهم بمعدل أسرع من نمو أرباحه. إذا ارتفع السهم بشكل كبير خلال 12 إلى 24 شهرًا وتوسع السعر إلى الأرباح بنسبة 100 إلى 200 في المائة ، تضاعف أو تضاعف ثلاث مرات من حيث بدأ بالقرب من البداية أو من أسفل حركة السعر الرئيسية ، فمن المحتمل أن يكون تحرك السعر في مرحلته اللاحقة وأصبح معروفًا على نطاق واسع.

تظهر الدراسة التاريخية للأسهم ذات الأداء الفائق أن متوسط P / E قد زاد بين 100 و 200 بالمائة في المتوسط (أو مرتين إلى ثلاث مرات) من البداية حتى نهاية تحركات الأسعار الرئيسية. يمكن استخدام هذه المعلومات بطريقتين. أولاً ، يمكنك الحصول على فكرة عن إمكانات السهم. أنت

يمكن تقدير ما يمكن بيعه باعتباره سيناريو متوسط أفضل حالة في غضون عام أو عامين بعد سعر الشراء الأولي ، أي إذا كنت تشتري زعيمًا ديناميكيًا في سوق صاعد. يمكنك تقدير الأرباح المستقبلية وتطبيق رقم السعر / العائد الموسع للحصول على فكرة تقريبية عن الإمكانات النظرية للسهم. ثانيًا ، يمكنك الحصول على بعض المنظور حول مقدار الثروة الجيدة للشركة التي تم خصمها بالفعل من خلال قياس مقدار توسع السعر / الربح الذي حدث بالفعل. لنفترض أنك اشتريت سهمًا بمضاعف السعر / الربحية 20 عند الاختراق الأولي من قاعدة سليمة. اضرب 20 في 2 إلى 3 لترى ما يمكن أن ترتفع النسبة إليه. يمنحك هذا 40 إلى 60. تأمل أن يستمر السهم في

الارتفاع. على الرغم من أنه من الحكمة دائمًا البحث عن إشارات البيع ، فاحرص على إيلاء اهتمام إضافي بمجرد اقتراب السعر من 2 إلى 2 وخصوصًا حوالي 2.5 إلى 3 أو أكثر. يمكن أن تتصدر بعد ذلك بقليل. إذا حدث هذا ، فابحث عن علامات تباطؤ النمو وعلامات ضعف في سعر السهم كإشارة لتقليل مركزك أو بيعه. في التسعينيات ، عندما أصبح سهم Home Depot مفضلاً مؤسسيًا ، أدى الحماس المتفشي إلى ارتفاع سعر السهم قبل نمو أرباحه. توسعت مكاسب السعر / الربحية لشركة Home Depot من منتصف العشرينات إلى أرباح 70 ضعفًا في عامين فقط بعد أن انخفض السهم من أدنى مستوى له في السوق الهابطة في عام 1990. حدثت فترة من الدمج الجانبي خلال السنوات الأربع التالية



هوم ديبوت 1988-2008 (HD)

بينما لعبت الأرباح لعبه اللحاق مع سعر السهم. بعد ذلك ، في عام 2000 ، توسعت نسبة السعر إلى العائد لشركة Home Depot من 25 ضعفًا في عام 1997 إلى 75 ضعفًا. تصدرت الأسهم بعد ذلك بوقت قصير.

ماذا يعني كل هذا؟

كما رأينا ، فإن ما يشكل ارتفاعًا أو انخفاضًا في السعر إلى الربحية أقل وضوحًا - أو أهمية - مما كنت تعتقد. ما الذي يجب أن تستخلصه من هذه المناقشة؟ هل يجب أن تتجاهل الأسهم التي يتم تداولها عند P / Es منخفضة نسبيًا وتشتري فقط تلك ذات النسب العالية؟ ليس بالضرورة. النقطة الأكبر هي أن نسبة السعر إلى الأرباح ليس لها قيمة تنبؤية كبيرة للعثور على أسهم النخبة ذات الأداء الفائق. لا يوجد رقم سحري عندما يتعلق الأمر بـ P / E. في الواقع ، تعد P / E أقل

أهمية بكثير من قدرة الشركة على نمو الأرباح. توقف عن القلق بشأن نسبة السعر إلى العائد. إذا كانت لديك شركة تقوم بتسليم البضائع كما فعلت Apollo Group ، فإن ربح 40 بالمائة سنويًا لمدة أربع أو خمس سنوات متتالية ، بغض النظر عن السعر / العائد الأولي غير ذي صلة ؛ P / E تعتني بنفسها. اترك النظريات المعقدة والمبالغة في التفكير للأساتذة والأكاديميين وأساليب التقييم لمحللي وول ستريت. قد يكون عالم المحيطات قادرًا على شرح جميع تعقيدات الأمواج والمد والجزر والتيارات المائية والقاع. عندما يتعلق الأمر بركوب الأمواج ، فإنني سأضع أموالي على طفل يبلغ من العمر 13 عامًا من ماليبو ، كاليفورنيا ، والذي لا يعرف أيًا من هذه الحقائق ولكنه أمارس رياضة ركوب الأمواج طوال حياته ولديه شعور بديهي بالمياه. بصفتك متداولًا فائق الأداء ، تتعلم اكتشاف الاتجاهات وركوبها لتحقيق أرباح كبيرة وتعلم اكتشاف الوقت الذي تبدو فيه الاتجاهات التي كانت مفيدة في السابق وكأنها تنهار. في كثير من الأحيان ، بمجرد معرفة السبب ، ستكون الأرباح أو الخسائر المتكبدة بالفعل مسألة تاريخية.

لا يعتبر تقييم الشركة على أساس القيمة الجوهرية تداول الأسهم ؛ شراء الأصول. هدفك هو كسب المال باستمرار ، وليس تجميع صندوق من الأصول التي لا تمتلكها حقًا - مجرد قطع من الورق تم تصنيعها للتجارة.

الفصل 5

التداول مع التيار

" أنا لا أحدد التيار. أنا فقط أكتشف ما هم عليه وأستغلهم".

- ديك كلارك

يعتمد نجاحي كتاجر في الأسهم على مزيج من العلم والفن. تعد الإشارات الميكانيكية المدعومة بالبحث العلمي والشعور الحدسي من الأدوات المهمة. في سوق الأسهم ، هناك القليل من الأشياء السوداء أو البيضاء البحتة. لتحقيق النجاح ، يجب على متداول الأسهم الذكي أن يتعلم القراءة بين السطور وفك الشفرات واتخاذ القرارات في كثير من الأحيان على أساس المعلومات غير الكاملة. ومع ذلك ، هناك بعض الخصائص التي ليست غامضة أو حتى مفتوحة للتفسير. أسميها معايير غير قابلة للتفاوض.

عندما أقوم بالفرز بحثًا عن أسهم فائقة الأداء ، فإن الفلتر الأولي الخاص بي متجذر في معايير تأهيل صارمة تستند فقط إلى الإجراء الفني للسهم ، وهي مصممة لمواءمة مشترياتي مع الاتجاه الأساسي السائد. بمجرد استيفاء هذا المعيار الأولي ، أقوم بتشغيل "شاشات التراكب" وألقي نظرة على أساسيات الشركة لتضييق النطاق المتبقي من المرشحين.

ببساطة ، بغض النظر عن مدى جودة مظهر الشركة بشكل أساسي ، يجب استيفاء معايير فنية

معينة حتى تتأهل كمرشح شراء. على سبيل المثال ، لن أذهب في صفقة شراء أبدًا لسهم يتم تداوله بأقل من المتوسط المتحرك المتراجع لمدة 200 يوم (بافتراض وجود 200 يوم من التداول). بغض النظر عن مدى جاذبية أرباح السهم ، أو نمو الإيرادات ، أو التدفق النقدي ، أو العائد على حقوق الملكية ، فأنا

لن أفكر في شراء سهم في اتجاه هبوطي طويل الأجل. لماذا ا؟ أريد أن أرى بعض الاهتمام بالسهم ، ويفضل أن يكون ذلك من المستثمرين المؤسسيين الكبار. لست مهتمًا بأن أكون أول من يشارك في الحفلة ، لكني أريد التأكد من وجود حفلة مستمرة. الهدف هو التخلص من الأسهم التي لا تستحق وقتي حتى أتمكن من التركيز على المتنافسين الذين لديهم أفضل فرصة ليكونوا أصحاب الأداء الفائق التالي. سيؤدي شراء الأسهم في اتجاهات هبوطية طويلة الأجل إلى تقليل احتمالات امتلاك فائز كبير بشكل كبير. ومع ذلك ، إذا كنت ترغب في زيادة الاحتمالات ، فيجب عليك التركيز على الأسهم التي توجد في اتجاه صعودي مؤكد

تكوين صداقات مع التيار

ينص قانون نيوتن الأول على أن الجسم المتحرك يستمر في الحركة.الأشياء المتحركة تمتلك القصور الذاتي. خاصية مماثلة تميز سوق الأسهم: يميل التيار الساري إلى البقاء ساريًا حتى حدوث شيء مايحدث لتغييره. بمعنى آخر ، التيار هو صديقك. عل الرغم من هذاالقول المأثور مألوف ، قد لا يقدر بعض المستثمرين حكمته تمامًا. أناتذكر عندما فهمت هذا المفهوم لأول مرة بطريقة هادفة.في عام 1990 ، حضرت مؤتمرًا للاستثمار في مدينة نيويورك. علىقائمة معلمو السوق والمتنبئين هم نيد ديفيس ، مؤسسشركة الأبحاث المؤسسية المعروفة Ned Davis Research و MartyZweig ، ناشر نشرة السوق الإخبارية الشهيرة The Zweig Forecast ؛ مارتيصاغ عبارة "التيار صديقك". أحد المتحدثين الذين اشعلوا اهتمامي ليس فقط بشخصيته الملونة ولكن أيضًا لنهجه إلى سوق الأسهم كان ستان وينشتاين ، الذي نشر الأسهم في ذلك الوقت النشرة الإخبارية للسوق The Professional Tape Reader. خلال الغداء أتيحت لنا الفرصة للدردشة ، وكما أوضح ستان طريقته ، فقد ترك لي مفهومًا أساسيًا الذي ظل معي منذ ذلك الحين.استند نهج ستان على مبدأ خالد للمراحل الأربعتمر الأسهم ، مع إعطاء أهمية لمعرفة المرحلة التي يمر بها السهمفي أي وقت محدد. السيناريو المثالي ، كما رآه ستان ، هو شراء الأسهم متبإنهم يخرجون من المرحلة الأولى ويبدأون في الركض إلى الأعلى ،وهي المرحلة الثانية. ثم الهدف هو بيعها عندما تقتربذروة الدورة وهي بداية المرحلة الثالثة. الرابعالمرحلة ، كما قد تتخيل ، هي رفض كامل تريد تجنبه أو

التي يتم خلالها البيع. لقد قرأت سابقًا عن نهج ستان في كتابه أسرار الربح في أسواق الثيران والدب (ماكجرو هيل ، 1988). على الرغم من أن ستان لم يكن الشخص الوحيد الذي استخدم هذا النوع من نهج المراحل الأربع ، إلا أنه كان أول من سمعته يتحدث عنه. واصلت تبني هذا المفهوم كجزء من تحليلي للأسهم.

الأداء الفائق وتحليل المرحلة

مثل جميع الأسهم ، تمر الأسهم فائقة الأداء عبر مراحل. على مدار مسيرتي المهنية في التداول ، اهتممت بشدة بدراسة دورات الحياة الدورية والعلمانية لأسعار الأسهم. على وجه الخصوص ، عند فحص أداء السعر التاريخي لأقوى قادة السوق على مدى العديد من دورات السوق ، كان بإمكاني أن أرى بوضوح كيف يمرون بمراحل مختلفة. سوف يتداول السهم بشكل جانبي لفترة من الوقت ثم يرتفع بسرعة. في نهاية المطاف ، سوف يتباطأ معدل الزخم التصاعدي ويصبح أكثر تقلبًا حيث كان المخزون قيد التوزيع وتحتل المرتبة الأولى. بعد القمة جاء الانخفاض. في بعض الأحيان ، بعد التراجع ، عاد السهم إلى مرحلة الأساس قبل أن يرتفع مرة أخرى في النهاية. قد يستغرق تعاقب مرحلة إلى أخرى ، خلال الأربع سنوات ، عدة سنوات. ما وجدته من خلال دراستي لأكبر الأسعار أداءً هو أن كل سهم ذو أداء فائق تقريبًا حقق مكاسب كبيرة أثناء المرحلة الثانية من دورة السعر. بقدر ما كان من المثير للاهتمام دراسة مراحل نضج أسعار الأسهم في الإدراك المتأخر ، فإن ذلك لم يساعدني في تحديد الوقت الفعلي عندما كانت الأسهم على الرادار الخاص بي في المرحلة الثانية المثلى. علاوة على ذلك ، سألت ، ما الذي أدى إلى تقدم المرحلة الثانية المربحة؟ بحثًا عن مفتاح لتحديد ظهور المراحل الثانية ، قمت برسم وتراكب الأساسيات الأساسية للأسهم فائقة الأداء لمعرفة كيفية ارتباطها بحركة الأسعار. كان هدفي هو معرفة ما إذا كان هناك أي سبب ونتيجة في الحركة من مرحلة إلى أخرى ، وإذا كان الأمر كذلك ، فما هي.

نضوج سعر السهم: المراحل الأربع

أعطتني دراساتي عن الفائزين الكبار في السوق نظرة متعمقة لكل مرحلة من المراحل الأربع لدورة حياة السهم: من السكون إلى النمو إلى الذروة ثم

في الانخفاض. بالإضافة إلى التركيز على أسعار الأسهم ، سألت عما يحدث لبدء كل مرحلة من هذه المراحل. من منظور أساسي ، كان السبب دائمًا مرتبطًا بالأرباح: من الأداء الضعيف إلى المفاجأة الصعودية والنمو المتسارع ، يليه في النهاية تباطؤ في النمو ثم خيبة الأمل. دفعت هذه التغييرات

الأساسية الأساسية اللاعبين المؤسسيين الكبار إلى الدخول والخروج من الأسهم ، وهي مراحل يمكن تحديدها بسهولة من خلال الارتفاع الهائل في الحجم الذي حدث خلال كل من مرحلة التقدم والانخفاض اللاحق. أحدد هذه المراحل الأربع على أساس ما يحدث للسهم من حيث حركة السعر:

1. المرحلة 1 - مرحلة الإهمال: التوحيد
2. المرحلة الثانية - مرحلة التقدم: التراكم
3. المرحلة 3 - مرحلة القمة: التوزيع
4. المرحلة 4 - مرحلة الانحدار: الاستسلام

المرحلة 1 - مرحلة الإهمال: التوحيد

المرحلة الأولى هي عندما لا يحدث شيء جدير بالملاحظة. المخزون في فترة من الإهمال. عدد قليل من اللاعبين الكبار يهتمون بالسهم ، أو على الأقل ، لم يدفع السوق بعد مقابل أسهم الشركة. خلال المرحلة الأولى ، قد تكون أرباح الشركة ومبيعاتها وهوامشها باهتة أو غير منتظمة جنبًا إلى جنب مع سعر سهمها. قد تكون هناك أيضًا نظرة مستقبلية غير مؤكدة للشركة أو صناعتها. لا يوجد شيء كهربي يحدث لدفع الأسهم للخروج من حالة الركود وجذب دعم الحجم المؤسسي المطلوب لتحريكه بشكل حاسم إلى المرحلة الثانية من الاتجاه الصعودي. يمكن أن تستمر المرحلة 1 لفترة طويلة ، من أشهر إلى سنوات. يمكن أن تحدث المرحلة الأولى أيضًا بسبب بيئة السوق العامة السيئة. أثناء هبوط السوق الهابطة ، حتى الأسهم ذات الأساسيات الجيدة يمكنها تحديد الوقت وعدم القيام بأي شيء أو حتى الانخفاض مع السوق ككل. يجب عليك تجنب الشراء خلال المرحلة الأولى بغض النظر عن مدى إغرائك ؛ حتى لو بدت أساسيات الشركة جذابة ، فانتظر واشتري فقط في المرحلة 2. تذكر قانون نيوتن الأول ، قانون القصور الذاتي. يميل الجسم المتحرك إلى البقاء في حالة حركة ، والآخر في حالة السكون يستمر في السكون. إذا كان الرصيد ميتًا في

الماء ، خمن المكان الذي من المرجح أن يبقى فيه حتى يتغير شيء مهم. لن تحقق أداءً فائقًا بالجلوس مع البضائع الميتة. لمضاعفة رأس المال بمعدل سريع وتحقيق أداء فائق ، من الضروري أن تتجنب المرحلة 1 وأن تتعلم تحديد مكان القوة الدافعة خلال المرحلة2

المرحلة 1 خصائص

*خلال المرحلة الأولى ، يتحرك سعر السهم بشكل جانبي
مع عدم وجود أي حركة أسعار مستدامة صعودًا أو هبوطًا.
*سوف يتأرجح سعر السهم حول 200 يوم (أو 40 أسبوعًا)

المتوسط المتحرك. خلال هذا التذبذب يفتقر إلى أي اتجاه حقيقي ، لأعلى أو لأسفل. يمكن أن يستمر هذا الموتى في مرحلة الماء شهور أو حتى سنوات.

* في كثير من الأحيان ، تحدث هذه المرحلة الأساسية بعد سعر السهم انخفض خلال المرحلة 4 لعدة أشهر أو أكثر



Amgen (AMGN) في المرحلة 1: 1987-1989

*سوف ينكمش الحجم بشكل عام ويكون خفيفًا نسبيًا مقارنةً به مع انخفاض الحجم السابق خلال المرحلة الرابعة.

لا يتطلب انتقاء من الأسفل

أستطيع أن أخبرك من خلال التجربة أن محاولة صيد السمك - محاولة شراء مخزون عند قاعه أو بالقرب منه - سيثبت أنه مسعى محبط وغير مثمر. حتى إذا كنت محظوظًا بما يكفي لاختيار القاع الدقيق ، فإن تحقيق تقدم كبير يتطلب عادةً الجلوس دون تقدم كبير لعدة أشهر وفي بعض الحالات لسنوات ، لأنه عندما تشتري سهمًا بالقرب من قاعه ، يكون في المرحلة 4 أو المرحلة 1 وبالتالي بحلول التعريف يفتقر إلى الزخم الصعودي. هدفي ليس الشراء بأقل أو أرخص سعر ولكن بالسعر "المناسب" ، تمامًا كما أن السهم جاهز للتحرك أعلى بكثير. محاولة انتقاء قاع غير ضرورية

ومضيعة للوقت ؛ إنه يفتقد بيت القصيد. لتحقيق أداء فائق ، تحتاج إلى تعظيم تأثيرات التركيب ؛ وبالتالي ، من المهم التركيز على الأسهم التي تتحرك بسرعة بعد شرائها. تريد التركيز على الأسهم التي تتحرك بالفعل في اتجاه تجارتك. لتحقيق ذلك ، يجب أن تنتظر تطور اتجاه صعودي في المرحلة الثانية قبل الاستثمار

الانتقال من المرحلة 1 إلى المرحلة 2

قد يبدأ تقدم المرحلة 2 بتحذير ضئيل أو بدون تحذير ؛ لا توجد إعلانات أو أخبار رئيسية. ومع ذلك ، هناك شيء واحد مؤكد: ستظهر المرحلة المناسبة 2 حجمًا كبيرًا حيث أن الطلب قوي على السهم في أيام الارتفاع الكبيرة وأسابيع الصعود ، وسيكون الحجم خفيفًا نسبيًا أثناء عمليات التراجع. يجب أن يكون هناك دائمًا ارتفاع سابق مع ارتفاع في السعر بنسبة 25 إلى 30 في المائة على الأقل من أدنى مستوى خلال 52 أسبوعًا قبل أن تستنتج أن تقدم المرحلة 2 جاري والتفكير في الشراء. في الشكل التالي ، لاحظ أن المتوسط المتحرك لمدة 200 يوم لـ Amgen قد ارتفع وهو في اتجاه صعودي واضح. المتوسط المتحرك لمدة 150 يومًا أعلى من المتوسط المتحرك لمدة 200 يوم ، ويتم تداول السهم فوق كل من المتوسط المتحرك لمدة 150 يومًا و 200 يوم خلال مرحلة الترميز. لاحظ أيضًا أن الحجم المرتفع في الارتفاعات يتناقض مع حجم أخف في عمليات التراجع. بالنسبة إلى Amgen ، بحلول الوقت كان من الواضح أن المرحلة 2 كانت جارية ، فإن



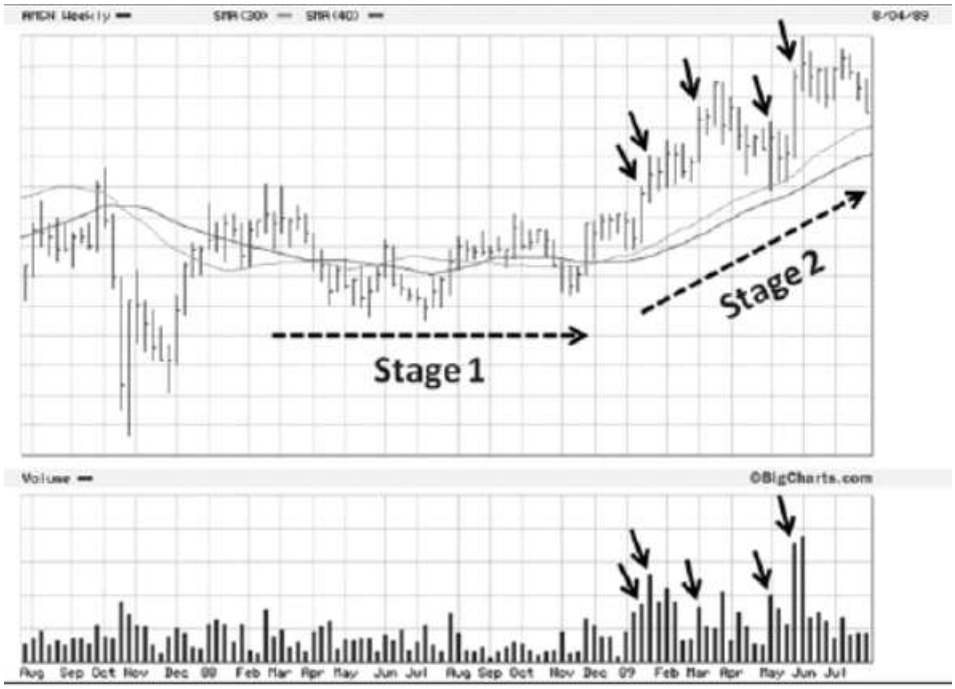
أ شرطة الأسعار اليومية لـ Amgen (AMGN) التي تنتقل من المرحلة 1

إلى المرحلة الثانية: 1987-1989

ارتفع سعر السهم بالفعل بأكثر من 80 في المائة من أدنى مستوى له في 52 أسبوعًا. ستكون هذه هي النقطة التي سأبدأ عندها في التفكير في شراء جديد ؛ أي وقت سابق يفتقر إلى التأكيد وهو سابق لأوانه ، مما يعني أنك تتعرض لخطر الوقوع في أموال ميتة يعتقد معظم الهواة أن السهم مرتفع للغاية ويتمنون لو اشتروه عندما كان أقل ، باستخدام الإدراك المتأخر كدليل. هذا هو السبب في أن معظم الهواة لا يكسبون أموالاً طائلة من الأسهم.

معايير الانتقال

1. يكون سعر السهم فوق كلا من 150 يوم و 200 يوممعدل.
2. المتوسط المتحرك لـ 150 يومًا أعلى من 200 يوم.
3. ارتفع المتوسط المتحرك لمدة 200 يوم.4. حدثت سلسلة من الارتفاعات المرتفعة والارتفاعات المنخفضه.



أشرطة الأسعار الأسبوعية لـ Amgen (AMGN) تنتقل من المرحلة 1 إلى المرحلة 2 1987-1989

5. تتناقض الأسابيع الكبيرة على ارتفاع الحجم مع الحجم المنخفض الانسحابات.
6. هناك أسابيع زيادة على الحجم أكثر من أسابيع الانخفاض في الحجم.

المرحلة 2 - المرحلة المتقدمة: التراكم

على الرغم من أنه قد يأتي دون سابق إنذار ، إلا أنه يمكن أيضًا التقدم في المرحلة الثانية أشعلتها أخبار مفاجئة مثل التغيير التنظيمي المفيد ، أو نظرة مستقبلية تجارية واعدة ، أو رئيس تنفيذي جديد يمكن أن تؤدي رؤيته إلى تحسين آفاق الشركة. أو ربما تكون شركة جديدة تجذب الانتباه فجأة بمفاجأة أرباح كبيرة تفوق التقديرات. مع تحول الريح التي يضرب بها المثل وهي الآن في ظهرك بوضوح ، تشير المرحلة 2 إلى احتمالية إبحار واضح أمامك. مع زيادة زخم الأرباح (أو في بعض الحالات توقعات الأرباح) ، يبدأ سعر السهم في الارتفاع بسبب زيادة الطلب على

حيث تقوم المؤسسات الكبيرة بشراء الأسهم بالحجم. سيظهر مخطط السعر والحجم اليومي والأسبوعي أعمدة كبيرة تمثل حجمًا كبيرًا بشكل غير طبيعي عند الارتفاعات ، متناقضة مع انخفاض حجم عمليات التراجع في الأسعار. يجب أن تظهر علامات التراكم هذه خلال كل تقدم في المرحلة الثانية. بحلول الوقت الذي تكون فيه المرحلة الثانية جارية ، كان السهم يتحرك صعودًا في نمط درج من قمم أعلى وقيعان أعلى. قد يكون سعر السهم قد تضاعف أو تضاعف ثلاث مرات في هذه المرحلة ؛ ومع ذلك ، قد تكون هذه البداية فقط. لا يزال من الممكن أن يتحرك السهم أعلى بشكل كبير. إذا استمرت الشركة في تحقيق أرباح قوية ، فسوف يجذب معدل النمو قريبًا اهتمامًا واسعًا وعمليات شراء لاحقة ، خاصةً إذا سجلت الشركة عدة أرباع مكاسب مذهلة في الأرباح. المرحلة 2 خصائص

*كان سعر السهم أعلى من المتوسط المتحرك لـ 200 يوم (40 أسبوعًا).

*إن المتوسط المتحرك لمدة 200 يوم نفسه في اتجاه صعودي.



Amgen (AMGN) في المرحلة 2: 1992

*المتوسط المتحرك لـ 150 يومًا (30 أسبوعًا) أعلى من 200 يوم
(40 أسبوعًا) المتوسط المتحرك.
* يكون سعر السهم في اتجاه صعودي واضح ، محدد من خلال ارتفاعات أعلى و
قيعان أعلى في نمط الدرج.
المتوسطات المتحركة قصيرة المدى أعلى من المتوسطات المتحركة طويلة المدى
(على سبيل المثال ، يكون المتوسط المتحرك لمدة 50 يومًا أعلى من متوسط الحركة لمدة 150
يومًا
معدل).
يتناقض ارتفاع الحجم في الأيام الكبيرة والأسابيع الكبيرة
تقلصات الحجم أثناء التراجعات السعرية العادية.
* هناك المزيد من الأيام والأسابيع على الحجم فوق المتوسط
من أيام النزول وأسابيع الانخفاض في الحجم فوق المتوسط.

المرحلة 3 - مرحلة القمة: التوزيع

كما يقول المثل ، كل الأشياء الجيدة تنتهي في النهاية. في السوق ، لا يمكن للأسهم الحفاظ على الزخم إلى أجل غير مسمى ، مما يؤدي إلى زيادة نسب نمو الأرباح. في مرحلة ما ، سترتفع الأرباح ،

وإن كانت لا تزال تتزايد ، بنسبة أقل. ربما لا يزال سعر السهم في طريقه للأعلى ، على الرغم من أنه قد يشهد المزيد من التراجعات ذات الحجم الكبير وزيادة التقلبات. خلال المرحلة 3 ، لم يعد المخزون في حالة تراكم شديد ؛ بدلاً من ذلك ، يتم تغيير الأيدي من المشترين الأقوياء إلى المشترين الأضعف. الأموال الذكية التي تم شراؤها في وقت مبكر عندما ظهر السهم على الساحة جني الأرباح الآن ، وبيعها إلى علامات أخيرة على قوة السعر. عند حدوث ذلك ، يكون المشترون على الجانب الآخر من الصفقة لاعبين أضعف يعرفون عن السهم لأنه حقق مثل هذا الارتفاع الدراماتيكي واستحوذ على العناوين الرئيسية. بمعنى آخر ، أصبحت التجارة الطويلة في السهم مزدحمة وواضحة للغاية. تعرض مرحلة التوزيع هذه نمطًا علويًا. يزداد التقلب بشكل ملحوظ ، ويصبح السهم أكثر اضطرابًا بشكل واضح بالنسبة لنمط تداول المرحلة الثانية السابقة. تقديرات الأرباح التي تم تصعيدها باستمرار مع استمرار المفاجآت الصعودية ستكون مرتفعة للغاية بحيث لا يمكن التغلب عليها في مرحلة ما.

لا يمكن للشركة أن تحتفظ بضرب التقديرات إلى الأبد. في مرحلة ما ، سيبدأ زخم ربحية السهم (EPS) في التباطؤ. إما أن يتوقع سعر السهم هذا التغيير ، أو يتم تداوله على مستوى أقل مما كان عليه قبل حدث الأرباح الفعلية ، أو سيكون هناك عدة أرباع من تباطؤ نمو الأرباح (التباطؤ) ثم انهيار في سعر السهم.

خصائص المرحلة 3

* يزداد التقلب ، حيث يتحرك السهم ذهابًا وإيابًا في تقلبات أوسع وأكثر مرونة. على الرغم من أن نمط السعر الإجمالي قد يبدو مشابهًا للمرحلة 2 ، مع تحرك السهم للأعلى ، فإن حركة السعر تكون أكثر تقلبًا.
* عادة ما يكون هناك فاصل كبير في السعر في السهم عند زيادة الحجم. غالبًا ما يكون هذا هو أكبر انخفاض في يوم واحد منذ بداية تقدم المرحلة 2. على الرسم البياني الأسبوعي ، قد يضع السهم في



Amgen (AMGN) في المرحلة 3: 1993

أكبر انخفاض أسبوعي منذ بداية الحركة. تحدث فواصل الأسعار هذه دائمًا بأحجام هائلة.
* قد يقلل سعر السهم من المتوسط المتحرك لمدة 200 يوم. يعد تقلب الأسعار حول خط المتوسط المتحرك لمدة 200 يوم (40 أسبوعًا) أمرًا شائعًا حيث أن العديد من الأسهم في المرحلة 3 ترتد أدنى وأعلى من متوسط 200 يوم عدة مرات أثناء الصعود.
* سيفقد المتوسط المتحرك لمدة 200 يوم زخمه الصعودي ، ويتسطح ، ثم يتدحرج إلى اتجاه هبوطي .

المرحلة 4 - المرحلة المتراجعة: الاستسلام

عندما تبدأ الشركة في فقدان زخم ربحية السهم وتباطؤ الأرباح ، ستكون هناك مفاجأة سلبية في مرحلة ما. ستفقد الشركة تقدير أرباحها أو تعلن عن الأرباح وتوجه محللي وول ستريت إلى الانخفاض. بالنسبة لبعض الأسهم في بعض الصناعات ، قد يتم التنبؤ بذلك من خلال المخزونات ، مع تراكم المنتج النهائي أو سلع التجزئة التي تعكس انخفاض الطلب أو زيادة المنافسة في السوق ، مما يضر بآفاق نمو الشركة. ما كان يومًا اتجاهًا صعوديًا وانتقل بعد ذلك إلى مرحلة القمة تحول إلى اتجاه هبوطي كامل في المرحلة 4. خلال المرحلة 4 ، تتم مراجعة نماذج الأرباح بشكل عام نزولاً ، مما يضع المزيد من ضغط البيع على السهم. قد يستمر البيع في المرحلة

الرابعة لفترة ممتدة حتى يتم استنفاده أخيرًا ، ويدخل السهم فترة أخرى من الإهمال. عندما تضعف الأسهم ، فإنها تعود إلى المرحلة الأولى. وقد يستغرق الأمر بعض الوقت حتى تعود الشركة إلى مسار النمو والعودة إلى الأرباح القوية ، أو قد تظل الشركة في المرحلة الأولى لسنوات عديدة. في بعض الحالات قد تفلس الشركة. المرحلة 4 هي في الأساس عكس المرحلة 2 من حيث خصائص السعر والحجم ، مع حجم أعلى في أيام الانخفاض وحجم أقل في أيام الصعود. يجب عليك بالتأكيد تجنب الشراء عندما يكون السهم في المرحلة الرابعة.

خصائص المرحلة 4

* الغالبية العظمى من حركة السعر أقل من 200 يوم (40 أسبوعًا) المتوسط المتحرك.
* المتوسط المتحرك لمائتي يوم ، والذي كان مستويًا أو متجهًا نحو الأسفل في المرحلة 3 ، يكون الآن في اتجاه هبوطي واضح.
* يقترب سعر السهم من أدنى مستوياته الجديدة في 52 أسبوعًا أو يصل إليه
* يتميز نمط سعر السهم بأنه سلسلة من الانخفاضات المنخفضة والقمم المنخفضة ، صعود الدرج إلى أسفل.
* المتوسطات المتحركة قصيرة المدى أقل من الحركة طويلة المدى المتوسطات.
* ارتفاع الحجم في أيام الانخفاض الكبير وأسابيع الانخفاض الكبيرة مقابل المسيرات منخفضة الحجم.

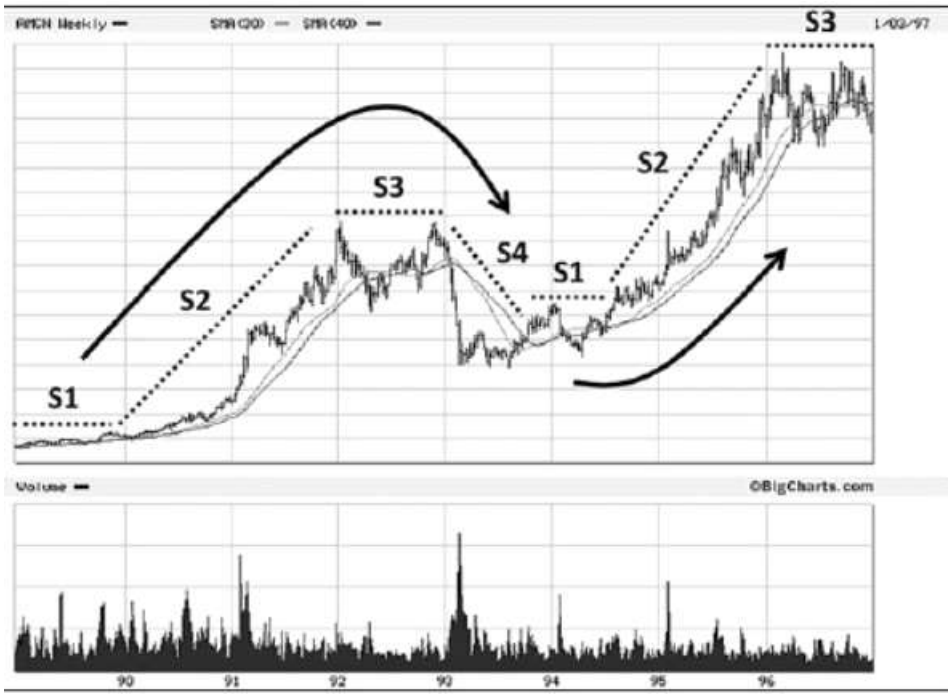


Amgen (AMGN) في المرحلة 4: 1993

* هناك أيام وأسابيع زائدة للحجم فوق المتوسط أكثر من الأيام والأسابيع الزائدة للحجم فوق المتوسط.

دورة نضج السعر

الآن بعد أن قمنا بتقسيم المراحل الأربع بشكل فردي ، من المهم أن نفهم أن دراسة المراحل الأربع لدورة حياة السهم لا تهدف إلى تحديد أغراض التوقيت ، الأمر الذي يتطلب نهجًا وتكتيكات أكثر دقة سأناقشها أدناه. بدلاً من ذلك ، تكون المراحل الأربع مفيدة للغاية لاكتساب منظور حول مكان وجود السهم في دورة حياته ثمناً لمقارنة ذلك بمكان وجود الشركة في دورة أرباحها. يمكن للسهم أن يمر عبر الدورة عدة مرات. من خلال دراسة المراحل الأربع ، سترى بوضوح أنك تريد المشاركة في المرحلة 2. لست مهتمًا على الإطلاق بالدخول مبكرًا عندما لا يزال السهم في المرحلة 1 ، وبالتأكيد لا أريد التسكع للمرحلة 3 ، ناهيك عن المرحلة 4.



أمجين 1997-1989 (AMGN)

باستخدام Amgen كمثال على دوران الأسهم عبر المراحل المختلفة ، يمكنك أن ترى بوضوح سبب رغبتك في أن تكون طويلاً خلال المرحلة 2 وتجنب المراحل الأخرى.



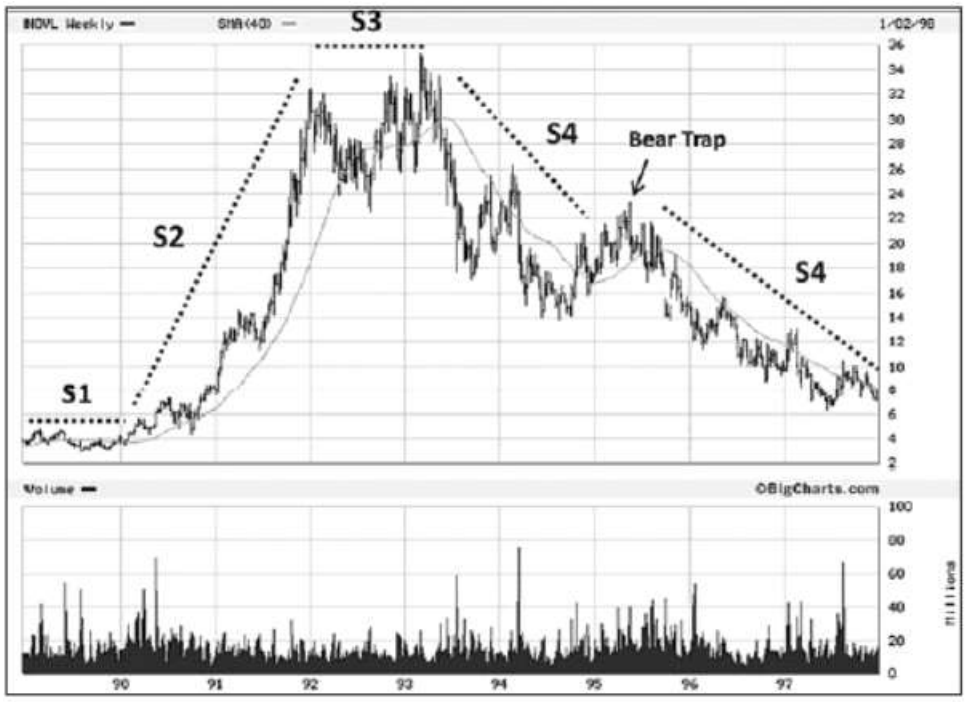
شبكات F5 2007-2011

انتقلت شبكات F5 بسرعة من المرحلة 3 إلى المرحلة 4 وانخفضت بأكثر من 50 في المائة في ثمانية أشهر فقط.



مراقبو الوزن 2009-2012 (WTW)

تصدرت Weight Watchers في مايو 2011 ولكنها استغرقت عامًا لبناء المرحلة 3 من القمة قبل الانتقال إلى المرحلة 4.



نوفيل (نوفل) 1989-1998

تصدرت شركة Novell الصدارة في عام 1993. وباستثناء مسيرة مصيدة الدببة في عام 1995 ، أمضى سعر السهم السنوات الخمس التالية في المرحلة الرابعة من الانخفاض ، حيث انخفض بأكثر من 80٪.



نوفيل (نوفل) 1994-1996

لم يكن Novell قادرًا على الانتقال إلى المرحلة الثانية والإعداد بشكل بناء

كيفية تحديد المرحلة 2

كما ذكرت سابقًا ، يُظهر التاريخ بوضوح أن كل سهم ذو أداء فائق تقريبًا كان في اتجاه صعودي محدد قبل أن يختبر تقدمه الكبير. في الواقع ، تم تداول 99٪ من الأسهم فائقة الأداء فوق متوسطاتها المتحركة لمدة 200 يوم قبل التقدم الهائل لها ، و 96٪ تم تداولها فوق متوسطاتها المتحركة لمدة 50 يومًا. أقوم بتطبيق معايير نموذج الاتجاه (انظر أدناه) على كل سهم أنا عليه مع مراعاة. قالب الاتجاه مؤهل. إذا كان السهم لا يفي بمعايير نموذج الاتجاه ، فأنا لا أعتبره. حتى إذا كانت الأساسيات مقنعة ، يجب أن يكون السهم في اتجاه صعودي طويل الأجل - كما هو محدد في نموذج الاتجاه - بالنسبة لي لأعتبره مرشحًا. بدون تحديد اتجاه السهم ، يتعرض المستثمرون لخطر الشراء عندما يكون السهم في اتجاه هبوطي خطير ، أو البيع خلال اتجاه صعودي متفجر ، أو تقييد رأس المال في الأسهم المفقودة في مرحلة الإهمال الجانبي. من المهم الإشارة إلى أن السهم يجب أن يفي بجميع معايير قالب الاتجاه الثمانية ليتم النظر فيها في اتجاه صعودي مؤكد في المرحلة الثانية.

Trend Template
1. The current stock price is above both the 150-day (30-week) and the 200-day (40-week) moving average price lines.
2. The 150-day moving average is above the 200-day moving average.
3. The 200-day moving average line is trending up for at least 1 month (preferably 4–5 months minimum in most cases).
4. The 50-day (10-week) moving average is above both the 150-day and 200-day moving averages.
5. The current stock price is trading above the 50-day moving average.
6. The current stock price is *at least* 30 percent above its 52-week low. (Many of the best selections will be 100 percent, 300 percent, or greater above their 52-week low *before* they emerge from a solid consolidation period and mount a large scale advance.)
7. The current stock price is within at least 25 percent of its 52-week high (the closer to a new high the better).
8. The relative strength ranking (as reported in *Investor's Business Daily*) is no less than 70, and preferably in the 80s or 90s, which will generally be the case with the better selections.

ركوب المد: توقيت الأمواج

باستخدام معايير قالب الاتجاه ، ستتمكن على الفور من تحديد الشركات الموجودة في المرحلة الثانية من الاتجاه الصعودي ؛ لن يكون هناك أي تخمين. ومع ذلك ، فإننا لا نشتري سهمًا لمجرد أنه يحدث في اتجاه صعودي في المرحلة الثانية. لذلك ، من المهم مراعاة ما يحدث ضمن تسريع المرحلة 2. لتوضيح ذلك ، فكر في الحركة الصاعدة خلال المرحلة 2 على أنها موجة عالية قادمة. كما تعلم ، لا يأتي المد مرة واحدة ؛ تصل إلى موجات متتالية ترفع منسوب المياه بثبات. الاتجاه العام للاتجاه تصاعدي ، ولكن بداخله توجد نبضات أو موجات من الحركة. ضمن الترند الصاعد الشامل طويل المدى (المد) سيكون هناك حركة سعرية قصيرة أو متوسطة المدى (الموجات) تتكون من التراجعات والقاعدة. قد تستمر هذه التحركات قصيرة المدى من أربعة أو خمسة أسابيع إلى عام أو أكثر في كثير من الحالات. الأكثر شيوعًا ، أن الأنماط الأساسية التي تتشكل ضمن اتجاه صعودي في المرحلة 2 تستمر في أي مكان من 5 إلى 26 أسبوعًا. خلال فترات التأسيس هذه ، سوف يتحرك السهم بشكل جانبي لفترة من الوقت ، كما لو أنه يلتقط أنفاسه قبل القيام بالدفع التالي للأعلى. لا ينبغي الخلط بين هذا السعر الجانبي ومرحلة المرحلة الأولى. السهم الآن في اتجاه صعودي في المرحلة الثانية ، متجهًا نحو الأعلى من القاعدة إلى القاعدة. سيستمر هذا على طول المرحلة 2 تقدمًا.

أين نحن على هذا الجبل؟

استعارات تبديل العد الأساسي ، فكر في حركة سعر السهم خلال المراحل الأربع من دورة حياته كمخطط للجبل ، من الأراضي المسطحة إلى القمة والعودة إلى الأراضي المسطحة مرة أخرى. مع ارتفاع الجبل إلى أعلى الجانب الأيسر (المرحلة 2) ، هناك مناطق يكون فيها المسار أو هضاب الصعود قليلاً. هذا هو المكان الذي سيبني فيه متسلقو الجبال معسكرًا أساسيًا ، ويستريحون ، ويعيدون شحن طاقاتهم ، ويستعدون للمرحلة التالية من الصعود إلى القمة. هذا هو بالضبط ما يحدث مع الأسهم. بعد الارتفاع لأعلى ، يكون هناك جني أرباح ، مما يتسبب في تراجع مؤقت ، يقوم خلاله السهم ببناء قاعدة. إذا كان السهم في منتصف شيء مهم حقًا ، فسيكون الاتجاه طويل المدى

استئناف. تسمح فترات التوقف قصيرة المدى للسهم بهضم ارتفاعه السابق بحيث يمكن أن يتحرك إلى مستوى أعلى عندما يخرج من فترة التوحيد البناءة.

في مرحلة ما ، يتوقف الزخم التصاعدي ؛ إطارات الأسهم ، ويتم وضع القمة. هذا يشبه الوصول إلى القمة ، ولم يعد هناك جبل ليصعد ؛ الآن يأتي النزول. بشكل عام ، يحدث هذا بعد تشكل ثلاث إلى خمس قواعد على طول الطريق في اتجاه صعودي في المرحلة الثانية. تتطابق قواعد المرحلة اللاحقة مع النقطة التي أصبحت فيها مرحلة تراكم المخزون واضحة للغاية ، مستغلة آخر طلب مؤسسي كبير. عادةً ما تأتي القاعدة 1 و 2 من تصحيح السوق ، وهو أفضل وقت للقفز على اتجاه جديد. نظرًا لأن السهم يصنع سلسلة من القواعد على طول الترند الصاعد في المرحلة

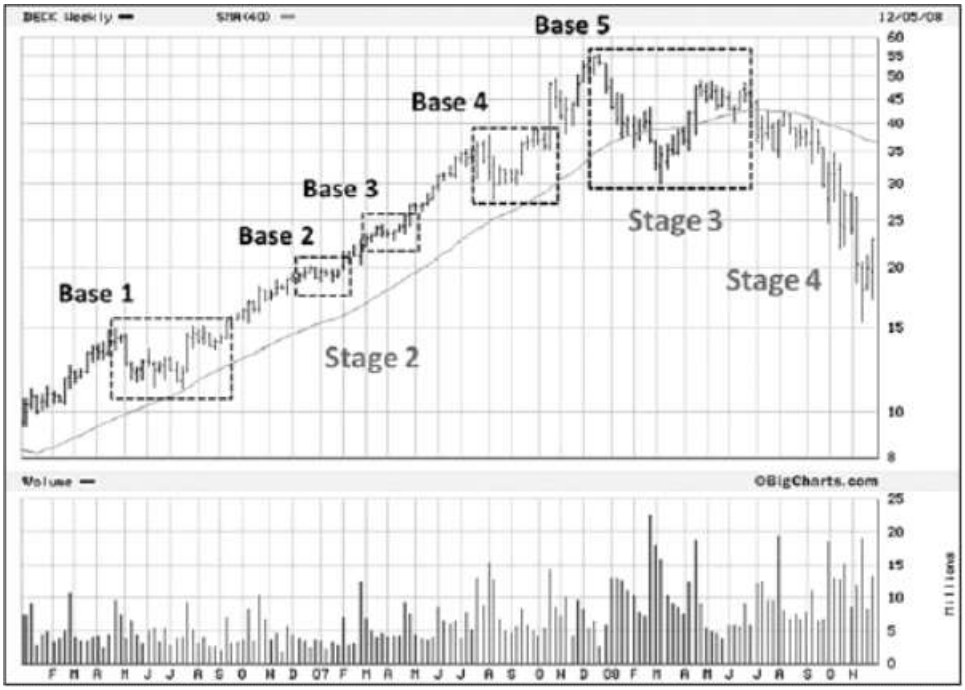
2 ، فإن القاعدة 3 أكثر وضوحًا قليلاً ولكنها لا تزال قابلة للتداول عادةً. بحلول الوقت الذي تحدث فيه القاعدة الرابعة أو الخامسة (إذا وصلت إلى هذا الحد) ، يصبح الاتجاه واضحًا للغاية وهو بالتأكيد في مراحله الأخيرة. عند هذه النقطة ، تحدث حالات فشل القاعدة المفاجئة بشكل أكثر تكرارًا. بعض الأسهم ، كيف-



أمجين

(AMGN) 1987-1994

في عام 1992 ، شكل Amgen قمة مزدوجة قبل إكمال المرحلة 3 والانتقال إلى تراجع حاد في المرحلة 4.



ديكرز في الهواء الطلق 2006-2008 (DECK)

في عام 2008 ، شكلت Deckers Outdoor قمة المرحلة 3 التي تتميز بقاعدة خامسة واسعة نسبيًا.



شركة ستريكر 1990-1995 (SYK)

في عام 1991 ، تصدرت Stryker بعد ذروتها. بعد خمس سنوات ، تم تطوير قاعدة جديدة خلال المرحلة الثانية من الاتجاه الصعودي المتجدد.

من أي وقت مضى ، يمكن أن تظهر بطريقة مكافئة وتنتهي في ذروة الجري أو النفخ. في حد ذاته ، لن يخبرك العد الأساسي ما إذا كان السهم قد ارتفع أو على وشك الارتفاع بشكل كبير. ومع ذلك ، فإنه يوفر طريقة رائعة لاكتساب منظور حول مكانك في المرحلة 2 المتقدمة. إلى جانب تحليل السعر والحجم المحدد إلى جانب التحليل الأساسي ، يمكن أن يكون أداة قوية للغاية. قدم لي بيل أونيل وديفيد رايان العد الأساسي منذ سنوات عديدة ؛ إنها طريقة قيمة للتأكد من مكان وجود السهم في دورة نضج السعر.

ثق ولكن تحقق

لا أؤمن أبدًا بأفكاري الأساسية حول شركة معينة دون تأكيد من السوق ، أي سعر السهم. إن الطريقة التي أراها بسيطة: إذا كانت إدارة الشركة كبيرة جدًا وكانت منتجاتها كبيرة جدًا ، فيجب أن يعكس السهم في مرحلة ما تلك الأساسيات ، وإذا لم يتم تأكيد الأساسيات القوية من خلال سعر السهم ، فقد لا يكون المستقبل مشرقًا. كما يظهر. أو ربما لم يتغير تصور المستثمر للشركة أو لم يتحقق بعد. تريد الانضمام عندما تتدفق أموال المؤسسة إلى الأسهم وترفعها إلى أعلى بكثير.
للقيام بذلك ، تحتاج إلى تأكيد على أن هذا التدفق بدأ يحدث قبل أن تستثمر. لماذا حركة السعر مهمة جدا؟ حتى لو كنت على صواب في تحليلك الأساسي للشركة ، فإن تصور المستثمر هو ما يخلق أوامر الشراء ، وستحتاج إلى أوامر شراء كبيرة في الأسهم الخاصة بك لتحريكها بشكل كبير.
ضع في اعتبارك أنه إذا لم يرى مجتمع الاستثمار المؤسسي ما تراه ، فقد يظل سهمك خامدًا لفترة طويلة. لماذا تجلس وتنتظر عندما يمكنك وضع أموالك في سهم آخر يتحرك بالفعل للأعلى وقد اجتذب دعمًا كبيرًا لحجم المؤسسات؟ لمضاعفة رأس المال الخاص بك بسرعة ، يجب أن تكون في مكان الحدث ؛
لا يمكنك تحمل أموالك المقيدة في مخزون في انتظار ما تعتقد أنه قصة أساسية عظيمة حتى يلاحظها العالم. أنا على استعداد لإعطاء المرحلة الأولى في الأسهم لشخص آخر مقابل التأكيد على أن الاتجاه بالتأكيد في المرحلة الثانية مع بعض بناء الزخم

لا يتمثل الهدف في الشراء بأرخص الأسعار ولكن بيع الأسهم الخاصة بك بأكثر بكثير من السعر الذي دفعته في أقصر فترة. هذه هي الطريقة التي يتم بها تحقيق الأداء الفائق.
انتبه إلى انعكاس الاتجاه في مرحلة ما ، سيصل سهمك إلى أعلى سعر له ويصل إلى أعلى مستوى. يمكن أن يحدث هذا مع أو بدون تحذير. بغض النظر عن ولعك بأمن معين أو ارتباطك به ، من المهم أن تتعلم اكتشاف التغيير في الاتجاه ، والأهم من ذلك ، احترامه. غالبًا ما تتصدر الأسهم بينما لا تزال الأرباح تبدو جيدة. غالبًا ما ينتهي الأمر بالمستثمرين الذين ينتظرون صورة الأرباح

حتى تتضاءل قبل أن يصلوا إلى العرض في مواجهة المرحلة 3 إلى القمة أو المرحلة 4 إلى خسارة كبيرة أو على الأقل يعيدون الكثير إن لم يكن كلهم



Netflix (NFLX) 2008-2012

في يوليو 2011 ، تراجعت Netflix من خلال متوسطها المتحرك لمدة 40 أسبوعًا بأحجام هائلة حيث كانت المؤسسات تعمل من أجل الخروج.

ما صنعوه على الجانب العلوي. عندما تبدأ علامات القمة في الظهور بعد فترة طويلة وممتدة من السعر ، فقد حان الوقت لجني أرباحك والتوجه نحو المخرج. ستعلن الشركات عن أرباح قياسية وتحاول خلق ضجة للحفاظ على ارتفاع أسهمها. راقب بعناية حركة سعر السهم بحثًا عن أدلة قيمة للطريقة التي يميل بها المستثمرون المؤسسيون ، والانحناء معهم ، مثل الشجرة. إذا كنت غير مرن وتقاتل القوة القوية لتدفق الأموال المؤسسية ، فإنك تخاطر بالتعرض للانقطاع مثل غصين هش

الأسهم المالية تحذر من مشكلة وشيكة

تريد وسائل الإعلام الإخبارية أن تصدق أن المشاكل المالية في عام 2008 جاءت من العدم. لكن الحقيقة هي أن أسعار أسهم الشركات المالية كانت تتراجع في المرحلة الرابعة لعدة أشهر ، محذرة من حدوث مشاكل في المستقبل. كل ما عليك فعله لتجنب كارثة كبيرة هو الانتباه إلى المرحلة

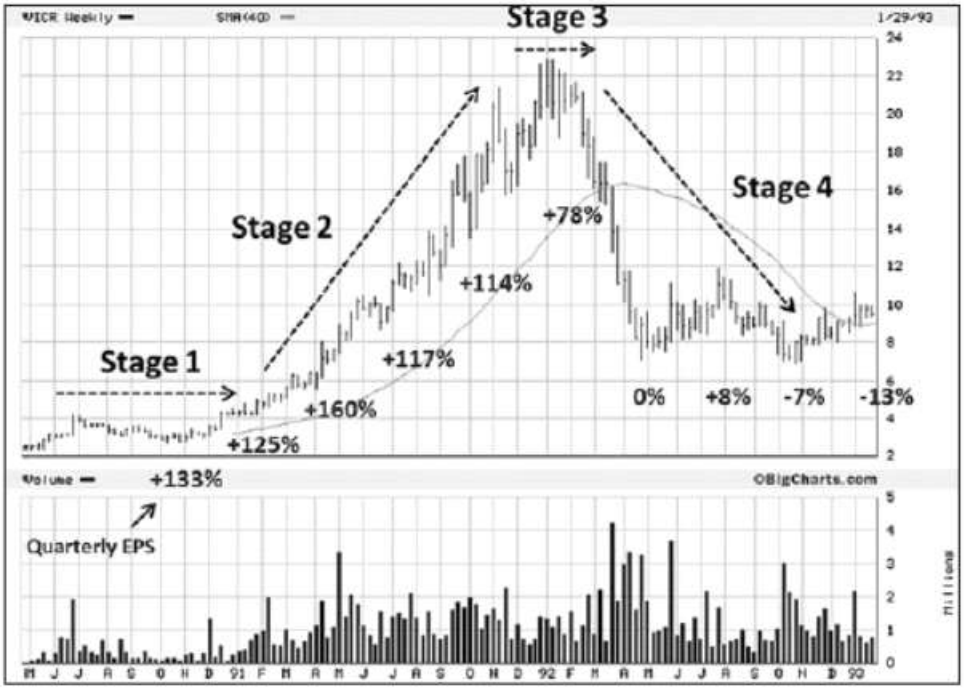
الرابعة من التراجع والبيع. حتى لو اشتريت بالقرب من أعلى سعر على الإطلاق ،



سيتي جروب (سي) 2004-2009
كانت إشارات التحذير وفيرة في Citigroup (C) مع حدوث انخفاض في المرحلة 4 في أواخر عام 2007 وأوائل عام 2008 ، قبل وقت طويل من حدوث أسوأ ما في الأزمة المالية.



بنك أمريكا 2004-2009 (BAC)
في عام 2001 ، كان من المفترض أن تكون علامات التحذير من المرحلة 3 قد تسببت في بيع Bank Americastock. حتى لو قللت تعرضك تدريجيًا ، كنت ستتجنب المذبحة التي حدثت في عام 2008.
كان من الممكن أن تتكبد خسارة صغيرة نسبيًا في العديد من أسهم البنوك التي انتهى بها الأمر إلى كارثة كاملة ، أي إذا كنت قد انتبهت لعلامات الخطر. بالنسبة للعديد من الأسهم المالية ، مثل Citigroup و Bank of America ، كانت هناك تحذيرات قاطعة. في ذلك الوقت ، إذا كنت تحمل هذه الأسماء ، فيجب أن تبيع أو على الأقل تخفض مركزك تدريجيًا حتى تصبح نقدًا. ثق في عينيك ، وليس أذنيك عندما يظهر سهم ما علامات على القمة أو ، الأسوأ من ذلك ، دخوله في المرحلة الرابعة من الانحدار ، يجب أن تثق في ما تراه ، وليس ما تسمعه. تخلص من الضجيج المحلل وخصم الشركة. يوضح الرسم البياني لشركة Vicor أنه بحلول الوقت الذي تم فيه الإبلاغ عن الأرباح الثابتة.(والذي كان تباطؤًه كبيرًا



فيكور 1990-1993 (VICR)
بحلول الوقت الذي تم الإبلاغ فيه عن تغيير جوهري في الأرباح ، كان سعر سهم Vicor قد انخفض بالفعل بنسبة 70 بالمائة تقريبًا.
اتجاه نمو ثلاثي الأرقام) ، فقد عانى السهم بالفعل من انخفاض حاد. كان هذا نتيجة توقع المستثمرين المؤسسيين الكبار خسارة زخم الأرباح للمضي قدمًا والخروج من السهم تحسباً.

بحلول الوقت الذي تم الإبلاغ فيه عن تغيير جوهري في الأرباح ، كان سعر سهم Vicor قد انخفض بالفعل بنسبة 70 بالمائة تقريبًا. عندما تنظر إلى Crocs (التالي) ، لاحظ كيف تم الإبلاغ عن الربع السلبي (-71٪) بعد فترة طويلة من ارتفاع السهم إلى القمة وليس حتى انخفض السعر بالفعل بنسبة 73٪ عن أعلى مستوى له. يوضح هذا بوضوح سبب عدم قدرتك على انتظار حدوث تغيير جوهري عندما تتحول حركة سعر السهم إلى المرحلة 3 أو حتى أسوأ من ذلك إلى المرحلة 4. لكي تكون ناجحًا ، يجب أن تحترم اتجاه السوق وحكمته. يوضح الرسم البياني الأسبوعي لشركة Crocs حدوث خروج جماعي مع تفكيك المؤسسات الكبيرة للمراكز حيث ينتقل السهم بسرعة من المرحلة 2 إلى المرحلة 4.



كروكس 2006-2009 (CROX)
يوضح الرسم البياني الأسبوعي لشركة Crocs الخروج الجماعي الذي حدث مع خروج المؤسسات الكبيرة من مراكزها وانتقال السهم بسرعة من المرحلة 2 إلى المرحلة 4.



جرين ماونتن كوفي إنك 2010-2012 (GMCR)
لم تظهر أرباح GMCR تباطؤًا في الأرباح المادية إلا بعد أن انخفض سعر السهم بالفعل بما يقارب 80 بالمائة.

أراء دار المضاربين

هل يجب عليك شراء الأسهم بناءً على توصية شركة المضاربه؟ إذا كان السهم في اتجاه هبوطي في المرحلة 4 ، بالتأكيد لا. تحب شركات السمسرة الكبرى التوصية بالأسهم التي انخفضت أسعارها. غالبًا ما تستند هذه الترقيات إلى التقييم وتتجاهل تمامًا حقيقة أن سعر السهم عانى من انهيار كبير في السعر. في كثير من الأحيان ، يتضح أن الأسهم التي يتم ترقيتها على أساس التقييم بعد انخفاض كبير في الأسعار هي مرشحة قصيرة جيدة. تعلم كيفية إجراء تحليلك الخاص وإسناد مشترياتك إلى معايير سليمة ، وليس لأن شخصًا آخر يقول إن الأسهم المكسورة هي قيمة جيدة. وضعنا CMG في قائمة التنبيه القصيرة لدينا قبل ثمانية أيام من رفع Citigroup تصنيفها للشراء. بعد ثلاثة أشهر ، انخفض السهم بنسبة 40 في المائة.



شيبوتل المكسيكي جريل 2011-2012 (CMG)

تغيير جوهري في السلوك

يمثل تحذيرًا كبيرًا يمكن للمستثمرين المؤسسيين أن يكونوا حذرين مما كان أداءً قويًا ؛ يمكنهم فجأة إرسال السهم إلى الانخفاض عند خروجه. عندما يحدث ذلك ، انتبه. قبل أن يتضح أن الأساسيات قد تغيرت ، غالبًا ما يحدث اختراق كبير في سعر السهم في أحجام هائلة. إذا شهد سهمك أكبر انخفاض يومي و / أو أسبوعي في السعر منذ بداية المرحلة 2 ، فهذه إشارة بيع في معظم الحالات حتى لو كانت في أعقاب تقرير أرباح يبدو رائعًا. لا تستمع للشركة أو وسائل الإعلام. الاستماع إلى الأسهم. لقد رأيت شركات تبلغ عن أرباح كانت أفضل من المتوقع ببضعة سنتات فقط من الإيرادات المباشرة والارتفاع الصاروخي ، كما رأيت أيضًا تقارير الشركات



كروكس (كروكس) 2007
بيع سعر سهم كروكس (CROX) بكميات كبيرة بعد تقرير أرباح "أفضل من المتوقع". كانت هذه مجرد بداية لما تبين أنه انخفاض بنسبة 99 في المائة في سعر السهم خلال الأشهر الـ 12 المقبلة.

الأرباح والمبيعات أفضل بكثير مما كان متوقعًا ولكن الأسهم بيعت بشدة ولم تستطع التعافي. بعد إغلاق السوق في 31 أكتوبر 2007 ، أعلنت شركة Crocs عن أرباح ربع سنوية للسهم الواحد قدرها 0.66 دولار أمريكي مقابل إجماع قدره 0.63 دولار أمريكي. على الرغم من أن هذا التقرير كان متقدمًا بنسبة 144 في المائة عن العام السابق وحتى تجاوز تقديرات ستريت ، إلا أن رد فعل السهم كان أقل حماسة ، حيث انخفض بنسبة 36 في المائة في يوم واحد فقط بسبب حجم هائل بعد إعلان الأرباح. على الرغم من ارتداد القط الميت بنسبة 5 في المائة في يوم من الأيام (انتعاش قصير الأجل من عمليات بيع لم تستأنف الاتجاه الصعودي) ، انخفض سعر السهم بنسبة 29 في المائة أخرى خلال أيام التداول الستة التالية. في 13 نوفمبر 2008 ، تم تداول سهم Crocs كسهم بنس واحد عند 0.79 دولار للسهم ، بانخفاض 99 في المائة عن أعلى مستوى عند 75 دولارًا في العام السابق فقط. في كثير من الأحيان قبل ظهور مشكلة أساسية ، سيكون هناك تلميح في شكل تغيير جوهري في سلوك السعر. يجب دائمًا احترام هذا التغيير حتى لو لم تجد أي سبب



كروكس 2006-2009 (CROX)
جاء أكبر انخفاض يومي لشركة Crocs أيضًا مع أكبر انخفاض أسبوعي في
حجم ضخم....



مفتوح (مفتوح) 2011
ينهار Opentable على حجم ضخم بعد تقرير الأرباح.



مفتوح (مفتوح) 2011
وأشار أكبر انخفاض أسبوعي في الأسعار على خلفية أكبر تضخم في الحجم إلى إغراق المؤسسات للأسهم.

تغيير مفاجئ في المشاعر. قد لا تزال الأرباح تبدو جيدة. ربما لا تزال القصة سليمة. ومع ذلك ، في معظم الحالات ، سيكون من الأفضل لك الخروج - إطلاق النار أولاً وطرح الأسئلة لاحقًا - بدلاً من الانتظار لمعرفة سبب ذلك. عندما ينتقل المخزون الذي كان في مرحلة قوية 2 فجأة إلى نمط المرحلة 3 تحتل المرتبة الأولى أو ينتقل بسرعة إلى المرحلة 4 ، لا تجلس هناك وتفترض أن كل شيء على ما يرام. هناك سبب لتحرك السعر المعاكس ؛ أنت فقط لا تعرف ذلك حتى الآن. = مهما فعلت ، لا تعتقد أن الكسر الكبير في السهم هو الآن فرصة شراء. يقع العديد من المستثمرين في هذا الفخ: ينخفض السهم الذي يمتلكونه فجأة بشكل حاد. اعتقادًا منهم أن السوق يجب أن يكون خاطئًا وأن السهم لا يزال يؤدي أداءً جيدًا ، قرروا أن الوقت قد حان لشراء المزيد. إنهم لا يدركون أن سعر السهم قد انخفض لأن اللاعبين الكبار يعرفون (أو يشتبهون على الأقل) في وجود خطأ ما ويخرجون. عندما ترى أن ذلك يحدث في حركة السعر ، بغض النظر عما تقوله الأساسيات ، فقد حان وقت الخروج.



شركة Illumina Inc (ILMN) 2011

بيعت شركة Illumina بشكل كبير فيما يبدو أنه تقرير أرباح جيد. انخفض السهم بنسبة 50 في المائة قبل صدور تقرير الأرباح التالي ، والذي كان سلبياً من حيث الأرباح والمبيعات.



شركة Illumina Inc (ILMN) 2011
حدث انقطاع كبير في الاتجاه بعد إعلان شركة Illumina عن أرباحها

دع الريح تملأ أشرعتك

كما ناقشنا في هذا الفصل ، لتحقيق أداء فائق ، تحتاج إلى القوة القوية للمشترين المؤسسيين بجانبك لدفع سعر سهمك إلى أعلى بشكل حاد. يوفر الاتجاه الصاعد المناسب في المرحلة الثانية دليلاً على أن المؤسسات تتقدم بالفعل إلى اللوحة ، تمامًا كما يوضح انخفاض المرحلة الرابعة عكس ذلك بوضوح. إن وجود اتجاه طويل المدى من جانبك يشبه الإبحار مع الريح في ظهرك. إذا لم تكن هناك ريح ، فأنت ميت في الماء (المرحلة 1) ، وإذا كانت الرياح ضدك ، فليس لديك فرصة تذكر للمضي قدمًا (المرحلة 4). إن الريح التي يضرب بها المثل في أشرعتك هي اتجاه طويل الأجل للأموال الكبيرة التي تشتريها متزامنة معك. يجب أن تتطلع إلى الانضمام إلى هذه القوة الجبارة. التزم بالأسهم التي هي في اتجاه صعودي قوي وستكون أكثر عرضة لامتلاك سهم لديه القدرة على الارتفاع الصاروخي وأن تصبح صاحب أداء فائق.

الفصل 6

الفئات والمجموعات الصناعية والمحفزات

عندما أفكر في شراء سهم ، فإن أول شيء أفعله هو تحديد نوع الموقف الذي أتعامل معه. في سياق طبيعة العمل والصناعة التي تعمل فيها الشركة ، أريد أن أطور توقعًا لنمو أرباحها المرتقب ومعرفة ما إذا كانت هذه التوقعات معترف بها على نطاق واسع وبالتالي مخفضة في سعر السهم الحالي. يعد تصنيف الشركات طريقة جيدة لاكتساب منظور وتنظيم أفكارك حول سهم معين.
سيساعدك على تحديد نوع الشركة الذي تفكر فيه بالنسبة لها
الآخرون في السوق حتى تتمكن من إصدار حكم حول مكان السهم في دورة نضجه أو منحنى. لا تبقى الشركات في نفس الجزء من المنحنى إلى الأبد ، وبعضها يقضي وقتًا أطول من الآخر في مراحل معينة من الدورة ؛ ومع ذلك ، تخضع جميع الشركات تقريبًا لنضج طبيعي. على مر السنين قمت بتحليل عشرات الآلاف من الشركات المتداولة علنًا. ما اكتشفته هو أنهم يميلون عمومًا إلى الوقوع في واحدة من ست فئات:

1. قادة السوق
2. أفضل المنافسين
3. التفضيلات المؤسسية
4. حالات التحول
5. الأسهم الدورية
6. القادة السابقون والمتقاعسون

قائد السوق

النوع المفضل لدي من الأسهم للاستثمار فيه — وهو المجال الذي قمت فيه بمعظم تداول أموالي — هو دور القائد في السوق. هذه الشركات قادرة على زيادة أرباحها بشكل أسرع. عادةً ما يكون اللاعبون الأقوى في الصناعة رقم واحد أو اثنين أو ثلاثة في المبيعات والأرباح ويكتسبون حصة في السوق. من السهل تحديد قادة السوق ، لكن معظم المستثمرين يواجهون صعوبة نفسية في اتخاذ قرار شرائهم. ترتفع أسعار أسهم قادة السوق إلى أعلى نسبة مئوية في المراحل الأولى من صعود السوق. ينتقلون إلى أرض مرتفعة جديدة أولاً. هذه القوة السعرية غير المعقولة تجعل معظم المستثمرين يعتقدون أن هذه الأسهم قد ارتفعت بشكل كبير ؛ وبالتالي ، يخشى معظم المستثمرين شراء أفضل الأسهم القادرة على الأداء الفائق. ما الذي يدفعهم إلى أعلى؟
المؤسسات التي تعرف ما يكفي عن الشركة وآفاقها المستقبلية توفر القوة الشرائية. إنهم لا يهتمون بمدى تقدم السهم بالفعل ولكن بشأن إلى أين يتجه وما هي احتمالات النمو في المستقبل. أفضل نوع من حالات النمو هو النمو القابل للتطوير: الشركة تكتسب حصة في السوق في صناعة سريعة النمو. إن سوق منتجات الشركة أو خدماتها كبير للغاية بالنسبة لحجم الشركة ، وهذه المنتجات والخدمات مطلوبة بدرجة كافية بحيث يمكن للشركة أن تنمو بمعدل مرتفع لفترة ممتدة. تتمتع هذه الشركات بمنتجات وخدمات فائقة الجودة ، وغالبًا ما تكون جزءًا من صناعة متنامية ؛ على الرغم من أنه ليس من الضروري أن تكون الشركة الرائدة في السوق في صناعة أو قطاع سريع

النمو ، فهي بالتأكيد ميزة إضافية إذا كانت كذلك. يمكن للشركة التي تأخذ حصة سوقية في صناعة بطيئة النمو أن تزيد أرباحها بشكل جيد للغاية. الأمر الأكثر أهمية هو أن الشركة يمكنها تحقيق أرباح كبيرة. الميزانية العمومية الجيدة ، والهوامش المتزايدة ، والعائد المرتفع على حقوق الملكية ، والديون المعقولة كلها علامات على الإدارة الجيدة. ينمو بعض قادة السوق أرباحًا بمعدل صحي جدًا لـ

فترات ممتدة في الصناعات مع معدلات نمو نسبية تتراوح من رقم واحد منخفض إلى متوسط. ومع ذلك ، فإن الشركة التي تحصل على حصة في السوق أو لديها جزء كبير من حصة السوق في صناعة سريعة النمو يمكن أن تزيد أرباحها بوتيرة سريعة. يجب أن تكون الأسئلة الرئيسية: ما هي الميزة التنافسية للشركة؟ وهل نموذج العمل قابل للتطوير؟ ثم يتعلق الأمر بما إذا كانت الإدارة تنفذ بنجاح وتسليم البضائع ، أي الأرباح. قادة السوق قادرون على إنتاج تقدير كبير للأسعار خلال مرحلة النمو المرتفع. إنهم ينمون بشكل عام أرباحهم بمعدل 20 في المائة أو أعلى. يبلغ متوسط العديد من 35 إلى 45 في المائة خلال أفضل فترة تمتد من 5 إلى 10 سنوات. خلال فترة نموهم الأكبر ، زاد البعض من أرباحهم بمعدلات من ثلاثة أرقام. من مارس 1989 حتى مايو 1993 ، بلغ متوسط نمو أرباح Cisco Systems أكثر من 100 بالمائة. تقدم سعر سهم Cisco بأكثر من 13 ضعفًا في تلك الفترة. خلال أوائل الثمانينيات ، عندما كانت وول مارت شركة غير معروفة تتداول ما لا يقل عن 20000 سهم في اليوم ، بلغ معدل نمو الأرباح 38 بالمائة لمدة 14 ربعًا متتاليًا. ارتفع سعر سهم وول مارت بنسبة 1000 في المائة في تلك الفترة. اليوم ، يتداول Walmart بأكثر من 7 ملايين سهم يوميًا في المتوسط. عندما تكون باهظة الثمن في الواقع رخيصة ، سيبدو دائمًا قادة السوق في مرحلة النمو المرتفع باهظين. من المنطقي فقط أن نقيّم شركة تنمو بسرعة أعلى من شركة بطيئة النمو. إليكم الجمال حول المزارعين فائق السرعة: تنمو هذه الشركات بسرعة كبيرة بحيث لا تستطيع وول ستريت تقييمها بدقة. يمكن أن يؤدي ذلك إلى ترك سعر السهم غير فعال ، مما يوفر فرصة كبيرة. وطالما تمكنت الشركة من الحفاظ على مبيعاتها وأرباحها المتزايدة بشكل كبير ، فإن سعر السهم سيتبع - ربما ليس على الفور ، لكن أسعار الأسهم تتبع نمو الأرباح بمرور الوقت. كلما زادت أرباح الشركة بشكل أسرع ، زاد احتمال أن يتبعها سعر سهمها. لا تضلوا. هناك الكثير من المخاطر في الشركات عالية النمو. يمكن لوول ستريت معاقبة شركة سريعة النمو إذا تباطأت أرباحها حتى بأقل مبلغ مقارنة بالتوقعات. الشركات ذات النمو المرتفع تعيش وتموت من خلال توقعات الأرباح.

قاتل المجموعات

في كثير من الأحيان تأتي الشركة وتهيمن تمامًا على فئة ؛ تتمتع الشركة بميزة تنافسية واضحة ومستدامة بحيث تجد الشركات الأخرى في نفس السوق أو المكان المناسب أنه من المستحيل تقريبًا المنافسة. يُعرف قادة السوق هؤلاء باسم قتلة الفئات. قاتل الفئة هي شركة تتمتع علامتها التجارية ومكانتها في السوق بالقوة بحيث يصعب التنافس ضدها حتى لو كان لديك رأس مال غير محدود. ومن الأمثلة الجيدة على ذلك موقع eBay ، مع موقع للمزادات على الإنترنت يمنحه ميزة ساحقة لأن المشترين والبائعين يرغبون في المشاركة في أكبر سوق يضم معظم اللاعبين. لذلك ، يأتون إلى موقع eBay ، الذي يلتهم الفرصة ، ويترك الجميع مع الفتات. خذ بعين الاعتبار شركة Apple ، التي تهيمن على مساحتها ، حيث تحدد الاتجاه السائد بتقنيات مبتكرة ومنتجات فريدة حقًا. من المؤكد أن حدائق ديزني الترفيهية تصنف على أنها فئة قاتلة مع القليل من المنافسة الهائلة. وكذلك الأمر بالنسبة لشركة مثل Walmart ، التي أثرت على قطاع البيع بالتجزئة ، حيث تجد العديد من المتاجر صعوبة في منافسة العملاق.

مفهوم تقطيع الكعكات

عندما تنتج إحدى الشركات تركيبة ناجحة في متجر واحد ثم تكررها مرارًا وتكرارًا - في مراكز التسوق والمواقع في جميع أنحاء البلاد أو حول العالم - فهي أداة تقطيع الكعكات. فكر في McDonald's و Walmart و Starbucks و Taco Bell و The Gap و Home Depot و Starbucks و Chili's و Cracker Barrel و The Limited و Dick's Sporting Goods و Wendy's و Outback Steakhouse و Costco Wholesale ، وهي أمثلة رائعة على عمليات الإطلاق الناجحة لتقطيع الكعكات . كما ترى ، فإن العديد من الأسماء التي تحقق النجاح مع نموذج أعمال قطع تقطيع الكعكات موجودة في منطقة البيع بالتجزئة. مع هذا المفهوم ،يجب على هذه الشركات أن تتفوق باستمرار على توقعات الإجماع. نظرًا لأن الشركة تُبلغ عن أرباح أفضل من المتوقع ، يتحرك الشريط لتلك الشركة لتتغلب عليها في المرة القادمة. في النهاية ، يكون الشريط مرتفعًا جدًا وتخطئ الشركة. ومع ذلك ، طالما أن الشركة قادرة على تحقيق أرباح قوية وإدارة التوقعات بشكل جيد ، يمكن أن يرتفع سعر السهم ويختبر توسع مضاعف لمضاعف الأرباح. الهدف هو تحديد قادة السوق والاستثمار فيهم مبكرًا نسبيًا في مرحلة النمو عندما تتسارع الأرباح.

عندما تتوسع شركة ما في أسواق جديدة ، فتجلب متاجر جديدة بسرعة (خاصة إذا كانت مبيعات المتجر نفسه سريعة أيضًا) ، يمكن أن تتسارع الأرباح بوتيرة صحية ومستدامة. تعد هذه الأنواع من الشركات من أسهل أنواع الشركات في اكتشافها ومراقبتها والاستثمار فيها خلال مرحلة النمو المرتفع. تستمر دورات زيادة أرباحهم لفترة طويلة بما يكفي لتحديد نمو الأرباح "على الطاولة"

بينما لا يزال لديهم الكثير من النمو في المستقبل.

نقاط يجب مراعاتها عند الاستثمارفي نموذج تقطيع الكعكات

تعتبر مبيعات المتجر نفسه ، أو ما يشار إليه أيضًا بمبيعات المتاجر المماثلة (comps) ، إحصائية مهمة جدًا تُستخدم لتحليل صناعة البيع بالتجزئة. تقارن هذه الإحصائية مبيعات المتاجر التي كانت مفتوحة لمدة عام أو أكثر. يتيح ذلك للمستثمرين تحديد أي جزء من المبيعات الجديدة جاء من نمو المبيعات وأي جزء من افتتاح متاجر جديدة. هذا التحليل مهم لأنه على الرغم من أن المتاجر الجديدة هي جزء رئيسي من توسع الشركة ونمو أرباحها ، إلا أن نقطة التشبع التي يتم فيها تحديد نمو المبيعات في المستقبل من خلال نمو مبيعات المتجر نفسه تحدث في النهاية. باستخدام هذه المقارنات ، يمكن للمحللين قياس أداء المبيعات مقابل تجار التجزئة الآخرين الذين قد لا يكونون شرسين في فتح مواقع جديدة خلال الفترة التي يتم تقييمها. تريد أن ترى زيادة مبيعات المتجر نفسه كل ربع سنة. إن نمو مبيعات المتجر نفسه من رقم واحد إلى رقم مزدوج متوسط مرتفع بما يكفي ليتم اعتباره قويًا ولكنه ليس مرتفعًا لدرجة أنه غير مستدام (25 إلى 30 في المائة أو أكثر من نمو مبيعات المتجر نفسه غير مستدام بالتأكيد على المدى الطويل). بشكل عام ، يعتبر نمو المبيعات في نفس المخزن بنسبة 10 في المائة أو أكثر صحيًا. ما العوامل التي تؤثر على مبيعات المتجر نفسه؟ العاملان الرئيسيان هما الأسعار وحجم العملاء. من خلال قياس زيادة المبيعات أو النقصان في المتاجر التي تم افتتاحها لمدة عام أو أكثر ، يمكنك الحصول على شعور أفضل بأداء الشركة حقًا ، لأن هذا المقياس - مبيعات المتجر نفسه - يأخذ إغلاق المتاجر وتوسعات السلسلة من مزج. ارتفاع مبيعات المتجر نفسه يعني أن المزيد من العملاء يشترون المنتج في المتاجر أو ينفقون أكثر مما فعلوا قبل عام أو مزيج من الاثنين. هذه علامة على أن جهود الإدارة التسويقية تؤتي ثمارها وأن العلامة التجارية تحظى بشعبية لدى المستهلكين.

يمكن أن تعني mps أحد الأشياء القليلة:
* تفقد العلامة التجارية قوتها ، والناس لا يتسوقون في
متاجر الشركة.
* الاقتصاد يزداد سوءًا ولا يهتم به الناس
التسوق في أي مكان.
* لدى الشركة عناصر كثيرة جدًا بأسعار مخفضة ودولار
الحجم لكل عميل أقل من المعتاد.

تنمو بعض الشركات من خلال منح حق الامتياز لأعمالها أو من خلال مجموعة من المتاجر المملوكة للشركة والامتياز. على الرغم من أن رسوم الامتياز يمكن أن تؤدي إلى أرباح كبيرة لمانح الامتياز ، إلا أن الأرباح تعتبر أقل جودة من القاعدة المملوكة للشركة مع استقرار أرباح أقل. إذا

قامت الشركة بمنح الامتياز لنسبة عالية نسبيًا من افتتاح المتاجر الجديدة ، فإن مخاطر فشل المتجر وخيبة الأمل في الأرباح تزداد. في عام 2007 ، كان ماكدونالدز ، أحد أفضل نماذج قطع ملفات تعريف الارتباط التي تمتلك امتيازًا في التاريخ ، يمتلك حوالي 60 بالمائة من مطاعمها التي يديرها أصحاب الامتياز. هناك اعتبار آخر مهم لنموذج قاطع ملفات تعريف الارتباط (خاصة إذا كان مفهوم العمل جديدًا نسبيًا) وهو سجل سابق من النجاح في مواقع جغرافية متنوعة (الشمال الشرقي ، والجنوب ، والغرب الأوسط ، والدولية ، وما إلى ذلك). تريد الحصول على دليل على أن النموذج قابل للتطوير. بالإضافة إلى ذلك ، يمكن أن يكون الإفراط في تناول الطعام بسرعة كبيرة علامة حمراء. بالنسبة لمعظم الشركات ، يعد فتح أكثر من 100 متجر سنويًا رقمًا يصعب الحفاظ عليه. في عام 2006 ، افتتحت ستاربكس 1102 متجرًا أكثر مما افتتحت في العام السابق ؛ بلغ سعر سهم ستاربكس ذروته وانخفض بنسبة 82 في المائة خلال الـ 24 شهرًا القادمة. بحلول عام 2011 ، كان لدى ستاربكس عدد أقل من المتاجر المفتوحة مما كان عليه في عام 2008. وتشمل المقاييس الرئيسية الأخرى التي يجب مراعاتها مقارنة المبيعات لكل قدم مربع والمبيعات لكل دولار من رأس المال المستثمر لكل وحدة مع شركات أخرى في نفس الأعمال.

أفضل منافس: ابق عينيك

في المسابقة عادةً ما تقود مجموعة صناعية واحدة أو اثنتان أو ثلاث شركات. إذا طلبت منك تسمية المشروب الغازي رقم واحد ورقم اثنين

شركات ، من شبه المؤكد أن تقول Coca-Cola و Pepsi. إذا سألتك من هو رقم ثلاثة ، هل يمكنك إعطاء إجابة سريعة؟ ماذا عن القهوة — ربما ستاربكس ودانكن دوناتس؟ أو تحسين المنزل - هوم ديبوت ولوي؟ ضع في اعتبارك أننا نبحث عن أصحاب الأداء المتميز التاليين ، مثل Starbucks و Apple و Google في المستقبل. في عام 1981 ، تحدت MCI Communications شركة AT&T الرائدة في السوق. سجلت MCI أرباحًا قوية حيث ظهر سعر السهم من اندماج لمدة 17 أسبوعًا وحقق أعلى مستوى جديد في 2 أبريل 1981 ، لكن هذه كانت البداية فقط. على مدار 22 شهرًا التالية ، تقدم سهم MCI بنسبة 500 في المائة. قد لا يكون المنافس الرئيسي هو الشركة المتفوقة في مجموعة صناعية أو حتى لديه منتجات متفوقة مقارنةً برائد السوق الحقيقي ؛ بل في المكان المناسب في الوقت المناسب. على الرغم من أنها قد تكون في نفس الصناعة سريعة النمو مثل الشركة الرائدة في السوق ، إلا أن منتجات الشركة أو متاجرها قد تكون أقل شهرة أو أدنى من منتجات الشركة أو متاجرها بطريقة ما. يمكن لهذه الشركات "المنافسة" أيضًا إنتاج معدلات عالية من نمو الأرباح والتمتع بتقدم الأسعار على نطاق واسع ، وإن كان أقل من ذلك الذي يتمتع به القائد.

ومع ذلك ، يمكن للشركة التي تحتل المرتبة الثانية في صناعة ما أن تحصل في النهاية على حصة

في السوق من الشركة الرائدة وفي بعض الحالات تأخذ المركز الأول. يمكن أن تعكس أسعار أسهم كبار المنافسين هذه الظاهرة ، حيث تؤدي أداءً جيدًا نسبيًا بينما تستوعب الشركة الرائدة في السوق مكاسبها السابقة في الأسهم. من عام 1990 حتى عام 2000 ، ارتفع سعر سهم Home Depot بنسبة 3700٪ ، أي أكثر من 40٪ معدل عائد سنوي مركب. خلال تلك الفترة ، تقدم سهم Lowe بنسبة 1،000 في المائة فقط ، محققًا ربع تقدم سعر Home Depot فقط. بعد ذلك ، من يناير 2000 حتى يناير 2004 ، ارتفع سعر سهم Lowe بأكثر من 100٪ بينما انخفض سعر سهم Home Depot فعليًا ، متخليًا عن أكثر من 40٪ من أعلى مستوى له على الإطلاق. أدى هذا إلى رفع سجل الإنجازات لمدة 14 عامًا لشركة Lowe بنسبة 2900 في المائة وللمستودع المنزلي بنسبة 1800 في المائة فقط.

كانت Home Depot هي الرائدة لأكثر من عقد ، وبالنسبة للمستثمرين الذين رأوا إمكاناتها ، كانت مجرد مسألة وقت صعدوا على متنها. تتبع دائمًا أعلى اثنين أو ثلاثة أسهم في مجموعة صناعية. كان مزود الوصول عبر الإنترنت America Online هو الرائد الواضح في سوق الإنترنت حتى محرك البحث Yahoo! انتقل إلى الفتحة العلوية. جوجل

منافس المخرج لـ Yahoo! ، ثم تم طرحه للجمهور ويعتبر الآن القوة الأولى في محركات البحث. يمكن أن يقدم منافس لرائد السوق فرصة استثمارية كبيرة ، خاصة إذا كان في مجموعة صناعية قوية. مثل متسابق NASCAR الذي يتبع في مسودة القائد ، في انتظار التمرير في اللحظة المناسبة ، يمكن لمنافس كبير أن يركب في أعقاب زعيم السوق ويفوز في النهاية بحصة في السوق. يجب أن تركز على أكبر اثنين أو ثلاثة أسهم في المجموعة: القادة من حيث الأرباح والمبيعات والهوامش وقوة السعر النسبية. هذا صحيح بشكل خاص إذا كانت مجموعة الصناعة قطاعًا رائدًا خلال سوق صاعدة.

طرح Netflix للجمهور:

بلوكباستر توبس ليس من قبيل المصادفة أنه في غضون 15 يومًا فقط من طرح Netflix للاكتتاب العام ، تفوق سهم Blockbuster Video بشكل دائم. يبدو الأمر معقولا؛ تحتل المنافسة رأسها ، مما يوفر حلاً أكثر ملاءمة لأعمال تأجير الأفلام. تصدّر سعر سهم Blockbuster في نفس الوقت الذي ظهرت فيه Netflix على الساحة تقريبًا كما لو كانت الدولارات من أسهمها تتناوب مباشرة إلى منافسها الجديد. كان بإمكاني رؤية هذه القصة تتكشف في الحي الذي أعيش فيه حيث خرجت متاجر تأجير الفيديوهات الأم والبوب واحدة تلو الأخرى. ثم بدأت السلاسل الإقليمية الصغيرة في إغلاق أبوابها ، وبدأت الكتابة على الحائط تبدو واضحة وضوح الشمس ؛ كان تأجير فيديو بقذائف هاون في طريقه للخروج. عند الخروج من قاع السوق في عام 2009 ، ابتليت بلوكباستر بانخفاض المبيعات حيث تم تداول السهم عند مستوى منخفض بلغ 0.13 دولار. كان هذا من أعلى مستوى قدره 18.00 دولار! في هذه الأثناء ، في 18

مارس 2009 ، بعد سبعة أيام فقط من تداول مؤشر ناسداك المركب عند أدنى مستوى في السوق الهابطة وبعد 10 أيام فقط من تداول مؤشر داو جونز عند أدنى مستوى في السوق الهابطة عند 6469 ، سجل Netflix أعلى مستوى له على الإطلاق. بعد 17 يومًا فقط من التداول ، ارتفع سعر سهم Netflix بنسبة 20 بالمائة إضافية. كانت المبيعات سريعة ومتسارعة خلال الأرباع الثلاثة السابقة من 11 في المائة إلى 16 في المائة و 19 في المائة على التوالي. كانت الأرباح أكثر إثارة للإعجاب ، حيث ارتفعت 36٪ و 38٪ و 58٪ على التوالي. في أكتوبر 2009 ، كنت أشتري أسهم Netflix. كانت أرباح Netflix ومبيعاتها وهوامشها وعائدها على حقوق المساهمين ومستويات الديون جميعها متفوقة على تلك المقاييس في Blockbuster. تم تداول Netflix بأرباح تبلغ 32 ضعفًا بينما تم تداول Blockbuster بأرباح مضاعفة فقط. ما هو المخزون الذي كان حقًا الأسهم "الرخيصة"؟ من



Netflix (NFLX) مقابل Blockbuster Video (BLOAQ) 2002-2011

تحصل Netflix المنافس الأعلى على حصة في السوق وتطالب بالمركز الأول في تأجير الفيديو بنموذج عمل جديد حيث فشل Blockbuster في التطور.

النقطة التي ارتفع فيها سهم Netflix عندما كان عامًا ، بأكثر من 3400 بالمائة. خلال نفس الفترة ، خسر سعر سهم Blockbuster 99٪ من قيمته.

المؤسسة المفضلة

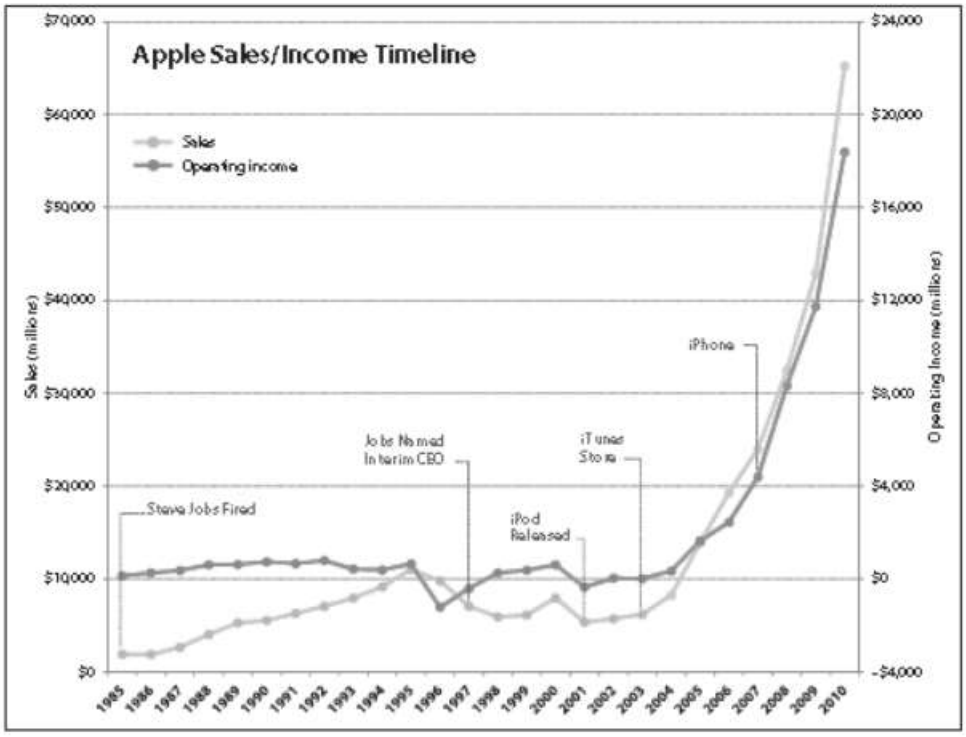
يُشار أيضًا إلى التفضيلات المؤسسية على أنها شركات عالية الجودة أو أسهم نمو رسمية ، ولكن لا تدع هذه العناوين تثير إعجابك كثيرًا. هذه شركات ناضجة ، وهي بالتأكيد ليست سرًا. لديهم عمومًا سجل حافل من المبيعات المتسقة ونمو الأرباح ، وغالبًا ما يجتذبون رأس مال مؤسسي متحفظ بسبب تاريخهم المثبت في قدرة الإدارة على زيادة الأرباح وتوسيع الهوامش وخلق قيمة للمساهمين. يكون نمو أرباحهم عمومًا في سن المراهقة المنخفضة إلى المتوسطة. تعتبر هذه الشركات على أنها الشركات التي على الأرجح لن تتوقف عن العمل. غالبًا ما يشار إليها باسم الرقائق الزرقاء أو النشطاء. ومن الأمثلة على ذلك شركة Coca-Cola و Johnson & Johnson و General Electric ، على سبيل المثال لا الحصر. على الرغم من أن كل هذا يبدو جيدًا ، إلا أن هناك مشكلة واحدة: عادة ما يكونون كبارًا وبطيئين بحلول الوقت الذي يصلون فيه إلى وضعهم المفضل المؤسسي. على الرغم من اعتبار أرباحها متسقة وذات جودة عالية ، إلا أن النمو يكون بطيئًا عادةً ، ويتم متابعة الشركات على نطاق واسع بحيث لا يوجد مجال كبير لارتفاع الأسعار بسرعة.في بعض الأسواق يمكن أن تصبح هذه الأسهم في صالحها وتعمل بشكل جيد. ومع ذلك ، من غير المحتمل أن تحصل على أداء فائق بعيدًا عن جنرال إلكتريك أو شركة بروكتر آند جامبل. في بعض الأحيان ، يؤدي سوء الإدارة ، أو بعض المصائب الأخرى ، أو تصحيح السوق الهابطة الشديد إلى دفع بعض هذه الشركات إلى الانهيار السريع. مع انتعاش الأسهم ، يمكنهم تحقيق تقدم جيد للخروج من مرحلة التصحيح.

حالة التحول

يمكن تحقيق أرباح كبيرة في الشركات المتعثرة التي تستدير. عند شراء موقف تحول ، يجب أن تبحث عن الشركات التي حققت نتائج قوية جدًا في آخر ربعين أو ثلاثة أرباع. يجب

ترى ما لا يقل عن ربعين من الزيادات القوية في الأرباح أو ربع واحد مرتفع بما يكفي لنقل أرباح 12 شهرًا اللاحقة لكل سهم إلى أقرب ما يكون فوق ذروته القديمة. عند النظر إلى التحولات ، اسأل نفسك: هل تتعافى هوامش الربح ، وهل هي عند الذروة أم قريبة منها؟ هل النتائج مبنية فقط على خفض التكاليف؟ ما الذي تفعله الشركة لزيادة الأرباح بما يتجاوز خفض التكاليف وتحسين الإنتاجية والتخلص من العمليات الخاسرة؟ كم نقدا لدى الشركة؟ على الرغم من أن الشركة يمكن أن تحرق أموالها ، إلا أنه يمكنك محاولة تقييم معدل الاحتراق وعبء الديون للحصول على فكرة

عن المدة التي يمكن أن تستمر فيها أثناء التشغيل باللون الأحمر.
كم ديون الشركة؟ ديون البنوك هي أسوأ أنواع الديون وأقل مواتاة من ديون السندات ما هي المدة التي يمكن للشركة أن تعمل أثناء حل مشاكلها؟ من المهم متابعة القصة والتأكد مما إذا كان التحول يسير بشكل أفضل أو أسوأ من أو كما هو متوقع. عادة ما يكون أسوأ من المتوقع سببًا للتفكير في البيع. أبحث عن تسارع في معدل النمو في الفصلين الأخيرين مقارنة بمعدل النمو لثلاث وخمس سنوات ، والذي غالبًا ما يكون سالبًا أو يعكس نموًا بطيئًا للغاية. أهم الأسئلة التي يجب طرحها عند شراء تحول هي:
هل يعمل السهم بشكل جيد في السوق؟ وهل الأساسيات قوية؟ تريد أن ترى كلاهما. تتعارض الأسهم المتغيرة مع المقارنات السهلة نسبيًا من الأرباع السابقة ، ولذلك من المهم أن نرى أحدث النتائج ترتفع بشكل ملحوظ: بشكل عام نمو بنسبة 100٪ أو أكثر في آخر ربعين أو ثلاثة أرباع ، وتسارع كبير مقابل معدل النمو السابق. تذكر أن الأسهم لا تبقى بالضرورة في فئة واحدة إلى الأبد. ولهذا السبب من المهم فهم الديناميكيات التي تحدث فيما يتعلق بمنتجات الشركة وخدماتها وإمكانية نمو المبيعات. كان كمبيوتر Apple عبارة عن حالة تحول تحولت إلى مخزون نمو ومنذ ذلك الحين وصلت إلى الوضع المفضل المؤسسي. من عام 2001 إلى عام 2003 ، كانت الإيرادات والهوامش تحت ضغط شديد ، مما أدى بدوره إلى ضعف الأرباح وانخفاض المخزون ؛ انخفض سعر أسهم شركة آبل بأكثر من 80 في المائة عن ارتفاعه. كانت الأمور قاتمة للغاية لدرجة أنه عندما سئل مايكل ديل ، مؤسس شركة Dell Inc. المنافسة للكمبيوتر



كمبيوتر أبل 2010-1985 (AAPL)
يشهد كمبيوتر Apple تحولًا هائلاً في أعقاب المنتجات التي تم إصدارها حديثاً بما في ذلك iPod و iTunes و iPhone. تم إنشاؤه بواسطة Max Olson / Max Capital Corporation.

ماذا سيفعل إذا أدار شركة Apple ، قال إنه سيغلقها ويعيد الأموال إلى المساهمين. ومع ذلك ، يمكن لمنتج جديد أن يجلب حياة جديدة لشركة نائمة ، وإطلاق iPod في عام 2001 وكانت متاجر iTunes في عام 2003 على وشك تأجيج ما أطلق عليه أكبر تحول في تاريخ الشركة. من عام 2003 إلى عام 2011 ، زاد صافي هوامش أرباح Apple سنويًا من 1.2٪ فقط إلى 23.9٪. خلال تلك الفترة ، بلغ معدل نمو الإيرادات 39 بالمائة سنويًا. مع التوسع السريع في الهوامش والمبيعات القوية ، ارتفعت الأرباح بمتوسط 114 بالمائة سنويًا. من أدنى مستوى له في عام 2003 ، ارتفع سعر سهم Apple في القيمة بأكثر من 10،000٪. 73 في المائة من هذا النمو الهائل جاء من المنتجات التي تم إطلاقها حديثًا.

الأسهم الدورية

"شراء دورية بعد عدة سنوات من أرباح قياسية وعندما
وصلت نسبة السعر إلى العائد إلى نقطة منخفضة وهي طريقة مجربة لفقدان نصف الخاص بك المال في فترة قصيرة من الزمن."
- بيتر لينش
الشركة الدورية هي شركة حساسة للاقتصاد أو لأسعار السلع. تشمل الأمثلة مصنعي السيارات ومنتجي الصلب ومخزون الورق وشركات الكيماويات. ومن المثير للاهتمام ، أن الأسهم الدورية لها دورة P / E معكوسة ، مما يعني أنها تتمتع عمومًا بنسبة P / E عالية عندما تكون مستعدة للارتفاع وانخفاض P / E بالقرب من نهاية الدورة. ويرجع ذلك إلى حقيقة أن محللي وول ستريت يحاولون توقع ديناميكيات دورة الأرباح لهذه الشركات ، والتي تعتمد على دورة الأعمال. قد يصبح مستثمرو النمو في حيرة من أمرهم عندما يحاولون تطبيق نموذج أرباح على عملية اختيار الأسهم الدورية ، ولا تستجيب اختياراتهم للأسهم مثل تاجر تجزئة لملفات تعريف الارتباط أو شركة تكنولوجيا عالية النمو تستعد للعديد من الأرباع المستمرة أو حتى سنوات من النمو بعد الأرباح بالفعل على الطاولة. هذا هو سبب وضعهم في فئتهم الخاصة وتطبيق نهج مختلف قليلاً عما أفعله مع فئات الأسهم التي لها آفاق نمو مستدام. مع الأسهم الدورية ، تكمن الحيلة في معرفة ما إذا كان انعطاف الدورة التالية سيحدث في وقت أبكر أو متأخرًا عن المعتاد. تعتبر المخزونات والعرض والطلب متغيرات مهمة في تحليل ديناميكيات المخزونات الدورية. عندما تكون نسب السعر إلى الربحية للأسهم الدورية منخفضة جدًا بعد ارتفاع الأرباح لعدة أشهر أو عدة سنوات ، فغالبًا ما تكون هذه علامة على اقترابها من نهاية دورة الصعود. عندما تكون P / Es عالية جدًا وأنت
لم تسمع شيئًا سوى الكآبة والكآبة حول الشركة أو الصناعة لفترة طويلة ، فقد يكون القاع قريبًا.
في الجزء السفلي من التأرجح الدوري ، تحدث الأشياء التالية:
1. الأرباح تنخفض.
2. يجوز قطع أرباح الأسهم أو حذفها.

3. نسبة السعر إلى العائد عالية.
4. الأخبار سيئة بشكل عام.
في الجزء العلوي من التأرجح الدوري:
1. الأرباح ترتفع.
2. يتم رفع أرباح الأسهم.
3. نسبة السعر إلى العائد منخفضة.
4. الأخبار جيدة بشكل عام.

المتقاعس هو سهم ينتمي إلى نفس المجموعة التي ينتمي إليها قائد السوق ولكن أداء سعره أدنى وفي معظم الحالات أرباح ونمو مبيعات أقل. يمكن أن يكون لهذه الأسهم فترات من الأداء اللائق ، عادة ما تكون موجزة ، لأنها تحاول اللحاق بالقادة الحقيقيين قرب نهاية الدورة أو خلال الأوقات التي يكون فيها القطاع شديد النشاط والزعيم الحقيقي يصعد بسرعة. يتحرك السعر في الأسهم المتخلفة ، ومع ذلك ، عادة ما يكون شاحبًا مقارنةً بتلك الخاصة بشركة السوق الحقيقية. عادة ما يبدو المتخلفون أرخص نسبيًا من قادة السوق ، وهذا يجذب المستثمرين غير المهرة. لا تنجذب إلى الأسهم ذات السعر / الربحية المنخفض نسبيًا أو الأسهم التي لم تُقدَّر بنفس القدر مثل الشركة الرائدة في صناعتها. هناك دائمًا سبب وراء تداول سهم بمضاعفات عالية وتداول آخر بمضاعف منخفض. في كثير من الأحيان ، فإن الشركة الرائدة في السوق باهظة الثمن هي في الواقع رخيصة الثمن والمتقاعس هو الخيار الأكثر تكلفة حقًا. على مر السنين ، اعتقد الكثير من الناس أن شراء Wild Oats ، المنافس الأصغر لشركة Whole Foods ، كان طريقة أفضل للعب في اتجاه الغذاء الصحي بسبب انخفاض P / E. كان هناك سبب وجيه لانخفاض السعر إلى الربحية: فشل Wild Oats في تحقيق الكثير في طريق نمو الأرباح. حقق المستثمرون الذين ركزوا على نمو الأرباح الكثير من الأموال من خلال امتلاك شركة هول فودز على الرغم من أنه كان يُنظر إليها عمومًا على أنها أغلى من Wild Oats.





أغذية كاملة (WFMI) مقابل مؤشر ناسداك المركب 1993-2005
من عام 2000 حتى عام 2005 ، ارتفع سعر سهم شركة هول فودز ثمانية أضعاف. في نفس الفترة ، انخفض مؤشر ناسداك المركب بأكثر من 50 في المائة.

نادرًا ما يتم تداول شركة هول فودز بأقل من 30 ضعفًا للأرباح خلال مرحلة النمو الدراماتيكية. ظاهريًا ، ليس من المستغرب أن يتنازل العديد من المستثمرين عن بقالة بمثل هذا الارتفاع في

السعر إلى الربحية ، ولكن إذا كانوا قد فهموا فرصة النمو ، فلن يكون ارتفاع السعر إلى الربحية مهمًا كثيرًا. كان مفتاح شركة هول فودز هو قدرتها على زيادة الأرباح بمعدل مرتفع ، حيث تنمو بنسبة تزيد عن 20 في المائة في المتوسط. من خلال القيام بذلك ، دفعت الأسهم كثيرًا لمستثمريها.

قيادة مجموعات صناعية محددة

الأسواق الصاعدة الجديدة عادة ما يبدأ تكوين قاع السوق الهابط بعلامات التراكم
في قطاعات أو قطاعات معينة من السوق. بشكل عام ، 3 أو 4 إلى ما يصل إلى 8 إلى 10 مجموعات صناعية أو مجموعات فرعية تقود سوقًا صاعدًا جديدًا. يمكن أن يكون للسوق أيضًا موضوعًا أوسع مثل النمو ، والقيمة ، ورأس المال الصغير ، والرأسمال الكبير ، وما إلى ذلك. يمكن للمجموعات أو الفئات القيادية البدء في تنظيم ارتفاعات السوق الصاعدة قبل قاع المؤشر العام. على سبيل المثال ، في قاع السوق لعام 1974 ، بدأت الأسهم المتوسطة والصغيرة تظهر علامات تراكم ملحوظة خلال شهري سبتمبر وأكتوبر على الرغم من أن مؤشرات السوق الرئيسية لم تنخفض حتى ديسمبر. عندما بدأت سوق صاعدة جديدة في مارس 2003 ، كان من الواضح بالفعل أن المستثمرين كانوا يراكمون مخزونًا من الموارد المالية والطاقة والمواد الأساسية ، بالإضافة إلى الشركات المتوسطة والصغيرة ، لعدة أشهر. كيف تجد المجموعات التي تقود؟ اتبع الأسهم الفردية. أحب تتبع القائمة العالية الجديدة التي مدتها 52 أسبوعًا. غالبًا ما تكون المجموعات الصناعية التي لديها عدد صحي من الأسهم التي تصل إلى مستويات عالية جديدة في وقت مبكر من السوق الصاعدة هي الرائدة. يجب أن تتكون محفظتك من أفضل الشركات في القطاعات الأربعة أو الخمسة الأولى. في السوق الصاعدة ، تقدمت بعض القطاعات عدة مئات في المائة والبعض الآخر بالكاد يتفوق على المتوسط أو حتى دون المستوى. هناك قطاعات واسعة تشمل أ
مجموعة واسعة من الشركات والمجموعات الفرعية. الرعاية الصحية / الطبية ، والتكنولوجيا ، والخدمات ، والمواد الأساسية ، والدورة الاستهلاكية ، والدورة الاستهلاكية غير الدورية ، والمالية ، والنقل ، والسلع الرأسمالية ، والطاقة ، والمرافق كلها قطاعات واسعة. يوجد في كل قطاع قطاعات فرعية أو مجموعات صناعية. على سبيل المثال ، في قطاع الرعاية الصحية / الطبي ، تشمل القطاعات الفرعية الأدوية ، الأدوية الجنيسة ، الأدوية الأخلاقية ، التكنولوجيا الحيوية / علم الوراثة ، صناديق المرضى ، المستشفيات ، التمريض

المنازل والعيادات الخارجية / الرعاية المنزلية والمعدات الطبية والخدمات الطبية والإمدادات الطبية.
يمكن أن يؤدي الشراء في المناطق الرائدة في وقت مبكر من السوق الصاعدة إلى مكاسب كبيرة في

رأس المال. تبدأ بعض المجموعات في الظهور في وقت متأخر من دورة صعودية ويمكن أن تتصدر خلال فترة الانتعاش التالية بعد السوق الهابطة. من الجدير بالتأكيد التحقق من المجموعات الصناعية التي كانت معظم الأسهم فيها تقاوم الانخفاض ثم اخترقت لاحقًا ارتفاعات جديدة بينما كان السوق يتراجع عن أدنى مستوياته أو خلال ارتفاعات السوق القليلة الأولية. عادةً ما يقود كبار قادة القوة النسبية في هذه المجموعات تقدم مجموعتهم منذ البداية ومن المرجح أن يظهروا أكبر تقدير. عندما ترى عددًا متزايدًا من الأسماء في صناعة معينة تحقق ارتفاعات جديدة في 52 أسبوعًا (خاصة الخروج من أدنى مستوى في السوق) ، فقد يكون هذا مؤشرًا على أن تقدم المجموعة جاري.

أميل إلى ترك الأسهم الفردية تقودني إلى مجموعة أو قطاع صناعي ، مع اتباع نهج تصاعدي أكثر بدلاً من أعلى لأسفل. لقد وجدت أنه في كثير من الأحيان ، أفضل الأسهم في المجموعات الرائدة تقدم قبل أن يتضح أن المجموعة أو القطاع ساخن. نتيجة لذلك

التركيز على الأسهم والسماح لهم بتوجيهي إلى المجموعة. ليس دائمًا. ما زلت على اتصال مع ما يحدث على مستوى الصناعة ، وإذا رأيت شيئًا يجذب اهتمامي ، فأنا أنظر إلى الأسهم التي تشكل الصناعة وفرزها وفقًا لمعاييري. أنظر إلى أقوى الأسهم أولاً: تلك التي لديها أفضل أرباح ومبيعات ، والأقرب إلى ارتفاع جديد ، وتظهر أكبر قوة سعرية نسبية مقابل السوق. هذا هو المكان الذي تجد فيه قادة السوق الحقيقيين. يظهر التاريخ أن الأسهم الكبيرة الرابحة تميل إلى تفضيل مجموعات صناعية معينة. تشمل المجموعات التي أنتجت أكبر عدد من أسهم الأداء الفائق ما يلي:

* المستهلك / التجزئة

*التكنولوجيا والحاسوب والبرمجيات وما يتصل بها

الأدوية والطبية والتكنولوجيا الحيوية

* وقت الفراغ / الترفيه

ابتكارات جديدة تخلق

فرص جديدة يمكن أن يكون للتغييرات الجوهرية في الظروف الأساسية تأثير كبير على أداء المجموعة.

هذا لا يعني أن المخزون يجب أن ينتمي إلى مجموعة قوية لتحقيق تقدم كبير أو الإيحاء بأن المد القوي سيرفع كل القوارب التي يضرب بها المثل إلى الأعلى. كن على اطلاع على صناعات وشركات جديدة ذات مجالات سوقية ، أو خبرة متخصصة ، أو تكنولوجيا مملوكة ، أو تغيير إيجابي في القطاع مثل تحرير القيود. ابحث عن تقنيات جديدة أو تعديلات للتقنيات القديمة التي تعد بمساعدة الناس على العمل بشكل أفضل ، والعيش لفترة أطول ، والاستمتاع بالحياة أكثر أو تساعد الشركات على خفض التكاليف وتحسين الإنتاجية والكفاءات. ابحث عن الفرص في الشركات التي تمر بتغيرات إيجابية. يمكنك قراءة المجلات التجارية الصناعية. يمكنك الاتصال بممثلي الشركة والسؤال عن المطبوعات التي يوصون بها لمواكبة الأحداث والأحداث الصناعية

الجديدة في مجالهم.
عند إنشاء فئة جديدة أو إنشاء شركة صناعة جديدة ، غالبًا ما تكون امتدادًا لفئة مجموعة أوسع. على سبيل المثال ، كانت US Surgical شركة منتجات طبية. بعد أن كانت رائدة في الجراحة الأساسية في عام 1987 ، أصبح نهج طبي جديد تمامًا مكانة خاصة به. في أوائل التسعينيات ، قدمت شركة US Surgical مشبك Endo ، والذي سمح بإزالة المرارة بالمنظار ، وبدأ سوق هذه الأجهزة في النمو بسرعة. وسرعان ما تم استخدام تنظير البطن في عمليات الفتق ، استئصال الزائدة الدودية واستئصال الرحم وأنواع أخرى من جراحات البطن. مع احتكار فعلي لمبيعات المعدات لهذه العمليات ، شهدت شركة US Surgical نمو مبيعاتها بنسبة 50 بالمائة في عام 1990 و 75 بالمائة في النصف الأول من عام 1991. نمت الأرباح خلال ذلك الوقت بنسبة 78 بالمائة ، وبحلول نهاية العام لقد تضاعف تقريبا. باعت شركة US Surgical أكثر من 300 مليون دولار من معدات المناظير في عام 1991 لتصبح واحدة من أسرع الشركات نموًا في الولايات المتحدة ، بأرباح بلغت 91 مليون دولار. قبل سنوات قليلة فقط ، باعت شركة US Surgical أدوات تنظير البطن بقيمة 10 ملايين دولار فقط بحلول عام 1992 تجاوزت عائدات الشركة لهذا العام 1 مليار دولار.

ديناميكيات دورة المجموعة

يمكن أن يكون للأحداث في مجموعة صناعية واحدة تأثير على مجموعات صناعية أخرى. على سبيل المثال ، كان لحرب العراق وهجمات 11 سبتمبر الإرهابية تأثير كبير على الشركات العسكرية والدفاعية. كان لهذا بدوره تأثير على الشركات المصنعة للأجزاء الإلكترونية ، ولا سيما الشركات التي تصنع أجهزة قياس دقيقة. في التسعينيات ، عزز إصلاح الرعاية الصحية صناديق المرضى ، وأدى ذلك إلى الحاجة إلى شركات وبرامج احتواء التكاليف لمساعدة تلك الشركات على التعامل مع المرضى والخدمات اللوجستية. كان لظهور الكمبيوتر الشخصي تأثير مباشر على أشباه الموصلات. أدى انتشار الأجهزة المحمولة الصغيرة إلى زيادة الطلب على محركات الأقراص الثابتة مقاس بوصة واحدة. أدى ارتفاع أسعار الطاقة في الفترة 2008-2006 والتزايد المستمر في استخدام الطاقة في جميع أنحاء العالم ، فضلاً عن زيادة مستويات التلوث ، إلى انتشار تكنولوجيا الطاقة الشمسية والطاقة البديلة. خلقت الحوسبة الشخصية الحاجة إلى البرامج والأجهزة الطرفية ، مما أدى بدوره إلى انتشار استخدام الإنترنت ، مما خلق الحاجة إلى سرعة أكبر والوصول إلى النطاق العريض. الآن نرى وسائل التواصل الاجتماعي والحوسبة السحابية آفاق جديدة. يمكنك أن تطمئن إلى أن مجالات النمو المستقبلية ستظهر في الأسهم الرائدة في الصناعة الرائدة مجموعات.

عندما يعطس القائد

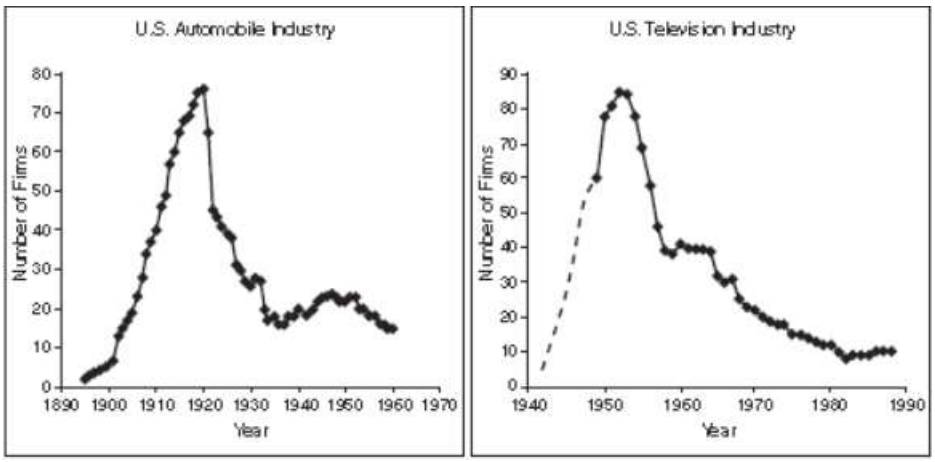
يمكن للمجموعة الحصول على نزلة برد

مثلما يمكن للأسهم الرائدة في بعض الأحيان أن تتنبأ بحدوث تقدم قوي للمجموعة ، فإن مراقبة أكبر شركتين أو ثلاث شركات في مجموعة صناعية يمكن أن تقدم بلاغًا عن الوقت الذي قد تتجه فيه المجموعة نحو المشاكل. من المهم أن تراقب الأسماء الرائدة المهمة في القطاعات الأفضل أداءً. غالبًا ما سترى سهمًا مهمًا في المجموعة ينكسر بشدة ، وستعاني المجموعة بأكملها. إذا كان هناك سهم واحد أو أكثر من الأسهم المهمة في قمة مجموعة صناعية ، فقد يكون ذلك تحذيرًا من أن المجموعة بأكملها ستواجه مشكلات قريبًا. حتى الأسهم الموجودة خارج المجموعة ، مثل الموردين والعملاء ، قد تشارك في المعاناة. من الناحية التاريخية ، كان أكثر من 60 في المائة من أسهم الأداء الفائق جزءًا من تقدم مجموعة الصناعة. من المفيد مراقبة أعلى الأسهم في الصناعة للتعرف على إمكانات هذه المجموعة

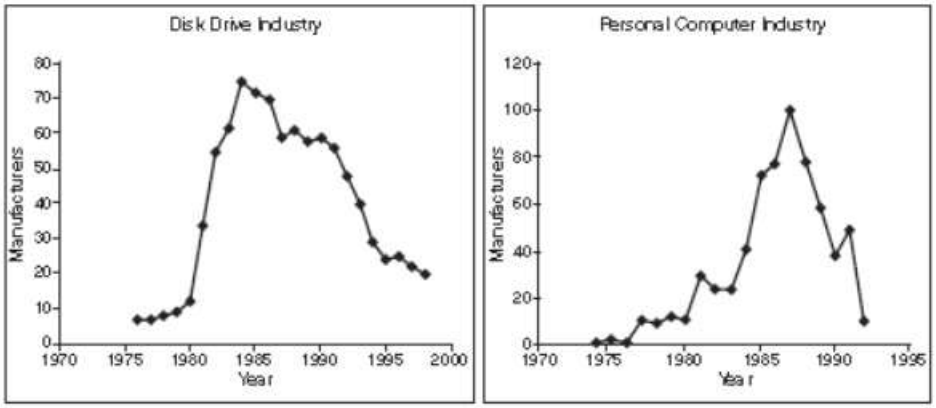
قوة. ومع ذلك ، إذا انهار قائد رئيسي بعد تقدم كبير ، فاحذر. غالبًا ما يكون هذا هو العَرَض الأولي على أن المجموعة بأكملها على وشك أن تمرض.

التقنيات الجديدة تصبح تقنيات قديمة

كل ابتكار يتوقف في النهاية عن كونه ابتكارًا ؛ في القيام بذلك ، فإنه يتبع مسار اختراق السوق والتشبع في نهاية المطاف. هذه حقيقة خالدة. في البداية ، يبدأ كل ابتكار جديد (السكك الحديدية والسيارات وأجهزة الراديو والتلفزيون وأجهزة الكمبيوتر والإنترنت وما إلى ذلك) عند نقطة سعر مرتفعة نسبيًا لا يستطيع تحملها سوى شريحة صغيرة من السوق. التقدم في التكنولوجيا والتصنيع يقلل تدريجياً من السعر النسبي للمنتج الجديد. يؤدي هذا إلى اختراق السوق حيث يمكن لعدد متزايد من المستخدمين المحتملين الحصول على المنتج أو الخدمة الجديدة. يتم الوصول إلى تشبع السوق في مرحلة ما: فجميع الشركات أو الأسر التي ستشتري وتستخدم المنتج الجديد لديها إمكانية الوصول إليه ؛ من الأمثلة الجيدة السيارة والتلفزيون. السوق
يصبح سوقًا بديلًا إلى حد كبير مع نمو إجمالي للوحدات يحده النمو البطيء للاقتصاد بشكل عام. بمجرد أن يصل السوق إلى مرحلة التشبع ، يبقى مجال صغير لمزيد من الاختراق. يكون لانخفاض الأسعار النسبية تأثير إيجابي أقل فأقل على مبيعات الوحدات. لم تعد الصناعة صناعة متنامية. في بعض الحالات ، التكنولوجيا



عدد الشركات في صناعة السيارات (1890-1970) و
صناعة التلفزيون (1940-1990).
المصدر: "Mastering the Dynamics of Innovation ،James M. Utterback"."



عدد الشركات المصنعة لمحركات الأقراص (1976-1998) والشخصية
أجهزة الكمبيوتر (1974-1992).
المصدر: تقارير DISK / TREND وعلوم الإدارة وتقديرات CSFB.

قد يؤدي التقدم التكنولوجي والتصنيعي إلى انخفاض الأسعار الذي يتجاوز الزيادات اللاحقة في مبيعات الوحدات. خلال فترات تشبع السوق هذه ، عادة ما تؤدي الضغوط التنافسية إلى انخفاض حاد في هوامش الربح. تدخل صناعة النمو السابقة الموجهة إلى التوسع السريع في المبيعات فترة من الدمج تصبح فيها المنافسة شديدة بشكل غير عادي. عادة ما تتميز فترات الدمج هذه بمعدلات ربح أقل بكثير من متوسط الصناعة السابق ، وانخفاض في عدد الشركات في الصناعة ، والإفلاس. في الثمانينيات والتسعينيات من القرن الماضي ، خضعت صناعة التكنولوجيا الفائقة القائمة على الكمبيوتر الشخصي لعملية اختراق للسوق. لم يكن هذا مختلفًا

عن تجربة صناعة السيارات في عشرينيات القرن الماضي وصناعة التلفزيون في الخمسينيات ؛ ومع ذلك ، تحركت الدورة بوتيرة أسرع ، ربما نتيجة لزيادة تدفق المعلومات والوصول إلى الأسواق العالمية.

الفصل 7

أساسيات التركيز عليها

عندما يعاني السهم من انهيار كبير في السعر ، يكون هناك سبب ، وغالبًا ما تكون بداية انخفاض الأسعار في المستقبل. في كل حالة تقريبًا ، هناك شيء خاطئ جوهريًا في أعمال الشركة أو الصناعة. مع دخول عام 2008 ، كان العديد من البنوك الكبرى ، بما في ذلك Citigroup ، جنبًا إلى جنب مع الوسيط والتاجر وأبناء عمومتهم المصرفية الاستثمارية مثل Lehman Brothers و Bear Stearns ، يعانون من فرط المديونية وتعرضت ميزانيات عمومية متدهورة. هذا المزيج السام من شأنه أن يهيئ القطاع المالي للانهيار حيث أصيب الاقتصاد الكلي بالركود الشديد. من عام 2007 إلى عام 2009 ، تحطمت المجموعة الأمريكية الدولية (AIG) المكونة سابقًا لمؤشر داو من 103 دولارات إلى 0.33 دولارًا صغيرًا. في 22 سبتمبر 2008 ، تمت إزالة AIG من مؤشر داو جونز الصناعي. تمت إزالة Citigroup من Dow في 8 يونيو 2009. لقد سمعت القول المأثور القديم حول الشراء بسعر منخفض والبيع بسعر مرتفع ، لذلك ربما تعتقد أن هذه فرصة تحدث مرة واحدة في العمر - أي شراء GE ، Citigroup ، أو بعض الشركات المألوفة الأخرى أثناء انخفاض سعرها. أراهن أن أولئك الذين اشتروا شركة جنرال موتورز لصناعة السيارات ذات الرقائق الزرقاء في عام 2008 شعروا أنهم سيحصلون على صفقة أيضًا. ومع ذلك ، في عام واحد فقط هبطت أسهم شركة جنرال موتورز إلى مستوى لم نشهده منذ عام 1933 ، حيث فقدت ما يقرب من 95٪ من قيمتها. في 8 يونيو 2009 ، تمت إزالة جنرال موتورز أيضًا من مؤشر داو جونز الصناعي. الحقيقة هي أنه ، بغض النظر عن حجم الشركة أو مكانتها ، عندما تتدهور الأساسيات - أي الأرباح - فأنت لا تعرف أبدًا إلى أي مدى سينخفض السهم.



سيتي جروب (سي) 2006-2011

ما الذي يدفع إلى الأداء الفائق؟

لا يهتم سوق الأسهم إلا قليلاً بالماضي ، بما في ذلك مكانة الشركة. ما يهمها هو المستقبل ، أي النمو. ضع في اعتبارك أن هدفنا هو الكشف عن الأسهم فائقة الأداء: الأسهم التي ستتفوق بكثير على بقية المجموعة. هذه الأسهم هي ذات الإمكانات الأقوى ، ونادراً ما توجد في سلة الصفقات. إنهم يتقدمون بقوة بسبب القوة القوية التي تقف وراءهم: النمو - النمو الحقيقي - في الأرباح والمبيعات. لماذا تشتري البضائع التالفة؟ إذا كان هدفك هو تحقيق أداء فائق في الأسهم ، فيجب على كل شركة أن تكسب مكانتها في محفظتك من خلال كونها شركة متميزة. تظهر أسهم الأداء الفائق قوتها من خلال قدرتها على تحسين وزيادة الأرباح والمبيعات والهوامش. تبلغ هذه الشركات القوية عن نتائج ربع سنوية أفضل مما تتوقعه وول ستريت ، مع مفاجآت صعودية تدفع السهم إلى الأعلى. لا تنجذب إلى بيع الأسهم بسعر منخفض لأنه يحمل اسمًا معروفًا. كثير

قد تكون الأسهم الفائزة شركات لم تسمع بها من قبل. أفضل أيامهم تنتظرهم ، وليس في الماضي. بغض النظر عن حجم الشركة أو وضعها أو سمعتها ، لا يوجد سبب ذكي للمستثمر لتسوية سجل حافل دون المستوى في سوق مليء بالشركات ذات الأسس البارزة. في كل ربع سنة ، تقدم تقارير الأرباح والمبيعات مجموعة محدثة من الإحصائيات بأسماء جديدة ، حيث يتم غالبًا استبدال أولئك الذين لديهم توقعات ضعيفة بأسماء ذات إمكانيات أكبر. يجلب الإصدار نفسه من النتائج

ربع السنوية أيضًا بيانات جديدة يمكن من خلالها تقييم الشركات الموجودة بالفعل في محفظة الفرد. وبهذه الطريقة ، تتطور المحفظة بشكل طبيعي لتحقيق هدف الأداء من خلال النزوح القسري. يمكن أن تظل الأسهم التي تستمر في تسليم البضائع في المحفظة ، ويجب أن تذهب تلك التي تفشل في الأداء.

لماذا الأرباح؟

في العقارات ، الشعار هو "الموقع ، الموقع ، الموقع". في سوق الأوراق المالية ، إنها الأرباح والأرباح والأرباح ؛ بعد كل شيء ، فإن ما يهم هو المحصلة النهائية. كم من المال يمكن أن تكسبه الشركة وإلى متى؟ يؤدي هذا إلى ثلاثة أسئلة أساسية يجب على كل مستثمر طرحها عندما يتعلق الأمر بالأرباح: ما المبلغ؟ حتى متى؟ وما مدى اليقين؟ تمثل الربحية والاستدامة والرؤية أكثر العوامل المؤثرة التي تحرك أسعار الأسهم. لفهم تأثير الأرباح على أسعار الأسهم ، دعنا نذهب وراء الكواليس ونفحص كيفية عمل وول ستريت. من الذي يحرك أسعار الأسهم؟ كبار المستثمرين المؤسسيين مثل الصناديق المشتركة وصناديق التحوط وصناديق التقاعد وشركات التأمين. يستخدم العديد من المستثمرين المؤسسيين ، بما في ذلك عددًا كبيرًا نسبيًا من محترفي الاستثمار ، نماذج الاستثمار التي تحدد مفاجآت الأرباح ، أي الأرباح المبلغ عنها التي فاقت توقعات المحللين. بمجرد الإبلاغ عن مفاجأة الأرباح ، سوف يقفز هؤلاء الانتهازيون على متن الطائرة أو على الأقل يضعون الأسهم على شاشات الرادار الخاصة بهم كمرشح محتمل للشراء. يستخدم معظم المستثمرين المؤسسيين الكبار نماذج التقييم التي تستند إلى تقديرات الأرباح لتحديد القيمة أو القيمة الحالية للسهم. عندما تُبلغ الشركة عن نتائج ربع سنوية تكون أفضل من المتوقع بشكل هادف ، يجب على المحللين الذين يتابعون الأسهم إعادة الفحص والمراجعة

تقديرات أرباحهم تصاعدية. هذا يزيد من الاهتمام الموجه للسهم. ستعمل مراجعة التقدير التصاعدي على رفع القيمة المتوقعة للمستثمرين المؤسسيين للشركة. عندما ترتفع تقديرات الأرباح لسهم ما ، تصبح الأسهم بالطبع أكثر جاذبية - وتدعو إلى الشراء.

التوقع والمفاجأة

تتحرك الأسهم لسببين أساسيين: التوقع والمفاجأة. كل حركة سعر متجذرة في أحد هذين العنصرين: توقع الأخبار ، أو حدث ، أو تغيير مهم في العمل ، أو رد فعل لحدث غير متوقع ومفاجأة ، سواء كانت إيجابية أو سلبية.
التوقع يعني التوقع ، على سبيل المثال ، الشائعات التي تفيد بأنه قد يتم منح عقد كبير لمقاول. تحسبا لإعلان ، قد يتقدم سعر السهم. بمجرد طرح الصفقة على الطاولة ومنح العقد رسميًا ، يمكن بيع السهم. يمكن أن يحدث نفس الشيء مع الأرباح التي تتماشى مع التوقعات ؛ بمجرد إصدار الإعلان ، ينخفض السهم لأنه تم بالفعل تسعير هذا الحدث أو خصمه في سعر السهم.

غالبًا ما تتحرك الأسهم تحسباً لأخبار جيدة وسيئة ، وبعد ذلك قد تتحرك الأسهم في الاتجاه المعاكس (أي الارتفاع تحسباً لتطور إيجابي والبيع عند إصدار الإعلان). قد تحير ظاهرة السوق هذه المستثمرين الجدد. والسبب في ذلك هو أن أسعار البورصة في الأحداث المستقبلية. هذا هو المقصود عندما يقول الناس أن سوق الأوراق المالية هي آلية خصم.
على الرغم من أن التوقع يحرك الأسعار ، فبمجرد حدوث الحدث المتوقع ، يبيع السوق الأخبار. ومن هنا يأتي القول المأثور "اشترِ الإشاعة ؛ بيع الحقيقة ". يمكن أن تتخذ المفاجآت أشكالًا عديدة ، من الأرباح التي كانت أعلى بكثير أو أقل من التقديرات إلى التطور المفاجئ الذي يغير بشكل كبير من نظرة أعمال الشركة. القاسم المشترك بين المفاجآت ، بحكم تعريفها ، هو أنها غير متوقعة.
فجأة ، أصبحت فكرة تحرير صناعة ما منتشرة في الكونجرس أو دواء يبدو من غير المرجح أن يفوز بموافقة إدارة الغذاء والدواء الأمريكية (FDA) يحصل بشكل غير متوقع على الضوء الأخضر. مع الأرباح ، تأتي النتائج أعلى بكثير من التوقعات لمفاجأة إيجابية أو أقل بكثير من مفاجأة سلبية.

مفاجأة الأرباح

دعنا نحدد ما تعنيه وول ستريت بمفاجأة الأرباح: ببساطة ، أرباح الشركة أفضل (أو أسوأ) من إجماع تقديرات المحللين. يمكنك معرفة تقديرات أرباح الشركة من خلال مصادر الأخبار مثل Yahoo! Finance و Zacks و Briefing.com. إذا اتبع العشرات من المحللين XYZ Corp. وكان الإجماع (المتوسط) للأرباح الفصلية 0.53 دولار للسهم الواحد ، إذا أبلغت الشركة عن نتائج 0.60 دولار للسهم ، فستكون هذه مفاجأة إيجابية بقيمة 0.07 دولار. إذا أبلغت الشركة عن 0.48 دولار للسهم ، فستكون هذه مفاجأة سلبية قدرها 0.05 دولار. قد تؤدي المفاجأة إلى اندلاع موجة من النشاط ، بما في ذلك موجة شراء تؤدي إلى ارتفاع سعر السهم في حالة حدوث مفاجأة إيجابية. أظهرت الدراسات أن تأثيرات الانجراف المفاجئ وما بعد الأخبار (الحركة في اتجاه رد الفعل المفاجئ) يمكن أن تستمر لأشهر. ترى نظرية السوق الفعالة أن السوق يتفاعل بشكل فوري وكامل مع الأسعار في المعلومات الجديدة تمامًا. يعرف المتداولون المتمرسون أن هذه النظرية خاطئة لعدة أسباب. لسبب واحد ، أنه من المستحيل على الجميع الرد في نفس الوقت بالضبط. السيولة هي أيضا عامل. فقط الكثير من الأسهم المتاحة للشراء والبيع. يجب على كبار المشترين الشراء بمرور الوقت لتجنب زيادة المخزون بسرعة كبيرة ، وإذا قاموا بالبيع بسرعة كبيرة ، فيمكنهم سحق السهم. هذا هو ما يفسر انحراف ما بعد المكتسبات ، وهو تحيز مستمر في اتجاه المفاجأة. كن على اطلاع على الشركات التي تتفوق على تقديرات الأرباح ؛ كلما كانت مفاجأة الأرباح أكبر ، كان ذلك أفضل.

تأثير الصرصور

يسمونه تأثير الصرصور لأنه كما هو الحال مع الصراصير ، إذا رأيت واحدة ، يمكنك المراهنة على وجود آخرين. ينطبق نفس التفكير على الشركات التي تبلغ عن مفاجآت في الأرباح. إذا نشرت الشركة نتائج ربع سنوية جيدة جدًا أفضل بكثير مما كان متوقعًا من قبل المحللين ، فمن المحتمل أن يكون هناك المزيد من الأرباع الجيدة المقبلة. إذا كانت الشركة تعمل بشكل جيد مع مفاجآت الأرباح ، فقد تنشر شركات أخرى في نفس الصناعة أو القطاع بعض المفاجآت الصعودية أيضًا.



مصنع الملابس الحضرية 2007-2003 (URBN)

مدفوعة بمفاجآت الأرباح الإيجابية المستمرة ، ارتفع سعر Urban Outfitter بشكل كبير من 2005-2003. في المقابل ، من 2007-2006 ، وهي فترة هيمنت عليها المفاجآت السلبية ، لم يتغير السهم بشكل أساسي. رسم بياني بإذن من Zacks Research Wizard.

قد يؤدي احتمال حدوث المزيد من المفاجآت إلى تخمين المستثمرين المؤسسيين في بعض الأسهم حتى قبل ظهور الأرباح. يمكن أن تكون هذه الاستراتيجية مربحة. من المحتمل أن تنذر مفاجأة أرباح حقيقية لهذا الربع بأرباح أعلى في الربع التالي أيضًا. غالبًا ما يكون تأثير المرآة صحيحًا بالنسبة للمفاجآت السلبية. غالبًا ما تخيب الشركات التي تفوت تقديرات الأرباح مرة أخرى في الأرباع اللاحقة. لأن مفاجآت الأرباح لها تأثير طويل الأمد ، نريد التركيز على الشركات التي تتفوق على التقديرات وتتجنب الشركات التي لديها مفاجآت أرباح سلبية. تتمثل إحدى طرق العثور على المرشحين في التحقق لمعرفة ما إذا كانت الأرباح المبلغ عنها في الربعين الأخيرين أفضل مما كان

متوقعًا.

ليست كل المفاجآت متكافئة

ليست كل المفاجآت حقا مفاجآت. في بعض الأحيان تتغلب الشركة على رقم الإجماع المنشور ؛ على سبيل المثال ، أبلغت الشركة XYZ عن أرباح قدرها 1.23 دولار للسهم مقابل تقدير الشارع البالغ 1.20 دولار. على الرغم من أن هذا يمثل مفاجأة صعودية بقيمة 0.03 دولار ، فلا تتأثر بشكل مفرط بالشركات التي تفوقت على تقديرات المحللين. تؤكد التقارير الإخبارية في كثير من الأحيان أن أرباح الشركات المعلنة تفوقت على تقديرات المحللين بنس واحد أو اثنين للسهم ؛

هذا ليس شيئًا جديدًا. الشركات في كثير من الأحيان تتفوق على تقديراتها. يحدث هذا لأنهم حريصون على توجيه التوقعات في بياناتهم العامة خلال الربع ، مما يضمن تقارب تقديرات المحللين حول رقم أقل بقليل مما تعرف الإدارة أن الشركة ستقدمه. ويرجع ذلك جزئيًا أيضًا إلى تأثير القطيع بين المحللين الذين لا يريدون أن تكون توقعاتهم ربع السنوية أعلى أو أقل من متوسط أقرانهم ، وعادة ما يكون المحللون متحفظين في وضع تقديرات الأرباح. نظرًا لأن السوق يحب المفاجآت الصعودية وأن شركات وول ستريت تعمل في مجال بيع الأسهم للمستهلكين ، يمكنك أن ترى كيف يحدث ذلك.

عندما يتعلق الأمر بالتقديرات ، لا فائدة من أن تكون عدوانيًا. إذا كانت غالبية المحللين تتراوح ، على سبيل المثال ، بين 0.25 دولار و 0.30 دولار للسهم في تقديرات أرباحهم وكان الإجماع 0.27 دولار ، فمن سيرغب في رفع نموذج الأرباح لتوقع 0.40 دولار للسهم؟ حتى تقرير أرباح أفضل من المتوقع قد يبدو وكأنه خيبة أمل للأرباح ؛ يمكن أن يتضرب السهم ، ونتيجة لذلك ، يمكن أن يكون المحلل عاطلاً عن العمل. كونك متحفظًا وآمنًا ضمن نطاق معقول من رقم الإجماع يجعل الجميع سعداء ، خاصة إذا كانت الشركة تتفوق على التقديرات. على الرغم من أنها قد تبدو جيدة في الظاهر ، لا تنخدع بالاعتقاد بأن هذه مفاجأة حقيقية. أنت تبحث عن حدث مهم بنتائج تفوق التقديرات بهامش ذي مغزى.

منذ سنوات ، كان من الشائع تمييز رقم الهمس في الشارع ، رقم غامض كان أكثر واقعية من التقدير المنشور أو الإجماع.

كان رقم الهمس موجودًا لأن إدارة الشركة يمكن أن تشارك المعلومات بشكل قانوني داخل دائرة مغلقة من بعض المحللين ؛ هؤلاء المحللين بدورهم سيشاركون تلك المعلومات مع أكبر عملائهم. أسكت قانون Sarbanes-Oxley لعام 2002 رقم الهمس بقواعد أكثر صرامة تطلب من الشركات نشر المعلومات بطريقة أكثر تقييدًا ، مع فرض عقوبات صارمة على الانتهاكات. حتى قبل ذلك ، اعتمدت لجنة الأوراق المالية والبورصات في أغسطس 2000 لائحة FD (الإفصاح العادل) لمعالجة "المعلومات غير العامة" (المعلومات التي لم يتم الإعلان عنها بعد) التي يمكن الكشف عنها من قبل الشركات المتداولة علنًا. بشكل عام ، تنص القاعدة على أنه إذا أصدرت الشركة معلومات معينة لأفراد معينين ، مثل المحللين ، فعليها أيضًا تقديم

الكشف العلني عن تلك المعلومات. الغرض من القاعدة هو الترويج "الإفصاح الكامل والعادل" ، وفقًا للجنة الأوراق المالية والبورصات

مراجعات المحللين للتقديرات

عندما تبلغ شركة ما عن مفاجأة أرباح ذات مغزى ، فمن المرجح أن يقوم المحللون الذين يتابعون هذا السهم بمراجعة تقديرات أرباحهم. أود أن أرى رفع التقديرات ليس فقط للربع الحالي ولكن أيضًا للسنة المالية الحالية. أظهرت الدراسات أنه عند مراجعة التقديرات بالزيادة بنسبة 5 في المائة أو أكثر ، تميل الأسهم إلى إظهار أداء أفضل من المتوسط. على العكس من ذلك ، مع التنقيحات النزولية بنسبة 5 في المائة أو أكثر ، تظهر الأسهم أداءً أقل من المتوسط. بشكل عام ، يتم إجراء تعديلات على التقديرات بعد مفاجأة الأرباح بعد وقت قصير من الإعلان. في بعض الأحيان ، ومع ذلك ، يتم رفع التقديرات قبل تقرير الأرباح ، على سبيل المثال ، في منتصف الربع. هذا يعكس توقع نتائج جيدة. قد يكون السبب هو أن المنتج يتم بيعه بشكل أفضل من المتوقع أو أن ظروف العمل قد تحسنت. يقوم المحللون الذين يتابعون الشركات بمراجعة تقديراتهم بعناية فائقة ليس فقط بناءً على البيانات التاريخية ولكن أيضًا بسبب ما تعلموه من خلال التحدث مع العملاء

والموردين. مع اقتراب الفترة المشمولة بالتقرير ، من المحتمل أن تبدأ التقديرات في الالتقاء حول تقدير الإجماع. مهمتك هي مراقبة الأسهم للحصول على فكرة عما إذا كان السعر يتوقع هذه النتائج المتوقعة بالفعل. لاحظ أيضًا أنه عندما يرفع المحللون تقديرات أرباحهم على أساس النتائج الأخيرة ، فإن هذا يقلل من نسبة السعر / الأرباح (P / E) للسهم لأن المقام - الأرباح - أكبر. لحساب الأرباح المستقبلية ، يبدأ المحللون بتوقعات الإيرادات ، مثل جميع العقود التي تمتلكها الشركة أو تقول إنها ستحصل عليها. ثم يطبقون هامش الربح المتوقع للشركة ويطرحون نسبة معينة من الضرائب. والنتيجة هي ربحية السهم للربع أو السنة. تأتي معظم المدخلات الخاصة بالتقدير من إرشادات الشركة في شكل بيانات صحفية ومكالمات جماعية ومناقشات شخصية فردية مع المديرين التنفيذيين. قد يقوم المحلل بتعديل الأرقام في توقعات الأرباح على أساس المحادثات مع العملاء الذين قد يشيرون إلى ذلك

Consensus EPS Earnings Trends
Estimates Trending Higher 30-Days Earlier

	This Quarter	Next Quarter	This Year	Next Year
Current	0.34	0.66	1.32	1.94
7 Days Ago	0.32	0.65	1.28	1.94
30 Days Ago	0.29	0.65	1.18	1.92
60 Days Ago	0.29	0.65	1.18	1.92
90 Days Ago	0.29	0.63	1.09	1.88

تنقيحات تقدير الأرباح

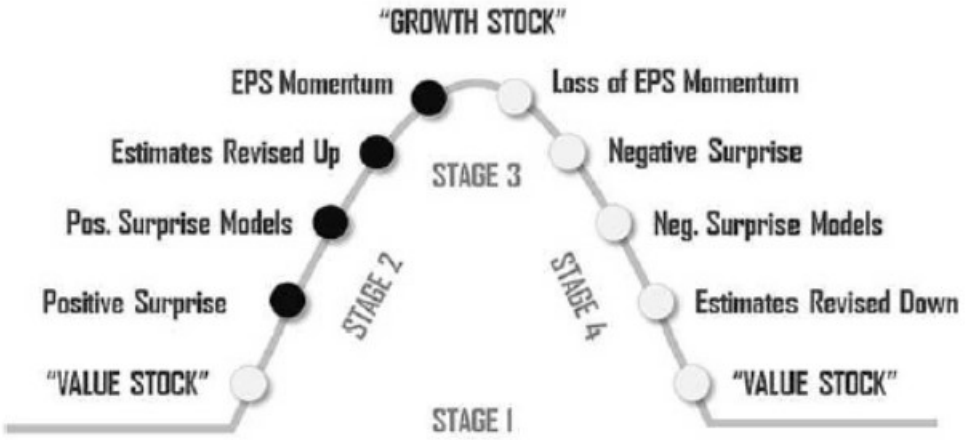
المبيعات ليست جيدة كما هو متوقع أو ، على العكس ، أفضل مما ذكرت الشركة. أو قد يقرر المحلل أن الشركة ستكون مؤهلة لمعدل ضرائب أقل. قد يكون أحد المنافسين على وشك الإعلان عن انخفاض الأسعار ، مما سيؤدي إلى حرب أسعار ستؤدي إلى انخفاض هوامش الربح.
ابحث عن الشركات التي يرفع المحللون تقديراتها ، حيث يجب أن تتجه تقديرات السنة المالية الربعية والحالية إلى الأعلى ؛ كلما زادت المراجعات التقديرية ، كان ذلك أفضل. على الأقل ، أود أن أرى السنة المالية الحالية أو تقديرات العام المقبل تتجه نحو الأعلى من 30 يومًا السابقة ؛ إذا كان كلاهما يتجه نحو الأعلى ، فهذا أفضل. على الرغم من أنني لن أستبعد بالضرورة أحد الأسهم كمرشح للشراء إذا كان يفتقر إلى تنقيحات الأرباح التصاعدية ، إلا أن المراجعات الكبيرة للتقديرات التنازلية تعد بالتأكيد علامة حمراء.

الأرباح الكبيرة تجذب الانتباه

عندما تقدم شركة ما عدة أرباع من الأرباح القوية ، فإن هذا لا يؤدي فقط إلى مزيد من التنقيحات التصاعدية لتقديرات أرباح المحللين وترقيات السمسرة ، بل يؤدي أيضًا إلى تغطية أكبر للسهم حيث تقوم بيوت الاستثمار الإضافية بتعيين محللين لمتابعة الشركة. يمكن أن يؤدي المزيد من التحليل المتفائل إلى مزيد من الشراء. بدأ المخزون ، الذي بالكاد لوحظ قبل بضعة أرباع فقط ، في جذب الانتباه والاستمتاع بالأضواء. إذا تسارعت الأرباح ربعًا تلو الآخر بوتيرة قوية ، فإن زخم ربحية السهم (EPS) يمكن أن يدفع سعر السهم أعلى.

يبني زخم EPS - على سبيل المثال ، نمو أرباح بنسبة 10 في المائة ، ثم 30 في المائة ، و 50 في المائة ، وما إلى ذلك - سيقفز مشترو زخم الأرباح في عربة التسوق. يجري الآن جنون تغذية ، وكل ذلك مدفوع بنمو EPS وتوقعات النمو المستقبلي.
مع ارتفاع سعر السهم بسرعة بسبب احتمالات تحسين الأساسيات من الشراء المؤسسي ، تبدأ النماذج الكمية الإضافية ويبدأ لاعبو زخم السعر في شراء السهم على أساس اتجاه قوي للسعر وزخم السعر. سيشتري بعض هؤلاء المستثمرين الأسهم التي تظهر حركة سعرية قوية بغض النظر

عن الأساسيات. وهم يعتقدون أن السهم الذي يرتفع بقوة سيستمر في الارتفاع على المدى القصير إلى المتوسط كنتيجة للزخم. في مرحلة ما ، يصبح النمو واضحًا ويعرف الجميع بشكل أساسي عنه. يسمى السهم رسميًا بمخزون النمو. الأموال الذكية التي ظهرت في وقت مبكر هي الخروج بأرباح ضخمة ، ويتدخل المستثمرون الساذجون لشراء ما كانوا يقرؤون عنه في الصفحات المالية أو
يسمع عنها على التلفزيون. ثم يتوقف الزخم. ما يلي هو فقدان زخم EPS ، ومفاجأة أرباح سلبية في نهاية المطاف ، ومراجعات هبوطية ، وكلها تضع ضغطًا كبيرًا على سعر السهم. تحدث دورة نضج الأرباح هذه مرارًا وتكرارًا ، بعد دورة السوق



دورة نضج الأرباح

من أجل العثور على صاحب الأداء الفائق التالي ، ابحث عن الأسهم في المرحلة الثانية ذات الأرباح القوية والمفاجآت الإيجابية والتقديرات المعدلة بالزيادة.

دورة السوق. المفتاح هو أن تفهم مكانك في الدورة والاستفادة من تأثيرها.

احصل عليه على الطاولة

ستجذب الأرباح الكبيرة اللاعبين الكبار في النهاية وتخلق الظروف لأداء سعر كبير. يعتمد طول الوقت الذي يبقى فيه السهم في المرحلة الثانية على أساسيات الشركة ، وعلى وجه التحديد ، إلى أي مدى يمكن أن يستمر في نمط نمو الأرباح القوي. يمكن لبعض الشركات الاستمرار في هذا الأمر لفترة طويلة. للاستفادة من هذه الظاهرة ، لا تحتاج إلى التخمين أو التنبؤ ، ولا يتعين عليك القبول بأقل من الأداء الممتاز من حيث الأساسيات. ابحث عن اتجاهات الصعود في المرحلة 2 مدعومة بنمو قوي في الأرباح ، وسوف تزيد بشكل كبير من فرصك في تحقيق نجاح كبير في الأسهم.
في بعض الأحيان ، قد لا تحقق الشركة التي يرتفع سعر سهمها الكثير من المال ، لكن السعر المرتفع يعني أن المستثمرين يأملون أن تكون مربحة في المستقبل. ومع ذلك ، في ثلاث مرات من

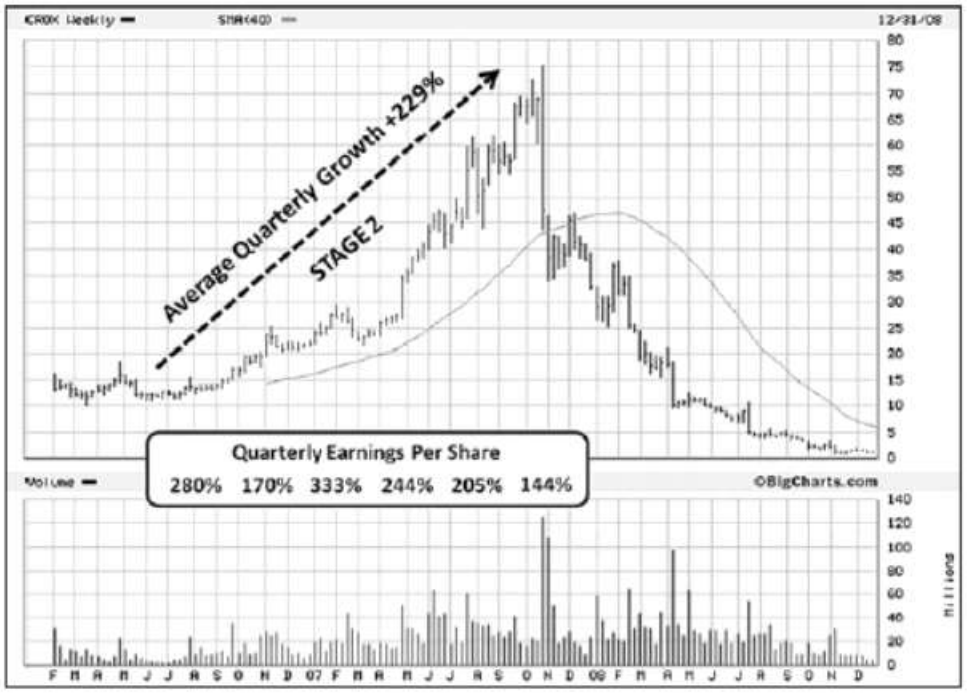
أصل أربع مرات ، سيُظهر أصحاب الأداء الأفضل زيادات مجدية في الأرباح في الربع الأخير من نفس الربع من العام السابق. يجب ألا تطالب فقط بأن يكون الربع الأخير مرتفعًا بمقدار ذي مغزى ، بل يجب أن تطالب أيضًا بأن يظهر الربعان أو الثلاثة أرباع الماضية مكاسب جيدة. في الواقع ، من الأفضل أن تزداد الأرباح بالتتابع كل ربع سنة. في دراستنا لأسهم الأداء الفائق السابقة ، وكذلك في دراسات Love and Reinganum ، أظهرت الأرباح الفصلية الحالية أعلى ارتباط بأداء أسعار الأسهم الكبيرة. للتأكد من أن أسهمك جذابة للمستثمرين المؤسسيين ، اطلب تلبية الحد الأدنى من مستوى أداء الأرباح ربع السنوية الحالية قبل الاستثمار. يتطلب العديد من مديري النمو الناجحين ما لا يقل عن 20 إلى 25 بالمائة زيادات سنوية في آخر ربع أو اثنين أو ثلاثة أرباع. كلما زادت النسبة ، كان ذلك أفضل. تبلغ الشركات الناجحة حقًا بشكل عام عن زيادات في الأرباح بنسبة 30 إلى 40 بالمائة أو أكثر خلال مرحلة الأداء الفائق. في السوق الصاعدة ، يمكنك تعيين الحد الأدنى الخاص بك أعلى ؛ ابحث عن شركات تحقق زيادات في الأرباح بنسبة 40 إلى 100 في المائة أو أكثر في آخر ربعين أو ثلاثة أرباع.

تقدم الشركات التي تبلغ عن أربعة أو خمسة أو ستة أرباع قوية على التوالي
مزيد من التأكيد على أنهم يسيرون على الطريق الصحيح. من المهم أن تعرف متى ستقوم الشركات الموجودة في محفظتك والشركات المدرجة في قائمة المراقبة الخاصة بك بالإبلاغ عن أرباح ربع سنوية. ليس من غير المألوف أن تصدر الشركة إعلانًا مسبقًا عن نتائجها قبل تاريخ الأرباح الفعلي. بالإضافة إلى ذلك ، يجب أن تكون على دراية بتقارير الأرباح والأخبار من الشركات التي تنتمي إلى نفس مجموعة الصناعة مثل الأسهم التي تمتلكها. فيما يلي بعض الأمثلة على الفائزين الكبار الذين كانت أرباحهم على الطاولة عندما حققوا تقدمًا كبيرًا في السعر:
* مارس 1989 حتى مايو 1993: أبلغت شركة Cisco Systems (CSCO) عن 15 من 17 ربعًا في زيادة الأرباح بنسبة 100٪ أو أكثر ، والربعين الآخرين بنسبة 92٪ و 71٪ على التوالي. تقدم سعر سهم Cisco بأكثر من 13 ضعفًا خلال هذه الفترة.
* سبتمبر 1989 حتى ديسمبر 1992: أعلنت شركة هوم ديبوت (HD) عن 14 ربعًا متتاليًا من الأرباح تزيد عن 29 بالمائة ؛ تقدم سعر سهم Home Depot بأكثر من 500 بالمائة.
* من عام 1987 حتى عام 1991 ، أبلغت شركة Microsoft (MSFT) عن ربع واحد فقط أقل من 36 بالمائة في 16 ربعًا على التوالي. تقدم سعر السهم أكثر من 1200 في المئة.
* أبلغت مجموعة أبولو (APOL) عن 45 ربعًا متتاليًا عند أو أعلى من تقديرات وول ستريت. يؤهلها أداء السعر الممتاز لشركة Apollo كواحدة من أكبر الفائزين في سوق الأسهم على الإطلاق.
* من عام 2009 حتى عام 2011 ، حقق Green Mountain Coffee Roasters (GMCR) زيادة في الأرباح ربع السنوية بمعدل 112 بالمائة وزيادات فصلية في المبيعات بنسبة 67 بالمائة. تقدم سعر السهم أكثر من 650 في المئة في 24 شهرا.

* بلغ متوسط زيادات أرباح Amgen (AMGN) ربع السنوية 288 في المائة خلال مسيرتها الهائلة في أوائل التسعينيات

كروكس: الدخول والخروج في الوقت المناسب

كانت شركة Crocs Inc. (CROX) بدعة بيع بالتجزئة سريعة الانتشار ، على غرار شركة أحذية رياضية قمت بتداولها في الثمانينيات تسمى LA Gear. كلاهما كان لهما ارتفاعات شديدة في الأسعار في فترة قصيرة نسبيًا بسبب المبيعات السريعة لأحذيتهما العصرية. تم تسعير Crocs في البداية عند 9.90 دولارًا أمريكيًا ، وفتح ارتفاعًا بنسبة 200 في المائة عند 30 دولارًا للسهم في 8 فبراير 2006. تفاخرت Crocs بأرباح السهم المكونة من ثلاثة أرقام كل ربع سنة من يونيو 2006 حتى سبتمبر 2007. من طرحها العام الأولي حتى أكتوبر 2007 ، الأرباح الفصلية للسهم الواحد بلغ متوسطها 229 في المئة. تقدم السهم بنسبة 400 في المائة خلال تلك الفترة. يمكن أن تكون الأسهم الساخنة لمنتج واحد والتي تتحول من غير معروف إلى كل الغضب بين عشية وضحاها استثمارات كبيرة إذا دخلت وخرجت في الوقت المناسب. قفزت كروكس بشكل كبير بينما كان العمل مزدهرًا ، وإن كان لفترة وجيزة. هناك أمثلة لا حصر لها من الشركات التي حققت نمواً هائلاً في الأرباح نتيجة بدعة دورية. بينما يتم بيع المنتج بسرعة ، يمكن أن يكون هناك الكثير



كروكس 2009-2006

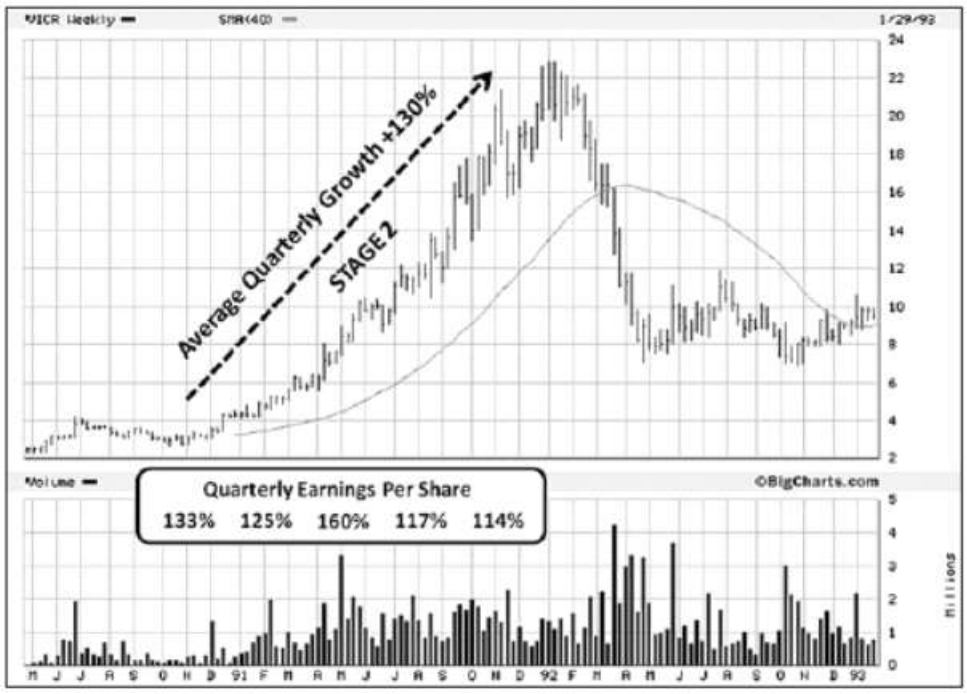
استفادت شركة Crocs Inc (CROX) من المبيعات السريعة للأحذية العصرية التي تنتجها

تُترجم إلى ستة أرباع متتالية من نمو الأرباح المكون من ثلاثة أرقام ، وتقدم أسعار مربح للغاية في المرحلة الثانية

الحماس تجاه أسهم الشركة. مهما كان السبب ، هناك نوع من التطور الإيجابي في الشركة هو تسريع معدل النمو وسعر السهم. على الرغم من أن معدل النمو هذا ليس مستدامًا إلى الأبد - لا يمكن لأي شركة أن تفعل ذلك إلى أجل غير مسمى - فقد يستمر لمدة 6 أو 9 أو 12 ربعًا أو حتى لفترة أطول مع زخم EPS قوي. إذا انضممت خلال هذه الفترة من نمو الأرباح القوي ، يمكن أن يرتفع السهم بنسبة 100 في المائة أو حتى يرتفع بمقدار 300 أو 500 ، أو في بعض الحالات النادرة بنسبة 1000 في المائة على مدار عام أو عامين.

Vicor: الأرباح ثلاثية الأرقام تدفع الأسهم

إن ظاهرة دورة الأرباح ليست حدثًا لمرة واحدة أو شيئًا غير عادي. يحدث ذلك مرارًا وتكرارًا ، دورة السوق بعد دورة السوق. الشيء الوحيد الذي يتغير هو الأسماء. في عام 1991 ، اشتريت أسهم شركة Vicor Corporation (VICR) لتصنيع المعدات الإلكترونية ، والتي حققت تقدمًا أكثر من 400 بالمائة في أقل من عام. كان هذا بسبب سرعة



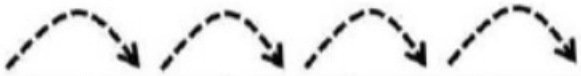
فيكور 1993-1990 (VICR)

حقق Vicor (VICR) خمسة أرباع نمو EPS المكون من ثلاثة أرقام ، مما أدى إلى زيادة سعر السهم بنسبة 460 في المائة في 14 شهرًا

طفرة في الأرباح من مبيعات نهج حاصل على براءة اختراع لتوفير الكهرباء المستخدمة لمعدات إلكترونية حساسة تسمى مفتاح التيار الصفري. من سبتمبر 1990 حتى سبتمبر 1991 ، أبلغت Vicor عن نمو بنسبة ثلاثة أرقام في أرباحها ربع السنوية. كان هذا أداءً هائلاً أدى إلى تسريع سعر السهم بنسبة 460 في المائة ، من 4 دولارات معدلة للسهم إلى أكثر من 22 دولارًا. كما ترى ، يمكن تحقيق أرباح كبيرة بينما يكون نمو الأرباح قويًا ؛ بعض تحركات الأسعار نيزكية. المفتاح هو التركيز على جزء المرحلة 2 من الدورة بينما تحقق الشركة نموًا قويًا في ربحية السهم على أساس ربع سنوي

تسريع الأرباح

بالإضافة إلى الزيادات الكبيرة في الأرباح التي تعتبر أفضل مما يتوقعه المحللون ، فإنني أتطلع إلى تسريع الأرباح ، مما يعني أن نمو الأرباح أكبر مما كان عليه في الفترة السابقة. أظهر أكثر من 90 في المائة من أكبر الفائزين في سوق الأسهم شكلاً من أشكال تسريع الأرباح قبل أو أثناء تحركات الأسعار الضخمة. على سبيل المثال ، لنفترض أنه منذ أربعة أرباع ، أبلغت الشركة عن 0.05 دولار تراجع سنويًا في الأرباح الفصلية. قبل ثلاثة أرباع ، ارتفعت الأرباح بنسبة 10 في المائة على أساس سنوي. ثم ، قبل ربعين ، ارتفعت الأرباح بنسبة 28 في المائة ، وفي الربع الأخير ، ارتفعت النتائج بنسبة 56 في المائة. هذا هو ثلاثة أرباع الأرباح المتسارعة. تنمو الأرباح على أساس سنوي بمعدل متزايد بالتتابع ، من ربع إلى ربع. هذه الخاصية إيجابية للغاية وقد ثبت وجودها في معظم الأسهم الأفضل أداءً



	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4 (EST.)
EPS	-34%	+12%	+44%	+83%	+244%
EPS ($)	0.14	0.29	0.39	0.50	
ESTIMATE	0.16	0.23	0.30	0.36	0.48
+/-	-0.02	0.06	0.09	0.14	

مثال على تسريع الأرباح الفصلية



Elan PLC (ELN) 1990
في عام 1990 ، تسارعت الأرباح لثلاثة أرباع متتالية قبل الظهور كشركة رائدة في السوق. وارتفع سهم إيلان بنسبة 152 بالمئة في 12 شهرا. رسم بياني بإذن من 2009 © Interactive Data.

ابحث عن الأرباح المدعومة بالإيرادات

بالإضافة إلى النمو القوي والمتسارع للأرباح لكل سهم ، فأنت تريد أن ترى المبيعات تظهر نفس الخصائص: نمو وتسارع ربع سنوي قوي. ليس من غير المألوف أن يُظهر قادة السوق الجدد نموًا ثلاثيًا في المبيعات في آخر ربعين أو ثلاثة أرباع أو أكثر. في الواقع ، تحقق بعض النجاحات الرائعة في سوق الأوراق المالية زيادات كبيرة في المبيعات ربع السنوية باستمرار لعدة سنوات. على سبيل المثال ، من مارس 2009 حتى ديسمبر 2010 ، أبلغت Netflix عن ثمانية فصول متتالية من زيادات المبيعات التي تسارعت من 21 بالمائة إلى 34 بالمائة ؛ خلال تلك الفترة ، بلغ متوسط الأرباح الفصلية 45٪. تقدم سعر سهم Netflix بأكثر من 500 بالمائة. قامت شركة Home Depot بتحرك بنسبة 698 في المائة من يونيو 1982 إلى يونيو 1983. نمت مبيعاتها بنسبة 104 في المائة و 158 في المائة و 191 في المائة و 220 في المائة على التوالي خلال الأرباع الأربعة التي سبقت سعر السهم الرئيسي قفز



شبكات F5 (FFIV) 2007-2011
عرضت شبكات F5 كلاً من الأرباح والمبيعات المتسارعة خلال تقدمها القوي في المرحلة الثانية.

في عام 2010 ، عززت المبيعات المتسارعة الأرباح ودفعت أسهم شبكات F5 بأكثر من 500 بالمائة. هذا هو ما يفسر حقًا الأداء المتفوق للأسهم: نمو قوي في الأرباح مدعوم بالمبيعات السريعة ، وليس الحيل المحاسبية. إذا طلبت ألا تُظهر اختيارات الأسهم الخاصة بك أرباحًا قوية فحسب ، بل تظهر أيضًا مبيعات قوية ، فستزيد من فرصك في الوصول إلى صاحب أداء فائق.

تحقق من التيار

بشكل عام ، أنظر إلى الوراء من عام إلى عامين لأرى ما إذا كان هناك شكل من أشكال الأرباح وتسريع المبيعات. الحياة ليست مثالية ، وبالتالي إذا لم يتسارع ربعها هنا أو هناك ، فقد لا تكون مشكلة كبيرة. يمكنك تسوية النتائج ربع السنوية باستخدام متوسط متداول لربعين على مدار الأربعة أو الستة أو الثمانية أرباع الماضية. من الناحية المثالية ، تريد أن ترى اتجاهًا يتحسن باطراد.

	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
EPS	-14%	17%	43%	23%	52%	36%	65%	59%
2Q AVG.		2%	30%	33%	39%	44%	51%	62%
SALES	0%	2%	2%	7%	13%	15%	15%	14%
2Q AVG.		1%	2%	5%	10%	14%	15%	14%

مثال على تجانس الأرباح والمبيعات باستخدام متوسط متجدد لربعين

على النقيض من ذلك ، فإن الاتجاه نحو التباطؤ المادي ، مع اتجاه النتائج بشكل حاد إلى الانخفاض لعدة أرباع أو لفترة أطول ، يجب أن يثير الشك.

الأرباح السنوية

إذا كانت الشركة تعمل بشكل جيد حقًا ، فمن غير المرجح أن ينتهي نجاحها بين عشية وضحاها. يمكن أن يكون تقرير الأرباح الجيد بشكل مدهش بداية لسلسلة من الأرباع الناجحة. يجب أن تُترجم النتائج الفصلية القوية إلى نتائج سنوية قوية. لن يكون مجرد ربع أو ربعين من الأرباح الجيدة كافياً لرفع سعر السهم بشكل ملحوظ لفترة ممتدة. واحدة من أنجح الأسهم في العقود العديدة الماضية كانت Apollo Group. من عام 2000 إلى عام 2004 ، تسارع سعر سهم أبولو من 10 دولارات للسهم إلى 96 دولارًا. خلال تلك الفترة ، بلغ متوسط النمو السنوي لعائد السهم الواحد حوالي 40 في المائة ، متسارعًا من 28 في المائة في عام 2000 إلى 55 في المائة في عام 2003. هذا هو نوع النمو الذي يغذي الأداء الفائق. بالإضافة إلى النمو الفصلي ، ابحث عن نمو سنوي قوي.

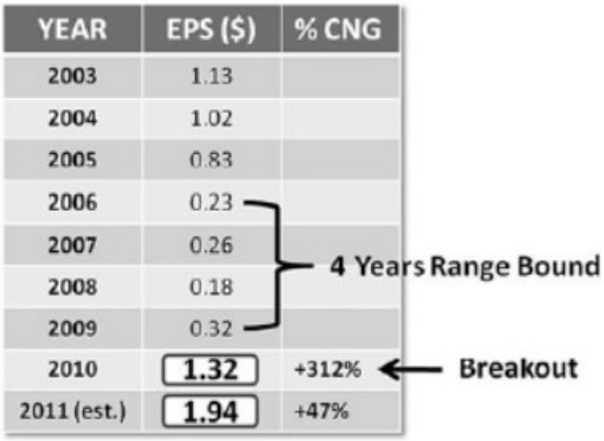


Apollo Group (APOL) مقابل Nasdaq مع تغير نسبة الأرباح السنوية للسهم: 2004-1999 من عام 2000 حتى عام 2003 تسارعت أرباح Apollo سنويًا.

ابحث عن سنة الاختراق

يمكنك العودة من سنتين إلى أربع سنوات أو أكثر إلى عام قياسي ومعرفة ما إذا كانت الأرباح الحالية تتفوق على الاتجاه السابق. يمكن أن يكون حدثًا مهمًا إلى حد ما إذا اندلعت الأرباح فجأة في الاتجاه الصعودي من نطاق تم إنشاؤه على مدى عدة سنوات. أخيرًا ، تحقق من ربع السنة أو

ربعين المقبلين وكذلك السنة المالية التالية لمعرفة ما إذا كان من المتوقع استمرار تسريع الأرباح.



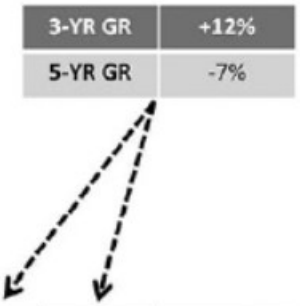
مثال على توزيع الأرباح
في هذا المثال ، لم تتجاوز أرباح عام 2010 اتجاه السنوات الأربع السابقة فحسب ، بل تجاوزت أيضًا أعلى مستوى تم تحديده في عام 2003. وهذا تطور هام.

كيفية تحديد موقف التحول

شكل آخر من أشكال تسريع الأرباح الذي يجب البحث عنه هو حالة التحول. كان أداء الأسهم جيدًا ولكن بعد ذلك سقط في الأوقات الصعبة. خلال الفترة الصعبة ، ربما واجهت الشركة بعض المفاجآت السلبية في الأرباح ، على سبيل المثال ، النمو بمعدل أبطأ من المتوقع ، أو النمو بنسبة مئوية واحدة فقط ، أو ربما الإبلاغ عن نتائج سلبية. في بعض الأوساط ، قد تكون الأرباح قد انخفضت مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي. ثم ، فجأة ، ينفجر نمو الأرباح. تسجل الشركة أرباحًا ربع سنوية تزيد بنسبة 50 بالمائة عن نفس الفترة من العام السابق ، وفي الربع التالي تظهر زيادة بنسبة 100 بالمائة على أساس سنوي ؛ في اللاحق

الربع ، النتائج بنسبة 150 في المئة. تضخيم هذا الأداء هو المقارنات السهلة من العام السابق عندما كانت الشركة تكافح. الآن ، مع بدء الأمور في التحول ، ليس فقط الشركة قادرة على تسجيل أرباح أعلى ، فإن المكاسب على أساس النسبة المئوية تبدو أفضل بشكل كبير. في حالات التحول ، يجب على المستثمرين الإصرار على أن تكون الأرباح الحالية قوية جدًا (+100 في المائة أو أفضل في آخر ربع أو فصلين). إذا كانت النتائج السابقة قاتمة ، فيجب أن تقوم الشركة بعمل أفضل بكثير من الناحية المئوية في ضوء المقارنات السهلة. يمكنك أيضًا الإصرار على أن تكون الأرباح والهوامش عند مستوى مرتفع جديد أو قريبًا منه للحصول على تأكيد إضافي بأن الشركة عادت إلى المسار الصحيح. في بعض الحالات ، يمكنك تحديد التحولات وتسريع الأرباح من خلال مقارنة

معدل النمو السنوي الحالي أو النتائج الربعية الحالية مع معدل النمو لمدة ثلاث أو خمس سنوات. الشركة التي كانت تنمو بنسبة 12 في المائة سنويًا وتبدأ فجأة في إظهار نمو بنسبة 40 في المائة ثم 100 في المائة يمكن أن تكون احتمالًا ساخنا.



	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4 (EST.)
EPS	-88%	-7%	+44%	+183%	+900%
EPS ($)	0.01	0.10	0.39	0.50	
ESTIMATE	0.03	0.09	0.30	0.36	0.10
+/-	-0.02	0.01	0.09	0.14	

مثال على تسريع الأرباح مقابل معدل النمو لثلاث وخمس سنوات للربع الثاني والربع الثالث تسارعًا كبيرًا مقارنة بمعدلات النمو لمدة ثلاث وخمس سنوات مع مكاسب ثلاثية الأرقام في الربع الثالث.

التباطؤ علامة حمراء

يمكن أن تحقق الشركة أداءً جيدًا من خلال نسبة نمو مكونة من رقمين مرتفع ، ثم "تتدهور" إلى معدل نمو مزدوج الرقم. بالنسبة لشركة أخرى ، قد يكون النمو بنسبة 20 أو 30 في المائة بمثابة تحسن كبير. ومع ذلك ، بالنسبة لشركة كانت تنمو بنسبة تزيد عن 50 إلى 60 في المائة أو أكثر ، فإن معدل النمو من 20 إلى 30 في المائة سيكون بمثابة تدهور مادي. ضع في اعتبارك ما حدث مع Dell Computer ، التي زادت أرباحها للسهم الواحد في الفترة من 1995 إلى 1997 بنسبة 80 بالمائة سنويًا ثم انخفضت إلى حوالي 65 بالمائة في عام 1998 و 28 بالمائة في عام 1999. على الرغم من أن هذا كان لا يزال نموًا جيدًا ، إلا أنه كان تغييرًا جوهريًا و يمثل نهاية التحرك الهائل في سعر سهم Dell. بلغ السهم ذروته في عام 2000. وبعد عشر سنوات ، كان سعر سهم "ديل" أقل بشكل ملحوظ ، حيث انخفض بأكثر من 80 في المائة عن ارتفاعه.



كمبيوتر Dell 1995-2009

هوم ديبوت

بعد فترة ركود استمرت خمس سنوات بدأت في عام 1994 ، عندما كان من الواضح أن هوم ديبوت في نمط المرحلة 1 الجانبية ، دخل السهم في مرحلة التسارع في عام 1997. ارتفعت الأرباح (تظهر على أساس سنوي) بنسبة 21 في المائة في ذلك العام ، تليها بزيادة قدرها 37 في المائة في عام 1998 و 41 في المائة في عام 1999. وهذا يوضح أفضل أداء للسهم عندما يكون للأرباح أقوى معدل نمو. تقدم سهم Home Depot من 10 دولارات للسهم إلى ذروة تجاوزت 70 دولارًا للسهم. ما أدى إلى نمو أسعار Home Depot كان متوسط معدل نمو EPS السنوي بنسبة 27 في المائة ، والذي تسارع في عامي 1998 و 1999. وكانت ذروة سهم هوم ديبوت في عام 2000. بعد أداء أرباح قوي في عام 1999 بمعدل نمو 41 في المائة ، زخم EPS تباطأ بشكل كبير. في عام 2000 ، كان نمو EPS بنسبة 11 بالمائة فقط. التباطؤ



هوم ديبوت 2008-1992 (HD)

يوضح الرسم البياني لـ (HD) Home Depot أن الأرباح السنوية القوية والمتسارعة أدت إلى ارتفاع سريع في سعر السهم ، تلاه انخفاض طويل وشديد حيث تباطأ معدل نمو الأرباح بشكل كبير.

خفض المخزون من مستوياته العالية حيث بلغ متوسط النمو السنوي لعائد السهم خلال الفترة من 2000 إلى 2007 15 في المائة ، أي ما يقرب من نصف ما كان عليه خلال مرحلة الزخم الصعودي. كان أداء أسهم هوم ديبوت ضعيفًا خلال فترة النمو البطيء. كان هذا بسبب ارتفاع سعر السهم قبل أرباحه ثم الوقوع في النهاية ضحية لتباطؤ الأرباح ، والذي يمكن أن يحدث عندما يصبح سهم النمو شائعًا للغاية.

باختصار ، ترغب المؤسسات في رؤية ما يلي:

* مفاجآت الأرباح
*تسريع عائد السهم (EPS) والإيرادات
*توسيع الهوامش
* اندلاع EPS
* تغيير سنوي قوي في العائد على السهم
*إشارات إلى أن التسارع سيستمر

الفصل 8

التقييم

جودة الأرباح

يمكن للشركة أن تدر أرباحًا بطرق مختلفة ، بعضها ليس جديرًا بالثقة ؛ أفضل الأرباح عالية الجودة. بمعنى آخر ، من أين أتت الأرباح؟ هل سجلت الشركة نتائج أفضل بسبب المبيعات القوية؟ إذا كانت المبيعات قوية ، فهل كان ذلك فقط بسبب منتج واحد أو عميل رئيسي واحد؟ في هذه الحالة ، يكون النمو ضعيفًا. أم أن النتائج القوية بشكل مدهش ناتجة عن ظاهرة على مستوى الصناعة أو تدفق أوامر من العديد من المشترين؟ ربما تقوم الشركة بخفض التكاليف وتقليص النفقات. إن تحسين الأرباح من خفض التكاليف ، وإغلاق المصانع ، وغير ذلك من تحسينات الإنتاجية المزعومة يسير بخطى قصيرة. يمكن أن تظهر مثل هذه التحسينات من وقت لآخر ، لكن نمو الأرباح المستدام يتطلب نمو الإيرادات. يمنحك فحص جودة الأرباح منظورًا ومبررًا قبل أن تخصص أموالك التي جنتها بصعوبة في الأسهم.

الدخل المتكرر أو غير المتكرر

اعتمادًا على كيفية فحص التقرير ربع السنوي للشركة ، يمكن أن يبدو وكأنه نجاح هائل أو كسلان متدهور ؛ إنها مسألة منظور. إليك كيف يمكن أن يحدث هذا. سجلت شركة XYZ Corp 3.01 دولار أمريكي للسهم مقابل 2.40 دولار أمريكي في العام السابق. هذا يدل على مكاسب ضخمة بنسبة 25 في المئة. تبدو رائعة ، أليس كذلك؟ عند الفحص الدقيق ، لاحظت أن شركة XYZ Corp أبلغت عن "مكسب غير عادي" يتعلق ببيع الأصول غير الاستراتيجية. هذا الحدث لمرة واحدة

تمثل 0.84 دولارًا أمريكيًا للسهم الواحد من الدخل وتعتبر غير متكررة. لذلك ، يجب استبعاد هذا المكسب من أرباح شركة XYZ Corp. سيؤدي القيام بذلك إلى رقم معدل قدره 2.17 دولار للسهم ، والذي انخفض بنسبة 7 في المائة عن العام السابق. فرق كبير! أبحث عن الأرباح التي

تأتي من العمليات الأساسية ، وليس من مكسب لمرة واحدة أو حدث غير عادي. في معظم الأوقات ، يكون الفرق بين الدخل التشغيلي والدخل غير العامل واضحًا. فكر في شركة تبيع القهوة ؛ بعض متاجرها على عقارات مملوكة للشركة ، وتقرر الإدارة بيع بعض العقارات اعتقادًا منها بأن أسعار العقارات التجارية مرتفعة. من الواضح أن هذه المعاملات العقارية والأرباح التي تدرها خارج نطاق بيع القهوة. لذلك ، فإن أي مكسب من بيع الممتلكات سيكون حدثًا غير متكرر أو مكسب غير عادي يجب تجريده بحيث تعكس الأرباح الدخل من العمليات المستمدة من الأعمال الأساسية للشركة.

احذر الأرقام المدللة

لقد أصبحت الإدارة بارعة في إدارة التوقعات وتدليك الأرقام في محاولة للتقليل من الوعود والإفراط في التسليم. قد ينخفض لاعبو اللعبة عن طريق إسقاط قنبلة أرباح في محاولة لتقليل شريط التقدير مؤقتًا لإجراء مقارنات سهلة في المستقبل. تتمثل إحدى الحيل في تحذير الجمهور من مشكلة الأرباح المحتملة ، والتي ستجعل المحللين يخفضون تقديرات أرباحهم. ثم تبلغ الشركة عن أرباح أفضل من التقدير المنخفض. سيؤدي هذا إلى مفاجأة الأرباح ؛ ومع ذلك ، ستكون مفاجأة في سياق مقارنة أقل إجماعًا. إذا رأيت أن المراجعات التقديرية قد تم تخفيضها مؤخرًا بسبب التوجيهات السلبية ، ثم تجاوزت الشركة التوقعات ، فيجب أن يرفع هذا العلم الأحمر ؛ قد لا يكون التقرير جيدًا كما يبدو على السطح.

تهمة لمرة واحده

حيلة أخرى للدخان والمرايا هي استخدام شحنة لمرة واحدة أو شحنة غير متكررة. الشركة التي من شأنها أن تعلن عن أرباح ضعيفة بخلاف ذلك

في الواقع ، أبلغ عن رسوم غير متكررة تُدفع لمرة واحدة والتي ستمثل جزءًا من الأرباح. إنها مجرد نفقات لمرة واحدة ، وسيعود العمل إلى طبيعته ، أليس كذلك؟ خطأ! ليس إذا كانت هذه الممارسة تشكل نمطا. بعض الشركات يسيئون استخدام الرسوم لمرة واحدة. إذا كانت الرسوم التي تدفع لمرة واحدة تظهر مرارًا وتكرارًا ، فيجب أن تشكك بجدية في جودة أرباح حتى أكبر الشركات وأكثرها احترامًا التي تشارك في هذه الممارسة.

عمليات الشطب وتحويل الإيرادات

عمليات شطب المخزون والمصروفات الجارية هي أيضًا عناصر يجب البحث عنها. ستقوم بعض الشركات بتعبئة وتخزين عمليات الشطب لتاريخ لاحق عندما يحتاجون إليها. قد يختارون الاعتراف أو تحويل الإيرادات أو المصروفات إلى المستقبل أو فترة محاسبية مختلفة ، مما يسمح لهم بالتحكم في الربع الذي سيدركون فيه الرسوم أو يعترفون بالمبيعات. ستقوم بعض الشركات

بتسجيل الإيرادات والحسابات المستحقة القبض في وقت شحن المنتج وتقدير الخسائر للبضائع المرتجعة فقط. إذا كانت العوائد أعلى مما تم حسابه ، فقد يؤثر ذلك على الأرباح المستقبلية. قد تختار الإدارة أيضًا تحويل الأرباح بحيث يمكن استيعاب الضربة في ربع واحد مخيب للآمال. من خلال تحويل الأرباح إلى ربع واحد منخفض ، يمكن للشركة أن تتفوق على التقديرات في الربع التالي لأن التقرير السابق دفع المحللين إلى خفض تقديراتهم ، مما يسهل على الشركة التغلب على ستريت. تريد أن ترى الأرباح تأتي من مبيعات عالية الجودة ، وليس من الحيل المحاسبية والحيل.

احذر الربحية من خلال خفض التكلفة

من خلال فهم الدوافع الرئيسية الثلاثة للأرباح (الحجم الأكبر ، والأسعار المرتفعة ، والتكاليف المنخفضة) ، من المفيد توخي الحذر إذا كانت الشركة تقدم فقط لخفض التكاليف. يمكن للشركة زيادة أرباحها عن طريق قطع الوظائف أو إغلاق المصانع أو التخلص من عملياتها الخاسرة. ومع ذلك ، فإن هذه التدابير لها عمر محدود. في النهاية ، سيتعين على الشركة أن تفعل شيئًا آخر لتنمية أعمالها وزيادة خطها الأعلى. لذلك ، تحقق من القصة وراء نمو الأرباح. تأكد من أنه ليس بسبب



ثلاث طرق يمكن للشركة من خلالها زيادة الأرباح

يمكن أن يؤدي ارتفاع المبيعات وتوسيع هوامش الربح إلى زيادة الأرباح وتوسع مضاعف السعر إلى الربحية.

حدث لمرة واحدة ، لأن المبيعات قفزت نتيجة لبعض المكاسب غير العادية ، أو لأن الأرباح تتحسن فقط نتيجة لخفض التكاليف. تظهر الشركات ذات الإمكانات الجيدة لارتفاع أسعار الأسهم دليلاً على أن نمو الأرباح مستدام وسيستمر على مدى بعض الوقت. الوضع المثالي هو عندما يكون لدى الشركة حجم مبيعات أعلى بمنتجات جديدة وحالية في الأسواق الجديدة والحالية بالإضافة إلى ارتفاع الأسعار وانخفاض التكاليف. هذه تركيبة رابحة. بشكل عام ، يتمتع أفضل المرشحين للنمو بالقدرة على التوسع وتقديم منتجات وخدمات جديدة ودخول أسواق جديدة. لديهم القدرة على رفع الأسعار ، ويمكنهم تحسين الإنتاجية وخفض التكاليف. سيكون

للجمع بين تسريع الإيرادات وتوسيع الهامش تأثير كبير على صافي الأرباح.
أسوأ موقف هو عندما يكون لدى الشركة قوة تسعير محدودة ، أو تكون أعمالها كثيفة رأس المال ، أو تكون الهوامش منخفضة أو تحت ضغط ، وتواجه تنظيمات شديدة ، أو منافسة شديدة ، أو كليهما. من الأمثلة على ذلك صناعة الطيران ، التي لا تتمتع بقوة تسعير كبيرة ، وتواجه ضغوطًا تنظيمية حكومية ، وهي كثيفة رأس المال ، وحساسة للغاية للسلع الأساسية بسبب تكاليف الوقود.
عندما يتم الإبلاغ عن أرباح قوية ، تحقق من القصة الكامنة وراء النتائج للتأكد من أن الأخبار السارة ليست بسبب حدث لمرة واحدة ولكنها نتاج ظروف من المحتمل أن تستمر. يجب أن تتضمن أسئلتك ما يلي:
*هل هناك أي منتجات أو خدمات جديدة أو تغييرات إيجابية في الصناعة؟

هل تكتسب الشركة حصة في السوق؟ يهيمن عدد قليل من الشركات على السوق في النهاية.
* ما الذي تفعله الشركة لزيادة الإيرادات والتوسع
هوامش؟
*ما الذي تفعله الشركة لخفض التكاليف وزيادتها
إنتاجية؟

قياس الهوامش

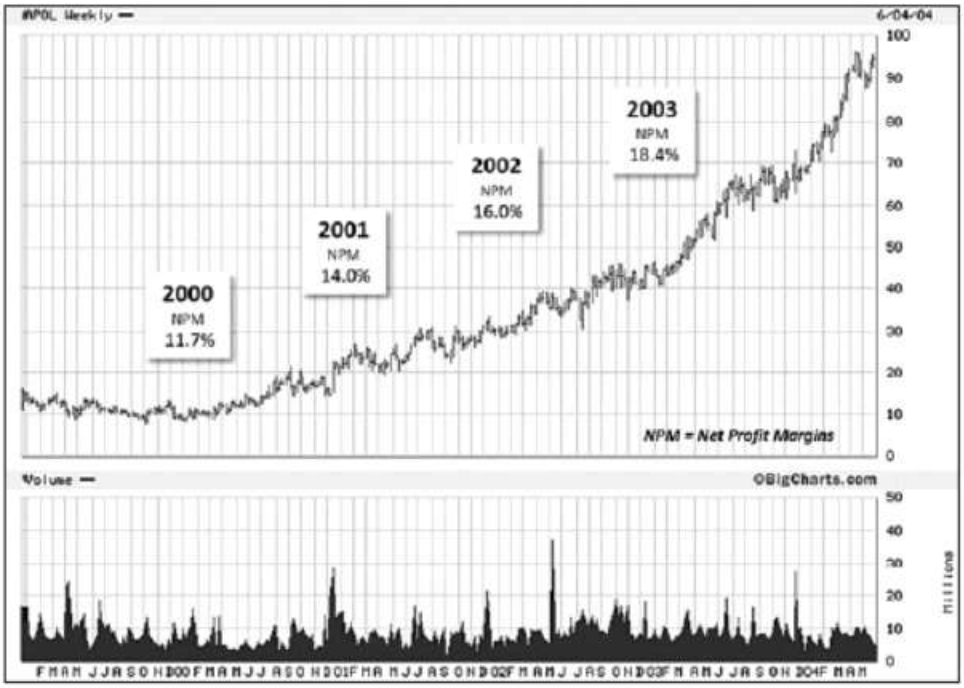
الهدف من أي شركة هو الاحتفاظ بأكبر قدر ممكن من المال من الإيرادات التي تحققها ، مما يعني أن لديها أعلى هامش ربح ممكن. عندما تتوسع الهوامش ، تحصل الشركة على سعر أعلى لمنتجاتها أو تجد طريقة لتحسين الإنتاجية أو خفض النفقات ، وأحيانًا كلاهما. تظهر الهوامش المتزايدة أنه يتم تحقيق المزيد من الأرباح مقابل كل دولار من المبيعات تحققه الشركة.
تأتي مقاييس الهامش بأشكال مختلفة. يعكس الهامش الإجمالي مقدار ما يدفعه العملاء مقابل منتج مقارنةً بتكاليف الشركة. إنه يوضح للمستثمرين مدى جودة أداء الشركة في الحفاظ على تكلفتها وتسعير منتجاتها. تعتمد الهوامش الإجمالية على عدد قليل من المتغيرات ، والتي قد يكون بعضها خارج عن سيطرة الشركة ، على سبيل المثال ، إذا كانت تكاليف المواد الخام أقل بمقدار ربع واحد أو إذا كان لدى أحد المنافسين مشكلة في التسليم أعطت الشركة ميزة غير متوقعة قد تكون قصيرة. ظاهرة عاشت. يأتي أفضل نوع من تحسين الهامش من قوة التسعير بسبب الطلب القوي على منتجات الشركة.
يعتمد صافي الهامش على صافي دخل الشركة مقسومًا على المبيعات و
يعكس جميع المتغيرات التي تؤثر على الربحية. يشير انخفاض صافي الهامش إلى أن الشركة تحقق ربحًا أقل من مبيعاتها. قد يكون هذا بسبب ارتفاع التكاليف أو عدم الكفاءة أو الضرائب. يمكن أن يسبب ضغط الهامش تآكلًا خطيرًا في الربح. قد يكون سبب الانخفاض في صافي الهوامش مؤقتًا

بطبيعته ، مثل ارتفاع قصير الأجل في تكاليف المواد الخام أو عدم الكفاءة المؤقتة في نظام الإنتاج. الأمر الأكثر إثارة للقلق هو عندما ينخفض صافي الهامش لأن الأسعار تنخفض نتيجة لانخفاض اهتمام العملاء.



كمبيوتر 2011-2003 (AAPL) Apple

من عام 2003 إلى عام 2011 ، ارتفع سعر سهم Apple Computer بأكثر من 6000 بالمائة. خلال تلك الفترة ، توسعت هوامش صافي الربح من 1.2٪ فقط في عام 2003 إلى 23.9٪ في عام 2011.



مجموعة أبولو (أبول) 2004-1999
وسعت Apollo Group هوامش صافي الربح من 11.7٪ في عام 2000 إلى 18.4٪ في عام 2003.

شركة ذات هامش صافي قوي مقارنة بالمتوسط في
الصناعة لديها ميزة تنافسية. يمكن استخدام مقارنة صافي الهامش عبر الشركات في صناعة ما لقياس جودة الإدارة. يجب أن تظهر شركة النمو جيدة الإدارة تحسنًا ثابتًا في هوامش التشغيل وهوامش الربح الصافية.

حيث المطاط يلتقي الطريق

بغض النظر عن مدى جودة ظهور تقرير الأرباح على السطح ، فأنت تريد أن تولي اهتمامًا وثيقًا لرد فعل سعر السهم لتحديد مدى جودة التقرير أو ما كان يُنظر إليه عليه. تتمثل إحدى طرق القيام بذلك ببساطة في مشاهدة كيفية تداول الأسهم في البداية وعلى مدار الأيام اللاحقة بعد إصدار الأرباح. إذا كان التقرير رائعًا حقًا ، فيجب أن ترى رد فعل قويًا لسعر السهم يصمد ويدعمه عمليات شراء إضافية عند التراجع المعقول. أحب أن أرى تفاعل سعر السهم مع التقرير بقوة ويحتفظ بمكاسبه. لتحديد ما إذا كان السوق ينظر بإيجابية إلى أرباح الشركة ، أشاهد ثلاثة ردود أفعال محددة:

1. الاستجابة الأولية. هل ارتفع السهم أو واجه عمليات بيع؟ لو أنه
بيعت ، هل تستأنف انزلاقها بعد ارتداد قط ميت؟ أم أن سعر السهم يعود إلى الارتفاع؟

2. المقاومة اللاحقة. إلى أي مدى احتفظت بمكاسبها وقاومت جني الأرباح؟
3. المرونة. هل تعافى السهم بسرعة وبقوة؟ أم أنها فشلت في الارتفاع بعد التراجع ، أو ما هو أسوأ من البيع المكثف؟
كمستثمر ، لن تعرف على وجه اليقين ما الذي تبحث عنه وول ستريت
في تقرير الأرباح حتى ترى رد فعل السهم على التقرير. عندما يتم الإعلان عن مفاجأة صعودية ، أتوقع أن يكون أداء سعر السهم جيدًا. إذا لم يحدث ذلك - لنفترض أن السهم يرتفع لفترة وجيزة ولكنه يبيع بعد ذلك وينخفض بنسبة 15 في المائة ولا يمكنه الارتفاع - فهذه مشكلة كبيرة. هذا النوع من ردود الفعل يخبرني أنه قد يكون هناك خطأ ما. برغم من

من غير المألوف أن تبيع الأسهم عند جني الأرباح بعد ارتفاع كبير وتراجع في الأخبار ، سيعود السهم ذو الأداء الفائق ويستأنف تقدمه. للحصول على أداء فائق حقيقي ، لا ينبغي بالتأكيد أن تكون هناك عمليات بيع ضخمة تكسر الجزء الكامل من الحركة الصعودية للسهم.
بعد أن تعلن الشركة عن أرباحها ، يتحول تركيزي إلى الانجراف بعد الأرباح (PED) ، مما يشير إلى أنه قد لا يكون الوقت قد فات لشراء الأسهم بعد أن سجلت أرباحًا أفضل من المتوقع. حتى إذا فاتتك أول رد فعل تصاعدي بعد الإبلاغ عن النتائج ، فإن الانجراف اللاحق بعد حدوث مفاجأة كبيرة يمكن أن يستمر لبعض الوقت. إن تحركات أسعار الأسهم من مفاجآت الأرباح الكبيرة لا يتم الشعور بها بالطريقة الصحيحة فحسب ، بل يمكن أن يكون لها تأثير طويل الأجل يتجاوز تعديلات الأسعار الفورية. أظهرت العديد من الدراسات أن التأثير يمكن أن يستمر لأشهر بعد إعلان الأرباح. في بعض الأحيان يتم خصم الأرباح إلى حد كبير ، مما يعني أن التوقعات الخاصة بمفاجأة الأرباح قد تم تسعيرها بالفعل. لأن مثل هذه التوقعات المرتفعة



شركة Lululemon Athletica Inc. (LULU) 2011-2011
واجهت Lululemon انحرافًا في الأرباح بعد (PED) بعد الإبلاغ عن الأرباح في سبتمبر وديسمبر 2010

تم خصمها في سعر السهم ، حتى لو كانت مفاجأة الأرباح لا ترضي السوق. إذا جاءت الأرباح عند 0.05 دولار للحصة ، على سبيل المثال ، فوق التوقعات ولكن هذا المستوى من الأداء المتفوق كان متوقعًا بالفعل ، فسيكون هذا خيبة أمل للسوق ، التي كانت تأمل في مفاجأة أكبر ، على سبيل المثال ، 0.07 دولار أو 0.10 دولار للسهم. حتى لو كان الإجماع 0.50 دولارًا وأبلغت الشركة عن 0.55 دولارًا للسهم ، فقد يتم بيع السهم لأن الأرباح لم تأتي أعلى من ذلك. كيف تعرف ما يريده السوق بخلاف التقديرات المنشورة؟ ادرس كيف يستجيب سعر السهم. هل تمت مكافأة الأسهم أم معاقبتهم عند ظهور النتائج؟ هل كانت مفاجأة الصعود كبيرة بما يكفي لرفع أسعار الأسهم ، أم بيع السهم؟ حتى إذا كان تقرير الأرباح يبدو مفاجئًا ، فلا يمكنك الحكم على التصور الحقيقي إلا من خلال استجابة سعر السهم. يمكن أن يكون للمفاجآت غير المتوقعة تأثير كبير.



Netflix (NFLX) 2009-2010
في يناير 2010 ، ارتفعت أسهم Netflix بشكل كبير في تقرير أرباحها. بعد تراجع قصير وضحل ، عاد السهم إلى أرض مرتفعة جديدة

التوجيهات الصادرة عن الشركة

الإرشادات الصادرة عن الشركة هي مجرد تعليقات تقدمها الإدارة للجمهور حول ما تتوقعه في المستقبل. تُعرف هذه التعليقات أيضًا باسم البيانات التطلعية وتركز بشكل عام على الأرباح والمبيعات وتوقعات الهامش. يتم تقديم إرشادات الشركة حتى يتمكن المستثمرون من تقييم إمكانات نمو الشركة. بموجب اللوائح الحالية ، إنها الطريقة القانونية الوحيدة التي يمكن للشركة من خلالها توصيل توقعاتها إلى السوق. يستخدم المحللون هذه المعلومات جنبًا إلى جنب مع أبحاثهم لتطوير توقعات الأرباح. تلعب الإرشادات التي تصدرها الشركة دورًا مهمًا في عملية اتخاذ القرار الاستثماري لأن الإدارة تعرف أعمالها بشكل أفضل من أي شخص آخر ولديها معلومات مباشرة يمكن أن تبني عليها توقعاتها. كن على علم ، مع ذلك ، أن الإدارة يمكن أن تستخدم التوجيه للتأثير على المستثمرين. على سبيل المثال ، في سوق صاعدة ، أعطت بعض الشركات توقعات متفائلة لأن السوق يريد مخزونًا زخمًا مع أرباح سريعة النمو لكل سهم. في الأسواق الهابطة ، حاولت الشركات توجيه التوقعات إلى الأسفل حتى تتمكن من التغلب على توقعات

الأرباح.
تصدر الشركات بشكل عام إرشادات في وقت إصدار تقرير الأرباح ربع السنوي أو بالقرب منه. لنفترض أنه إلى جانب الإبلاغ عن أرباح أقوى من المتوقع ، تصدر الشركة إرشادات للربع القادم وبقية العام ، وتتوقع أرباحًا أفضل بكثير في المستقبل. على سبيل المثال ، قد تقول الشركة إنها تتوقع أن تكسب 0.10 دولار إلى 0.12 دولار للسهم في الربع التالي مما توقعته سابقًا ، كما أنها تزيد من التوقعات لنتائج نهاية العام بمقدار 0.30 دولارًا أمريكيًا إلى 0.35 دولارًا أمريكيًا للسهم. لم تفوق الشركة التوقعات لهذا الربع فحسب ، بل إنها تشعر بالثقة الكافية بأنها ستحقق نتائج جيدة في الربع التالي لتعلن عن بيان بهذا المعنى.
نظرًا لأن الشركات متحفظة بشأن توجيهات أرباحها ، فإننا نعلم أنه لن يتم إصدار مثل هذا البيان ما لم تعتقد الإدارة أن النتائج لن تلبي هذه التوقعات العالية فحسب ، بل ستفوقها أيضًا. هذا هو بالضبط ما أبحث عنه: أرباح أفضل من المتوقع بالإضافة إلى إرشادات الأرباح الإيجابية. لا ينبغي للشركة أن تعمل بشكل جيد فحسب ، بل يجب أن تكون أفضل مما يتوقعه المحللون.
اعتمادًا على ما تقوله الشركة عن آفاق أعمالها المستقبلية ، سواء كانت إيجابية أو سلبية ، يمكن أن تكون استجابة سعر السهم بشكل كبير

في بعض الحالات ، يكون رد الفعل على توجيه الأرباح أقوى من
رد الفعل على تقرير الأرباح الفعلي عند الإعلان عنه. من خلال تتبع ما تقوله الشركة ثم ما يتطور لاحقًا ، يمكنك التأكد من جودة وميول إرشادات الشركة.
إذا كنت تعتقد أن توقعات الأرباح لا تدفع أسعار الأسهم ، فراقب ما يحدث عندما تعلن الشركة عن أرباح أقل من التوقعات حتى ببضعة بنسات قليلة أو عندما تصدر توجيهات سلبية. رفعت شركة Rosetta Stone Inc (RST) توجيهاتها للربع الثالث ونتائج السنة المالية 2009 في يوليو 2009. بعد تراجع قصير ، بعد أربعة أيام من رفع التوجيه ، بيع السهم ولم يتمكن من الارتفاع والتعافي. كان هذا غير طبيعي بالنظر إلى التوجيهات الوردية. بعد أيام قليلة ، انقلبت الشركة وأصدرت توجيهات أقل ، وتعرض السهم للانفجار. ببساطة لم يكن من المنطقي أن السهم انهار ولم يتمكن من الارتفاع بعد ما كان ينبغي اعتباره أخبارًا سارة. كان هذا يخبرنا عن المستقبل.
حقيقة أن الشركة



روزيتا ستون 2010-2009 (RST)

ارتفعت أسهم Rosetta Stone عندما رفعت الشركة توقعات أرباحها. بعد 11 يومًا من التداول ، باع السهم بحدة عندما خفضت الشركة بشكل غير متوقع توجيهاته



Dick’s Sporting Goods (DKS) 2003

في أعقاب إصدار الشركة الإيجابية للتوجيهات ، انفجرت شركة Dick’s Sporting Goods من أدنى مستوياتها في ثاني أعلى حجم تداول منذ طرحها للاكتتاب العام.

التوقعات طويلة المدى

عندما تضطر إلى الاعتراف بالأخبار السيئة ، غالبًا ما تحاول الشركة المتداولة علنًا تدوير الرسالة. قد يعلن عن إعادة شراء الأسهم أو بعض الأخبار "الإيجابية" الأخرى في نفس الوقت الذي يبلغ فيه عن ربع مخيب للآمال في محاولة لتخفيف الضربة وتعويض أي آثار سلبية محتملةخفضت الشركة التوجيه بعد 11 يومًا فقط من رفعها للتوجيه كان بمثابة علامة حمراء محيرة. كما ترون من مثال Rosetta Stone السابق ، يمكن أن تؤدي التوجيهات الصادرة عن الشركة إلى ارتفاع السهم أو انخفاضه اعتمادًا على كيفية إدراك المستثمرين له. في شباط (فبراير) 2003 ، انتشرت شركة Dick's Sporting Goods (DKS) بشكل كبير بعد أن أصدرت الشركة إرشادات إيجابية للمستقبل. كان الحجم الهائل يكشف ؛ علامة منبهة على أن المؤسسات تشعر بالراحة من الأخبار.

لا يعمل بشكل عام. أحد التكتيكات الضعيفة هو إصدار توقعات متفائلة طويلة الأجل في نفس الوقت الذي يقدمون فيه أخبارًا سيئة عن الربع القادم أو الحالي. عند التعامل مع الأرباح المستقبلية ، من المهم عدم النظر بعيدًا جدًا. يميل مستثمرو النمو إلى امتلاك عقلية "ما فعلته من أجلي مؤخرًا". لذلك ركز على ما تقوله الشركة عن الربع القادم والسنة المالية الحالية. قاعدتي الأساسية هي أن أتخذ توقعات طويلة الأمد بحذر. لا أحد ، ولا حتى الإدارة ، يمكنه التنبؤ بدقة بما ستكسبه الشركة أو معدل نموها بعد عام أو عامين. إذا قالوا ، "ستكون ظروف العمل صعبة هذا العام ، لكننا نرى التحسن قادمًا العام المقبل" ، فهذا ليس توجيهًا إيجابيًا. هذه الدور.

تحليل المخزونات

عندما بدأت تداول الأسهم لأول مرة في أوائل الثمانينيات ، لم تكن الشركات العامة مطالبة بالإبلاغ عن أرقام المخزون ؛ الآن هذه الأرقام متاحة بسهولة. يمكن العثور على أرقام الجرد في الميزانيات العمومية المنشورة للشركة ، والتي تتوفر في Q-10 (ربع سنوي) و K-10 (سنوي) إلى لجنة الأوراق المالية والبورصات (SEC). تنشر الشركات الإيداعات على مواقعها على الويب ؛ كما تتوفر إيداعات الشركات على قاعدة بيانات EDGAR التابعة للجنة الأوراق المالية والبورصات ، ومع الشركة المصنعة أو بائع التجزئة ، يمكن لتحليلات المخزون والحسابات المدينة أن توفر تنبيهًا بشأن ما إذا كان من المرجح أن تتحسن ظروف العمل أو إذا كانت الأوقات الجيدة تقترب من نهايتها. في أواخر 2004-2003 ، كان سعر النحاس يمر عبر السقف. كنت أعلم أن هذا الارتفاع السريع في أسعار المواد الخام سيمكن مصنعي منتجات النحاس من تمرير زيادة الأسعار إلى العملاء. من خلال فحص أرقام المخزون في التقارير ربع السنوية للعديد من الشركات المصنعة ، وجدت المرشح: Encore Wire (WIRE). تمتلك Encore مخزونات كبيرة من النحاس وتفي بمعايير تحليل مخزون SEPA الخاص بي. كنت أعلم أنه كان لدي فائز كبير محتمل في الأفق. كان لدى Encore مخزون من النحاس اشتراه بأسعار أقل. مع ارتفاع سعر النحاس بشكل كبير ، يمكن أن تفرض Encore على عملائها أسعارًا أعلى بكثير مما تدفع ، مما أدى إلى توسيع هوامش الربح.



سعر النحاس والأسلاك Encore (WIRE) 2003-2006
سمح مخزون النحاس الذي تم شراؤه بأسعار منخفضة لشركة Encore Wire بتوسيع هامشي كبير.

قارن المخزون بالمبيعات

بالنسبة لبعض الصناعات ، مثل التصنيع ، تعتبر مقارنة المخزون والمبيعات أمرًا بالغ الأهمية. على وجه التحديد ، ألقي نظرة على توزيع المخزون (أي السلع التامة الصنع والعمل الجاري والمواد الخام) وكيف يرتبط كل جزء بالآخرين. يساعد تقسيم المخزون أيضًا على وضع المبيعات في نصابها الصحيح. على سبيل المثال ، قد تبدو المكاسب القوية في المبيعات مثيرة للإعجاب ؛ ومع ذلك ، يمكن للشركة أن تضغط على سلسلة إذا كانت المخزونات في الواقع تنمو بشكل أسرع بكثير من المبيعات. إذا كان جزء البضائع التامة الصنع من المخزونات يرتفع بسرعة أكبر بكثير من المواد الخام أو قطاعات العمل قيد التنفيذ ، فقد يعني ذلك أن المنتج يتراكم. لذلك ، سيتباطأ الإنتاج لأن الشركة لديها بالفعل مخزون من السلع التامة الصنع.

إذا كان هذا المخزون من المنتجات النهائية قابل للاستهلاك بدرجة كبيرة - مثل أجهزة الكمبيوتر وبعض سلع البيع بالتجزئة - قد يؤدي ذلك إلى حدوث مشكلات في المستقبل سيتعين على الشركة التي تمتلك مخزونًا كبيرًا من البضائع المتدنية خفض الأسعار للتخلص منها. أيضًا ، سوف يتنافس مخزون التقادم في السوق مع خطوط الإنتاج الأحدث. يمكن أن تؤدي المخزونات ذات الاتجاه الأعلى إلى عمليات الشطب والشطب ، وهو سيناريو جاهز لتحقيق أرباح مستقبلية ، مما يتسبب في إعلان الشركة عن ربع مخيب للآمال. ضع في اعتبارك أن مقدار المخزون في حد ذاته ليس ذا مغزى لتحليلك. إنه الاتجاه السائد في المخزون مقابل المبيعات والنسبة المئوية للزيادة أو النقصان داخل سلسلة المخزون التي تنتج معلومات قيمة.
فكر في المخزون على أنه بضاعة تنتظر البيع. في ظل معظم الظروف ، يجب أن ترتفع المخزونات وتنخفض في نمط مماثل لنمط المبيعات. تحاول الإدارة توقع المبيعات المستقبلية ومخزون المخزون لتلبية الطلب أو الطلب المتوقع. عندما ينمو المخزون بشكل أسرع من المبيعات ، يمكن أن يشير ذلك إلى إضعاف المبيعات أو سوء تقدير إدارة الطلب المستقبلي أو كليهما. من المرجح أن تقوض هذه السيناريوهات الأرباح. كلما زادت سرعة إهلاك المخزون ، كلما كان المخزون الزائد ضارًا.

حل Dell لزيادة المخزون

الشركات التي تتحكم في مخزونها بشكل أفضل في بيئة هبوط الأسعار لديها القدرة على الصمود بشكل أفضل والتفوق على الآخرين ، خاصة أثناء الانكماش الاقتصادي. استجابت Dell Computer لهذه المشكلة من خلال نموذج الأعمال الثوري "البناء حسب الطلب". حوّل النموذج أعمال التصنيع عن طريق خفض مخزونات المخزون وتقليل مخاطر الاحتفاظ بأجهزة الكمبيوتر المتهالكة. تبنت شركات أخرى منذ ذلك الحين هذا المفهوم البسيط حتى في الصناعات خارج مجال الكمبيوتر. يعتمد نموذج Dell على الطلبات التي تم الحصول عليها عبر الهاتف وعلى موقع الويب الخاص بها. لا يتم وضع أجهزة الكمبيوتر في الإنتاج حتى يتم تقديم طلب. أدى هذا إلى انخفاض كبير في عدد أيام الاحتفاظ بالمخزون وزيادة معدل دوران مخزون الشركة إلى أكثر من ثلاثة أضعاف مثيله في منافسيها. سمح نموذج الأعمال الفريد هذا لشركة Dell بالحصول على هوامش ربح أعلى من منافسيها ، واكتساب حصة في السوق ،

وهيمنت على سوق الكمبيوتر خلال التسعينيات. السبب وراء نجاح هذا المفهوم في أعمال

الكمبيوتر هو أن المنتج كان قابلاً للاستهلاك بدرجة كبيرة. اعتمد جميع منافسي Dell تقريبًا على نموذج أعمال يتضمن تخزين البضائع في متاجر البيع بالتجزئة. عندما تراجعت الأعمال ، كان منافسو Dell يحتفظون بمخزونات كبيرة من البضائع ، والتي كانت قيمتها تتآكل مع مرور الوقت والتقدم في أداء الكمبيوتر وقدراته. للحفاظ على سلعهم من التلف مثل الفاكهة في الشمس ، اضطرت Compaq و Hewlett Packard و Gateway لخفض الأسعار لتفريغ مخزوناتهم. غالبًا ما تظهر هذه الحالة في المخزونات ، حيث ترتفع السلع النهائية عادةً وتتجه صعودًا بشكل أسرع من المبيعات والمواد الخام.

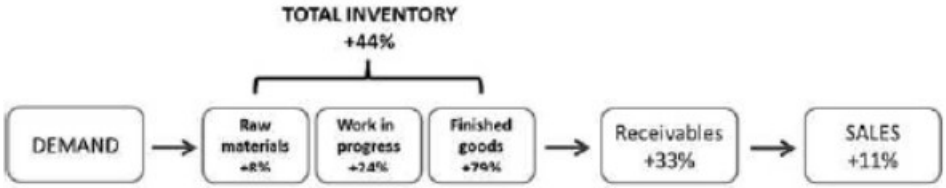
ليست كل عمليات تراكم المخزون سيئة. ربما يتعين على الشركة ملء أرفف 20 متجرًا جديدًا فتحتها للتو. يظهر العلم الأحمر الحقيقي عندما يكون تراكم المخزون غير مبرر أو عندما لا يكون التفسير جيدًا. إذا اكتشفت تراكم مخزون غير مبرر ، فيمكنك الاتصال بالشركة أو إجراء مكالمة جماعية مع المستثمرين لطلب توضيح. على الجانب الآخر ، إذا كانت المواد الخام تتراكم فجأة ، فقد يكون هذا مؤشراً على أن الشركة تعتقد أن الأعمال ستنتعش. إذا كان هذا هو الحال ، يجب أن تظهر المبيعات علامات تسارع بعد ذلك بوقت قصير لتأكيد أن تراكم المواد الخام كان بالفعل توقعًا لطلب أقوى.

تحليل المستحقات

بالإضافة إلى المخزونات ، فإن الجزء الاخر من الميزانية العمومية للشركة الذي يستحق الاهتمام هو المستحقات. الذمم المدينة هي ما تدين به الشركة للمبيعات التي قامت بها بالفعل. من المتوقع توقع بعض الذمم المدينة أثناء ممارسة الأعمال التجارية ؛ من الطبيعي أن يكون هناك تأخير معقول بين تسليم المنتجات أو الخدمات واستلام الدفع. ومع ذلك ، إذا كانت الذمم المدينة تزيد بمعدل أكبر بكثير من المبيعات أو إذا كان الاتجاه يتسارع ، فقد يكون هذا تحذيرًا من أن الشركة تواجه مشكلة في التحصيل من عملائها. إذا كانت كل من المستحقات والمخزونات تتزايد بمعدل أكبر من المبيعات (مرتين أو أكثر بدون تفسير) ، قد تكون هذه مشكلة مزدوجة.

فكر في الأمر. نعلم من المناقشة السابقة أنه عندما ترتفع المخزونات - لا سيما السلع التامة الصنع - بشكل أسرع من المبيعات ، فهذا يعني أن المنتج يتراكم. لقد حققت الشركة أكثر مما يمكنها بيعه في ظروف السوق الحالية ، على افتراض أنه لا يوجد سبب وجيه للتراكم ، مثل الحاجة إلى تخزين منافذ بيع بالتجزئة جديدة. هذه مشكلة أكبر إذا كان مخزون المخزون من البضائع القابلة للاستهلاك بشكل كبير. عندما ترتفع الذمم المدينة أيضًا ، لم يتم الدفع للشركة مقابل ما باعته لعملائها. هذه ضربة مزدوجة غالبًا ما تتنبأ بالمشاكل المستقبلية: المستهلكون لا يشترون ، وتجار التجزئة لا يبيعون وبالتالي غير قادرين على الدفع مقابل المنتج الذي حصلوا عليه. لا تقوم الشركة المصنعة بتحصيل ما تبيعه ، ومستودعاتها مليئة بمنتجات أكثر مما يمكنها شحنه. قد يكون هناك تفسير معقول لارتفاع المستحقات ، مثل خط إنتاج جديد أو عملاء جدد في صناعة

مختلفة تم منحهم شروط ائتمانية أطول. ربما لم يتم شحن الطلبات كما هو متوقع بسبب تأخير الإنتاج. مهما كان السبب ، من المفيد التحقيق لمعرفة ما إذا كانت هذه علامة حمراء أو موقف يمكن تفسيره بسهولة. في المثال أدناه ، معدل الزيادة في إجمالي المخزون هو أربعة أضعاف المبيعات والمبالغ المستحقة القبض ثلاثة أضعاف معدل المبيعات. الأمر الأكثر إثارة للقلق هو حقيقة أن السلع التامة الصنع والعمل الجاري قد ارتفع بشكل كبير مقارنة بالمواد الخام. قد يشير هذا إلى مخزون كبير بشكل غير عادي من البضائع. إلى الحد الذي تكون فيه هذه السلع قابلة للاستهلاك ، ستكون قيمة المنتج الموجود أقل وأقل بمرور الوقت ، مما يؤدي إلى تآكل الهوامش والأرباح في النهاية. هذا النوع من السيناريو يجب أن يرفع العلم الأحمر.



سيناريو العلم الاحمر
مثال على تراكم المخزون مع نمو البضائع الجاهزة والذمم المدينة بمعدل أسرع من المبيعات.

الكشف التفاضلي

عندما تقول شركة شيئًا ما في مستند وشيء مختلف تمامًا في مستند آخر ، يكون لديك إفشاء تفاضلي. يحدث هذا في كثير من الأحيان أكثر بكثير مما يعتقده معظم الناس. السبب بسيط. المبادئ التوجيهية لتقارير المساهمين أقل تقييدًا بكثير من تلك الخاصة بالتقارير المقدمة إلى لجنة الأوراق المالية والبورصات. مثال على ذلك هو تقارير المساهمين مقابل التقارير الضريبية. حدد نقطة لمقارنة الحواشي والإفصاحات الأخرى المتعلقة بالضرائب بموجب قواعد المحاسبة على أساس النقد المطلوبة لخدمة الإيرادات الداخلية (IRS) مع الأرباح المبلغ عنها للمساهمين بموجب المحاسبة على أساس الاستحقاق. إذا لاحظت اختلافًا كبيرًا ، فهذه علامة حمراء. على نفس المنوال ، إذا كانت الشركة تعلن عن أرباح كبيرة ولكنها لا تدفع الكثير من الضرائب ، فكن متشككًا

الضرب على جميع الأسطوانات: الرمز 33

عندما تنمو مبيعات الشركة بمعدل متسارع (25 بالمائة ، ثم 35 بالمائة ، ثم 45 بالمائة ، وهكذا) ، فهذا أمر رائع. والأفضل من ذلك ، مع ذلك ، هي الشركة التي تعمل على تسريع مبيعاتها وتوسيع هوامش ربحها في نفس الوقت. هذا المزيج القوي يمكن أن يشعل الأرباح ويغذي ارتفاع أسعار الأسهم المتفجرة. والنتيجة هي حالة يمكن للشركة فيها زيادة أرباحها بمعدل أسرع بكثير مما

يمكن أن تكون عليه إذا كانت المبيعات أو الهوامش تتسارع فقط من تلقاء نفسها أو إذا لم يكن أي منهما يتسارع. إن أفضل وضع لنمو الأرباح السريع هو أن يكون التأثير على جميع الأسطوانات مع تسارع المبيعات وتوسع هوامش الربح في وقت واحد. ابحث عما أسميه حالة الكود 33 ، ثلاثة أرباع التسارع في الأرباح والمبيعات وهوامش الربح. هذه وصفة فعالة. إذا كان لدى الشركة

	Q4	Q3	Q2	Q1
EPS	-34%	+12%	+44%	+83%
REVENUE	-22%	+3%	+16%	+38%
NET PROFIT MARGINS	4.5%	4.9%	5.8%	6.6%

القانون 33
تسارع ربحية السهم والمبيعات والهوامش لثلاثة أرباع متتالية



مشروب مونستر2006-2003 (MNST)
عرض مشروبات مونستر (MNST) (مشروبات هانسن الطبيعية سابقًا) تسريعًا سنويًا للرمز 33 الكلاسيكي. من عام 2003 إلى عام 2005 ، تسارعت الأرباح والمبيعات والهوامش بشكل كبير ، مما خلق الظروف اللازمة للأداء الفائق.
المنتجات أو الخدمات الأكثر مبيعًا وفريق الإدارة الموجود على الكرة ، يجب أن يظهر الدليل في

المبيعات والهوامش. يجب أن تتحسن هوامش الربح مع قيام الشركة بتحسين الإنتاجية. يجب أن تزيد المبيعات مع توسع الشركة في أسواق جديدة. إذا لم تحدث هذه الأشياء ، فقد لا يكون هذا هو الوقت الأمثل لشراء السهم.

الفصل 9

اتبع القادة

تأتي معظم الأموال الكبيرة المحققة في الأسواق الصاعدة في
المراحل المبكرة ، خلال أول 12 إلى 18 شهرًا. ومع ذلك ، من خلال
في الوقت الذي يؤكد فيه تقدم كبير نفسه في مؤشرات السوق العريضة ، ربما يكون العديد من أفضل الأسهم قد ارتفع قبل أسابيع. يصبح السؤال بعد ذلك كيف تعرف متى تقفز على متن الطائرة قبل أن يبتعد عنك ارتفاع ناشئ وتتركك أفضل الأسهم في الغبار. الجواب: اتبع القادة.
ستقود الأسهم عالية الأداء متوسطات السوق الأوسع عند نقاط تحول مهمة. نظرًا لأن السوق الهابطة تقترب من القاع ، فإن الأسهم القيادية ، تلك التي قاومت الانخفاض بشكل أفضل ، ستظهر أولاً ثم تندفع للأمام - أيام أو أسابيع أو حتى أشهر قبل وضع مؤشرات Dow و S&P و Nasdaq على أحذيتهم الجارية. ستنتقل هذه الأسماء الرائدة إلى مستوى عالٍ جديد بينما بدأت المؤشرات الرئيسية في الخروج من أدنى مستوياتها. في هذه المرحلة ، لا تزال ظروف السوق العامة تبدو قاتمة لمعظم المستثمرين ولا تزال الأخبار في معظمها سلبية وتحذيرية. في وقت لاحق ، اتسعت المسيرة ، ودفعت المؤشرات ، مما دفع المتسابقين إلى الأعلى. ثم تبدأ المشاعر في التحول من الخوف إلى التفاؤل. من خلال الاهتمام الشديد بالأسماء الرائدة في السوق ، يمكنك أن تكون في أفضل الأسهم قبل أن تكون واضحة للجمهور. هذا ليس بالأمر الجديد بالنسبة للمستثمرين المخضرمين في الأسهم الذين يعرفون ما الذي يبحثون عنه بنى الأسطوري جيسي ليفرمور ثروته من خلال التداول في الأسهم الرائدة في عشرينيات وثلاثينيات القرن الماضي. لقد حققت 99 في المائة من أرباحي في سوق الأسهم من خلال التداول بأسماء رائدة.
يميل قادة السوق أيضًا إلى التنبؤ بالتحول إلى الجانب السلبي. مع دخول السوق الصاعد مراحلها اللاحقة (بشكل عام بعد عام أو عامين) ، العديد من الأسهم القيادية التي قادت تقدم السوق في الانهيار بينما تسير متوسطات السوق العريضة نحو قممها. عادة ، تبدأ الموجة الثانية من أسهم ما بعد القيادة في الأداء بشكل جيد نسبيًا ، حيث يتم تدوير الأموال من القادة الحقيقيين إلى بعض

مكونات المجموعة ، أو أسهم المتابعة المتخلفة ، أو المجموعات الدفاعية مثل الأدوية والتبغ والمرافق ومخزونات الطعام التي يُعتقد أنها أقل حساسية للانكماش الاقتصادي. ومع ذلك ، نادرًا ما تواجه الأسهم اللاحقة والمتباطئة الطول ، أو الأهم من ذلك ، حجم حركة السعر التي يحققها قادة السوق الحقيقيون. عندما ترى هذا الدوران يحدث ، فهذا تحذير من أن ارتفاع السوق قد يدخل مرحلته اللاحقة. قد لا تزال قمة السوق النهائية على بعد أسابيع أو حتى أشهر ، لكن حركة السوق الداخلية هذه هي لقطة مضرب بها المثل والتي يجب أن تلفت انتباهك.

الحصول على المزامنة

تكمن المشكلة بالنسبة لمعظم المستثمرين في أنهم فشلوا في ملاحظة الفروق الدقيقة والقرائن المهمة من الأسهم القيادية بالقرب من نقاط التحول ، وهذا يتسبب في فقدانهم لوجهة نظرهم. لماذا ا؟ المستثمرون خجولون بعد أن كان السوق ينخفض بشكل مطرد. في الوقت الذي وصل فيه السوق إلى القاع ، عانى معظم المستثمرين بالفعل من خسائر كبيرة في محافظهم لأنهم رفضوا تقليص خسائرهم. بعد تصحيح السوق ، ينشغل العديد من المستثمرين على أمل تحقيق التعادل للخسائر المفتوحة التي يحتفظون بها أو مقتنعين بأن نهاية العالم قادمة لأنهم تعرضوا للسحق خلال الفترة السابقة.

التراجع ورفض الاعتراف بإشارات الشراء التي تقدمها الأسهم القيادية الفردية. ما يجعل الأمر أكثر صعوبة هو حقيقة أن الأسهم القيادية تبدو دائمًا مرتفعة جدًا أو باهظة الثمن بالنسبة لمعظم المستثمرين. قادة السوق هم الأسهم التي تظهر أولاً وتصل إلى قائمة 52 أسبوعًا حيث يبدأ السوق في الارتفاع. قلة من المستثمرين يشترون الأسهم بالقرب من مستويات عالية جديدة ، وعدد أقل يشتريها في الوقت الصحيح. إنهم يركزون على السوق بدلاً من قادة السوق الفرديين وغالبًا ما ينتهي بهم الأمر بالشراء المتأخر وامتلاك المتقاعسين. ومما يزيد من الهاء حقيقة أن وسائل الإعلام عادة ما تكون مخطئة عند نقاط التحول الكبرى. في قاع السوق سيتوقعون نهاية العالم ، وفي القمة سيقول نفس الأشخاص إنه لا يمكنك أن تخطئ في الاستثمار في الأسهم. قد يكون الأمر محيرًا للغاية إذا استمعت إلى ما يقوله الناس



Pharmacyclics، (PCYC) .Inc مقابل مؤشر ناسداك المركب ،
2009-2010

ظهرت شركة فارماسيكليكس الرائدة في السوق إلى منطقة مرتفعة جديدة في نفس اليوم الذي سجل فيه ناسداك قاع تصحيح. ثم ارتفعت بنسبة 1500٪ في 33 شهرًا.

الانتباه إلى ما تخبرك به الأسهم. يظهر أكثر من 90 في المائة من الأسهم فائقة الأداء من الأسواق الهابطة وتصحيحات السوق العامة. المفتاح هو أن تقوم بأداء واجبك أثناء تعطل السوق ؛ عندها ستكون مستعدًا لتحقيق أرباح كبيرة عند ظهورها.
في 4 فبراير 2010 ، اشتريت شركة (PCYC) .Pharmacyclics Inc وأيضًا
أوصى به لعملاء Minervini Private Access لدينا ؛ كان هذا هو اليوم الذي سجل فيه مؤشر ناسداك المركب أدنى مستوى جديد. على مدى أيام التداول الـ 48 التالية ، تقدم PCYC بنسبة 90 في المائة ، وخلال هذه الفترة ارتفع مؤشر ناسداك بنسبة 18 في المائة فقط. أثبتت الزيادة البالغة 90 في المائة أنها البداية فقط ؛ تقدمت PCYC 1500 في المائة في 33 شهرًا ، وهو مثال واضح على ريادة السوق.
القفل
خلال الأشهر القليلة الأولى من السوق الصاعدة الجديدة ، من المفترض أن ترى موجات متعددة من الأسهم ترتفع إلى مستويات عالية جديدة ؛ سيكون التراجع العام في السوق ضئيلاً ومن المحتمل أن يتم احتواؤه من 3 إلى 5 في المائة من الذروة إلى القاع. سيتطلع العديد من المستثمرين عديمي الخبرة إلى شراء تراجع نادرًا ما يتحقق خلال المرحلة الأولى من السوق الصاعد القوي الجديد ، والذي سيبدو منذ البداية في منطقة ذروة الشراء. عادة ، تتميز المرحلة المبكرة من التحرك من قاع مهم بخصائص ارتفاع الإقفال. خلال فترة الإغلاق هذه ، ينتظر المستثمرون فرصة لدخول السوق عند التراجع ، لكن هذا التراجع لا يأتي أبدًا. بدلاً من ذلك ، يكون الطلب قويًا لدرجة أن السوق يتحرك صعوديًا بشكل مطرد ، متجاهلاً قراءات ذروة الشراء. نتيجة لذلك ، يتم استبعاد المستثمرين بشكل أساسي من السوق. إذا تجاهلت مؤشرات السوق الرئيسية حالة ذروة الشراء للغاية بعد انخفاض السوق الهابطة وتوسعت قائمة القادة لديك ، فيجب اعتبار ذلك علامة على القوة. لتحديد ما إذا كان الارتفاع حقيقيًا أم لا ، يجب أن تكون أيام الصعود مصحوبة بزيادة حجم التداول بينما تكون أيام التراجع أو التراجع ذات حجم سوق إجمالي أقل. الأهم من ذلك ، يجب دراسة حركة سعر الأسهم الرائدة لتحديد ما إذا كانت هناك أسهم ناشئة من قواعد سليمة وقابلة للشراء.
يتم إعطاء تأكيد إضافي عندما تتخطى قائمة الأسهم التي تحقق أعلى مستوياتها في 52 أسبوعًا القائمة المنخفضة الجديدة في 52 أسبوعًا وتبدأ في التوسع بشكل كبير. في هذه المرحلة ، يجب أن ترفع مستوى التعرض وفقًا لـ

معايير التداول الخاصة بك على أساس كل سهم على حدة. كما يقول المثل ، "إنها سوق للأسهم وليست سوقًا للأسهم". في المراحل الأولى من ارتفاع السوق إلى أسفل ، من الأهمية بمكان التركيز على الأسهم القيادية إذا كان هدفك هو الإمساك بكبار الرابحين. في بعض الأحيان سوف تكون في وقت مبكر. التزم بنظام وقف الخسارة ، وإذا كان الارتفاع حقيقيًا ، فإن غالبية الأسهم القيادية ستصمد جيدًا وسيتعين عليك إجراء بعض التعديلات فقط. ومع ذلك ، إذا تم إيقافك مرارًا وتكرارًا ، فقد يكون الوقت مبكرًا جدًا

أفضل الأسهم تجعل أدنى مستوياتها أولاً

لكسب أموال طائلة في سوق الأسهم ، ستحتاج إلى أن يكون لديك الاتجاه الأساسي لسوق الأسهم بشكل عام إلى جانبك. اتجاه السوق القوي ليس شيئًا تريد مواجهته. ومع ذلك ، إذا ركزت على السوق العامة فقط لتوقيت مشترياتك من الأسهم الفردية ، فمن المحتمل أن تفوتك العديد من الاختيارات الرائعة حقًا لأنها تظهر عند قاع السوق أو بالقرب منه.

سيُظهر قادة السوق الحقيقيون قوة سعرية نسبية قوية قبل أن يتقدموا. مثل هذه المخزونات لها علاقة منخفضة مع متوسطات السوق العامة وغالبًا ما تكون بمثابة ذئاب وحيدة خلال أكبر مرحلة تقدم لها. يتعارض البحث عن هذه الأسهم مع تفكير معظم المستثمرين ، الذين غالبًا ما يتخذون نهجًا من أعلى إلى أسفل ، حيث يقومون أولاً بفحص الاقتصاد وسوق الأسهم ، ثم قطاعات السوق ، وأخيراً الشركات في مجموعة صناعية معينة. كما سأوضح لك في العديد من الأمثلة في هذا الفصل ، فإن العديد من أفضل الأسهم الرائدة تميل إلى الأسفل والأعلى قبل قطاعاتها المعنية ، بينما يمكن لمجموعات صناعية معينة أن تقود تحولًا عامًا في السوق. على الرغم من صحة أن العديد من أكبر الفائزين في السوق هم جزء من تحركات مجموعة الصناعة ، إلا أنه من واقع خبرتي ، في كثير من الأحيان بحلول الوقت الذي يكون فيه القطاع الأساسي ساخنًا ، فإن رواد الصناعة الحقيقيين - الأفضل في السلالة - قد تقدموا بالفعل بشكل كبير في السعر. في المرحلة المبكرة من الاتجاه الصعودي لزعيم القوة النسبية ، قد يكون هناك أو لا يكون هناك تأكيد كبير على قوة السعر من مجموعته بشكل عام. هذا امر طبيعي. غالبًا ما يكون هناك سهم واحد أو اثنين فقط في المجموعة يظهران قوة نسبية قوية. وبالتالي،

الأسهم القيادية مقابل القطاع المعني وديناميكيات الدورة النظرية المتأخرة "تأثير المتابعة" تظهر القادة والقطاع العام والمتقاعسين خلال سوق صاعدة ومن ثم الدخول في مرحلة سوق هابطة. أشر هذه الأسهم في وقت مبكر. مع استمرار اتجاه القائد في التقدم ، وفي النهاية تبدأ مجموعة الصناعة والقطاع في إظهار علامات القوة ، فإن تقدم السعر لرائد السوق سيفعل أحد أمرين: سيستمر في تقدمه بينما تدفعه المجموعة إلى أعلى ، أو ستفعل ذلك. توطد في شكل جانبي وهضم

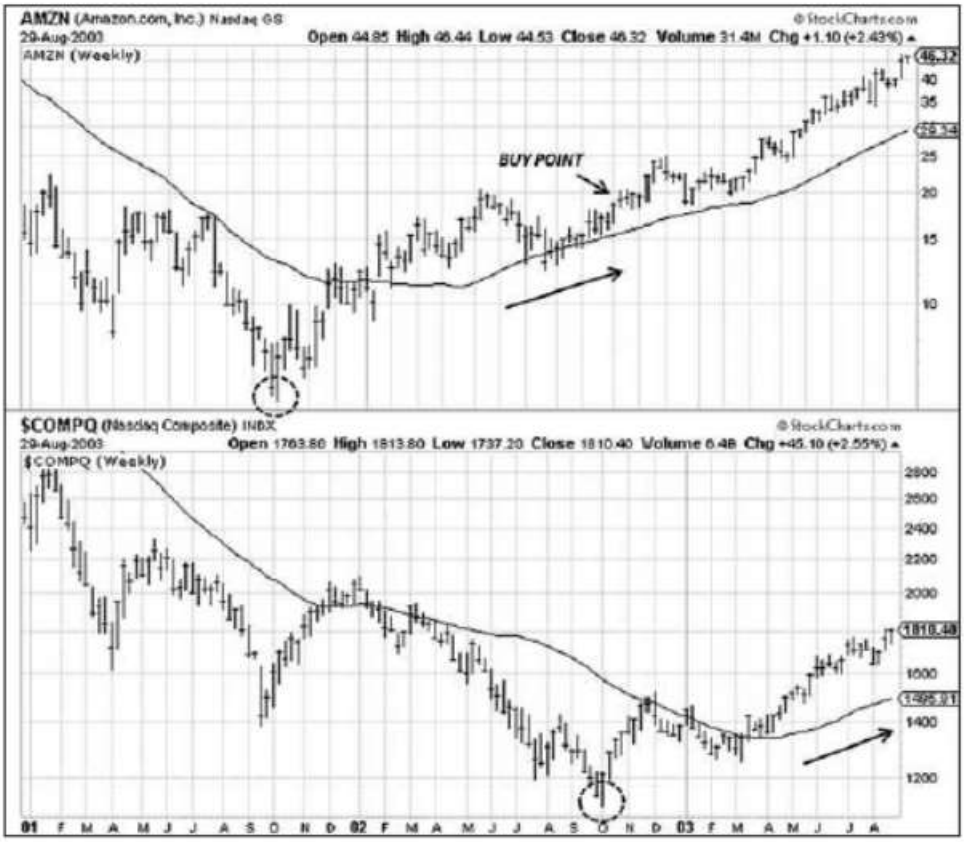


مكاسبها السابقة بينما تلعب المجموعة والأسهم الأخرى في المجموعة اللحاق بالركب. هذا لا يعني بالضرورة أن تقدم سعر القائد قد انتهى ، لأن القادة يمكن أن يتعرجوا بينما تتقلب السوق ؛ هذا هو الحال بالنسبة لمخزون ألفا المرتفع. يجب أن تبحث عن علامات محددة على أن السهم قد وصل إلى القمة قبل أن تستنتج أن الحركة قد انتهت.

نافذة الفرص الخاصة بك

قادة السوق هم الأسهم التي يمكنها زيادة قيمة المحفظة بشكل كبير وسريع ، وهي أنواع الأسهم التي يمكن أن تنتج أداءً فائقًا. من خلال تطبيق نهج من أسفل إلى أعلى للعثور على أفضل أداء نسبي في المراحل الأولى من السوق الصاعدة ، ستضع نفسك في وضع يسمح لك بالالتقاط

إلى بعض الفائزين الكبار حقًا. الأسهم التي تصمد في أفضل حالاتها وترتفع إلى مستوى عالٍ جديد بعيدًا عن انخفاض السوق خلال الأسابيع 4 إلى 8 الأولى من السوق الصاعدة الجديدة هي الرائدة الحقيقية في السوق ، وهي قادرة على التقدم بشكل ملحوظ. لا يمكنك تجاهل هذه الفرص الذهبية. هناك أمثلة لا حصر لها من قادة السوق الذين أظهروا علامات واضحة على القوة قبل أن يكون هناك مؤشر واسع النطاق على قوة السوق الإجمالية أو مجموعة الصناعة. إنها مسألة معرفة ما الذي تبحث عنه. على سبيل المثال ، في عام 2001 ، وصلت أمازون إلى القاع قبل السوق بكثير ومنحت المستثمرين عامًا للاستعداد لنقطة الشراء النهائية التي دفعت السهم بنسبة 240 في المائة في 12 شهرًا.



أمازون (AMZN) مقابل مؤشر ناسداك المركب ، 2001-2003
تحولت Amazon (AMZN) إلى اتجاه صعودي في المرحلة 2 قبل وقت طويل من السوق العامة ، مما أعطى المستثمرين متسعًا من الوقت للاستعداد لنقطة الشراء ، والتي سبقت تقدمًا بنسبة 240 في المائة في 12 شهرًا فقط.

يميل قادة السوق إلى التميز بشكل أفضل خلال سوق وسيط التصحيح أو في المراحل اللاحقة من السوق الهابطة. ابحث عن الأسهم المرنة التي تحمل الأفضل ، وتنتعش بشكل أسرع ، وتحصل على النسبة المئوية الأكبر من قاع السوق العام. سيحدد هذا أيضًا الأسماء الرائدة المحتملة. بعد تصحيح السوق الهابطة الممتد ، ابحث عن الأسهم التي تثبت قوتها ، أو حتى أفضل ، تعمل في طريقها للأعلى بينما تتجه متوسطات السوق العامة نحو الانخفاض. سلسلة من القيعان المرتفعة خلال أدنى المستويات المنخفضة في المتوسطات العامة هي بمثابة تلميح بأن قائد السوق المحتمل في طور التكوين. يجب أن يظهر خط القوة النسبية للسهم تحسنًا مطردًا مع انخفاض السوق. من المهم أن تدرس بعناية حركة الأسعار للشركات الفردية مع التطورات الإيجابية الجديدة والأرباح القوية للسهم أثناء الانخفاضات الرئيسية في

السوق. من المرجح أن تصبح العديد من الأسهم الأكثر ارتدادًا بقوة وتلك التي تصمد أفضل أداء فائق الأداء في الدورة التالية. يمكن تحفيز الأداء الفائق من خلال عدة عوامل ، بما في ذلك مفاجأة الأرباح الإيجابية ، والتغيير التنظيمي على مستوى الصناعة ، وتغيير السياسة الحكومية ، والعقود الممنوحة حديثًا ، والنتائج الأفضل من المتوقع من إطلاق منتج جديد ، والإدخال المخطط لمنتج جديد فريد. بالنسبة لشركة الأدوية أو التكنولوجيا الحيوية ، يمكن أن يكون لموافقة إدارة الغذاء والدواء الأمريكية على عقار أو جهاز طبي جديد واعد تأثير إيجابي للغاية. في 20 يوليو 2009 ، ارتفعت أسهم شركة الأدوية الحيوية الصغيرة Human Genome Sciences (HGSI) ، حيث أغلقت أكثر من 270 بالمائة في يوم واحد فقط ، لكن هذه كانت البداية فقط. كشفت الشركة عن نتائج اختبار لعقار يمكن أن يصبح أول علاج جديد لمرض الذئبة منذ 50 عامًا ، وهو دواء ذو إمكانات ثورية حقًا. بعد سبعة أشهر ، ارتفع سعر سهم HGSI بنسبة إضافية قدرها 165٪. وبالمثل ، في 14 أبريل 2009 ، ارتفعت أسهم شركة Dendreon Corp بنسبة 200٪ تقريبًا بعد أن قالت الشركة إن لقاح سرطان البروستاتا Provenge قد أدى إلى إطالة فترة بقاء المرضى بشكل عام مقارنةً بالعلاج الوهمي. بعد أحد عشر شهرًا ، ارتفع سعر السهم بنسبة 117 في المائة إضافية. كان هناك تناقض صارخ بين اتجاه سعر سهم هيومانا وحركة أسعار السوق العامة من يونيو 1977 إلى أغسطس 1978. كان سهم هيومانا في اتجاه صعودي في المرحلة الثانية وكان يصل إلى مستوى مرتفع جديد بينما لم يكن مؤشر داو جونز قد انعطف حتى الآن.



هيومانا (هوم) مقابل متوسط داو جونز الصناعي ، 1978
تقدم Humana (بيانات من عام 1978 ، معدلة حسب الانقسامات) مثالًا كلاسيكيًا لقائد ناشئ ، ارتفع بنسبة 1000 في المائة في 38 شهرًا.

ثم ظهرت هيومانا في مكانة عالية جديدة حيث خرج السوق الكلي في البداية من أدنى مستوياته. تقدم سعر سهم هيومانا بنسبة 1000 في المائة خلال الـ 38 شهرًا اللاحقة. قدم عمل Humana نوعًا من الإشارات الدقيقة التي يمكن للقليل اكتشافها أثناء هبوط السوق. ما تبحث عنه كعلامة على انخفاض السوق هو ما يلي:

1. تظهر الموجة الأولى من قادة السوق ويقومون ببناء القواعد بأسلوب متقدم ، كما في مثال هيومانا.

2. تتكاثر عمليات إنشاء الأسهم بينما يتخلى القادة الأصليون عن القليل من الأرض نسبيًا ويعودون بسرعة إلى حد ما من أي عمليات بيع. سوف تتقدم الأسهم القيادية بشكل عام بنسبة 15 إلى 20 في المائة ثم تستريح ، وخلال هذه الفترة قد تتراجع بنسبة 5 إلى 10 في المائة.

3. يجب على غالبية القادة التمسك بموقفهم. على الرغم من أنه من المحتم أن تظهر بعض الأسهم ثم تفشل ، فأنت لا تريد أن ترى معظم القادة الذين انفجروا ينهارون لأسفل وغير قادر على التجمع.

4. يجب أيضًا مراقبة الحجم في المتوسطات الرئيسية بحثًا عن علامات التوزيع. إذا كان هذا مصحوبًا بزيادة الحجم في الأيام المنخفضة مقابل الأيام الزائدة ، فقد يكون الوقت مبكرًا للغاية ، وقد تحتاج إلى الرجوع إلى النقود للحماية. Emulex في عام 2001 ، قمت بشراء أسهم Emulex (EMEX). جذب السهم انتباهي لعدة أسباب. أولاً ، مع اقتراب السوق العام من مستوى منخفض جديد ، ارتفع سهم Emulex بنسبة 100 في المائة في أسبوع واحد فقط. كانت هذه القوة المثيرة للإعجاب بمثابة التحذير الأولي بأن شيئًا كبيرًا على وشك الحدوث مع السهم. غالبًا ما يكون مثل هذا الارتفاع في الطلب رد فعل على تطور إيجابي فاجأ الشارع مؤخرًا أو مؤشرًا على توقع شيء ما. بعد ذلك ، تراجع السهم بشكل حاد ، لكنه تعافى بسرعة كبيرة في غضون أيام قليلة فقط. تخلى السهم عن الأرض قليلاً بعد ذلك. انتقل السعر بعد ذلك إلى منطقة مرتفعة جديدة حيث ارتفع السوق العام عن أدنى مستوياته. كان هذا هو الضوء الأخضر للشراء.



Emulex (EMEX) 2001



Emulex (EMEX) مقابل مؤشر ناسداك المركب ، 2001
منذ النقطة التي حقق فيها Emulex ارتفاعًا جديدًا ، ارتفع السهم بنسبة 161 في المائة في 17 يومًا فقط. في غضون ذلك ، لم يحقق مؤشر ناسداك سوى مكاسب جزئية صغيرة في نفس الإطار الزمني.

دبليو آر جريس وشركاه

اشتريت W.R. Grace & Co. (GRA) في 26 أغسطس 2004 ، بينما اشتريت Nasdaq كان المركب قد بدأ للتو في الارتفاع عن قاع تصحيحه في اليوم التاسع. ارتفع السهم بأكثر من 40

في المائة في 13 يومًا. بعد أربعة وأربعين يومًا ، ارتفعت GRA بنسبة 110 بالمائة. وارتفع مؤشر ناسداك المركب خلال تلك الفترة بنسبة 10 بالمائة فقط.



WR Grace & Co. (GRA) مقابل مؤشر ناسداك المركب ، 2004

غالبًا ما تكون الأسهم التي تصمد جيدًا أثناء تصحيحات السوق الهابطة في دورة أرباحها الخاصة. قد تستفيد هذه الأسهم من الأرباح والمبيعات القوية أو المنتجات أو الخدمات الجديدة أو تغييرات الصناعة التي تؤثر بشكل إيجابي على الشركة. ومع ذلك ، قد يتم إعاقة اتجاه سعر السهم مؤقتًا أو كتمه بسبب وزن الاتجاه الأساسي الهبوطي للسوق العام. يؤدي هذا إلى انخفاض سعر السهم ، ولكن ليس بشدة مثل أسعار الأسهم الأخرى. هذه الأسهم بشكل عام مرنة للغاية وترتد إلى مستوى مرتفع جديد بسرعة من أدنى مستوياتها. عندما يستنفد السوق الهابط نفسه ويظهر ، فإن الأسهم في دورة أرباحها الخاصة سوف تنفجر وتتقدم بشكل كبير ، في بعض الحالات لفترة طويلة. على الجانب الآخر ، قد تقاوم الأسهم التي هي في دورة هبوطية حتى سوقًا قوية ولا تذهب إلى أي مكان. غالبًا ما يكون هذا مؤشرًا على نظرة غير مواتية ، ويجب تجنب هذه المخزونات.
تقدم Panera Bread (PNRA) بنسبة لا تصدق بنسبة 1100 في المائة على مدار 26 شهرًا خلال واحدة من أكثر الأسواق الهابطة تدميراً في تاريخ سوق الأسهم الأمريكية. في غضون ذلك ، انخفض مؤشر ناسداك المركب بنحو 80 في المائة في تلك الفترة. هذا لا يعني أنه يجب عليك التركيز على شراء الأسهم أثناء الانخفاضات الكبيرة في السوق ككل ؛ من الواضح أن خبز بانيرا ليس هو القاعدة. ومع ذلك ، توضح بانيرا بوضوح قوة دورة الأرباح عندما يتم توقيتها بشكل صحيح.





بانيرا بريد (PNRA) مقابل مؤشر ناسداك المركب ، 2000-2002
حقق Panera Bread ارتفاعًا نيزكيًا بنسبة 1100 في المائة بينما انخفض مؤشر ناسداك المركب بنسبة 80 في المائة.

حالة كلاسيكية لقيادة السوق

خلال السوق الهابطة بأكمله لعام 1990 ، لاحظت أن سعر سهم Amgen بالكاد انخفض إلى ما دون متوسطه المتحرك لمدة 50 يومًا لأي فترة زمنية. مع استمرار السوق في اتجاه هبوطي سريع ، تحرك Amgen بشكل جانبي وحدد الوقت. هذه هي الطريقة التي يمكن بها للسهم تحسين ترتيب قوته النسبية أثناء تصحيح السوق حتى بدون ارتفاع السهم كثيرًا.



(AMGN) Amgen مقابل مؤشر ناسداك المركب ، 1990
صمد Amgen بشكل جيد للغاية وأظهر قوة نسبية قوية بينما كان السوق العام ينخفض.

في كل مرة يرتفع فيها مؤشر داو جونز عن قيعانه المنخفضة ، يشق Amgen طريقه إلى منطقة مرتفعة جديدة ؛ هذا لفت انتباهي. أخيرًا ، في أكتوبر 1990 ، وصل السوق إلى قاع. بعد 22 يومًا فقط ، وصل Amgen إلى أعلى سعر له على الإطلاق. مؤشر ناسداك المركب والمتوسطات الشعبية الأخرى كانت لا تزال منخفضة بنسبة 25٪ عن أعلى مستوياتها. مؤشرات السوق ، مع ذلك ، لم تثبط عزيمتي. بدأت في شراء الأسهم في مجموعة الرعاية الصحية التي كانت تعرض أفضل أرباح وقوة سعرية. كان السوق الأوسع يجلس على السهم طوال فترة التصحيح ؛ ومع

ذلك ، بمجرد أن تخلص السوق من الضغط ، انطلق Amgen. كان من أوائل الأسهم التي ظهرت في السوق الصاعدة لعام 1990 وارتفعت بنسبة 360 في المائة في 14 شهرًا فقط.

ابحث عن موضوع تقني

كل دورة سوق لها توقيع فريد في شكل حركة السعر والحجم في الأسماء الرائدة. غالبًا ما يكون هناك موضوع تقني مماثل. يمكن أن يوجهك عدد متزايد من الأسهم التي تظهر سلوكًا إيجابيًا ومتباينًا للأسعار خلال انخفاض عام في السوق إلى المكان الذي قد تظهر فيه المجموعة التالية من قادة السوق أو الأسهم التي من المحتمل أن تنطلق أولاً عندما يبدأ السوق في الارتفاع. عندما ترى هذا النوع من حركة السعر ، فقد حان الوقت لضبط وسائل الإعلام والمعلمين والتركيز على الحقائق: السعر والحجم والأرباح والمبيعات وهوامش الربح والمنتجات الجديدة والتغيرات الإيجابية في الصناعة. ابحث عن مخزون الأدلة حسب المخزون واستخدم أفضل المعايير. في معظم الأوقات ، سيكون هناك أكثر من سهم واحد في مجموعة صناعية معينة يعرض هذا النوع من السلوك. يجب أن تحاول امتلاك أفضل واحد أو اثنين أو ثلاثة أسماء في الصناعة من حيث الأداء النسبي وقوة الأرباح. ابحث عن أنواع الأنماط وحركة الأسعار التي تنتشر في السوق. يمكن أن يساعدك هذا في فهم نوع التكتيك الذي سيعمل بشكل أفضل في الدورة الحالية. في عام 1990 ، كانت الأسهم المتعلقة بالطب تبرز كرائدة في السوق الواحد تلو الآخر. كانت الأسهم مثل US Surgical و United Healthcare و Amgen و Ballard Medical Products و Stryker ، من بين آخرين ، تتصدر السوق. بالنسبة للعديد من هذه الأسهم ، أثبتت قوتها النسبية في الأسعار خلال السوق الهابطة في عام 1990 أنها كانت بمثابة تلميح قيِّم بأنهم كانوا على وشك قيادة موجة الصعود التالية وتحقيق عوائد ضخمة للمستثمرين. أنا أعلم. كنت هناك في ذلك الوقت لأشتريها فور ظهورها.

كما ظهرت أيضًا من قاع السوق الهابطة لعام 1990 شركة American Power Conversion (APCC) الرائدة في السوق. مثل Amgen ، لفتت هذه الشركة انتباهي ، ولأسباب مماثلة: السهم الذي بدأ في الارتفاع بمجرد أن أزال السوق المكابح. أسسها مجموعة من المهندسين من معهد ماساتشوستس للتكنولوجيا ، وقد شرعت APCC في تطوير منتجات الطاقة الشمسية ، ولكن بعد الانخفاضات الحادة في أسعار النفط والدعم الحكومي الخافت للطاقة الشمسية ، تحولت الشركة بسرعة إلى تطوير أنظمة إمدادات الطاقة غير المنقطعة (UPS) لأجهزة الكمبيوتر و محطات العمل. كان التوقيت مثاليًا. قدمت APCC نماذجها الأولى من UPS في عام 1984 عندما بدأ سوق الحواسيب الصغيرة في الظهور. في عام 1991 ، قدمت APCC طرازات بيعت بأقل من 200 دولار ، مما فتح سوق أجهزة الكمبيوتر المنزلية لأول مرة. الباقي هو التاريخ. لم يكن من قبيل المصادفة أن يكون سعر سهم APCC قد خرج من انخفاض السوق الهابطة لعام 1990 إلى مستوى مرتفع جديد في اليوم المحدد الذي حدث فيه Amgen (بعد 22 يومًا من الارتفاع). أظهر

السهمان سعرًا متطابقًا تقريبًا.



American Power Conversion (APCC) مقابل Nasdaq Composite
ظهر مؤشر American Power Conversion 1990 حيث كانت السوق في أدنى مستوياتها ثم ارتفعت بنسبة 4100 في المائة في 50 شهرًا

القوة ، مما يشير إلى أن دوراتهم الصعودية قد تم قمعها مؤقتًا بسبب ثقل التصحيح العام للسوق. أثبت البيع بأعلى سعر على الإطلاق في 12 نوفمبر 1990 أنه مجرد قمة جبل الجليد. تقدمت APCC بنسبة هائلة بلغت 4100 في المائة خلال الأشهر الخمسين التالية.

أي القادة يجب أن أشتريهم أولاً؟

عندما تتحول إلى شراء العتاد ، يصبح السؤال ، ما هي الأسهم التي يجب أن أشتريها أولاً؟ انه سهل. شراء الأقوى أولا. عند الخروج من قاع السوق ، أحب الشراء من أجل الاختراق. ستكون أفضل الاختيارات في التشكيلة الخاصة بك هي أول ما ينطلق ويخرج من نقطة شراء مناسبة إلى منطقة مرتفعة جديدة. الأشخاص الذين يتصرفون بأقوى هم بشكل عام أفضل الخيارات في هذه المرحلة. دع قوة السوق تخبرك أين تضع أموالك ، وليس رأيك الشخصي ، والذي نادرًا ما يكون بديلاً جيدًا لحكمة السوق. في النهاية ، الآراء لا تعني شيئًا مقارنة بحكم السوق. الأسهم التي تظهر

أولاً في المرحلة المبكرة من السوق الصاعدة الجديدة ذات القوة الأكبر هي عمومًا أفضل المرشحين للأداء الفائق. عند أدنى مستوى في أغسطس 2007 ، سيطرت ظروف ذروة البيع على العديد من مؤشرات توقيت السوق ، والتي انخفضت إلى مستويات تعادل قيعان السوق في عامي 2002 و 2004. والأكثر أهمية وما لفت انتباهي هو حقيقة أن عددًا متزايدًا من الشركات القوية أساسًا كانت تخرج من أنماط التوحيد السليمة. كانت عمليات اختراق الأسهم الجديدة تعزز بعض قطاعات الصناعة من مستويات ذروة البيع. إضافة إلى وجهة نظري الصعودية ، كانت حقيقة أن الأسابيع السابقة تضمنت انعكاسات رئيسية إيجابية في المتوسطات الرئيسية ، وتحسنًا في المعنويات الاستشارية ونسب البيع / الشراء ، ونسب حجم التداول لأعلى / لأسفل مثيرة للإعجاب للغاية في مؤشر ناسداك من 9 إلى 1 وعلى بورصة نيويورك من 21 إلى 1. لا يزال هناك احتمال واضح أن السوق يمكن أن يضرب بموجة بيع إضافية ، والتي من شأنها أن تدفع مرة أخرى إلى أسفل في المتوسطات الرئيسية. ومع ذلك ، بدأت في إضافة العديد من أفضل الأسماء إلى قائمة الشراء الخاصة بي وقمت بتغطية جميع مراكز البيع الخاصة بي. كان تفكيري أنه حتى لو تبع السوق بيعًا مرة أخرى ، فمن المحتمل ألا يتم انتهاك العديد من نقاط التوقف في صفقات الشراء الخاصة بي. إذا كان الأمر كذلك ، فسأبيع ببساطة وأقلل من خسائري.

عندما يكون السوق في قاع ، فإن أفضل الأسهم تتجه إلى أدنى مستوياتها من الانخفاض المطلق في متوسطات السوق. نظرًا لأن متوسطات السوق الأوسع تسجل قيعان منخفضة خلال المرحلة الأخيرة من الهبوط ، يتباعد القادة ويسجلون قيعان أعلى. من المهم أن تراقب بحذر شديد في هذا المنعطف وأن تقف على أهبة الاستعداد لخفض خسائرك إذا اتسعت التقلبات كثيرًا في ممتلكاتك الفردية. إذا ظهر المزيد من القادة وتعززت السوق بشكل عام ، فاستعد للانتقال إلى تحيز طويل أكثر قوة. كما توضح الأمثلة التالية ، فإن هدفك هو البحث عن الأسهم التي تصمد في أفضل حالاتها - إما بالهبوط الأقل أو حتى تتحرك صعودًا إلى حد ما - أثناء الأسواق الهابطة.



Lumber Liquidators (LL) مقابل مؤشر Nasdaq المركب ، 2012 Lumber Liquidators ظهرت إلى مستوى مرتفع جديد بعيدًا عن انخفاض السوق وارتفع بنسبة 90٪. خلال نفس الفترة انخفض مؤشر ناسداك بالفعل. لاحظ الاختلاف الذي حدث من أواخر أبريل إلى أوائل يونيو



Chipotle Mexican Grill (CMG) مقابل مؤشر S&P 500 Large Cap ،
2012 في سبتمبر 2010 ، حققت Chipotle Mexican Grill أعلى مستوى لها على الإطلاق ثم تقدمت بنسبة 186 بالمائة في 20 شهرًا.



Apple Computer (AAPL) مقابل مؤشر Nasdaq المركب ،
2003-2004 اشتريت Apple Computer في مارس 2004. بعد ذلك بوقت قصير ، حدد السهم نقطتي شراء للمتابعة قبل أن يزيد السعر عن الضعف.



وول مارت (WMT) مقابل مؤشر داو جونز الصناعي ، 1982
أعطت وول مارت المستثمرين مكانين للشراء قبل قاع السوق عام 1982. وارتفعت بنسبة 360 في المئة في 21 شهرا.

سيف ذو حدين

مثلما يقود القادة في الاتجاه الصعودي ، فإنهم يتقدمون أيضًا في الجانب السلبي. لماذا ا؟ بعد

ارتفاع ممتد أو سوق صاعدة ، اتخذ قادة السوق الحقيقيون حركاتهم الكبيرة بالفعل. الأموال الذكية التي انتقلت إلى تلك الأسهم قبل المنحنى ستتحرك بسرعة عند أول إشارة إلى تباطؤ النمو. عندما تبدأ الأسماء الرائدة في مجموعات الصناعة الرائدة في التعثر بعد تشغيل السوق الممتد ، فهذه إشارة خطر يجب أن تزيد من انتباهك إلى العلامات الأكثر تحديدًا لمشاكل السوق أو المشاكل المحتملة في قطاع معين. تشهد معظم الأسهم انخفاضًا حادًا نسبيًا في السعر بعد انتهاء مرحلة الأداء الفائق. هذا بسبب جني الأرباح وتوقع تباطؤ النمو في المستقبل.
تشير الأدلة العلمية وتجربتي الشخصية إلى أن فرص الأداء الخارق في رد معظم مكاسبه أو جميعها مرتفعة. يجب أن يكون لديك خطة لبيع الأرباح وتثبيتها عندما تكون لديك. يُظهر التاريخ أن ثلث المشكلين الفائقين يعيدون كل تقدمهم أو أكثر بالكامل. في المتوسط ، تتراوح الانخفاضات اللاحقة في الأسعار من 50 إلى 70 في المائة ، اعتمادًا على الفترة التي يتم قياسها. في سوق من نوع ما بعد الفقاعة مثل 1930-1929 و2003-2000 ، انخفض العديد من الأسهم الرائدة بنسبة 80 إلى 90 في المائة. هذا ليس نوع التراجع الذي يمكن للمستثمر في الأسهم التعافي منه. بالنسبة لأولئك الذين يتعافون ، عادة ما يستغرق الأمر من 5 إلى 10 سنوات أو أكثر.

يمكن للقادة التنبؤ بالمشاكل في المستقبل

في المرحلة اللاحقة من تقدم السوق العام ، سينبهك نفس القادة إلى الضعف في قطاعاتهم الأساسية بالإضافة إلى الضعف القادم المحتمل في السوق الأوسع. محفظتك ستكون أفضل مقياس لك. يجب أن تنقلك قائمة المراقبة الخاصة بك بالأسهم المرشحة المحتملين إلى السوق في وقت مبكر من المرحلة الصعودية حيث يتم إنشاء الأسهم الرائدة وظهورها في أرضية عالية جديدة. في وقت لاحق ، سوف يتم إجبارك على الخروج من السوق - الأسهم حسب الأسهم - حيث أن العديد من نفس الإصدارات تبدأ في التموج ، أو التواء ، أو تسريع تقدمها على مدى عدد من الأسابيع بطريقة مكافئة قبل مرحلة الهبوط الحتمي أو تصحيح السوق. يميل القادة إلى القمة في نفس الوقت الذي يبدأ فيه السوق العام في إظهار علامات التوزيع. من المهم أن تحافظ على مشاهدك على الأشجار بدلاً من الغابة.

يبدأ السوق العام في إظهار علامات التوزيع. من المهم أن تحافظ على مشاهدك على الأشجار بدلاً من الغابة.
تتدحرج الأسواق الصاعدة تدريجيًا في بعض الأحيان ، في حين أن القيعان غالبًا ما تنتهي ببيع مفاجئ ، يتبعه ارتفاع قوي. عندما يبدأ القادة في الانحناء ، يمكن أن تتحرك الفهارس إلى أعلى أو تبدأ في التحرك بشكل جانبي. يحدث ذلك لأن النقد يبقى في السوق ويتحول إلى أسهم متخلفة. الفهارس تصمد أو حتى تتعقب أعلى على ظهور المتطرفين. احترس! عندما يحدث هذا ، تكون النهاية قريبة وربما تكون الفرص العظيمة قد فاتت بالفعل.

يفقد معظم المستثمرين هذه الإشارات الخفية ، ويرجع ذلك أساسًا إلى أنهم أصبحوا مشروطين باتجاه السوق الصعودي خلال مراحل الصعود. ما هي الصفقة الكبيرة إذا بدأت بعض الأسهم في الانهيار ، كما يقولون لأنفسهم ، طالما استمر مؤشر داو جونز في الاتجاه الصعودي ، أليس كذلك؟ خطأ! يهيمن على السوق الصاعد دائمًا قطاع واحد على الأقل والعديد من القطاعات الفرعية.
ضمن القطاعات الرئيسية التي تقود سوقًا صاعدًا جديدًا ، تجذب الأسماء القيادية القليلة نسبيًا التي تهيمن على القيادة خلال هذا السوق في النهاية انتباه المال المؤسسي. يمكن أن يؤدي شراء الحماس لهؤلاء القادة إلى دفع أسعارهم أعلى بكثير من التقييمات الواقعية.
نتيجة لذلك ، تميل هذه المشكلات إلى الانخفاض أكثر خلال السوق الهابطة اللاحقة. بالنسبة للمستثمرين الذين يحتفظون بالقادة السابقين لفترة طويلة ، يمكن أن تكون النتائج مدمرة.
الاستثمار في الأسهم القيادية هو في الواقع مخاطرة كبيرة إذا تم توقيته بشكل غير صحيح. القيم العليا تكون رائعة عند صعودها ؛ ومع ذلك ، يمكن أن يكون الجانب السلبي كارثيا. إذا لم يكن لديك خطة خروج معقولة لتقليل الخسائر ، فمن المؤكد أنك ستواجه انتكاسة كبيرة في مرحلة ما. يمكن تحقيق أرباح كبيرة خلال فترات التفاؤل. ومع ذلك ، إذا تأخرت عن الحفلة ، فابحث أدناه. نفس الأسهم التي كانت ترتفع قد تكون بسبب تصحيح كبير.
كانت الخاسرين الأكبر خلال السوق الهابطة 2002-2000 وتعافي في أحسن الأحوال حوالي نصف خسائرهم فقط خلال السوق الصاعدة 2007-2003 بأكملها. التاريخ مليء بالأمثلة التي توضح أن قادة أحد الأسواق الصاعدة نادراً ما يكونون قادة السوق التالي. احتلت أسهم الشركات المالية والإسكان مكان الصدارة في السوق الصاعدة في الفترة 2007-2003 ، ثم تعرضت لأكبر الخسائر خلال الانخفاض الهابط في عام 2008

لذلك ، إذا كان التاريخ هو أي دليل ، فيجب التخلي عن قادة دورة واحدة بشكل عام كمرشحين للشراء لكل من انتعاش السوق الهابطة والسوق الصاعد التالي. هناك تحذير واحد لهذا: إذا بدأت الأسهم أو القطاعات القيادية في الظهور بالقرب من نهاية دورة السوق الصاعدة التي تسبق السوق الهابطة اللاحقة ، فيمكن في بعض الحالات أن تتصدر خلال السوق الصاعدة. شيء واحد مؤكد هو أنه في كثير من الأحيان سيخرج قادة السوق الصاعد التالي من المناطق الأكثر احتمالًا ولكنهم يكشفون عن أنفسهم بسرعة من خلال تطبيق تقنيات تحليل الأسعار التي تمت مناقشتها في هذا الفصل. اتبع القادة وسوف تشارك وتستفيد من العديد من الشركات الريادية الأكثر إثارة في هذا البلد.
تعلم كيفية شراء القادة وتجنب المتقاعسين
كقاعدة عامة ، أشتري القوة وليس الضعف. سيُظهر قادة السوق الحقيقيون دائمًا قوة نسبية محسنة ، لا سيما أثناء تصحيح السوق. يجب عليك تحديث قائمة المراقبة الخاصة بك على أساس متكرر ، والتخلص من المشكلات التي تتخلى عن الكثير من السعر وإضافة مرشحين

محتملين جدد للشراء من خلال الإزاحة القسرية الذين يظهرون الاختلاف والمرونة. بالإضافة إلى الحفاظ على قائمة مشترياتك من المرشحين الحاليين ، ستعمل هذه الممارسة على زيادة شعورك بالصحة العامة وجودة السوق وتجعلك تركز على أفضل الشركات. تبدأ الأمور في أن تصبح مثيرة حيث تبدأ مؤشرات السوق الأوسع في الانخفاض وتبدأ المرحلة الأولى في سوق صاعدة جديدة. في هذه المرحلة ، يجب أن تركز على القائمة الجديدة البالغة 52 أسبوعًا. سيكون العديد من أكبر الفائزين في السوق على القائمة في المراحل الأولى من السوق الصاعدة الجديدة.

يجب عليك أيضًا مراقبة الأسهم التي صمدت جيدًا أثناء انخفاض السوق والتي تقع على مسافة قريبة (5 إلى 15 في المائة) من أعلى مستوى جديد في 52 أسبوعًا. على العكس من ذلك ، توجد كل يوم قائمة بالأسهم لتجنب طباعتها في الصحف المالية: القائمة المنخفضة الـ 52 أسبوعًا. أقترح عليك الابتعاد عن هذه القائمة وجميع مكوناتها. استغرق أفضل 95 سهماً أداءً في عامي 1996 و 1997 خمسة أسابيع فقط لزيادة 20 في المائة. في المتوسط ، ارتفعت هذه الأسهم بنسبة 421 في المائة. ومن بين تلك الأسهم البالغ عددها 95 ، قفز 21 سهما بنسبة 20 في المائة خلال أسبوع واحد فقط. واستمرت هذه الأسهم في الارتفاع بمعدل 484٪. في عام 1999،

استغرق العديد من أفضل الأسهم أسبوعًا واحدًا فقط للارتفاع بنسبة 20 في المائة ؛ البعض فعل ذلك في ثلاثة أيام فقط. أظهر كل منهم قوة نسبية فائقة قبل أن يتقدموا بشكل ملحوظ. إذا كان السوق في أدنى مستوياته بالفعل ، فإن عددًا متزايدًا من الأسهم سيظهر قوة سعرية محسنة نسبيًا بينما يمرون بتصحيح سعر ضيق نسبيًا. بشكل عام ، التصحيح لسهم سليم من الذروة إلى الأدنى سيتم احتواؤه في حدود 25 إلى 35 في المائة وخلال الانخفاضات الحادة في السوق الهابط يمكن أن تصل إلى 50 في المائة ، ولكن كلما كان ذلك أقل ، كان ذلك أفضل.

يعد التصحيح بأكثر من 50 في المائة بشكل عام أكثر من اللازم ، وقد يفشل السهم عندما يصل إلى مستوى مرتفع جديد أو يتجاوز قليلاً. ويرجع ذلك إلى العرض الزائد المفرط الناتج عن الانخفاض الحاد في الأسعار. نظرًا لأن السوق الكلي ينخفض ، يجب أن تتضاعف قائمة المراقبة الخاصة بك على مدار عدد من الأسابيع. تبدأ الأسهم الأفضل في التحرك إلى أرضية مرتفعة جديدة حيث يرتفع السوق عن أدنى مستوياته. هذه علامة جيدة على أن السوق قد وصل إلى القاع أو أنه يقترب من القاع. هذا منعطف حاسم.

يميل كل سوق صاعد ناشئ إلى إرسال مجموعته الفريدة من القادة. نادرًا ما يقود قادة السوق الصاعدة السابقة الارتفاع التالي ، لذا توقع رؤية أسماء غير مألوفة. أقل من 25 في المائة من قادة السوق في دورة واحدة يقودون الدورة التالية بشكل عام. من المهم التعرف على المجموعة الجديدة من الشركات والصناعات عالية الأداء في أقرب وقت ممكن. تذكر أن تستمع إلى ما تخبرك به الأسهم وليس النقاد. سيكون هذا أفضل نظام إنذار مبكر لديك.

ضبط وسائل الإعلام

أثناء انخفاض السوق ، تمتلئ الأخبار دائمًا بمعلمي السوق الذين يتوقعون نهاية العالم. يسود

التشاؤم. حتما ، مجموعة أخرى من الخبراء المزعومين تتناغم في أن القاع قد يكون قريبًا. لكنهم سيعلنون أن ارتفاعًا حقيقيًا لا يمكن أن يحدث دون الحصول على إيماءة من المؤشرات الفنية الخاصة بهم. لا يوجد نقص في النظريات التفصيلية والمؤشرات الفنية التي يستخدمها الناس لتوقيت السوق. هذا الطوفان من الخوف والنصائح المتضاربة يمكن أن يشلّك على أعتاب مسيرة قوية. والأسوأ من ذلك ، أن وابل وسائل الإعلام يمكن أن يصرف انتباهك عن أداء واجبك والتركيز على الحقائق إذا سمحت بذلك.

أغلق التليفزيون ، وأغلق وسائل الإعلام ، وابدأ في البحث عن الموجة التالية من قيادة السوق ، والتي من المؤكد أنها ستظهر في النهاية. ركز على الحقائق واتبع القادة. أؤكد لكم أن الشركات الجديدة ذات المنتجات الجديدة والتقنيات الجديدة ستستمر في الظهور طالما أن الولايات المتحدة تعمل كنظام مؤسسة حرة. يُظهر التاريخ أنه مع كل سوق صاعدة ، يظهر قادة جدد ويتنحى القادة القدامى جانبًا. كن مستعدًا للعمل بسرعة ؛ كن مستعدا. والأهم من ذلك ، ضبط وسائل الإعلام وضبط القادة.

الفصل 10

الصورة تساوي مليون دولار

"على الرغم من أن الفهد هو أسرع حيوان في العالم ويمكنه اصطياد أي حيوان في السهول ، إلا أنه سينتظر حتى يتأكد تمامًا من أنه يمكن أن يصطاد فريسته. قد يختبئ في الأدغال لمدة أسبوع ، في انتظار اللحظة المناسبة. سوف ينتظر صغار الظباء ، وليس مجرد ظباء رضيع ، ولكن يفضل أن يكون حيوانًا مريضًا أو ضعيفًا ؛ عندها فقط ، عندما لا تكون هناك فرصة لفقدان فريستها ، هل تهاجم. هذا ، بالنسبة لي ، هو مثال للتداول الاحترافي."
- مارك وينشتاين

أنصار فرضية السوق الفعالة (EMH) ، التي طورها البروفيسور يوجين فاما في كلية الأعمال بجامعة شيكاغو بوث في أوائل الستينيات ، اعتبروا أن سوق الأوراق المالية يتم تسعيرها بشكل مثالي - أو على الأقل تقريبًا أسعار مثالية - إلى الحد أن السوق "فعال إعلاميًا". بعبارة أخرى ،

يُفترض أن أسعار الأسهم تعكس بالفعل جميع المعلومات المعروفة وأن الأسواق تتكيف بسرعة كبيرة لتعكس المعلومات الجديدة التي لا توجد ميزة في الحصول عليها. لذلك ، وفقًا لـ EMH ، من المستحيل التفوق على السوق باستخدام البيانات التي يعرفها "السوق" بالفعل إلا من خلال الحظ. يسخر المدافعون عن هذه النظرية من فكرة أن تحليل السعر والحجم يمكن أن يمنح المستثمر ميزة رابحة. لا داعي لقوله،

أنا أعترض؛ لقد أثبتت مسيرتي المهنية وتلك الخاصة بالعديد من المتداولين الآخرين الذين أعرفهم أن EMH نظرية معيبة. لم يكسب معظم المشتركين في EMH لقمة العيش من تداول الأسهم ، ناهيك عن تحقيق أداء فائق. ربما تكون EMH منطقية لأولئك الذين لا يستطيعون التفوق على السوق ؛ نظرًا لأنهم لا يستطيعون فعل ذلك ، فإنهم يعتقدون أنه مستحيل. المتداولون الناجحون للغاية يعرفون خلاف ذلك.
في النهاية ، يتخذ الناس قرارات الشراء والبيع - عاطفيًا ، وغير كامل ، وحتى غير منطقي -. إن الأنا ، والخوف ، والجشع ، والأمل ، والجهل ، وعدم الكفاءة ، والمبالغة في رد الفعل ، ومجموعة من الأخطاء البشرية الأخرى في التفكير والحكم ، تخلق كل أنواع التناقضات وبالتالي الفرص. أداة لا تقدر بثمن لاستخدامها لتمييز تلك الفرص هي رسم المعركة الأساسية بين العرض والطلب. تمكننا الرسوم البيانية من رؤية ما يحدث في سهم معين حيث يجتمع المشترون والبائعون معًا في سوق المزاد. إنهم يستخلصون الصدام من أجل القرارات العاطفية والمنطقية وحتى المتلاعبة في عرض مرئي واضح ؛ حكم العرض والطلب. إذا نظرت إلى الرسوم البيانية بهذه الطريقة ، فسوف تقدر كيف تصور هذه الصور جميع الخيارات التي يتخذها الناس ، سواء للشراء أو البيع. في لمحة واحدة يمكنك أن ترى بالضبط ما حدث في إطار زمني معين.
لا يوجد شيء جديد تحت الشمس فيما يتعلق بالرسم البياني واستخدام الرسوم البيانية. يستخدم الناس الرسوم البيانية لعدة قرون. فكر في قباطنة السفن الذين رسموا النجوم للملاحة. بطريقة مماثلة ، نستخدم الرسوم البيانية للتنقل في السوق. يحاول العديد من المستثمرين قراءة الرسوم البيانية ، لكن القليل منهم يعرفون كيفية القيام بذلك بشكل صحيح. كما أشرت سابقًا ، فإن الحجة التي يدلي بها بعض الناس ضد الرسوم البيانية هي أن المعلومات السابقة لا يمكن أن تكون تنبؤية. ومع ذلك ، إذا كنت ستستخدم هذه الفلسفة في الحياة ، فلن تكون قادرًا على الحكم على حدث حالي باستخدام أدلة الماضي: ما هو انخفاض الضغط الجوي الذي يشير إلى الطقس أو أن الحمى التي تبلغ 103 درجات وآلام الجسم هي أعراض الانفلونزا. يعتقد بعض الناس أنه لا يمكنك توقيت تداول الأسهم في السوق أو الوقت بشكل فعال للغاية ، وأن محاولة القيام بذلك هي محاولة غير مثمرة بغض النظر عن التقنيات أو المعلومات المتاحة. أستطيع أن أخبرك من التجربة أنني مدين بالكثير من نجاحي لدقة التوقيت ، والذي سيكون مستحيلًا تقريبًا بدون استخدام الرسوم البيانية.

يستخدم العديد من أفضل مديري الأموال الرسوم البيانية. يعتمد تداولاتي الخاصة على الرسوم البيانية إلى الحد الذي لا أراهن فيه على أفكاري الأساسية وحدها دون تأكيد من حركة السعر الفعلي للسهم الأساسي. أولاً ، أستخدم الرسوم البيانية لتحديد الاتجاه السائد لسعر السهم. بمعنى آخر ، يمكّنني التحليل الفني من تأهيل المرشحين لقائمة المراقبة الخاصة بي. ثم أستخدم الرسوم البيانية لتوقيت دخول تداولاتي.

هل يمكن أن تساعدك المخططات على تحقيق

أداء فائق؟ هل يمكن للرسوم البيانية أن تمكّنك من توقع السوق؟ بالطبع لا. لا يمكنك التنبؤ بالسوق أكثر مما يمكنك التنبؤ به حيث ستسقط الكرة أثناء الدوران التالي لعجلة الروليت. لحسن الحظ ، لكي تنجح في تداول الأسهم ، لا يتعين عليك توقع السوق أكثر مما يحتاج الكازينو إلى معرفة مسبقة بنتيجة كل دوران فردي لعجلة الروليت أو كل يد على طاولات البلاك جاك لجني الأموال من لعبها عمليات. أولئك الذين يعتقدون أنه من الضروري توقع نجاح أسعار الأسهم ، يفقدون بيت القصيد. يستخدم المتداولون الأذكياء تحليل السعر والحجم كآلية لتوقيت صفقاتهم وإدارة المخاطر وزيادة احتمالات الربح. يعرف العديد من المتداولين الأكثر نجاحًا بشكل مباشر قيمة رسم الأسهم. نجاحهم لا علاقة له بالتنبؤ أو التنبؤ. بدلاً من ذلك ، فهم يعتمدون على المهارة المكتسبة المتمثلة في قراءة آثار أقدام السوق ومن ثم تعريض رؤوس أموالهم لفرص مخاطر عالية.

استخدم المخططات كأداة

بشكل عام ، هناك ثلاث مدارس فكرية حول فن رسم الأسهم ، ويشار إليها أيضًا بالتحليل الفني. الطريقة الأولى هي أنقى طريقة تعتمد فقط على حركة السعر والحجم. يعتقد فنيو سوق الأوراق المالية أن كل ما تحتاج إلى معرفته موجود في الرسم البياني ؛ فهم يعتبرون الأساسيات بشكل أساسي معلومات غير ضرورية يتم "خصمها" في النهاية ، أي ينعكس في سعر سهم السهم.

في الطرف الآخر من الطيف توجد المجموعة الثانية: الأصوليون الخالصون الذين يعتقدون أن كل ما تحتاج إلى معرفته يكمن في أساسيات الشركة. بالنسبة لهم ، الخطوط المتعرجة والشمعدانات ومربعات النقاط والأشكال ليست ذات صلة. تستهزئ أدوات تحليل الأرقام بتحليل الرسم البياني كشيء مشابه لقراءة أوراق الشاي. المجموعة الثالثة تتكون من الأصوليين التقنيين.

كما يوحي الاسم ، يستغل هؤلاء التجار كلاً من التحليل الفني والتحليل الأساسي. إذا كان علي الاختيار ، فسأضع نفسي في هذه المجموعة. أنا أعتمد على السعر والحجم بالإضافة إلى

الأساسيات. عند اتخاذ قرار شراء سهم ، هناك خصائص مهمة يجب مراعاتها ، أساسية وتقنية. يستغل النهج الهجين الصحي الرسوم البيانية بالإضافة إلى الأساسيات لزيادة احتمالات نجاح المتداول.

التأثير وليس السبب

تم اكتشاف العديد من أنماط الرسوم البيانية الأساسية في حقبة ما قبل الكساد ، في أوائل القرن العشرين. قد تسأل جيدًا ، بافتراض أن أنماط التداول هذه كانت فعالة في الماضي البعيد ، فهل من الممكن أن تكون قد أصبحت شائعة جدًا أو متاحة بسهولة بحيث كان يجب أن تتوقف عن منح ميزة منذ سنوات عديدة؟ الجواب بسيط: أنماط الرسم البياني ليست السبب ؛ هم التأثير. صورة العرض والطلب لا تملي على السوق ؛ يتغير السلوك البشري ، ولم يتغير السلوك البشري وليس من المحتمل أن يتغير كثيرًا في المستقبل. وبالتالي ، تظل أنماط الرسم البياني أدوات قوية في توقيت الدخول والخروج التجاريين. اليوم ، تتحرك المزيد من المعلومات بشكل أسرع من أي وقت مضى ويمكن وضع الصفقات في لحظة بنقرة واحدة على الماوس. ومع ذلك ، فإن هذا لم يغير الطبيعة البشرية الأساسية. تستند تقنيات الرسوم البيانية التي أشرحها في هذا الفصل ، مثل كل شيء في هذا الكتاب ، إلى ما أقوم به في تداولاتي الخاصة: عملي اليومي ، نتاج 30 عامًا من التعلم ، والتطبيق ، والتنقيح ، والنجاح الشخصي في سوق الأسهم. هذه التقنيات ليست قابلة للتطبيق اليوم فحسب ، بل أظهرت الدراسات التاريخية أن التقنيات التي استخدمتها خلال مسيرتي المهنية كانت ستكون فعالة قبل عدة عقود من حياتي. على سبيل المثال ، دعنا نسافر عبر الزمن إلى عام 1927 ، عندما كانت RCA هي AOL في عصرها ، حيث تقدمت بنسبة 721٪ في 18 شهرًا ، أو حتى عام 1934 ، عندما ظهرت شركة Coca-Cola

كشركة رائدة في السوق قبل عدة أشهر من وصول السوق العام إلى القاع ثم تقدم 580 في المائة. لم تكن الدلائل التي أدت إلى أدائهم الاستثنائي مختلفة عما يحدث في الإطار الزمني الحديث. إذن ، هل أنماط الأسعار صالحة لكل زمان؟ لقد كرست معظم حياتي لدراسة الاستثمار في الأداء الفائق ، ويمكنني أن أخبرك أن نفس القوى الأولية للأمل والجشع والوفرة والذعر ، التي شكلت سلوك السعر الملحوظ لشركة Microsoft و America Online في التسعينيات ظهرت في تحركات أسعار قادة السوق قبل عقود من تلك الفترة. تتحرك أسعار الأسهم تقريبًا بنفس الطريقة التي اتبعتها في الماضي. هذه حقيقة ملحوظة وليس رأيًا. بالنسبة للمستثمر الذي يرغب في تخصيص الوقت ليصبح متعلمًا ، تعد الرسوم البيانية أداة قيمة



أمريكان أون لاين 2005-1995 (AOL) وراديو كورب الأمريكية
(RCA) 1924-1933
المصدر: Prepared for Tocqueville Asset Management، LP، by Topline Investment Graphics،
www.topline-charts.com. حقوق النشر © 2002. جميع الحقوق محفوظة.

جنبًا إلى جنب مع التحليل الأساسي. يتيح لك الجمع بين جميع الأدوات الموجودة في مجموعة الأدوات الخاصة بك معًا استخدامها بطريقة تآزرية في سعيك لتحقيق الأداء الفائق

هل القطار في الموعد المحدد؟

على مر السنين ، كان الناس يدخلون إلى مكتبي ، وينظرون إلى شاشات الكمبيوتر ، ويسألون ، "كيف تعرف ما تعنيه كل هذه الخطوط؟ تبدو مربكة للغاية ". الجواب هو أنه عليك أن تعرف ما الذي تبحث عنه. عندما أذهب إلى مكتب الطبيب وأحصل على مخطط كهربية القلب ، ليس لدي أي فكرة عما تعنيه الخطوط التي ترتد لأعلى ولأسفل على الشريط الصغير من المطبوعات الورقية. ولكن بالنسبة إلى أخصائي مدرب ، يمكن أن يوفر هذا الإجراء البسيط المتمثل في رسم نشاط وإيقاع قلب الشخص معلومات قيمة حول ما إذا كان القلب يعمل بشكل طبيعي أو غير طبيعي. وبالمثل ، عند فحص الرسم البياني لسعر السهم وحجمه ، فإننا نتطلع لمعرفة ما إذا كان يتصرف بشكل طبيعي أو يعطي

لنا سبب للقلق. لذلك ، توفر المخططات أدلة قيمة بالإضافة إلى معلومات محددة.
يمكن أن يساعدك تحليل السعر والحجم في تحديد ما إذا كان المخزون قيد التجميع أو التوزيع (يتم شراؤه أو بيعه بالحجم). يمكن
تنبيه قارئ الرسوم البيانية الذكي إلى الخطر الشديد ، ويمكن أن يشير أيضًا إلى متى تكون احتمالات وضع مربح عالية نسبيًا. لكن عددًا قليلاً فقط من الأشخاص الذين ينظرون إلى الرسوم البيانية يستخدمونها بفعالية ، ونسبة صغيرة فقط تعرف ما يجب التركيز عليه لتحقيق نتائج رائعة حقًا.
الأساس النهائي في أي سوق للمزادات هو قانون العرض والطلب. إذا تعلمت كيفية التمييز بين حركة السعر الخاطئة والبناءة ، يمكنك استخدام الرسوم البيانية كمرشح لفحص المرشحين للاستثمار للعثور على أفضل الاختيارات الممكنة وتحسين احتمالات نجاحك. المفتاح هو عدم معرفة على وجه اليقين ما الذي سيفعله السهم بعد ذلك ولكن معرفة ما يجب أن يفعله. إذن ، الأمر يتعلق بتحديد ما إذا كان القطار الذي يضرب به المثل يسير في الموعد المحدد. افترض أنك استقلت القطار 6:05 للعمل كل صباح. يصل بشكل عام إلى المحطة في مكان ما بين 6:00 و 6:10. لكنك اليوم تنظر إلى ساعتك وترى أنها 6:15 والقطار لم يصل بعد. لا تفكر كثيرًا في الأمر وربما تقول لنفسك إن القطار يسير متأخرًا قليلاً. ماذا يحدث في الساعة السابعة إذا كان القطار لا يزال موجودًا

لا تسحب في المحطة؟ من المرجح أن تعتقد أنه ربما يكون هناك خطأ ما في القطار ؛ كلما انقضت فترة أطول ، زادت احتمالية حدوث خطأ ما.
السبب الوحيد الذي يجعلك تجعل هذا التخمين المتعلم هو أن لديك معرفة بما هو طبيعي وما يجب أن يحدث. عندما يحدد المرء الخصائص المناسبة لمرشح الأداء الفائق ، تصبح المخاطر واضحة. إذا كان السهم لا يعمل كما هو متوقع ، فهذه علامة حمراء كبيرة. بعد كل شيء ، لقد استوفى السهم بالفعل معايير النخبة وكان يعتبر احتمالًا قويًا. إذا كان سلوك هذا المخزون سيئًا ، فهذا يشير إلى وجود مشكلة. يتيح لك تعلم ما يمكن توقعه اكتشاف ما إذا كان السهم يتصرف بشكل صحيح أو غير صحيح في الظروف السائدة. نظرًا لأنك تعرف كيف يفترض أن يؤدي شيء ما ، فعندما لا يعمل بهذه الطريقة ، فإنه يجعل قرار الخروج أسهل كثيرًا.

اهم الاشياء اولا

الخطأ الأول الذي أري الهواة يرتكبونه مرارًا وتكرارًا عند استخدام المخططات هو تجاهل الخطوة الأولى: الصورة الكبيرة. أول وأهم المعلومات الأساسية التي تظهرها لنا الرسوم البيانية هي الاتجاه السائد للسهم. يمكننا معرفة ما إذا كان يتجه لأعلى أو لأسفل أو يتحرك في نمط جانبي (أي المرحلة 1 أو 2 أو 3 أو 4). بمجرد أن نتأكد من أن الاتجاه طويل الأجل قد ارتفع (المرحلة 2) ونرى بعض الأدلة على أن اسمًا معينًا هو مرشح يستحق اهتمامنا ، سواء كان رائدًا في السوق أو موقفًا متغيرًا أو حتى دوريًا ، فقد حان الوقت نشغل أنفسنا بأفضل وقت لشراء المخزون. في هذه المرحلة ، نريد تحديد الوقت المناسب للضغط على الزناد والالتزام بالموقف. لذلك ، يمكن أن يلعب الرسم

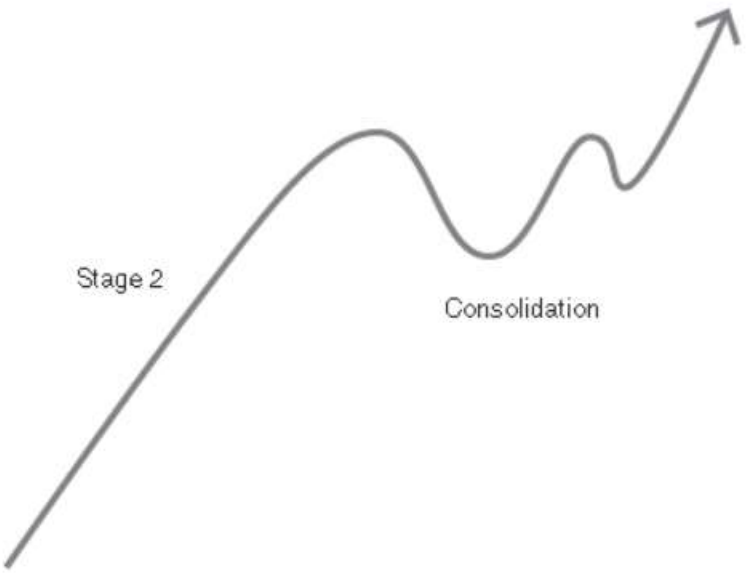
البياني دورًا مهمًا في الاختيار والتوقيت. نصيحتي الأولى حول رسم الأسهم هي أنه لا يجب النظر إلى الأشياء في فراغ. يعتمد معظم الرسم البياني الذي أعتمد عليه على استمرار الاتجاه الحالي. هذا المفهوم أساسي في مقاربتي. إذا كنت ترغب في تعظيم التعقيد ، فأنت تريد أن تكون في مكان الحدث وتستفيد من الزخم. يجب أن تحد من اختيارك لتلك الأسهم التي تظهر دليلاً على دعمها بالشراء المؤسسي. أنت لا تحاول أن تكون أول شخص على متن الطائرة ؛ بل أنت

البحث عن المكان الذي يزداد فيه الزخم ويكون خطر الفشل منخفضًا نسبيًا. لتحديد وقت دخولي ، أبحث عن عمليات توحيد الأسعار ، وهي فترات توقف مؤقتة أو فترات راحة في سياق اتجاه صعودي سابق. ومع ذلك ، غالبًا ما يشتري المستثمر سهمًا لأنه يحتوي على قاعدة مخطط "كبيرة" ولكنه سيتجاهل حقيقة أن القاعدة تقع في سياق اتجاه هبوطي طويل الأجل. إن الشراء للحصول على "قاعدة كبيرة" في اتجاه هبوطي طويل المدى يشبه القول بأنك بصحة جيدة من خلال التركيز على قراءة الكوليسترول المنخفضة عند الإصابة بالالتهاب الرئوي. بالرغم من أن قراءة الكوليسترول جيدة ، إلا أنك تواجه مشكلة أكثر خطورة. يعتبر نمط الرسم البياني الحالي جيدًا بقدر المكان الذي يتواجد فيه ضمن سياق اتجاهه طويل المدى. إذا كنت مبكرًا جدًا ، فإنك تخاطر باستئناف السهم في اتجاهه الهبوطي. إذا فات الأوان ، فإنك تخاطر بشراء قاعدة في مرحلة متأخرة تكون واضحة للجميع وعرضة للفشل. حدد توقيت التجارة بشكل صحيح ، وقد تكون في طريقك لتحقيق مكاسب كبيرة للغاية. أنا لا أعارض أبدا الاتجاه طويل الأمد. أتطلع إلى الذهاب بعيدًا في المرحلة 2 الاتجاه الصعودي والبيع في مرحلة 4 من الاتجاه الهبوطي ، سهل وبسيط. لكي تكون متسقًا وتكديس الاحتمالات لصالحك ، عليك أن تعمل بطريقة منهجية. إن النهج التدريجي الذي أعرضه لكم هنا هو عملية.

يتمثل الجزء الأول من هذه العملية في تأهيل نمط الرسم البياني الحالي عن طريق تصفية الأسهم على أساس الاتجاه السائد ثم شرائها عند خروجها من فترات التوحيد قبل أن تصبح متبعة وواضحة جدًا. ومع ذلك ، يجب وضع نمط الرسم البياني الحالي في السياق. إذا لم يرتفع الاتجاه طويل الأجل ، فلن يكون السهم مؤهلًا كمرشح للشراء. لذلك ، لا تنسوا الصورة الكبيرة. كما يقول المثل ، الاتجاه هو صديقك. إذا حاولت التداول ضدها ، فإن الاتجاه يصبح أسوأ عدو لك. لزيادة احتمالات نجاحك ، التزم بتحرك الأسهم في اتجاه صعودي محدد. إذا كان سعر السهم في اتجاه هبوطي طويل المدى ، فلا تفكر في شرائه.

ابحث عن فترات الدمج

بمجرد تحديد اتجاه صعودي في المرحلة 2 ، فإن الخطوة التالية هي البحث عن الظروف التي تسهل الانتقال المستدام إلى أعلى: قاعدة مناسبة.



أصر على أن يكون السهم في اتجاه صعودي في المرحلة 2 قبل أن تفكر في الشراء. الوقت المناسب لبدء الشراء هو خروج السعر من التوحيد المناسب.

أنني قلت قاعدة مناسبة ، وليس مجرد قاعدة. يمكن لأي شخص إلقاء نظرة على الرسم البياني وتحديد الأسهم التي تتحرك بشكل جانبي. الأمر يحتاج إلى أكثر من ذلك؛ عليك أن تعرف بالضبط ما الذي تبحث عنه. تبدأ مرحلة التوحيد البناءة للأسعار كفترة راحة أو هضم يتم خلالها مواجهة الحركة السابقة في المخزون بجني أرباح مؤقت ، مما يؤدي إلى وضع التوازن أو التصحيح. ستعمل التحديدات الأفضل للمخزون بشكل عام على تصحيح أقل نسبة مئوية من الذروة المطلقة إلى القاع أثناء مرحلة التصحيح. سوف تستقر الأسهم التي تخضع للتراكم وتندمج في سياق اتجاه صعودي طويل الأجل ثم تستمر في الارتفاع. ستظهر معظم هذه المواقف علامات منبهة. اعتمادًا على البصمة المعينة لحركة السعر على مدى 3 إلى 60 أسبوعًا من تاريخ الأسعار ، هناك العديد من الفروق الدقيقة التي ستتيح لك اتخاذ قرار مستنير بشأن ما إذا كان يجب شراء السهم أو بيعه.

نمط انكماش التقلب

لا يستطيع معظم المستثمرين مقاومة الرغبة في شراء الأسهم في الوقت الخطأ ، عادة عندما ينخفض السعر. يسألني باستمرار عما إذا كنت أحب هذا السهم أم ذاك ، و 99 في المائة من الوقت الذي أجيب فيه هو ، "لن أشتريه هنا." والسبب في ذلك هو أن لدي نظامًا صارمًا يسمح لي

فقط بالشراء عند نقطة محددة جدًا: النقطة التي تفوق فيها المكافأة المخاطر. كيف يمكنني تحديد هذه النقطة؟
إذا كان هناك أي قواسم مشتركة أو الكأس المقدسة التي أتبعها وأمارسها بانتظام ، فهذا هو مفهوم تقلص التقلب. هذا هو التمييز الرئيسي الذي أبحث عنه في كل تجارة تقريبًا. السمة المشتركة لجميع هياكل الأسعار البناءة تقريبًا (تلك التي تخضع للتراكم) هي تقلص التقلب المصحوب بمناطق محددة في الهيكل الأساسي حيث يتعاقد الحجم بشكل كبير. أستخدم مفهوم نمط انكماش التقلب (VCP) لتوضيح ذلك. لأغراضنا هنا ، يعد VCP جزءًا من إعداد العرض والطلب. يتمثل الدور الرئيسي الذي يلعبه VCP في إنشاء نقطة دخول دقيقة على خط المقاومة الأقل. في جميع أنماط الرسم البياني التي أعتمد عليها تقريبًا ، أبحث عن تقلب حتى يتقلص من اليسار إلى اليمين. أريد أن أرى السهم ينتقل من تقلب أكبر على الجانب الأيسر من قاعدة السعر إلى تقلب أقل على الجانب الأيمن.

عدد الانكماش

في فبراير 1995 ، اشتريت (FSII) FSI International ، والتي كانت تخرج من نمط فنجان بمقبض. أظهر السهم خصائص VCP المثالية في اتجاه صعودي واضح في المرحلة 2. استمرت فترة الدمج لمدة 10 أسابيع ، وتم تصحيحها بنسبة 18 بالمائة في الكوب ، وتقلصت إلى 5 بالمائة فقط في منطقة المقبض. لاحظ انكماش الحجم أثناء الجزء الأكثر إحكامًا من الإعداد في أقصى الجانب الأيمن من القاعدة. اشتريت السهم لأنه كسر أعلى مستوى في المقبض خلال الأسبوع 11. وتقدم السهم بنسبة 130 في المائة من تلك النقطة. أثناء VCP ، سترى عمومًا تعاقبًا في أي مكان من اثنين إلى ستة تقلصات ، مع خروج السهم في البداية ، على سبيل المثال ، بنسبة 25 في المائة من أعلى مستوى له إلى أدنى مستوى له. ثم يرتفع السهم قليلاً ، ثم يبيع



FSI الدولية 1995 (FSII)

في فبراير 1995 ، اشتريت FSI International عندما كانت تخرج من نمط VCP الكلاسيكي. وارتفعت بنسبة 130 بالمئة في سبعة أشهر

من 15 في المئة. ثم يعود المشترون ، ويرتفع السعر أكثر ، وفي النهاية يتراجع بنسبة 8 في المائة. يشير الانخفاض التدريجي في تقلب الأسعار ، والذي سيصاحبه انخفاض في الحجم عند نقاط معينة ، في النهاية إلى اكتمال القاعدة. كقاعدة عامة ، أود أن أرى كل انكماش متتالي يحتوي على حوالي نصف (زائد أو ناقص كمية معقولة) من الانكماش أو الانكماش السابق. سيكون التقلب ، الذي يقاس من الأعلى إلى الأدنى ، أكبر عندما يندفع البائعون لجني الأرباح. عندما يصبح البائعون أكثر ندرة ، فإن تصحيح السعر لن يكون دراماتيكيًا ، وسوف ينخفض التقلب. عادةً ما يتم تشكيل معظم إعدادات VCP من خلال اثنين إلى أربعة تقلصات ، على الرغم من أنه في بعض الأحيان يمكن أن يكون هناك ما يصل إلى خمسة أو ستة تقلصات. سينتج هذا الإجراء نمطًا يكشف أيضًا عن تناظر الانقباضات التي يتم تشكيلها. أسمي هذه الانقباضات Ts. لا تعرض جميع أنماط الأسعار خصائص VCP. هناك بعض الاختلافات ، مثل نمط مربع Darvas على شكل مربع ، أو بنية القاعدة المسطحة



"

مثال على انكماش التقلب "Ts"
وهي مدتها من أربعة إلى سبعة أسابيع. مع هذا النوع من القاعدة ، لا يوجد تقلص تقلب حقيقي لأنه يظل نموذجًا أو صندوقًا ضيقًا وضيقًا ، يتحرك في نطاق جانبي مع تصحيح حوالي 10 إلى 15 بالمائة من نقطة عالية إلى نقطة منخفضة. أو يمكن أن يخضع السهم لعمليات توحيد متتالية ، بدرجات متفاوتة من التقلبات لإنتاج تقلصات ، على سبيل المثال ، من تصحيح بنسبة 25 في المائة ، إلى 10 في المائة ، إلى 5 في المائة ، وهكذا دواليك ، مما يدل على تقدم VCP الكلاسيكي.

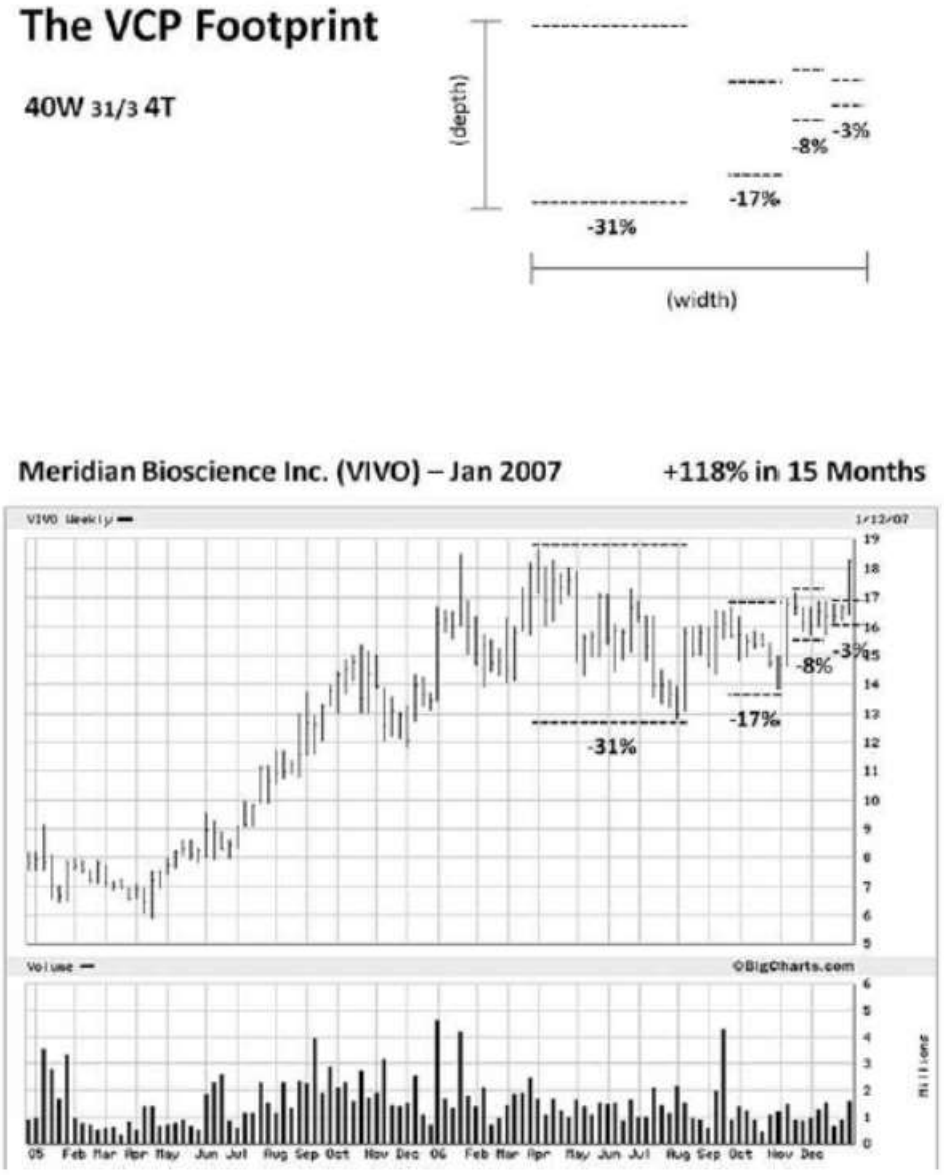


دبليو آر جريس 2004 (GRA)
في عام 2004 ، تعاقدت شركة WR Grace & Co. ثلاث مرات (Ts 3) ومهدت الطريق لتقدم قوي. وارتفع بنسبة 147 بالمئة في 55 يوما.

البصمة التقنية

يصنع كل سهم علامته الفريدة الخاصة به أثناء مروره بفترة التوحيد. على غرار بصمة الإصبع ، تبدو متشابهة من بعيد ، ولكن عند التكبير ، لا تتطابق اثنتان. التوقيع الناتج هو ما أسميه البصمة

الفنية للسهم. ستكون السمات المميزة المباشرة لـ VCP هي عدد الانقباضات التي يتم تشكيلها (عادةً بين اثنين وأربعة) ، وأعماقها النسبية في جميع أنحاء القاعدة ، ومستوى حجم التداول المرتبط بنقاط محددة داخل الهيكل. نظرًا لأنني أتتبع مئات الأسماء كل أسبوع ، فقد أنشأت طريقة سريعة لالتقاط صورة مرئية للسهم من خلال مراجعة ملاحظاتي الليلية سريعًا واختصار بصمة كل سهم. يتكون هذا المرجع السريع من ثلاثة مكونات:
1 مرة. كم يوما أو أسابيع مرت منذ أن بدأت القاعدة؟
2. السعر. ما مدى عمق التصحيح الأكبر ومدى ضيقه
أصغر تراجع في أقصى يمين قاعدة السعر
3. التناظر. كم عدد الانقباضات (Ts) التي مر بها المخزون أثناء عملية الأساس؟ بالطريقة نفسها ، يمكنك الحصول على صورة ذهنية لرجل إذا أخبرتك أنه يبلغ طوله 6 أقدام ووزنه 230 رطلاً وخصره 43 بوصة ، ومعرفة "قياسات" السهم تعطيني صورة مرئية عن بصمتها وتساعد أفهم بعض الجوانب الرئيسية لقاعدة السعر حتى بدون النظر إلى الرسم البياني. دعونا نلقي نظرة على Meridian Bioscience (VIVO) ، والتي توجد في
أدى الاتجاه الصاعد في منتصف المرحلة الثانية إلى بناء سلسلة من تقلصات التقلبات أثناء تماسكها قبل مواصلة مسارها الصعودي. تعاقدت شركة Meridian Bioscience أربع مرات (4 تيرابايت) قبل أن تخرج من عملية الدمج التي استمرت 40 أسبوعًا (40 وات) وتقدمت بأكثر من 100 في المائة على مدار الخمسة عشر شهرًا التالية. يوضح الرسم البياني التالي أربع فترات من تقلص التقلب داخل القاعدة التي تم تأطيرها بواسطة الخطوط المنقطة. بدأت الفترة الأولى في أبريل 2006 ، عندما انخفض السهم من 19 دولارًا للسهم إلى 13 دولارًا ، مصححًا 31 في المائة من الأعلى إلى الأدنى. ثم ارتفع السهم وتماسك مرة أخرى ، حيث انخفض من أقل من 17 دولارًا إلى أقل من 14 دولارًا للسهم مقابل تراجع بنسبة 17 بالمائة. هذه هي أول علامة على تقلص التقلبات. بعد الانسحاب الثاني ، السهم



بصمة VCP مع الاختصار: 40W 31/3 4T

ارتفع مرة أخرى ، هذه المرة إلى ما يزيد قليلاً عن 17 دولارًا للسهم ، ثم تراجع إلى ما دون 16 دولارًا ، وهو نطاق سعري أضيق بكثير يبلغ حوالي 8 في المائة. في هذه المرحلة ، بدأت في الاهتمام بالسهم. أخيرًا ، شكل التراجع القصير والضيق بنسبة 3 في المائة فقط على مدى أسبوعين بأحجام تداول منخفضة للغاية نقطة شراء محورية. قال لي أن هذا البيع

جف نشاطه. لقد استنفد جني الأرباح نفسه مع تراجع العرض المتزايد القادم إلى السوق. بعد وضع أربع نقاط مع انخفاضات متتالية في تقلب الأسعار والحجم ، كان سعر السهم مهيئًا للارتفاع إذا جاء المشترون يطلبون المخزون. في كانون الثاني (يناير) 2007 ، قفزت على متن السفينة حيث تجاوزت Median Bioscience نقطة الشراء المحورية عند 18 دولارًا للسهم في زيادة ملحوظة في الحجم ؛ وشرعت في التقدم بنسبة 118 في المائة خلال الـ 15 شهرًا القادمة.

ماذا يخبرنا انكماش التقلب؟

إذا كان السهم تحت التراكم ، فإن توحيد الأسعار يمثل فترة يمتص فيها المستثمرون الأقوياء في النهاية المتداولين الضعفاء. بمجرد القضاء على "الأيدي الضعيفة" ، فإن نقص العرض يسمح للسهم بالارتفاع لأن حتى كمية صغيرة من الطلب سوف تطغى على المخزون الضئيل. يشار إلى هذا على أنه خط المقاومة الأقل. إن ضيق السعر من الارتفاعات المطلقة إلى القيعان والإغلاق الضيق مع تغير بسيط في السعر من يوم إلى اليوم التالي وأيضًا من أسبوع إلى آخر أمر بناء بشكل عام. يجب أن يصاحب هذه المناطق الضيقة انخفاض كبير في حجم التداول. في بعض الحالات ، يجف الحجم عند أو بالقرب من أدنى المستويات المحددة منذ بداية تقدم السهم. يعد هذا تطورًا إيجابيًا للغاية ، خاصةً إذا حدث بعد فترة من التصحيح والتوحيد ، وهو علامة منبهة على أن كمية الأسهم القادمة إلى السوق قد تقلصت. سيظهر المخزون الذي يخضع للتراكم دائمًا هذه الخصائص (ضيق السعر مع تقلص الحجم). هذا ما تريد رؤيته قبل الشروع في الشراء على الجانب الأيمن من القاعدة ، والذي يشكل ما نسميه نقطة الشراء المحورية. على وجه التحديد ، النقطة التي تريد الشراء عندها هي عندما يتحرك السهم فوق النقطة المحورية عند توسيع الحجم. هذا مفهوم حيوي للتوقيت الناجح لاستمرار الاتجاه الحالي. لأفضل المواقف ، أثناء هذا الانكماش في التقلب ، سيتقلص الحجم أيضًا خلال نقاط محددة يمكن تحديدها مرارًا وتكرارًا. لقد توصلت إلى مفهوم VCP لأنني رأيت الكثير من الأشخاص يعتمدون على أنماط يبدو أنها تتبع المظهر العام لنموذج بناء



USG Corp. (USG)

في عام 2006 ، عززت شركة USG Corp. وشكلت نموذج VCP قبل أن ترتفع بنسبة 85 في المائة في أربعة أشهر.

قاعدة السعر ، لكن هؤلاء الأشخاص غابوا عن بعض أهم عناصر الهيكل ، والتي يمكن أن تجعلها غير صالحة وعرضة للفشل. يمكنني أن أؤكد لك أنه يمكن إرجاع كل بنية أساسية فاشلة تقريبًا إلى بعض الخصائص المعيبة التي تم تجاهلها. تصف العديد من الكتب بشكل سطحي الأنماط الفنية. غالبًا ما تؤدي تمارين التعرف على الأنماط إلى ضلالك إذا كنت تفتقر إلى فهم قوى العرض والطلب التي تؤدي إلى إعدادات الاحتمالية العالية بدلاً من التزييف في الرأس. دعونا نلقي نظرة أعمق قليلاً على طبيعة وقوى العرض والطلب لفهم ما يحدث بالفعل.

الكشف عن العرض العلوي

عندما يصحح السهم ويتجه هبوطيًا ، لا بد أن يكون هناك مشترون محاصرون اشتروا بالقرب من النقطة المرتفعة السابقة للسهم ويواجهون الآن خسارة ؛ يتألم المشترون المحاصرون بسبب خسائرهم الورقية المتزايدة ، ويتطلعون ، وهم يتعرقون إلى الرصاص ، إلى ارتفاع الأسعار للبيع. مع نمو خسائرهم ومضي الوقت ،

سيسعد الكثير من هؤلاء المشترين لمجرد الحصول على ما تريد. هذا ما يخلق العرض غير المباشر: المستثمرون الذين يريدون الخروج حول نقطة التعادل الخاصة بهم ؛ لا يمكنهم الانتظار حتى يبيعوا ويهدئوا غرورهم من خلال التفكير في أنهم على الرغم من محنة السفينة الدوارة ،

فإنهم "خرجوا حتى".
إضافة إلى قضية العرض ، هناك مجموعة أخرى من المشترين الذين ، على عكس المشترين المحاصرين الذين يجلسون في حيرة وينتظرون الوصول إلى نقطة التعادل ، كانوا محظوظين بما يكفي لصيد الأسهم في قاع ، والآن يقومون بتجميع أرباح جيدة للغاية. نظرًا لأن السهم يتداول مرة أخرى بالقرب من أعلى مستوياته القديمة ، حيث يتساوى المشترون المحاصرون ، يشعر جني الأرباح أيضًا بالحاجة إلى البيع وتحقيق ربح سريع. يؤدي كل هذا البيع إلى تراجع الأسعار على الجانب الأيمن من القاعدة. إذا تم بالفعل تجميع المخزون من قبل المؤسسات ، فستكون الانكماشات أصغر من اليسار إلى اليمين حيث يتم امتصاص العرض من قبل اللاعبين الأكبر.
عندما يتتبع السهم VCP ويخضع لسلسلة من الانكماشات ، فإن هذا ببساطة هو قانون العرض والطلب في العمل ، وهو مؤشر على أن السهم يتغير بطريقة منظمة. يجب أن تنتظر حتى يذهب السهم



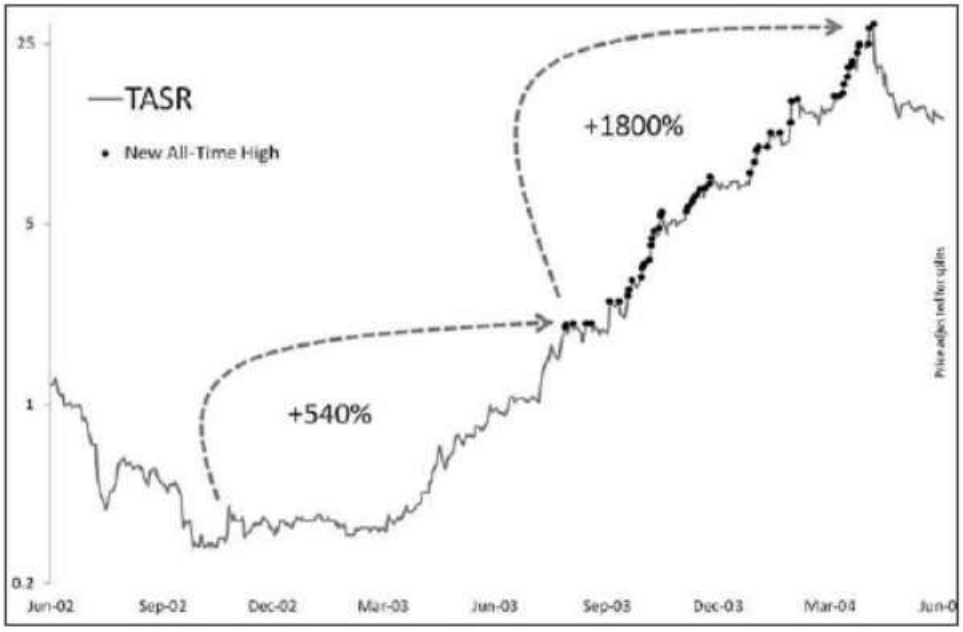
مثال نظري لديناميكيات العرض / الطلب
توقف الانكماش الكبير في الحجم المرتبط بضيق عرض إشارات الأسعار عن الوصول إلى السوق وتم إنشاء خط المقاومة الأقل.

من خلال عملية عادية لتداول الأسهم من أصحاب ضعيفة إلى قوية. بصفتك متداولًا يستخدم وقف الخسارة ، فأنت حامل ضعيف. المفتاح هو أن تكون آخر حامل ضعيف ؛ تريد أن يخرج أصحاب الأسهم الضعفاء الآخرون من السهم قبل الشراء. تم الكشف عن الدليل على توقف العرض عن الوصول إلى السوق حيث أن حجم التداول يتعاقد بشكل كبير وحركة السعر تهدأ بشكل ملحوظ. سيساعدك طلب هذه السمة على تجنب التجارة المزدحمة ، وتحسين احتمالية أن يكون السهم بعيدًا عن رادار الجمهور ، مما يزيد من احتمالات النجاح. إذا لم يهدأ سعر السهم وحجمه على الجانب الأيمن من التوحيد ، فمن المحتمل أن العرض لا يزال قادمًا إلى السوق والسهم محفوف بالمخاطر للغاية.

لماذا تشتري بالقرب من ارتفاع جديد؟

إحدى العبارات الأكثر شيوعًا التي تسمعها في سوق الأسهم هي "الشراء بسعر منخفض والبيع بسعر مرتفع". أصبحت هذه الكلمات مرادفة للطريقة التي يفكر بها معظم الناس حول كيفية جني الأموال من الأسهم. بالطبع ، من الواضح أنه يتعين عليك الشراء بسعر أقل من السعر الذي تبيع به لتحقيق ربح. ومع ذلك ، هذا لا يعني أنه يتعين عليك الشراء عند أدنى سعر تم تداول السهم به تاريخياً أو بالقرب منه. غالبًا ما تكون الأسواق صحيحة أكثر بكثير من الآراء الشخصية أو حتى توقعات الخبراء. يمكن أن يكون السهم الذي يصنع أعلى مستوى جديد له في 52 أسبوعًا خلال المراحل الأولى من سوق صاعدة جديدة مؤدًا ممتازًا في مهده. في المقابل ، فإن السهم بالقرب من أدنى مستوى له في 52 أسبوعًا في أحسن الأحوال لديه عرض عام للعمل من خلاله ويفتقر إلى الزخم الصعودي ؛ والأسوأ من ذلك ، أن مثل هذا السهم قد يتجه نحو سلسلة من الانخفاضات المنخفضة. السهم الذي يصل إلى مستوى عالٍ جديد ليس لديه أي عرض إضافي لمواجهته. يقول السهم ، "مرحبًا ، لدي شيء ما يحدث هنا ، والناس ينتبهون إليه" ، في حين أن السهم الذي يصل إلى مستوى منخفض جديد هو تأخر يفتقر إلى اهتمام المستثمرين أو يتم إغراقه في الحجم من قبل المؤسسات. هناك من يقول منكم ، "لا أريد الانتظار حتى يتم تأكيد معايير المرحلة الثانية". تريد محاولة الدخول مبكرًا ، عندما يتحرك السهم بعيدًا عن أدنى مستوياته. المشكلة هنا أنه لا يوجد تأكيد في المراحل المبكرة. كيف تعرف أن السهم يجذب المؤسسات؟

حتى البداية الجيدة يمكن أن تنحرف عن مسارها إذا لم تكن الأساسيات موجودة بالفعل ، وينتهي بك الأمر بشراء ارتداد يتلاشى ويظل السهم في حالة من عدم اليقين في المرحلة الأولى ، أو الأسوأ من ذلك ، أنه ينهار وينخفض. عندما يصل السهم إلى مستوى عالٍ جديد في اتجاه صعودي مؤكد في المرحلة 2 مدعومًا بأدلة حجم كبيرة ، فإنه قد تم دفعه للأعلى من خلال اتخاذ المؤسسات لمراكز لأنهم يعتقدون أن الأساسيات قوية وأن آفاق المستقبل أفضل. في الأمثلة التالية ، يمكنك أن ترى كيف أن الإثارة الحقيقية لا تبدأ حتى تصل هذه الأسهم إلى أعلى مستويات الأسعار على الإطلاق.



TASER (TASR)

تقدمت TASER بنسبة 540 في المائة لتصل إلى أعلى مستوى لها على الإطلاق ، ثم تقدمت من تلك النقطة بنسبة 1800 في المائة إضافية. رسم بياني بإذن من Longboard Asset Management.



ياهو (YHOO)

تقدمت ياهو بنسبة 170 في المائة لتصل إلى أعلى مستوى في السعر على الإطلاق ، ثم تقدمت بنسبة 4300 في المائة إضافية. رسم بياني بإذن من Longboard Asset Management.

الطريقة الوحيدة التي يمكن بها للسهم أن يصبح فائق الأداء ، من خلال الانتقال من ، على سبيل المثال ،

من 20 دولارًا إلى 80 دولارًا ، أن يحقق هذا السهم سلسلة من الارتفاعات الجديدة بشكل متكرر ، على طول الطريق. الأمر نفسه ينطبق على الأسهم التي يبلغ سعرها 50 دولارًا وتتضاعف إلى 100 دولار في طريقها إلى 300 دولار. سجلت Monster Beverage (MNST) أعلى مستوى لها على الإطلاق في أواخر عام 2003. إذا كنت تخشى شراء السهم لأنه بدا مرتفعا للغاية ، كنت ستضيع فرصة كبيرة ؛ ارتفع سعر السهم بنسبة 8000 في المائة بحلول أوائل عام 2006.



مايكروسوفت (MSFT)

من النقطة التي وصلت فيها Microsoft إلى أعلى مستوى لها على الإطلاق في عام 1989 ، تقدمت 54 ضعفًا. رسم بياني بإذن من Longboard Asset Management



مشروبات مونستر (MNST)
ارتفعت Monster Beverage بأكثر من 8000 في المائة من أعلى مستوياتها المسجلة في أغسطس 2003.
الرسم البياني مجاملة من Longboard Asset Management

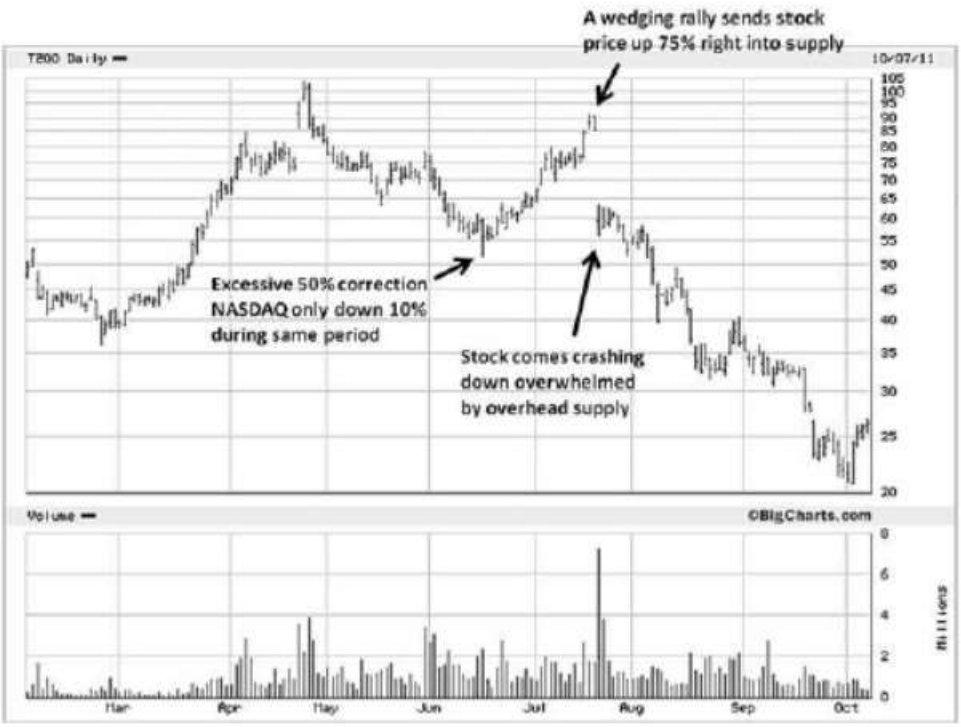
أنماط التصحيح العميقة

معرضة للفشل عندما ينخفض السهم بشكل حاد ، فمن المحتمل أن تكون هناك مشكلة خطيرة في الشركة أو صناعتها أو ربما سوق هابطة تتكشف. يجب ألا تستنتج أن السهم هو صفقة لمجرد أنه يتم تداوله بانخفاض 50 أو 60 في المائة من أعلى سعر له. أولاً ، يمكن أن يشير هذا الانخفاض إلى مشكلة أساسية خطيرة تقوض سعر السهم. ثانيًا ، حتى لو لم تكن الأساسيات إشكالية بعد ، يجب أن يتعامل السهم الذي شهد عمليات بيع عميقة مع كمية كبيرة من العرض الزائد: كلما انخفض السهم ، زاد عبء المشترين المحاصرين عليه. أخيرًا ، كلما انخفض السهم ، كلما زاد عدد الأشخاص المحتملين في انتظار البيع إذا ارتفع السهم وتقاطع العرض العام ؛ كلما زاد الربح ، زاد احتمال بيع وحدات التغذية السفلية.



البشرية 2009-2012 (MNKD)

انتعش الجنس البشري (MNKD) مرة أخرى بالقرب من أعلى مستوياته القديمة في العرض العام حيث أدى البيع إلى انخفاض السهم بشكل حاد. في العام التالي تكرر نفس السيناريو.



Travelzoo (TZOO) 2011

تصحيح كبير يترك Travelzoo عرضة للعرض غير المباشر والسهم ينخفض بنسبة 80 في المائة خلال الأسابيع الـ 12 المقبلة.

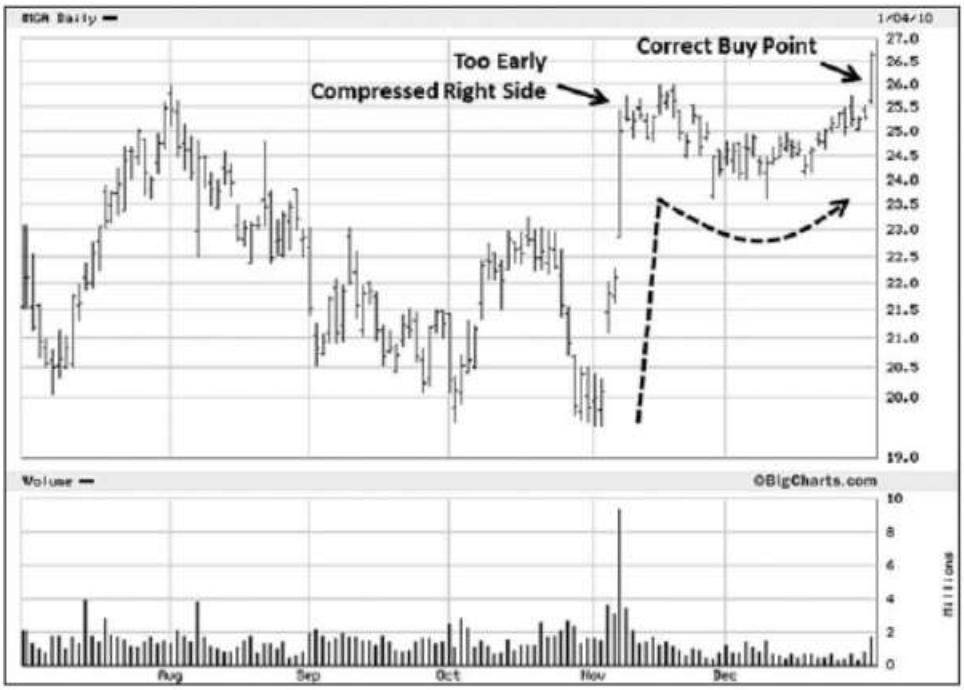
أثناء تصحيحات السوق الهابطة الرئيسية ، يمكن أن تنخفض بعض الأسماء بنسبة تصل إلى 50 في المائة ولا تزال تعمل. نادرًا ما أشتري سهمًا تم تصحيحه بنسبة 60 في المائة أو أكثر ؛ السهم المتراجع إلى حد كبير يشير إلى وجود مشكلة خطيرة. تصحح معظم الإعدادات البناءة ما بين 10 بالمائة و 35 بالمائة. سيكون لديك المزيد من النجاح إذا ركزت على الأسهم التي تصحح أقلها مقابل تلك التي تصحح أكثر. في معظم الظروف ، يجب تجنب الأسهم التي تصحح أكثر من ضعف أو ثلاثة أضعاف انخفاض السوق العام.

ضغط الوقت

إذا تقدم السهم بسرعة كبيرة في الجانب الأيمن ، فإن هذا يشكل ضغطًا زمنيًا خطيرًا ، وفي معظم الحالات يجب تجنب المخزون ، على الأقل مؤقتًا. سيظهر ضغط الوقت كحركة سعر على شكل حرف V أو عدم وجود تطور مناسب للجانب الأيمن.

تميل عمليات توحيد الأسعار البناءة إلى الحصول على درجة من التناظر ؛ يستغرق تراكم الإمدادات وقتًا للهضم والعمل من خلاله. لا يعطي الدوران السريع لأعلى ولأسفل للمخزون وقتًا كافيًا للتخلص من الحوامل الضعيفة ؛ يستغرق الأمر وقتًا للأيدي القوية للتخلص من اللاعبين

الأضعف. أنت تريد منح مخزونك وقتًا كافيًا للخضوع لفترة توحيد بناءة ، والتي ستسمح له بمواصلة تقدمه الأساسي غير المرتبط بسلاسل البائعين الفوريين. اعتمادًا على عمق التصحيح ، يمكن أن تستمر فترة الأساس المناسبة من 3 أسابيع إلى 65 أسبوعًا. من خلال المطالبة بأن تعرض حركة السعر خصائص VCP ، ستزيد من فرصك في تحديد المخزون الذي يتضاءل فيه العرض وتتطور نقطة دخول سليمة ، مما سيؤدي إلى تقدم فوري ومستدام.



ماجنا انترناشيونال. شركة 2010 (MGA)
في نوفمبر 2010 ، Magna Intl. ركضت Inc. في الجانب الأيمن بسرعة كبيرة وتطلبت مزيدًا من الوقت لتحديد نقطة شراء منخفضة المخاطر. ارتفعت 140 في المئة في ثلاثة أشهر.



شركة تروي جروب 2000 (TROY)
احتاجت Troy Group إلى وقت لتشكيل دمج VCP مناسب يمهد الطريق لتقدم قوي للغاية. ثم ارتفعت بنسبة 146 في المائة في 14 يومًا.

الهزوات

بالإضافة إلى تقلص التقلبات وغياب ضغط الوقت ، فإننا نبحث عن هزات الأسعار داخل الهيكل الأساسي. لقد كان معظمنا في الجانب الخطأ من الهزة في وقت أو آخر. لنفترض أنك اشتريت سهمًا بسعر 40 دولارًا للسهم. لقد لاحظت أنه خلال الأشهر العديدة الماضية تم تداوله عدة مرات بسعر منخفض يصل إلى 35 دولارًا للسهم قبل أن يرتد إلى أعلى. من المنطقي أن هذا كان مجال دعم وأن وضع حد وقائي تحت هذا المستوى سيكون منطقيًا. المشكلة ، مع ذلك ، هي أنك لست الوحيد الذي أبدى تلك الملاحظة. ضمّن دائمًا في تفكيرك أن كل ما تراه في السوق يكون مرئيًا أيضًا للجميع. على الأرجح ، اعتقد متداولون آخرون أنه كان من الواضح وضع حد للإيقاف عند أقل من 35 دولارًا للسهم. نادرًا ما ينجح ما هو واضح جدًا في سوق الأسهم. بعد فترة وجيزة من شرائك للسهم بسعر 40 دولارًا ، تم بيعه ، وهذه المرة انخفض إلى ما دون 35 دولارًا.

وقد أدى ذلك إلى انخفاض السعر. لقد تم استبعادك من مركزك ، كما كان الحال مع أي شخص آخر توقف عند أقل من 35 دولارًا. بمجرد استنفاد هذا البيع ، استدار السهم واندفع صعوديًا ، أنت فقط لم تكن على متنها. تبدو مألوفة؟ لقد كنت ضحية هزة الأسعار. لتحسين احتمالاتك ،

تريد أن ترى تغييرًا واحدًا أو أكثر للأسعار عند نقاط رئيسية معينة خلال فترة بناء القاعدة. سيسمح هذا أيضًا بالقضاء على أصحاب الضعفاء والسماح بتحرك مستدام أعلى. تذكر ، بصفتك متداول أسهم منظم يستخدم أوامر وقف الخسائر للتحكم في المخاطر ، فأنت أيضًا حامل ضعيف. بعبارة أخرى ، ستبيع خلال تراجع طفيف نسبيًا للأسعار لحماية نفسك من احتمال حدوث خسارة أكبر. هذا لا يعني نزع الشرعية عن انضباط وقف الخسارة. نظام وقف الخسارة ضروري. ومع ذلك ، فإن الممارسة الجيدة لإيقاف الخسارة ستخرجك حتماً من بعض الأسهم الرابحة. إلى الحد الذي تحدد فيه تشكيلات القاعدة التي عرضت واستوعبت اهتزازات قبل دخولك ، فمن غير المرجح أن يتم رميك من السرج.



Dick’s Sporting Goods (DKS) 2003
في فبراير 2003 ، قطعت شركة Dick’s Sporting Goods أدنى مستوى لها في ديسمبر 2002 مما أدى إلى حدوث هزة.

يبحث المستثمرون المطلعون الذين يفهمون حركة السعر عن ذلك
دليل على اهتزازات الأسعار داخل القاعدة قبل الشراء. ستعمل اهتزازات الأسعار على تعزيز الإعداد عند الانتهاء من القاعدة. مناطق الدعم الرئيسية واضحة للهواة ، وبالتالي يجب أن تكون فخاخًا واضحة للمهنيين. مثل حقل ألغام ، فهي مليئة بالتوقفات ، وجاهزة للانفجار عندما يمسح سعر السهم سلك الرحلة. إنه خارج نطاق اختصاص هذا الكتاب ، ولكن هناك متداولين محترفين

يتمتعون بخبرة في اختيار الهواة عندما يتم اختراق مناطق الدعم الواضحة وتفعيل الأوامر الدائمة للهواة. لا ترتبك. ما قد تعتقد أنه مجرد هزة ليس الوقت المناسب لشراء سهم متراجع. نحن لسنا متنبئين. نحن مترجمون فوريون. عندما يكون السهم الذي يبدو أنه في طور بناء قاعدة يضعف أرضية الدعم ، فقد يكون ذلك بمثابة اهتزاز في السعر ، أو قد يدخل السهم في انخفاض حاد أو مستدام. لهذا السبب تنتظر لترى ما إذا كانت ستؤدي إلى هزة. من الناحية المثالية ، تريد أن ترى هذا يحدث مرة أو مرتين أو ثلاث مرات ،



ميريديان بيوسينس (فيفو) 2007
كان لدى Meridian Bioscience عدة نقاط رئيسية حيث قلل سعر السهم من أدنى مستوياته السابقة مما أدى إلى هزات بناءة.



ديكرز أوتور 2006 (DECK)
انجرفت Deckers Outdoor إلى أدنى المستويات المنخفضة السابقة في أسفل قاعدتها وأثناء مرحلة المقبض على اليمين.
اعتمادًا على حجم وحجم قاعدة السعر ، قبل الدخول في الصفقة. يمكن أن تحدث الاهتزازات عند أدنى مستويات القاعدة ، على الجانب الأيمن ، ثم في منطقة المقبض أو المحور.

ابحث عن دليل الطلب

لقد اتخذنا حتى الآن نظرة جوية لتحديد المرشحين الذين يستوفون معاييرنا على أساس البصمة التي تشكلها حركة السعر الخاصة بهم. في هذه المرحلة من تحليلنا ، قررنا بالفعل أن السهم في اتجاه صعودي في المرحلة الثانية. نظرًا لاستيعاب هذا الاتجاه الصعودي السابق ، سيبيع الناس وجني الأرباح ؛ لذلك ، سوف نبحث عن حدوث بعض التصحيح. عندما يحدث هذا البيع ، سيكون هناك بعض الأشخاص الذين يتمنون لو جنيوا ربحًا لكنهم لم يفعلوا ذلك. عندما يرتفع السهم مرة أخرى ، سوف ينتهزون الفرصة التالية للخروج. ما نريد أن نراه هو ما سيأتي بعد ذلك.
بعد أن تباطأ البيع

هل مازال هناك إقبال على المخزون؟ هل سيأتي طلب كبير بعد عمليات بيع لدفع السهم إلى الأعلى؟ أم أن الانتقال انتهى؟ من خلال مراقبة حركة السعر والحجم عن كثب ، يمكننا الحصول على هذه الرؤية.

في هذه المرحلة ، نريد التكبير والبحث عن مؤشرات التراكم المؤسسي. علامة التراكم هي ارتفاع الأسعار. تحدث ارتفاعات الأسعار بشكل عام بعيدًا عن أدنى مستويات التصحيح داخل القاعدة وعلى الجانب الأيمن من القاعدة ؛ يكتسب هذا النوع من حركة السعر مصداقية إذا كان مصحوبًا بحجم ضخم. غالبًا ما يشير الارتفاع المفاجئ في السعر على الحجم الهائل إلى الشراء المؤسسي ، وهو بالضبط ما نبحث عنه. بعد اهتزاز السعر ، يعد هذا علامة جيدة إذا عاد السهم للارتفاع بأحجام كبيرة. قد يواجه السهم ارتفاعات كبيرة في الأسعار على شكل فجوات. تحدث فجوة السعر عندما يطبع سعر السهم بزيادات كبيرة أعلى أو أقل من الطباعة السابقة ؛ يمكن ملاحظة هذا بسهولة عند الفتح ، ولكن في الأسهم المتداولة بشكل ضعيف يمكن أن يحدث أيضًا خلال اليوم. غالبًا ما تحدث الفجوات في الحجم الكبير. قد تنجم فجوات الأسعار التصاعدية عن الأخبار الإيجابية مثل أرباح أفضل من المتوقع ، أو تنمية صناعية مواتية ، أو ترقية شركة سمسرة. من الناحية المثالية ، ستنجم الفجوة عن تغيير أساسي يخلق تحولًا إيجابيًا في الإدراك ويولد طلبًا على الشراء. في كثير من الحالات ، ستظهر فجوة السعر على الرسم البياني الأسبوعي أيضًا. ما تحاول تحديده هو ما إذا كان المخزون تحت التراكم من قبل المشترين المؤسسيين الكبار.
يُظهر الرسم البياني التالي Meridian Bioscience (VIVO) حيث انخفض سعر السهم في البداية ووصل إلى أدنى مستوى في مايو ، وهو المستوى الذي تم تقويضه في يوليو ؛ بعد ذلك ، عاد السهم إلى الارتفاع ، تبعه تراجع قصير المدى ثم فجوة كبيرة في الاتجاه الصعودي. ورافق هذه الفجوة زيادة في الحجم ، مما يعكس الطلب القوي. تم تطوير نمط جانبي خلال شهر أكتوبر ، مع عمليات بيع أدت إلى حدوث انخفاض في سبتمبر ، مما أدى إلى حدوث هزة أخرى في الأسعار. لاحظ كيف بدأ هيكل السعر العام في التشديد. قدم الجمع بين أيام (فجوة) الطلب الكبير ، وعمليات التراجع ذات الحجم المنخفض ، والعديد من هزات الأسعار داخل القاعدة ، وتقلص السعر دليلًا كافيًا على أن هذا المخزون كان قيد التراكم. حتى مع تضييق المخزون وتشكيل منطقة المقبض في ديسمبر ، فقد خضع لاثنين من اهتزازات طفيفة في الأسعار ، مما أضاف المزيد من القوة إلى الإعداد. ضع في اعتبارك أن جانبًا واحدًا وحده لم يؤد إلى إعداد تداول رائع. بدلا من ذلك ، كان مزيجًا من كل هذه العوامل.



ميريديان بيوسينس (فيفو) 2007
أظهر Meridian Bioscience طلبًا قويًا من أدنى المستويات قبل التشديد بشكل بناء على الجانب الأيمن.

يشير الارتفاع الكبير في الأسعار عند ارتفاع الحجم إلى أن المؤسسات تعمل شراء في الحجم. في الوقت نفسه ، سترغب في رؤية ندرة المسامير السفلية. بعبارة أخرى ، يجب أن يكون الحجم أكبر بكثير في الأيام المرتفعة منه في الأيام المنخفضة ، ويجب أن تكون بعض ارتفاعات الأسعار في الاتجاه الصعودي كبيرة ، مما يقزم الانكماشات التي حدثت في الحجم المنخفض نسبيًا. عاد سعر سهم شركة Dick's Sporting Goods بشكل كبير على حجم كبير. لاحظ الفجوة السعرية التي حدثت في فبراير بأكبر حجم منذ الطرح العام الأولي للشركة (IPO). في حد ذاته ، كان هذا الإجراء سببًا غير كافٍ للشراء لأن السهم لم يمر بعد بعملية وضع VCP. في وقت لاحق ، ومع ذلك ، بمجرد اكتمال VCP ، تم إنشاء السهم بشكل صحيح كمرشح للشراء ؛ سرعان ما انتشر واستمر في التقدم بنسبة 525 في المائة في 54 شهرًا.



Dick’s Sporting Goods (DKS) 2003
بعد تجاوز أدنى مستوى له في ديسمبر ، عادت Dick’s Sporting Goods مرة أخرى بأحجام كبيرة ؛ علامة على الدعم المؤسسي. وارتفع بنسبة 525 بالمئة في 54 شهرا.

ابحث عن زيادات كبيرة في الحجم أعلى من المتوسط في الحركات الصاعدة القادمة من القيعان والأعلى من الجانب الأيمن من القاعدة. ليس من غير المألوف أن نرى زيادة بنسبة عدة مئات في المائة أو حتى ما يصل إلى 1000 في المائة مقارنة بمتوسط الحجم. ابحث عن الأيام الكبيرة التي تكون أكبر وتحدث بشكل متكرر أكثر من الأيام الكبيرة. تجنب المخزون الذي يتبع يومًا طلبًا كبيرًا مع أيام انخفاض أكبر في الحجم. تعد الأيام والأسابيع الكبيرة ذات الحجم الإجمالي المتزايد ، على عكس عمليات التراجع ذات الحجم المنخفض ، علامة بناءة أخرى على أن المخزون الذي تفكر فيه يخضع للتراكم المؤسسي. ابحث عن هذه السمات قبل الشراء.



ديكرز أوتور 2006 (DECK)
بعد هز قاعين في قاع القاعدة ، ارتفع السعر في الجانب الأيمن مع ارتفاع في الحجم.



ماجنا انترناشيونال. شركة 2010 (MGA)
بعد حدوث هزة في نوفمبر 2006 ، كان ارتفاع الأسعار في الحجم الهائل بمثابة تلميح عن شركة Magna Intl.
شركة كانت تحت التراكم المؤسسي. ارتفعت 140 في المئة في ثلاثة أشهر.



شركة Valassis Communications (VCI) 2010

شهدت شركة Valassis Communications ارتفاعًا في الجانب الأيمن من خلال ارتفاع كبير في الحجم. ارتفعت بنسبة 80 فى المئة فى خمسة أشهر.



Elan PLC (ELN) 1991
تمكنت Elan من متابعة زيادة الحجم بعد تقليص مستوى التوحيد المنخفض. وارتفعت 152 في المئة في 12 شهرا. رسم بياني بإذن من Interactive Data ، 2009 ©.

ارتفاعات الأسعار التي تسبق التوحيد

غالبًا ما يحدث ارتفاع في الأسعار على الجانب الأيسر قبل أن يبدأ تصحيح السعر أو التوحيد. قد يأتي هذا مع الأخبار ويتسبب في تمديد السهم وعرضه للتراجع ، خاصة إذا بدأ السوق ككل في التصحيح. رفعت Cirrus Logic توجيه أرباحها من خلال التنبؤ بأرقام أفضل من المتوقع للربع القادم. تسبب هذا في ارتفاع السهم بشكل كبير. في غضون أيام من ارتفاع الأسعار ، بدأ السوق ككل في التصحيح. وضع هذا ضغطًا مؤقتًا على سعر سهم Cirrus ، مما جعله يصحح 23 بالمائة من أعلى مستوى له ، والذي كان مقبولاً 2.3 مرة تصحيح السوق. بمجرد أن يصل السوق إلى القاع ، ارتفع سعر السهم إلى الجانب الأيمن وتم إعداده بشكل بناء. تقدمت Cirrus +162 في المائة في أربعة أشهر فقط من النقطة التى سجلت فيها أعلى مستوى جديد في 52 أسبوعًا.



سيروس لوجيك (كروس) 2010
ارتفع سهم Cirrus Logic بناءً على توجيهات الأرباح ، تاركًا سعر السهم ممتدًا وعرضة للتراجع. بعد الانسحاب خلال تصحيح عام متوسط للسوق ، ظهر السهم كرائد في السوق.



موصل أمريكي فائق (AMSC)
تستوعب شركة American Superconductor الأخبار وتستعد لارتفاع قوي من خلال تطوير نمط VCP كلاسيكي من منتصف أغسطس وحتى منتصف ديسمبر 2003.

النقطة المحورية

تمثل النقطة المحورية المناسبة الانتهاء من توحيد الأسهم ونهاية تقدمه التالي. بعبارة أخرى ، بعد إنشاء النموذج الأساسي ، تكون النقطة المحورية هي المكان الذي يحدد فيه السهم مستوى السعر الذي سيكون بمثابة المحفز للدخول إلى تلك التجارة. الآن انتقل السهم إلى موضع الشراء. نظرًا لأن سعر السهم يتم تداوله فوق أعلى مستوى للمحور ، فإن هذا يمثل غالبًا بداية مرحلة التقدم التالية. النقطة المحورية هي مستوى سعر "دعوة لاتخاذ إجراء". غالبًا ما يشار إليها على أنها نقطة الشراء المثلى. يمكن أن تحدث النقطة المحورية فيما يتعلق باقتحام السهم لمنطقة عالية جديدة أو أدنى من ارتفاع السهم. في سياق توحيد الأسهم ، يسمح لك الإيقاف المؤقت بتعيين مشغل السعر للدخول في صفقة. على سبيل المثال ، قد يضع المتداول أمرًا محددًا لشراء 1000 سهم إذا كسر السعر المستوى الأعلى من النقطة المحورية.

تريد الشراء بالقرب من النقطة المحورية قدر الإمكان دون مطاردة ارتفع السهم بأكثر من بضع نقاط مئوية.
وصف جيسي ليفرمور النقطة المحورية بأنها خط المقاومة الأقل. يمكن أن يتحرك السهم بسرعة كبيرة بمجرد تجاوزه لهذه العتبة. عندما يخترق السهم خط المقاومة الأقل ، تكون الاحتمالات الأكبر في أن يتحرك للأعلى في فترة زمنية قصيرة. هذا هو الحال لأن هذه النقطة تمثل منطقة يكون فيها العرض منخفضًا ؛ لذلك ، حتى كمية صغيرة من الطلب يمكن أن تحرك السهم أعلى.
نادرًا ما تفشل النقطة المحورية الصحيحة في الخروج من توحيد الصوت. يظهر الرسم البياني التالي Mercadolibre (MELI) ، التي لها بصمة فنية تبلغ 6W 32/6 3T ، مما يعني أن فترة الأساس حدثت على مدى ستة أسابيع ، مع التصحيحات التي بدأت عند 32 بالمائة وانتهت عند 6 بالمائة عند المحور. في نوفمبر ، خضع السهم لاضطراب في الأسعار وشرع في التشديد بطريقة بناءة. لاحظ أيضًا كيف كان الانكماش الأخير مصحوبًا بقليل من الحجم مع تغير ندرة المخزون



Mercadolibre Inc. (MELI) 2007
في أوائل ديسمبر 2007 ، ظهرت Mercadolibre Inc. من نقطة محورية مناسبة. وزاد 75 بالمئة في 13 يوما.



موصل أمريكي فائق 2004 (AMSC)
يخترق الموصل الفائق الأمريكى خط المقاومة الأقل من نمط VCP الكلاسيكى. ارتفع 60 فى المئة في 17 يوما.



مختبرات إمباكس 2004-2003 (IPXL)
في يناير 2004 ، اندلعت Impax Labs فوق نقطة محورية محددة جيدًا. ارتفعت بنسبة 70 في المئة في ثلاثة أشهر.



نتفليكس 2009 (NFLX)

في أكتوبر 2009 ، ظهرت Netfiix في مكانة عالية جديدة من فترة دمج VCP الكلاسيكية. وارتفع بنسبة 525 بالمئة في 21 شهرا.

العقارب خلال النقطة المحورية (T) الأخيرة. بعد الشحن من خلال المحور

نقطة ، ارتفع سعر سهم Mercadolibre بنسبة 75 في المائة في 13 يومًا فقط. هذا هو نوع التصعيد السريع للأسعار الذي أرغب في أن أكون جزءًا منه.

الحجم عند النقطة المحورية ستتطور كل نقطة محورية صحيحة مع تقلص في الحجم ، غالبًا إلى مستوى أقل بكثير من المتوسط مع يوم واحد على الأقل عندما يتقلص الحجم بشكل كبير جدًا ، في كثير من الحالات إلى لا شيء تقريبًا أو بالقرب من أدنى مستوى للحجم بالكامل الهيكل الأساسي. في الواقع ، نريد أن نرى حجم الانكماش النهائي أقل من متوسط 50 يومًا ، مع يوم أو يومين عندما يكون الحجم منخفضًا للغاية. قد لا يحدث هذا دائمًا في الأسهم ذات رأس المال الأكبر ، ولكن في بعض الإصدارات الأصغر ، سوف ينخفض الحجم إلى حد ضئيل ؛ ينظر إليه على أنه نقص في السيولة ، وهذا يقلق العديد من المستثمرين. ومع ذلك ، هذا هو بالضبط ما يحدث مباشرة قبل أن يكون السهم جاهزًا للقيام بخطوة كبيرة. لماذا ا؟ بسبب ال



التعليم الشرقي الجديد 2007 (EDU)
ظهر المخزون من إعداد VCP في أبريل 2007. لاحظ السعر الأقصى وتقلص الحجم الذي أنشأ النقطة المحورية والخط الأقل مقاومة. وارتفع بنسبة 105 بالمئة في سبعة أشهر. رسم بياني بإذن من Interactive Data ، © 2008.

الحجم المنخفض يعني أن المخزون قد توقف عن طرحه في السوق. مع وجود القليل جدًا من المخزون في السوق من البائعين ، يمكن أن يؤدي شراء كمية صغيرة جدًا من السعر إلى الارتفاع بسرعة كبيرة.

خلال الجزء الضيق من التوحيد (النقطة المحورية) ، يجب أن ينكمش الحجم بشكل كبير. تأمل مثال التعليم الشرقي الجديد. أولاً ، لاحظ البصمة: 3T 22/2 8W ، مما يشير إلى قاعدة مدتها ثمانية أسابيع مع عمليات انسحاب أكثر إحكامًا على التوالي بنسبة 22 في المائة ، و 8 في المائة ، ثم 2 في المائة. ليس فقط الانكماش الأخير ضيقًا من حيث السعر (تقلب بنسبة 2 في المائة) ، بل يجف الحجم بشكل كبير أيضًا. النقطة المحورية التي تتشكل ضيقة جدًا مع حجم أقل بكثير من المتوسط. هذه علامة بناءة للغاية. الآن ، تمامًا كما يكسر السعر فوق المحور عند زيادة الحجم ، هذا هو المكان الذي تريد وضع أمر الشراء فيه. تقدم التعليم الشرقي الجديد بنسبة 105 في المائة في سبعة أشهر من النقطة المحورية.



Mercadolibre Inc. (MELI) 2007
قبل يوم من اندلاع MELI ، تقلص حجم التداول بالقرب من أدنى مستوى في تاريخ السهم. وزاد 75 بالمئة في 17 يوما. رسم بياني بإذن من Interactive Data ، 2008 ©.



سيروس لوجيك (كروس) 2010
قبل الاختراق ، يواجه Cirrus Logic ضيقًا شديدًا في السعر على حجم منخفض بشكل استثنائي. في 30 مارس 2010 ، اشتريت السهم وأوصيت به أيضًا لأعضاء Minervini Private Access بسعر 8.09 دولار. وارتفع 163 بالمئة في أربعة أشهر.

استقراء حجم التداول خلال اليوم

بعد الانكماش الضيق الأخير في نموذج VCP على حجم الضوء ، من الناحية المثالية تريد أن ترى حركة صعودية في تكوين حجم أقوى من المعتاد. لنفترض أن السهم يتداول عادة بمليون سهم. بعد ساعتين من يوم التداول ، تم بالفعل تبادل 500000 سهم - نصف الحجم المعتاد - والسهم يرتفع. لا يزال لديك أربع ساعات ونصف للذهاب. لذلك ، يمكنك استقراء أنه على أساس الحجم اليومي حتى الآن ، يمكن بسهولة أن يكون حجم اليوم 300 إلى 400 بالمائة (أو أكثر) من متوسط الحجم اليومي. الآن ، عندما يمر السعر عبر النقطة المحورية ، يمكنك وضع تداولك. انتظر دائمًا للسهم حتى يتمحور حوله سيحاول بعض المستثمرين الدخول قبل اختراق النقطة المحورية لتوفير بضعة بنسات في التجارة. يعتبر افتراض أن المخزون سوف يندلع أمرًا خطيرًا. إذا كانت النقطة المحورية ضيقة ، فلا توجد ميزة مادية للدخول مبكرًا ؛ سوف تنجز القليل باستثناء تحمل مخاطر غير ضرورية. دع السهم ينكسر فوق المحور ويثبت نفسه.

النقطة المحورية هي جزء واحد فقط من الإعداد العام ، لكنها أهم جزء من اللغز قبل أن أشتري سهمًا ، لأنها المحدد النهائي عندما سأقوم بسحب الزناد والمخاطرة برأسمالي. ليست كل التعزيزات لها نقاط محورية ضيقة. عندما تحدث قاعدة مسطحة مع عدم وجود محور حقيقي بخلاف ارتفاع القاعدة ، يمكن للمستثمر أن يتطلع إلى الشراء حيث يتحرك السهم فوق أعلى سعر في الجزء العلوي من القاعدة بشرط ألا تصحح القاعدة أكثر من 10 أو 15 في المائة. يمكن أن تشكل أنماط الأسعار الأخرى ، مثل غش إكمال الكوب (C-3) ، أو الكوب بمقبض ، نقاط محورية أسفل قمة الهيكل العام. سيساعدك هذا النهج التدريجي على تحديد وقت تداولاتك بدقة حيث تحدد المكان الأمثل لتداول منخفض المخاطر وعائد محتمل. إذا كنت تستخدم التقنيات التي وصفتها للتو ، فستكون لديك دقة أكبر وأساس منطقي أفضل لوضع تداولاتك. هذا لا يعني أنك لن تتعرض للخسارة أبدًا أو أن السهم لن يتراجع ، ويصل إلى مستوى وقف الخسارة ، ويتركك على الهامش. إذا كان تحليلك خاطئًا ، أو كنت تحاول التداول على الجانب الطويل خلال سوق هابطة ،

قد يؤدي البحث عن المحور إلى الإحباط بدلاً من نقطة دخول مهمة أو ربما فشل مفاجئ بعد فترة وجيزة من الشراء. نجاح النقطة المحورية مرتبط بمدى نجاح الإعداد.

الأستيلاء وعمليات الاسترداد العكسية

في بعض الأحيان ، يخترق السهم من نقطة محورية فقط ليعود إلى نطاقه ويغلق أعلى مستوى في

اليوم. هذا ما أشير إليه بقرفصاء. عندما يحدث هذا ، لا أقفز دائمًا من السفينة على الفور ؛ أحاول الانتظار يومًا أو يومين على الأقل لمعرفة ما إذا كان يمكن للسهم إجراء انتعاش عكسي. هذه الإقامة منطقية خاصة في سوق صاعدة. في بعض الحالات ، قد يستغرق التعافي ما يصل إلى عشرة أيام أو أكثر. هذه ليست قاعدة صارمة. قد يستغرق البعض وقتًا أطول قليلاً ، والبعض الآخر يفشل ويوقفك. بالطبع ، إذا كان الانعكاس كبيرًا بما يكفي لتحفيز التوقف ، فأنا أبيع. إذا تسبب الانعكاس في إغلاق السعر أدنى من المتوسط المتحرك لمدة 20 يومًا ، فإنه يقلل من احتمالية النجاح ويصبح أمرًا للحكم ؛ في بعض الأحيان أبيع إذا حدث هذا. ومع ذلك ، طالما بقي السعر أعلى من مستوى وقف الخسارة ، أحاول إعطاء السهم بعض المساحة.

إذا شددت حركة السعر وانخفض الحجم ، فمن الممكن أن يتحسن الإعداد ، وقد تكون قد دخلت للتو في التداول مبكرًا بعض الشيء.

هذا هو بالضبط ما حدث مع Affymax، Inc. لقد اشتريت السهم في 20 أغسطس 2012. لقد أغلق أعلى سعر لليوم وحتى أنه تراجع قليلاً في اليوم التالي. على مدار الأيام القليلة التالية ، شددت حركة السعر وتقلص الحجم. بقيت مع الأسهم وتمسكت بمحطتي الأصلية. بعد عشرة أيام من شرائي ، استعاد السعر مستوى مرتفعًا جديدًا ، وأضفت إلى وضعي. ثم تقدمت شركة Affymax ، Inc. 61 في المائة في 42 يومًا.



Affymax، Inc. (AFFY) 2012

أوقفت شركة Affymax، Inc. وقامت بعلاج عكسي بعد 10 أيام من التوقف عند الاختراق. وارتفع 61 في المئة في

42 يوما.



ماجنا انترناشيونال. 2010 (MGA)
ماجنا انترناشيونال. استعادت شركة القرفصاء في ثلاثة أيام. ارتفعت 140 في المئة في ثلاثة أشهر.



أمازون 1997 (AMZN)

عرضت أمازون سلسلة من عمليات التعافي العكسي حيث ظهرت في مكانة عالية جديدة بعد طرحها للجمهور قبل أقل من أربعة أشهر. وارتفع 1700 بالمئة في 16 شهرا.

كيف تعرف أن الاختراق قد فشل؟

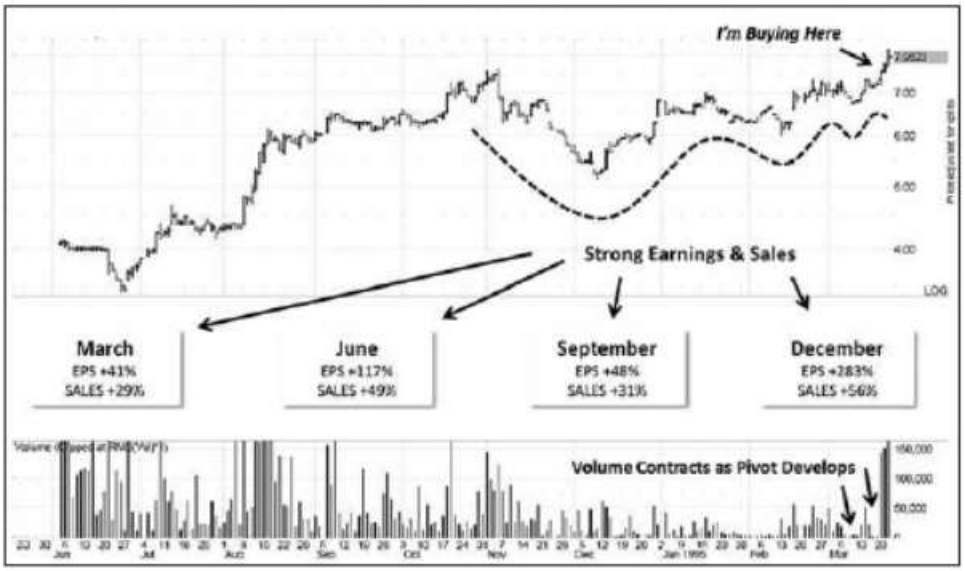
بمجرد أن يخرج السهم من منطقته المحورية ، راقب علامات الفشل ؛ يمكن أن يؤدي الاختراق الفاشل بسرعة إلى فشل أساسي. بمجرد كسر السهم بنجاح ، يجب أن يحتفظ سعر السهم بالمتوسط المتحرك لمدة 20 يومًا ، وفي معظم الحالات يجب ألا يغلق أسفله. يجب ألا يتسع النمط (بمعنى الحركات الصاعدة والهابطة). الأعلى أمر جيد ، لكن التأرجحات البرية ذهابًا وإيابًا ليست كذلك. على الرغم من أن السعر قد يتراجع أو يتراجع ، لا تستنتج تلقائيًا أن التجارة ستفشل. تريد منح السهم فرصة للتعافي. إذا انسحب ، واستقر فوق متوسط 20 يومًا ، وقرفصًا ، فغالبًا ما يتعافى السهم في اليوم التالي أو في غضون أيام قليلة. ومع ذلك ، إذا وصلت إلى نقطة توقفك ، فاخرج وأعد التقييم.

التعامل مع انعكاس اليوم المبكر

هناك قاعدة أخرى تتعلق بالانعكاس في يوم الاختراق وهي انعكاس اليوم المبكر. يحدث هذا عندما يرتفع السهم في الصباح ثم يعود إلى مستوى الاختراق قبل الظهر أو الساعة 1:00 مساءً. حاول إعطاء السهم حتى نهاية اليوم ما لم يكن الانعكاس شديدًا لدرجة أنه يؤدي إلى توقفك الوقائي. يجب ألا تصاب بالذعر وتستنتج أن الاختراق قد فشل لمجرد أن الارتفاع في الصباح الباكر فقد قوته وتراجع السهم. يحدث هذا غالبًا. قد يقلل السهم من سعر الشراء. التزم بخطة لعبتك واحتفظ بوقف الخسارة الأصلي. في السوق الصحي ، غالبًا ما تتعافى الأسهم التي تقوم بذلك في وقت لاحق من اليوم وتغلق قوية.

ضع كل شيء معا

في مارس 1995 ، اشتريت Kenneth Cole Productions (KCP) بسبب الخصائص التي كانت كلاسيكية بكل معنى الكلمة: إعداد VCP مثالي. كينيث



كينيث كول للإنتاج 1995 (KCP)
في مارس 1995 ، اشتريت شركة Kenneth Cole Productions لأنها ظهرت من نموذج VCP مدعومًا بأساسيات صلبة. وارتفعت بنسبة 102 في المئة في ثمانية أشهر. رسم بياني بإذن من Interactive Data ، © 2008.

جذب كول انتباهي عندما عرض أرباحًا ومبيعات جيدة.
بدت حركة السعر والحجم رائعة ، وبدأ السوق في التعافي بعد فترة من التصحيح. لاحظ كيف ينكمش التقلب من اليسار إلى اليمين ؛ يقوم السهم بالتصحيح والتضييق تدريجياً ضمن نطاقات

32٪ و 14٪ و 7٪ و 3٪. يقود VCP الحق إلى نقطة دخول واختراق ناجح. يوفر هذا مثالاً ممتازًا على انكماش التقلب البناء. ظهر السهم وتقدم بأكثر من 100 في المائة في ثمانية أشهر فقط.



فوستر ويلر 2007 (FWLT)
في أبريل 2007 ، اشتريت Foster Wheeler على فجوة ملؤها تقرير أرباح كبير تم الإعلان عنه في الصباح. لاحظ حجم الاختراق الهائل والإغلاق عند قمة اليوم. ثم ارتفعت بنسبة 180 في المائة في تسعة أشهر من هذه النقطة.
رسم بياني بإذن من Interactive Data ، 2008 ©.



Lululemon Athletica (LULU) 2010

في نوفمبر 2010 ، اشتريت Lululemon وأوصيت به لأعضاء Minervini Private Access لأنه ظهر من قاع مزدوج. وزاد 245 بالمئة في 18 شهرا.



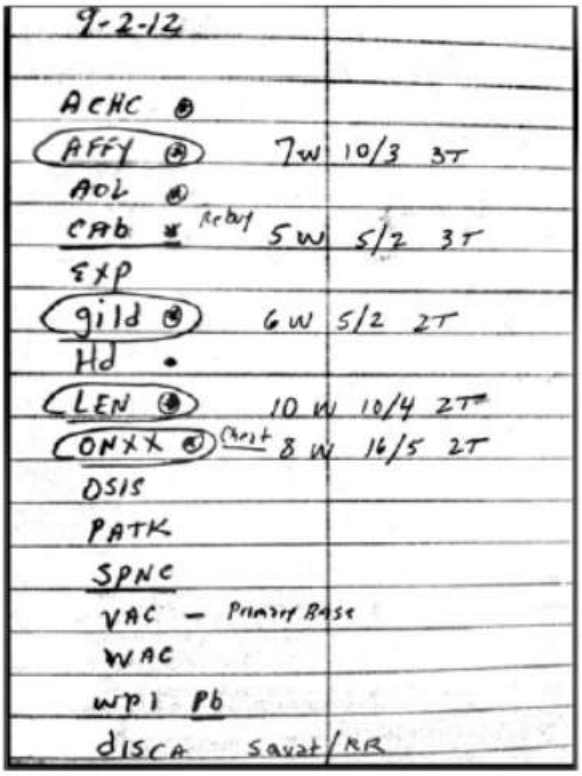
Elan PLC (ELN) 1991

غذت الأرباح المتسارعة القوية والإعداد الفني المناسب اختراقًا ناجحًا من فنجان بنمط مقبض. وارتفعت 152 في المئة في 12 شهرا. رسم بياني بإذن من Interactive Data ، 2009 ©.

منظمة قائمة المراقبة

أحد العناصر المهمة للنجاح هو مدى قدرتك على تنظيم ملفات الأفكار والتحليل. يمر العديد من المتداولين بإجراءات روتينية ، لكن معظمهم يفتقر إلى الاتساق. يتيح لك التخطيط المسبق لصفقاتك إجراء بحث في حالة عدم وجود عوامل تشتيت للانتباه مثل أنظمة المستوى الثاني أو شاشات عرض الأسعار الوامضة. أجري بحثي في نفس الوقت تقريبًا كل مساء. بحلول الوقت الذي يرن فيه جرس الافتتاح في الساعة 9:30 صباحًا ، كنت أعرف بالفعل الأسهم الأكثر احتمالية وبأي مستوى سعر. أستخدم نوعًا من الاختزال للإشارة إلى بصمة السهم.

أستخدم نظام الاختزال هذا للحصول على صورة مرئية للسهم في لمحة. في 9 سبتمبر 2012 ، كنت مهتمًا بمجموعة من الأسماء. ستلاحظ أن بعض الأسهم محاطة بدائرة ، ويتم وضع خط تحتها خط ، وبعضها يحتوي على علامات نجمية بعدهم ، والآخر به علامة "pb". يمكنك استخدام أي رموز تريدها ، ولكن إليك ما يعنيه كل هذا بالنسبة لي. الدوائر والعلامات النجمية و



المفكرة الخاصة بي من 9 سبتمبر 2012

"pb" جزء من ترتيبي الذي يتيح لي نظرة سريعة على كيفية إعداد الأسهم في قائمة المراقبة الخاصة بي: أي الأسهم يبدو جاهزًا للعمل وأيها يحتاج إلى مزيد من الوقت لتنضج.
إذا أحببت الأسهم حقًا ، فأنا أحيط بها دائرة. إذا أظهر السهم إمكانات ، فأنا أؤكد عليه. إذا كان السهم قد شكل نقطة محورية ، فأنا أضع علامة النجمة بعد الرمز.
إذا كانت النقطة المحورية قابلة للشراء على الفور ، فأنا أحيط بعلامة النجمة. إذا تم إعداد سهم بطريقة تجعلني مهتمًا بالتراجع ، أكتب "pb" بجواره. ستلاحظ أيضًا أنني على اليمين أستخدم اختصار البصمة الفنية للأسماء التي تثير اهتمامي بشدة. وإليك كيفية ترجمة ذلك إلى نظام التداول الخاص بي. ستظهر الأسهم التي تم وضع دائرة عليها أو التي تحتوي على علامات نجمية على شاشة عرض الأسعار الخاصة بي من أجل الاهتمام الشديد بها. أولئك الذين تم وضع خط تحتها ليس لديهم إعدادات ناضجة بدرجة كافية في هذه المرحلة ، لكنهم يتحملون المشاهدة.
سيبقى الباقي على قائمة المراقبة لمعرفة ما يتطور. أقوم بترتيبها على أنها مشاهدة ، وتنبيه شراء ، وشراء جاهز. مع مرور الوقت ، قد تصبح بعض الأسهم قابلة للتنفيذ. سيرتفع البعض في قائمة المراقبة (من الساعة إلى تنبيه الشراء ثم الشراء جاهزًا) ، وسيتراجع البعض تمامًا. بمجرد الحصول على قائمة الأسهم الخاصة بي ، يمكنني مشاهدة كيفية تداولها خلال اليوم. عندما يصل السهم إلى السعر المحدد مسبقًا أثناء تحركه عبر النقطة المحورية ، أضع المركز.

رد الفعل الطبيعي وعمل كرة التنس

في الثمانينيات من القرن الماضي ، أصبحت مفتونًا بأساليب الراحل ويليام إم بي بيرجر ، وهو مدير مالي من الجيل الخامس ومؤسس صناديق بيرجر. كان بيل بيرجر مديرًا ماليًا رائعًا. يتمتع صندوق Berger الخاص به بسجل حافل للغاية وشمل باستمرار بعضًا من أكثر قادة السوق ديناميكية.
كان لبيل قول مأثور حول تراجع الأسعار الذي ظل عالقًا معي لعقود. قال إن ردود الفعل السعرية والتراجع يسمح لك بتحديد ما إذا كان سهمك كرة تنس أم بيضة. أراد امتلاك كرات التنس. لقد تبين أن هذا كتلة صلبة ذهبية أنقلها إليكم الآن. بمجرد أن يخترق السهم نقطة محورية مناسبة ناشئة عن التوحيد البناء للأسعار ، فقد حان الوقت لمشاهدة السهم لمعرفة كيفية عمله.
سيخبرك هذا ما إذا كنت ستستمر في الاحتفاظ بها.
سيشهد سعر السهم تراجعات قصيرة المدى حيث يشق طريقه صعوديًا. إذا كان السهم سليمًا وقيدًا للتراكم ، فستكون عمليات التراجع قصيرة وستقابل بالدعم الذي يدفع السهم إلى ارتفاعات جديدة في غضون أيام فقط ، حيث يرتد مثل كرة التنس. هذه هي الطريقة التي تحدد بها ما إذا كان السهم يعاني من رد فعل طبيعي أو نشاط غير طبيعي يجب أن يثير القلق. يوضح Netflix الاختراق الناجح للخروج من إعداد 27W 27/7 3T VCP. يمكنك أن ترى أن عمليات التراجع هي خمسة وسبعة أيام ، على التوالي ، ويتحرك السهم لاحقًا إلى أرض مرتفعة جديدة.
توسع الحجم بشكل كبير عند الاختراق الأولي وفي الارتفاع اللاحق بعد أول رد فعل عادي. في كثير من الأحيان ، سيظهر السهم من خلال نقطة محورية ثم يتراجع إلى نقطة الاختراق الأولية أو أقل قليلاً. هذا أمر طبيعي طالما أن السهم يتعافى بسرعة إلى حد ما في غضون عدد من الأيام أو ربما في غضون أسبوع إلى أسبوعين.

يجب أن ينكمش الحجم أثناء التراجع ثم يتوسع مع عودة السهم إلى ارتفاعات جديدة



نتفليكس 2009 (NFLX)
تراجعت Netfix مرة أخرى إلى نقطة الاختراق لكنها عادت مرة أخرى إلى مستوى صوت متابعة ضخم بعد خمسة أيام فقط: حركة كرة التنس الكلاسيكية.

لا ينبغي أن يكون هناك الكثير من التقلبات أثناء مرحلة الارتفاع الأولي وخلال أول رد فعل أو اثنين من ردود الفعل العادية. ردود الفعل البسيطة أو التراجع في الأسعار طبيعية ولا بد أن تحدث مع استمرار التقدم في مساره. أفضل الأسهم تنتعش بسرعة. هذه هي الطريقة التي تعرف بها أنك تعمل على شيء يستحق التمسك به. بمجرد شراء سهم ناشئ من VCP ،
ابحث عن العلامات التالية:
* في بداية الحركة ، يجب أن يتوسع الحجم على مدى عدد من الأيام.
* يجب أن تتحرك الأسعار بشكل عام صعودًا لبضعة أيام مع القليل من المقاومة.



شركة ستريكر 1995 (SYK)
في كانون الثاني (يناير) 1995 ، اشتريت Stryker لأنها خرجت من توحيد VCP. على مدار الشهرين المقبلين ، تعافى كل تراجع سريعًا إلى أرض مرتفعة جديدة.

* سيحدث رد فعل طبيعي: يجب أن ينخفض الحجم مقارنة بالأحجام التي لوحظت خلال الاتجاه الأولي ، وقد يتحرك السعر عكس الاتجاه إلى حد ما.
* في غضون أيام قليلة أو ربما أسبوع أو أسبوعين من رد الفعل الطبيعي ، يجب أن يزداد الحجم مرة أخرى ويجب استئناف اتجاه السعر.



Lululemon Athletica (LULU) 2010

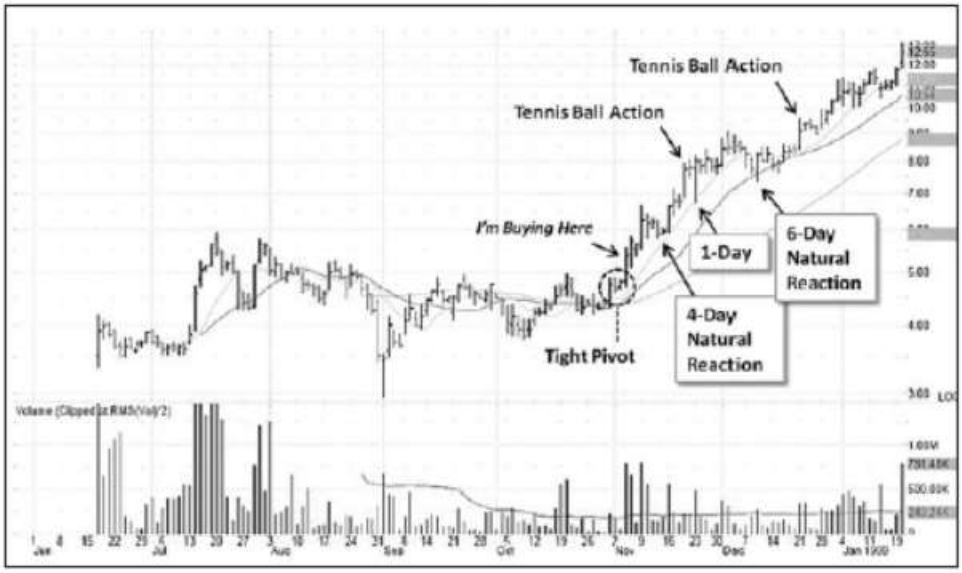
بعد اختراق قوي في تشرين الثاني (نوفمبر) 2010 ، صعد سلم Lululemon إلى الأعلى ولم يقدم سوى تراجعات قصيرة.



ميريديان بيوسينس (فيفو) 2007
بعد اختراق ناجح ويومين من المتابعة ، حققت Meridian Bioscience 3.5 في المائة فقط على مدار ثلاثة أيام قبل أن تعود إلى مستوى عالٍ جديد.



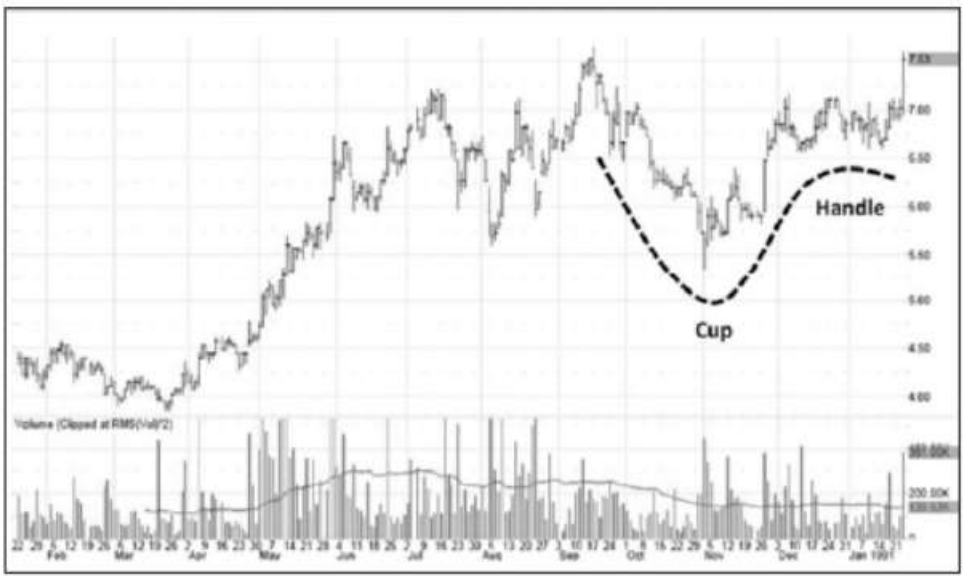
شركة Valassis Communications (VCI) 2010
استفاد فالاسيس من الأرباح لكنه لم يتراجع قليلاً قبل الانتقال إلى مكان مرتفع جديد.



محلات بيبي (بيبي) 1998
بعد الاختراق في تشرين الثاني (نوفمبر) 1998 ، قوبل كل تراجع بالدعم وارتفع بعد ذلك بسرعة إلى ارتفاعات جديدة. حركة سعرية قوية للغاية. رسم بياني بإذن من Interactive Data ، 2009 ©.

صحن مع منصة

في الستينيات ، كتب ويليام ل. جيلر كتابًا بعنوان كيف يمكن أن تساعدك الرسوم البيانية في سوق الأسهم. في رأيي ، كان عمل جيلر على أنماط المخططات متقدمًا على وقته وما زال يحتوي على نتائج قيّمة حتى يومنا هذا. أود أن أضعه في قائمة يجب قراءتها لأي شخص مهتم باستخدام الرسوم البيانية لتحسين أدائه في سوق الأسهم. كان Jiler أول من سلط الضوء على نمط الصحن مع المنصة ، والذي أصبح شائعًا فيما بعد كنمط فنجان بمقبض. هذا النمط هو بلا شك هيكل الأسعار الأكثر تكرارا وموثوقية من بين جميع الاختلافات التي تتبعها الأسهم فائقة الأداء قبل أن تتقدم بشكل كبير في السعر. يشير Jiler إلى نمط الصحن على أنه "نمط الحلم" ، مشيرًا إلى سهولة التعرف عليه وموثوقيته. على الرغم من أنني أتفق مع Jiler ، إلا أن النمط عرضة للتفسير الخاطئ. يمكن أن يؤدي مفهوم VCP وبعض التثقيف حول الحجم وبعض الفروق الدقيقة المحددة التي يجب البحث عنها إلى توضيح التحليل الضعيف بسرعة ويقودك إلى العثور على صاحب الأداء الفائق الكبير التالي. كما ذكر أعلاه ،



Elan PLC (ELN) 1991
تشكل إيلان كوبًا بنمط مقبض. الرسم البياني مجاملة من Interactive Data.

يعتبر تقلص التقلبات سمة أساسية لسلوك السعر البناء في جميع الأنماط.

نمط 3C

غش إكمال الكأس ، أو 3C ، هو نمط مستمر ؛ إنها أقرب نقطة يجب أن تحاول عندها شراء سهم. تشكل بعض الأسهم غشًا منخفضًا ، وبعضها يشكل منطقة الغش بالقرب من منتصف الكوب أو الصحن الذي يسبقه. المفتاح هو التعرف على وقت وصول السهم إلى القاع وتحديد موعد بدء اتجاه صعودي جديد ، مرة أخرى بالتزامن مع المرحلة الأساسية 2. يمنحك تداول الغش نقطة محورية قابلة للتنفيذ لتوقيت صعود السهم مع زيادة احتمالاتك من النجاح. عندما يتشكل مقبض ، فإنه يحدث عادة في الثلث العلوي من الكأس. إذا تشكلت في الثلث الأوسط من الكأس أو أسفل نقطة المنتصف بقليل ، يمكنك الحصول على أكثر من نقطة شراء واحدة.



سيروس لوجيك (كروس) 2010
في فبراير 2010 ، شكلت Cirrus Logic نقطة محورية 3C (منطقة الغش) ثم مقبض في مارس.



شركة Valassis Communications (VCI) 2010
في يناير 2010 ، تم تشكيل مقبض فوق منطقة الغش مباشرةً ؛ كلاهما يوفر نقاط محورية قابلة للتطبيق للدخول.

منطقة الغش هي أول نقطة أحاول فيها تداول فنجان

نمط. أنت لا تريد المشاركة قبل هذه النقطة. مثل المقبض ، يجب أن تظهر منطقة الغش الصالحة تقلصًا في الحجم بالإضافة إلى ضيق في نطاق السعر. يقدم هذا الإيقاف المؤقت فرصة للدخول في الصفقة في أقرب وقت ممكن ، ربما ليس دائمًا مع مركزك بالكامل ، ولكن يمكنك خفض أساس متوسط التكلفة عن طريق استغلال مناطق الغش لتوسيع نطاق الصفقات. بمجرد أن يتداول السهم فوق أعلى مستوى في منطقة الإيقاف المؤقت ، يكون قد قام بالدوران ؛ من المحتمل أن يكون قد وصل إلى أدنى مستوى له وسوف يستأنف الاتجاه الأساسي للمرحلة الثانية على المدى الطويل

إعداد الغش له نفس مؤهلات الكوب الكلاسيكي بمقبض لأنه ببساطة جزء الكوب الذي يتم الانتهاء منه. للتأهل ، يجب أن يكون السهم قد ارتفع بالفعل بنسبة 25 إلى 100 بالمائة على الأقل - وفي بعض الحالات بنسبة 200 أو 300 بالمائة - خلال الثلاثة إلى 36 شهرًا السابقة من التداول. يجب أن يتم تداول السهم أيضًا فوق المتوسط المتحرك ذي الاتجاه التصاعدي لمدة 200 يوم (بشرط حدوث 200 يوم من التداول في السهم). يمكن أن يتشكل النمط في أقل من 3 أسابيع إلى 45 أسبوعًا



جوجل 2004 (GOOG)

في سبتمبر 2004 ، شكلت Google نقطة محورية منخفضة الغش نادرة. ارتفعت بنسبة 600 في المئة في 38

أسبوعا.

(معظمها من 7 إلى 25 أسبوعًا في المدة). يختلف التصحيح من نقطة الذروة إلى النقطة المنخفضة من 15 أو 20 بالمائة إلى 35 أو 40 بالمائة في بعض الحالات وقد يصل إلى 50 بالمائة ، اعتمادًا على ظروف السوق العامة. التصحيحات التي تزيد عن 60 في المائة عميقة للغاية وعرضة للغاية للفشل. من الشائع أن يتطور إعداد الغش أثناء تصحيح السوق العام. سترتفع الأسهم الأقوى بعيدًا عن هذا النمط تمامًا عندما ترتفع متوسطات السوق العامة من التصحيح أو على الأقل قريبة من نفس الوقت.

صنع الدور

أ. الاتجاه الهابط. سيشهد السهم تصحيحًا متوسط المدى للسعر يحدث في سياق الاتجاه الصعودي في المرحلة الثانية على المدى الطويل. يمكن أن تحدث هذه الضربة السفلية على مدار عدد من الأسابيع أو الأشهر ، ومن الطبيعي أن تشهد ارتفاعات كبيرة في الأسعار على طول الاتجاه الهبوطي مع زيادة الحجم.

ب. التحديث. سيحاول السعر الارتفاع واختراق اتجاهه الهبوطي. أنت لا تريد الشراء الآن ؛ إنه باكر جدا. في هذه المرحلة ، تفتقر حركة السعر والحجم إلى التأكيد الضروري على أن السهم قد وصل إلى القاع ودخل في اتجاه صعودي جديد. سيبدأ السعر في الارتفاع في الجانب الأيمن ، وعادة ما يعوض حوالي ثلث إلى نصف انخفاضه السابق ؛ ومع ذلك ، فإن العرض الزائد الذي تم إنشاؤه أثناء الاتجاه الهبوطي المتوسط سيكون عادةً قويًا بما يكفي لإيقاف تقدم السعر وإنشاء توقف مؤقت أو تراجع.

ج.توقف. سيتوقف المخزون مؤقتًا على مدار عدد من الأيام أو الأسابيع ويشكل منطقة هضبة (الغش) ، والتي يجب احتواؤها في حدود 5 في المائة إلى 10 في المائة من نقطة عالية إلى نقطة منخفضة. الوضع الأمثل هو جعل الغش ينجرف إلى أسفل إلى حيث ينخفض السعر إلى ما دون نقطة منخفضة سابقة ، مما يؤدي إلى هزة ، وهو نفس الشيء تمامًا الذي تريد رؤيته أثناء تشكيل مقبض في نمط فنجان بمقبض. في هذه المرحلة ، يكون السهم جاهزًا وجاهزًا للشراء لأنه يتحرك فوق قمة الإيقاف المؤقت. العلامة النموذجية التي تشير إلى أن السهم جاهز للكسر هي عندما يجف الحجم بشكل كبير ، مصحوبًا بضيق في السعر.



سيروس لوجيك (كروس) 2010
في مارس 2010 ، يقوم Cirrus Logic بالدوران حيث يرتفع فوق منطقة الغش.

د. الاختراق. عندما يرتفع السهم فوق قمة منطقة الهضبة ، تقوم بوضع أمر الشراء الخاص بك. يُعتقد الآن أن السهم قد قام بالتحول ، مما يعني أنه ربما يكون قد وصل إلى أدنى مستوى له وأن الاتجاه متوسط المدى الآن يرتفع ويعود متزامنًا مع الاتجاه الأساسي للمرحلة الثانية على المدى الطويل.

لماذا انتظر الدور؟

عندما يتحرك السهم في اتجاه واحد ، يمكن رسم خط الاتجاه من خلال ربط الارتفاعات والانخفاضات الهامة. الأساس المنطقي النموذجي هو أنه طالما أن سعر السهم لا يخترق خط الاتجاه - يرتفع فوقه خلال اتجاه هبوطي أو ينكسر أسفله خلال اتجاه صعودي - يستمر الاتجاه. بعد ذلك ، عندما "ينكسر" خط الاتجاه بسبب تغير في الاتجاه ، يُعتقد أن هناك اتجاه جديد في مكانه. لماذا لا تشتري فقط عندما يكسر السهم خط الاتجاه؟ ألا يعني ذلك أن اتجاهًا جديدًا قد بدأ؟ تكمن المشكلة في أنه على الرغم من كسر خط الاتجاه ، فقد يكون هذا مؤقتًا

ظاهرة. بدلاً من بدء اتجاه جديد ، كان من الممكن أن يقوم السهم بحركة مؤقتة في الاتجاه الآخر حتى يستأنف الاتجاه السائد ، وأحيانًا مع تقلبات أوسع ، وهو ما يحدث غالبًا. تقلب الاتجاه

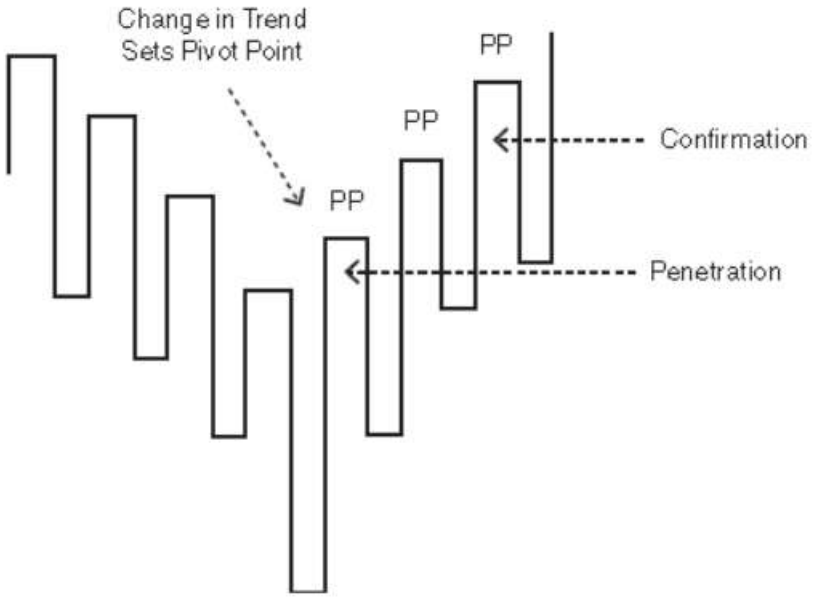
المعاكس شائع. يثير هذا السؤال التالي: كيف يمكنك معرفة ما إذا كان هناك اتجاه جديد ساري المفعول؟ الجواب هو انتظار دوران السهم. أخطر وقت للتداول هو عندما يحاول السهم الهبوط. تميل هذه الفترة إلى أن تكون متقلبة للغاية بالنسبة للأسهم. عندما يبحث السهم عن قاع ، يمكن أن يجلد ذهابًا وإيابًا بعنف. قد تكون محاولة اختيار سعر منخفض أمرًا محبطًا ومكلفًا للغاية. تؤدي المحفزات المتكررة لحمايتك من وقف الخسارة أثناء بيئة المنشار إلى خسائر صغيرة متكررة يمكن أن تتراكم بمرور الوقت. غالبًا ما يظهر السهم كما لو كان في طريقه إلى الوصول إلى قاع عن طريق كسر اتجاهه الهبوطي ، فقط للانعكاس ثم إخراج القاع السابق ، وتحديد اتجاه هبوطي جديد. مع اتساع التقلب ، يمكن أن يحدث هذا مرارًا وتكرارًا. نريد تجنب هذا.

يمكنك زيادة احتمالات النجاح من خلال انتظار دوران السهم ، مما يقلل من فرصة الفشل (على الرغم من أنه لن يقضي عليه). تزداد الاحتمالات بشكل كبير لصالحك إذا انتظرت ألا يرتفع السهم واختراق اتجاهه الهبوطي فحسب ، ولكن حتى يتوقف السعر مؤقتًا ثم تابع ذلك قبل أن تقوم بالتداول. يمنح هذا أيضًا السهم مزيدًا من الوقت للأسفل وإكمال تصحيح منظم. لا تشتري لمجرد اختراق خط الاتجاه ؛ انتظر حتى يتحول السهم.

المكان المناسب لبدء الشراء هو تمامًا كما تم إزالة ذروة التوقف المؤقت. قد يحدث هذا في منطقة الغش أو المقبض.

نظام ليفرمور

كان لدى التاجر الأسطوري جيسي ليفرمور نظام بيع وشراء عندما يغير السهم اتجاهه ، ولكن فقط إذا استمر السهم. اتخذ ليفرمور مواقف في اتجاه تجارته فقط. من خلال انتظار سعر السهم لتأكيد اتجاه صعودي جديد ، فقد تجنب التعرض للخدش في كل حركة معاكسة صغيرة في الاتجاه. وبدلاً من ذلك ، انتظر ليفرمور كسر الاتجاه وحدث انسحابان رجعيان. بعد ذلك ، عندما يتم تداول السهم فوق ارتفاع رد الفعل الثاني ، فإنه يدخل في صفقة. كانت هذه نسخة ليفرمور من الدور. استخدم ليفرمور هذه التقنية لكسب المزيد من المال أكثر من أي تاجر آخر على الإطلاق.



مثال على نظام تداول ليفرمور
استخدم جيسي ليفرمور النقاط المحورية (PP) لمستويات الدخول. ليفرمور لم تشتر من أدنى سعر قط. انتظر حدوث تغيير في الاتجاه ثم بدأ في الشراء بدليل أن الاتجاه مستمر (أي انتظار الارتفاع بعد رد فعل طبيعي).

فشل إعادة التعيين

لا تعني حقيقة أنه تم إيقافك من أحد الأسهم بالضرورة أن الأساسيات الأساسية سيئة أو أن التجارة قد توترت ؛ قد تكون مجرد ضحية هزة. إذا خرجت من أحد الأسهم ، فسأحتفظ بالمخزون على الرادار الخاص بي لمعرفة ما إذا كان يتم إعادة تعيينه تقنيًا. في بعض الأحيان ، يكون الإعداد اللاحق في الواقع أفضل من نمط الرسم البياني الأول ، مع وجود احتمالية أعلى للنجاح مما أدى إلى دخولي الأول. حقيقة أن لديها هزة يمكن أن تكون بناءة للسهم في المستقبل. هذا ما أسميه إعادة تعيين الفشل ، والذي يأتي في شكلين: فشل أساسي ، والذي يتطلب بناء قاعدة جديدة بالكامل قبل أن يتم شراؤها مرة أخرى ، وفشل المحور ، والذي يمكن إعادة تعيينه واستعادته في غضون عدد قليل من الأيام. كان من بين أكبر الفائزين بالنسبة لي الأسهم التي أوقفتني ثم أعادت تعيينها. بالطبع ، لن تتم إعادة تعيين جميع عمليات الإعداد الفاشلة.



Mercadolibre Inc. (MELI) 2007
بعد محاولة الخروج من قاعدة مشبوهة في سبتمبر 2007 ، في ديسمبر 2007 ، توطدت شركة Mercadolibre وخرجت من إعادة تعيين الفشل. رسم بياني بإذن من Interactive Data ، 2009 ©.

القاعدة (أول قاعدة قابلة للشراء بعد الاكتتاب العام). بعد تسعة أيام المخزون انخفض بنسبة 15 في المائة ، وهو ما يكفي لإيقاف معظم المتداولين. ومع ذلك ، إذا احتفظت بهذا الاسم في قائمة المراقبة الخاصة بك ، فستشاهده يعاد تعيينه في ديسمبر 2010 ، وكان من الممكن أن تحقق ربحًا جيدًا ، كما فعلت. لا تتخلص من المخزون لمجرد أنه يمنعك من الخروج ؛ إذا بقيت الأساسيات كما هي ، فابق على اطلاع على إعادة تعيين الفشل.

إعادة تعيين الفشل (المحور)

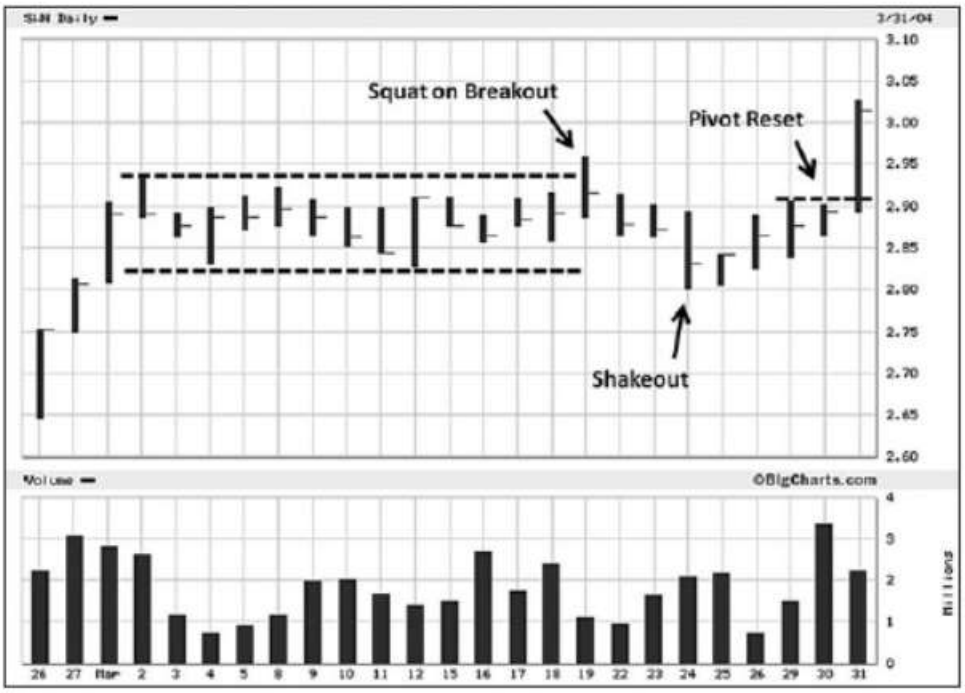
تشبه إعادة تعيين محور الفشل إعادة الضبط الأساسية ، فيما عدا أنها تحدث أثناء تكوين نقطة الدخول على مدى فترة زمنية أقصر من إعادة الضبط الأساسية. لا يؤدي فشل المحور بالضرورة إلى فشل تام في القاعدة ، وبدلاً من ذلك ، يمكن إعادة تعيين نقطة دخول جديدة عادةً في غضون عدد من الأيام أو الأسابيع.



شركة كرافت بروورز ألاينس 2010 (HOOK)
في عام 2010 ، اشتريت Craft Brewers وبعد فترة وجيزة توقفت. إعادة تعيين المخزون واندلعت بعد بضعة أيام. رسم بياني بإذن من Interactive Data ، 2009 ©.



شركة كرافت بروورز ألاينس 2010 (HOOK)
شكلت شركة Craft Brewers Alliance فشلًا (محوريًا) في إعادة الضبط ثم ارتفعت بنسبة 90 بالمائة في 26 يومًا. رسم بياني بإذن من Interactive Data ، 2009 ©.



شركة ساوث وسترن للطاقة 2004 (SWN)
في مارس 2004 ، حاولت شركة Southwestern Energy الخروج من المقبض ، والجلوس القرفصاء ، ثم تقويض الجزء السفلي في المقبض مما أدى إلى حدوث اهتزاز ؛ بعد خمسة أيام تداول ، تمت إعادة تعيين المخزون والظهور مرة أخرى.



شركة ساوث وسترن للطاقة 2004 (SWN)
في مارس 2004 ، خرجت Southwestern Energy من فنجان بمقبض ؛ حدث فشل إعادة تعيين (المحور) داخل المقبض. وزاد 1400 بالمئة في 53 شهرا. رسم بياني بإذن من Interactive Data ، 2009 ©.

مسرحية القوة

واحدة من أهم الإعدادات التي يمكنك تعلم تمييزها هي لعبة power play ، والتي يشار إليها أيضًا باسم العلم الضيق العالي. هذا بلا شك هو إعداد السعر الأكثر سوءًا بين جميع الأنماط الفنية. ومع ذلك ، فهي أيضًا واحدة من أكثرها ربحية. إن لعبة القوة هي ما أسميه نمط السرعة لسببين. أولاً ، يتطلب الأمر قدرًا كبيرًا من الزخم للتأهل ؛ في الواقع ، الشرط الأول هو دفع سعر حاد إلى الأعلى. ثانيًا ، يمكن أن تتحرك هذه الإعدادات بشكل أسرع في أقصر فترة زمنية ؛ السرعة تولد سرعة أكبر. غالبًا ما يشير هذا النمط إلى تحول كبير في آفاق الشركة. يمكن أن يكون سبب الارتفاع السريع في الأسعار هو تطور إخباري رئيسي مثل موافقة إدارة الغذاء والدواء ، أو قرار التقاضي ، أو إعلان منتج أو خدمة جديدة ، أو حتى تقرير الأرباح ؛ يمكن أن تحدث أيضًا في حالة عدم وجود أخبار على الإطلاق.



تايزر الدولية شركة 2004 (TASR)

شكل الاتجاه الصعودي السابق القوي ، وحركة السعر الضيقة ، والانكماش الشديد في الحجم الإعداد المثالي لانفجار وشيك في الاتجاه الصعودي. ربما اعتقد معظم المستثمرين أن هذا السهم يبدو مرتفعًا للغاية ومحفوفًا بالمخاطر. ارتفع 329 في المئة في 16 أسبوعا.

يمكن أن تتطور بعض أفضل الصفقات من هذا الإعداد كقوة غير مبررة. لذلك ، هذا هو الموقف الوحيد الذي سأدخله مع ندرة الأساسيات. هذا لا يعني أن تحسين الأساسيات غير موجود ؛ في كثير من الأحيان يفعلون ذلك. ومع ذلك ، مع لعبة القوة ، يُظهر السهم الكثير من القوة لدرجة أنه يخبرك أن شيئًا ما يحدث بغض النظر عما تظهره لك الأرباح والمبيعات الحالية. يقوم السهم بخصم شيء كبير. على الرغم من أنني لا أطالب بأن يكون لمسرحية الطاقة أساسيات على الطاولة ، إلا أنني أطلبها لعرض خصائص VCP تمامًا كما أفعل مع جميع الإعدادات الأخرى. حتى لعبة القوة يجب أن تمر عبر عملية استيعاب جيدة للعرض والطلب.



شركة أنظمة الجودة 1995 (QSII)
في سبتمبر 1995 ، تم إعداد أنظمة الجودة كلعبة قوية بخصائص VCP الكلاسيكية وأرباح متسارعة قوية تؤدي إلى اختراق ناجح. وارتفع 127 بالمئة في 66 يوما.

للتأهل للعب السلطة ، يجب استيفاء المعايير التالية:
1. تبدأ حركة سعرية هائلة في حجم ضخم يؤدي إلى ارتفاع سعر السهم بنسبة 100٪ أو أكثر في أقل من ثمانية أسابيع. يحدث هذا بشكل عام بعد فترة من السكون النسبي.
2. يتحرك سعر السهم بعد ذلك بشكل جانبي في نطاق ضيق نسبيًا ، ولا يصحح أكثر من 20 إلى

25 بالمائة خلال فترة تتراوح من ثلاثة إلى ستة أسابيع (يمكن أن يظهر البعض بعد 12 يومًا فقط).
3. هناك حركة سعر ضيقة للغاية لا تصحح المخزون بأكثر من 10 بالمائة ، أو يجب أن يعرض السهم خصائص VCP.



في ديسمبر 1997 ، اشتريت أسهم شركة Best Buy Co.
لاحظ أدنى حجم وحركة سعر شديدة الضيق في اليوم السابق لكسر السهم. وارتفع 947 بالمئة في 19 شهرا.



شركة أرينا للصناعات الدوائية (أرنا) 2012

عرضت شركة Arena Pharmaceuticals Inc. نقطتي شراء قابلتين للتطبيق ؛ أولاً عند المنعطف ثم يخرج من المقبض. ارتفعت بنسبة 70 في المئة في تسعة أيام.

الصوت بشكل أساسي مقابل السعر الجاهز

حقيقة أن الشركة قد استوفت جميع المعايير الأساسية الخاصة بك لا تعني بالضرورة نفادها وشرائها على الفور. حتى إذا كان تحليلك الأساسي للشركة محددًا ، لكسب أموال طائلة ، يجب أن يكون تحليلك لتصور المستثمر دقيقًا وتوقيته بشكل صحيح. غالبًا ما تقدم الشركة تقريرًا أو اثنين من تقارير الأرباح الفصلية الرائعة بينما لا يزال السهم في حالة تصحيح أو توحيد. قد يكون سعر السهم قد ارتفع بالفعل تحسباً ، ويحتاج ببساطة إلى وقت لهضم التقدم بينما تلحق الأرباح ، أو ربما يكون السوق ككل في حالة تصحيح ، مما يعيقها. كن صبورا. احتفظ بالمخزون على رادارك وانتظر حتى يتم إعداد خصائص السعر والحجم بشكل صحيح. إن مفتاح تحقيق أرباح كبيرة من الأسهم هو مواءمة الأساسيات الداعمة مع حركة السعر البناءة خلال بيئة سوقية صحية بشكل عام. تريد كل القوى التي تقف خلفك: الأساسية والتقنية ونبرة السوق.

يمكن أن يكون السهم سليمًا بشكل أساسي ولكنه غير جاهز للسعر ، مما يعني أن ديناميكيات العرض والطلب لم تحدد بعد خط المقاومة الأقل. الشركة الجيدة ليست دائمًا مخزونًا جيدًا. من

المهم أن تتعلم التفريق بين الاثنين.
لا يهم حقًا ما تعتقده بشأن الأسهم. ما يهم هو ما تعتقده المؤسسات الكبيرة ، لأنها هي التي يمكنها تحريك سعر السهم بشكل كبير. لذلك ، فإن مهمتك هي العثور على الشركات التي تعتبرها المؤسسات ذات قيمة. بعد أن أصدرت شركة Dick's Sporting Goods (DKS) إرشادات إيجابية ، أدت الاستجابة القوية في سعر سهمها إلى وضع السهم في قائمة المراقبة الخاصة بي.
بمجرد تسليم الأرباح القوية الموعودة وتثبيت السهم تقنيًا ، رفعت حالته لأعلى لتنبيه الشراء. بعد بضعة أسابيع ، شكلت حركة السعر البناءة الإعداد الذي كنت أنتظره ، وقمت بشراء السهم لأنه ظهر من توحيد مناسب.



Dick's Sporting Goods (DKS) 2003

الفصل 11

لا تشتري فقط ما تعرف

لنفترض أنه تم إدراج سهم جديد في العامين أو الثلاثة أعوام الماضية وكان أعلى سعر له 20 ، أو أي رقم آخر ، وأن هذا السعر قد تم قبل عامين أو ثلاثة أعوام. إذا حدث شيء إيجابي فيما يتعلق بالشركة ، وبدأ السهم في الصعود ، فعادة ما يكون من الآمن شراء اللحظة التي يلامس فيها ارتفاعًا جديدًا.

—جيسي ليفرمور ، 1930
بصفتك متداولًا منضبطًا ، يجب عليك رسم مسار ضيق في سعيك لتحقيق أغنى عائد في أقصر فترة زمنية. يجب عليك شراء سهم فقط عندما تعتقد أن هناك عوامل كافية تتقارب في الإعداد الأمثل لانفجار وشيك في سعر السهم.
عنصر حيوي في إعدادات الدخول الخاصة بي هو الشباب. تكمن بعض أكثر فرص التداول إثارة في شركات ريادة الأعمال العامة حديثًا: الشركات التي تم طرحها للاكتتاب العام خلال الأشهر القليلة الماضية إلى عام أو عامين. في الواقع ، يُظهر التاريخ أن معظم أصحاب الأداء الفائق يتم الإعلان عنهم في غضون 8 إلى 10 سنوات قبل بدء مرحلة الأداء الفائق. لكن الشباب وحده لا يقطعها. اريد الشباب مع الطابع! إلى جانب أساسيات الصوت ، يصبح نوع الشخصية التي أشير إليها واضحًا من خلال إعداد سعر يسمى الأساس الأساسي.

القاعدة الأساسية

يتم تمثيل كل سوق صاعد من خلال حفنة من الأسهم القيادية التي كانت الاكتتابات العامة الأولية. بشكل عام ، سيتم طرح السهم للاكتتاب العام ، وسيرتفع بقوة عند الطرح الأولي ، وربما يرتفع لعدة أسابيع أو أشهر. ما يلي عادة هو جني الأرباح من قبل أولئك الذين كسبوا بعض المال السريع والسهل نسبيًا. سيؤدي هذا إلى تصحيح المخزون. لجذب اهتمامي ، يجب أن يثبت الإصدار الجديد قوته في السوق خلال شهرين على الأقل من نشاط التداول. يأتي الدليل في شكل قاعدة أولية: أول قاعدة قابلة للشراء بعد أن أصبحت الشركة عامة. تتشكل القاعدة خلال فترة تصحيحية مدتها ثلاثة أسابيع أو أكثر يتبعها ظهور لأعلى مستوى على الإطلاق أو من توحيد بناء بالقرب من أعلى مستوى على الإطلاق للسهم. خلال مرحلة الانتعاش التي يستعيد فيها السهم الأرض المفقودة ، ينكسر السهم إلى منطقة عالية جديدة.
على مدار تقدم طويل ، سيشكل السهم الرئيسي العديد من هذه القواعد أو التوحيد. سوف تتغلب على عمليات جني الأرباح وعمليات البيع التي تلت ذلك ، ثم تنتقل إلى ارتفاعات جديدة في الأسعار. القاعدة الأساسية هي ببساطة أول ظهور لنمط الرسم البياني الصعودي هذا في تاريخ تداول السهم. الأسهم التي بدأت في التقدم الهائل من القواعد الأساسية تشمل Yahoo! و eBay و Google و Starbucks و Reebok و Microsoft و Intel ، بالإضافة إلى Amazon.com و Research in Motion ، على سبيل المثال لا الحصر. تشير القاعدة الأساسية إلى الاتجاه المستقبلي المحتمل للسهم من تاريخ السعر والحجم ، ولكن القاعدة الأولية لها جذور عميقة فيما يسمى أساسيات الشركة بالإضافة إلى نشاط سوق الأسهم. عادةً ما يحدث الجزء الأكبر من نمو الشركة في أول 5 إلى 10 سنوات بعد إصدار الشركة للأسهم العادية وطرحها للاكتتاب العام. وذلك عندما تتوسع منتجات الشركة أو خدماتها في أسواق جديدة غير مستغلة تغذيها الأموال التي يتم جمعها في الاكتتاب العام. هذه الفترة الحاسمة هي عندما تميل الإدارة إلى أن تكون في أفضل حالاتها من حيث تنظيم المشاريع. مع توسع المبيعات وتحسن وفورات الحجم ، يتم تعزيز

الهوامش وتسارع نمو الأرباح. تذكر أن حقيقة أن الشركة أصبحت شركة عامة مؤخرًا لا تعني بالضرورة أنها كانت تعمل لفترة قصيرة فقط. تعمل بعض الشركات بنجاح كمؤسسات خاصة لعدة عقود قبل أن تصبح عامة ، في حين أن البعض الآخر عبارة عن شركات ناشئة جديدة في صناعات جديدة. كان ثمانون في المائة من الفائزين في سوق الأسهم الذين قادوا الطفرة التقنية خلال التسعينيات من الاكتتابات العامة الأولية خلال السنوات الثماني السابقة.



Amazon.com (AMZN) 1997

في سبتمبر 1997 ، خرجت أمازون من قاعدة أولية وارتفعت بنسبة 2500 في المائة في 16 شهرًا.

عام في مايو 1997 ، وشكلت قاعدة أولية ، وظهرت في منطقة مرتفعة جديدة بعد أقل من أربعة أشهر في سبتمبر 1997. بعد ستة عشر شهرًا ، كان سهم أمازون أعلى بنسبة 2500 بالمائة من أعلى سعر له من قاعدته الأساسية.

السماح بتطوير قاعدة أساسية

بمجرد طرح السهم للاكتتاب العام ، قد يرتفع بنسبة 25 في المائة ، أو 50 في المائة ، أو 100 في المائة ، أو حتى أكثر ، أحيانًا خلال أول يوم تداول له. أو قد يتم بيع الإصدار الجديد بشكل حاد بعد وقت قصير من ظهوره لأول مرة. كان هذا هو الحال بالنسبة للاكتتاب العام الأولي المتوقع على Facebook في عام 2012. في اليوم الأول من التداول العام ، تم تداول سهم Facebook عند 45 دولارًا للسهم ، ولكن بحلول نهاية جلسة اليوم ، أغلق السهم عند 38.23 دولارًا ؛ بعد 12 يومًا ، تم تداوله بنسبة 43 في المائة من أعلى مستوى له عند 25.52 دولارًا. لم يتم إعداد

Facebook بشكل صحيح ، ثم تم تصحيحه بشكل مفرط ، مما يجعله غير قابل للشراء. قبل أن أشتري إصدارًا جديدًا حديثًا ، يجب أن يكون للسهم تاريخ تداول أدنى: قاعدة أساسية. قد تستغرق بعض الاكتتابات الأولية ما يصل إلى عام أو أكثر لتشكيل قاعدة مناسبة. في معظم الحالات ، يجب أن تصر على أن يكون السهم في الأساس عند



فيسبوك 2012 (FB)
بعد الاكتتاب العام الأولي ، فشل Facebook في الإعداد بشكل صحيح وتصحيحه بشكل مفرط ، مما جعله غير قابل للشراء.

ثلاثة إلى خمسة أسابيع على الأقل ولا تصحح أكثر من 25 إلى 35 بالمائة حتى يمكن الاعتماد عليها. تؤدي التصحيحات التي تستمر لفترة أطول (عادةً حوالي عام واحد) في بعض الأحيان إلى انخفاض يصل إلى 50 بالمائة ، ومع ذلك يمكن أن يظل الإعداد سليمًا. يجب ألا تصحح عمليات الدمج الأقصر لمدة ثلاثة أسابيع أكثر من 25 بالمائة.

لنفترض أنك اكتشفت مشكلة جديدة واعدة. لدى الشركة منتج أو خدمة جديدة ومثيرة. نمو المبيعات والأرباح يتسارعان. الآن يجب عليك انتظار السوق لتأكيد إيمانك الأساسي. إن رأيك في الشركة لا قيمة له ما لم يتم التحقق منه من خلال حركة سعر السهم. كما كتب الرائد التقني جيسي ليفرمور: "ركز اهتمامًا شديدًا على نشاط السوق نفسه. الأسواق ليست مخطئة أبدًا - الآراء غالبًا ما تكون كذلك ". سيظهر هذا التأكيد في الظهور الناجح للسهم إلى أرضية مرتفعة جديدة من أول دمج قابل للتطبيق: القاعدة الأولية.

قاعدة أساسية قليلون قد يأخذون بها

في عام 1997 ، لم أتمكن من إقناع أي شخص بالتفكير ، ناهيك عن شراء موقع Yahoo !. ومع ذلك ، بعد أن ارتفع السهم عشرة أضعاف في عام 1999 ، لم أستطع الحصول على نفس الشيء



ياهو 1997 (YHOO)

برزت Yahoo كشركة رائدة في السوق في مجموعة صناعية جديدة نسبيًا تسمى مزودي الإنترنت. وارتفع 7800 بالمئة في 29 شهرا.

على الناس بيع الأسهم بعد أن اشتروها متأخرًا وأصبحت القصة واضحة للجميع. فجأة كان على الجميع امتلاك Yahoo! و America Online و Qualcomm و Nokia و Oracle ومجموعة من الأسماء الأخرى التي كانت قبل عام أو عامين قد وجدت آذانًا صماء. عندما كان التوقيت مثاليًا ، لم يكن أحد يريد أن يسمع عنهم لأن الأسماء لم تكن مألوفة وكانوا يتداولون في ما يبدو أنه مضاعفات عالية. كان العديد من هذه الأسهم ناشئًا عندما عانى السوق لتوه من هبوط السوق الهابطة وكان العالم يركز على الأزمة الآسيوية. في يوليو 1997 ، اشتريت موقع Yahoo !. ظهر المخزون من قاعدة أولية وارتفع صاروخيا بنسبة 7800 في المائة في 29 شهرًا.

ياهو! ظهرت كشركة رائدة في السوق في مجموعة صناعية جديدة نسبيًا تسمى مزودي الإنترنت.

عرض رامبوس لنقاط شراء متعددة

ابتكرت شركة Rambus Inc. ومقرها كاليفورنيا تصميمًا جديدًا يسمح لرقائق ذاكرة الكمبيوتر بتسريع تدفق التعليمات إلى المعالجات الدقيقة. حصلت هذه التقنية على دفعة قوية من رقاقة تيتان إنتل ، والتي احتاجت إلى شرائح ذاكرة أسرع لمواكبة السرعات المتزايدة لشرائح -



رامبوس ، إنك 1997
وارتفع سهم رامبوس 150 بالمئة في تسعة أسابيع و 1450 بالمئة في 37 شهرا.

المعالجات الدقيقة. تم طرح رامبوس للجمهور في 14 مايو 1997 (النقطة أ). حقق السهم تقدمًا كبيرًا في يوم الاكتتاب ، وأغلق قويًا. ثم تم تداول السعر بشكل جانبي لمدة خمسة أسابيع تقريبًا. كسر Rambus إلى مستوى مرتفع جديد ظهر من قاعدة أولية في 16 يونيو 1997 (النقطة B). انخفض السهم خلال الأيام الأربعة التالية. بلغ ذروته في 19 يونيو (النقطة C) قبل أن يستقر في التماسك الجانبي الثاني ، والذي استمر حوالي ستة أسابيع. في 29 يوليو ، قام السهم بتصفية آخر ارتفاع جديد ، ينشأ من قاعدة المرحلة الثانية (النقطة D) والتي مهدت الطريق لجولة قوية أخرى أدت إلى ارتفاع السعر بشكل كبير مرة أخرى. Rambus هو مثال كلاسيكي للقاعدة الأساسية التي وفرت فرصة استثمارية ممتازة للمستثمر اليقظ بالإضافة إلى العديد من فرص التداول.

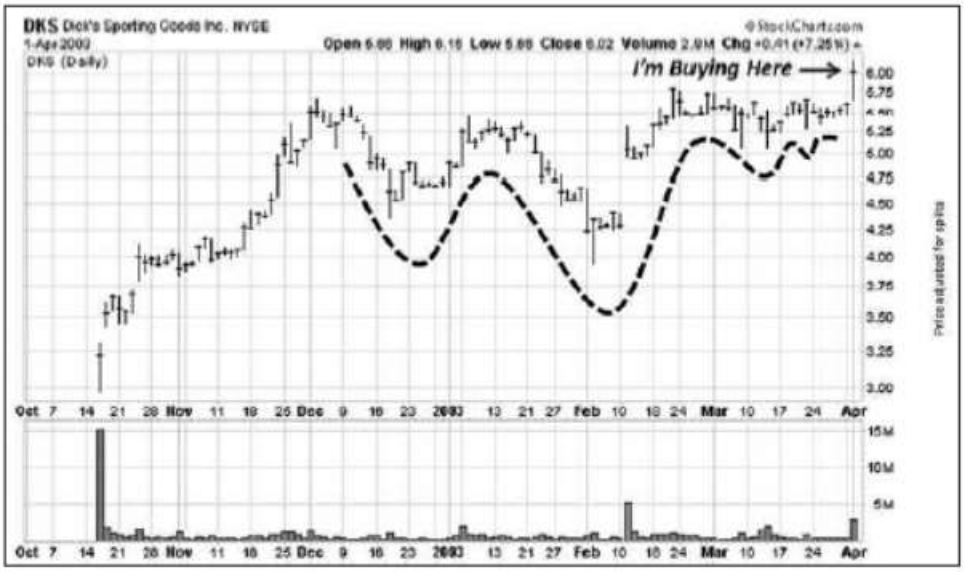
شركة *Body Central Corp.*

في كانون الأول (ديسمبر) 2011 ، أثناء التسوق في عيد الميلاد في مركز تجاري ، اكتشفت بائع التجزئة Body Central (BODY / Nasdaq). جذب المتجر العصري انتباهي كنموذج بيع بالتجزئة لقاطع ملفات تعريف الارتباط. بعد إجراء مزيد من التحقيق ، علمت أن لديها نشاطًا تجاريًا قويًا عبر الإنترنت أيضًا. والأهم من ذلك ، كان تسليم البضائع. سجلت الشركة زيادات ضخمة في الأرباح في الفصول الأخيرة. الأمر الأكثر إثارة للاهتمام هو حقيقة أن السهم قد تم طرحه للجمهور قبل شهرين فقط. بالنسبة لي ، كانت هذه رائحة الفرصة. عندما

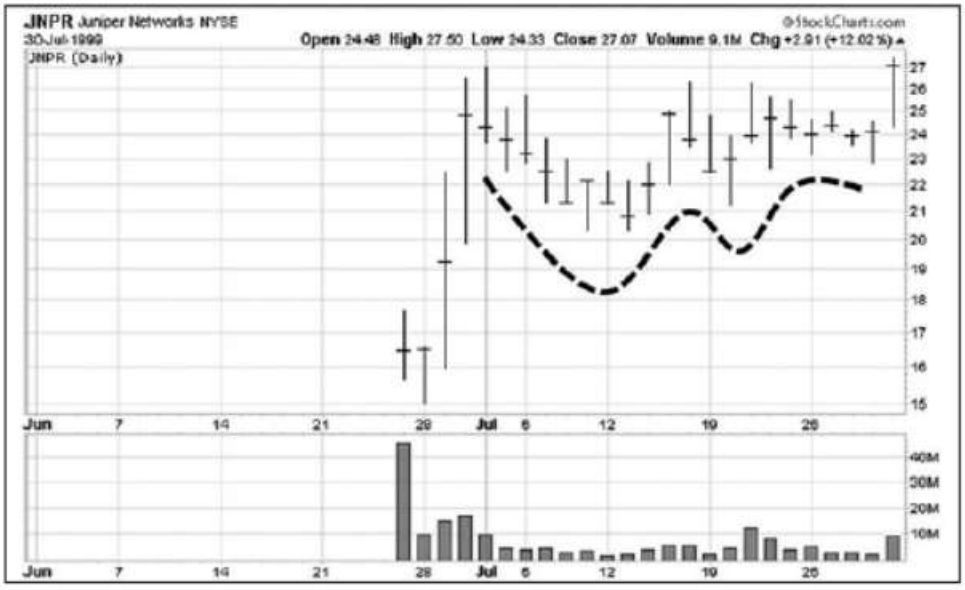


بودي سنترال (بودي) 2011
في يناير 2011 ، خرجت Body Central من قاعدة أولية وارتفعت بنسبة 105 بالمائة في 15 شهرًا.

نظرت إلى الرسم البياني لحركة سعر السهم ، على الفور شعرت بالإثارة. تم إعداد المخزون بشكل مثالي في قاعدة أولية. شاهدته لمدة أسبوعين ، وفي 5 كانون الثاني (يناير) 2011 ،



Dick's Sporting Goods (DKS) 2003
في أبريل 2003 ، ظهرت شركة Dick's Sporting Goods من قاعدة أولية وارتفعت بنسبة 200٪ في 15 شهرًا.



جونيبر نتوركس 1999 (JNPR)
في يوليو 1999 ، ظهرت Juniper Networks من قاعدة أولية وارتفعت بنسبة 500٪ في 8 أشهر.

بدأ السهم في الصعود بحجم جيد. كان توحيد الأسعار جيدًا ، وكانت الأرباح قوية ، وكانت الشركة صغيرة نسبيًا ولديها أعمال قابلة للتطوير ، وبدا أن الإدارة تقوم بالأشياء الصحيحة ، ولذلك اتخذت موقفي. تقدم السهم بأكثر من 100 في المائة خلال الـ 15 شهرًا القادمة. خلال نفس الفترة ، كان مؤشر ناسداك المركب أعلى من 10 في المئة.

ليس كل ضفدع يصبح أميرًا

لا يتضح أن كل سهم يحقق ارتفاعًا جديدًا من قاعدة أولية هو الفائز الكبير ، وعلى الرغم من أن القاعدة الأولية المناسبة توفر للمستثمر بعضًا من أفضل الاحتمالات للمشاركة خلال غالبية الحركة الكبيرة ، فلا يوجد ضمان للقبض. سهم عندما يبدأ تقدمًا على نطاق واسع.
لذلك ، يجب أن تكون مستعدًا دائمًا بخطة خروج لتقليص خسائرك إذا انقلبت قاعدة أولية ضدك.
في كانون الثاني (يناير) 2006 ، اشتريت أسهم iRobot حيث كان السهم ينشأ من قاعدة أولية. بعد هذا الشراء بفترة وجيزة ، خرج السهم ولم يتمكن من الارتفاع ، ثم بدأ في البيع أكثر.



iRobot (IRBT) 2005-2007
فشلت قاعدة iRobot الأولية وباع السهم بنسبة 65 في المائة من ذروته.

لقد بعت السهم بخسارة طفيفة. الشيء الجيد الذي فعلته هو أن IRBT دخلت في انزلاق سريع أخذ السهم من ذروة أعلى من 37 دولارًا للسهم إلى 7 دولارات فقط. تمكنت من اختصار خسارتي وتجنب خسارة كبيرة لأنني اتبعت القواعد ولم أسمح لحكمي أن يتحول إلى غموض بسبب الآراء أو المشاعر الشخصية.

من مبتكر إلى جهاز تنفس

تمامًا كما تتغير أنماط العباءات النسائية والقبعات ومجوهرات الأزياء إلى الأبد بمرور الوقت ، يتم إسقاط القادة القدامى في سوق الأوراق المالية ويظهر قادة جدد ليحلوا محلهم. مع مرور الوقت سيأتي قادة جدد إلى المقدمة: سيتم إسقاط بعض القادة القدامى. سيكون الأمر كذلك دائمًا طالما أن هناك سوقًا للأوراق المالية. حافظ على المرونة الذهنية. تذكر أن قادة اليوم قد لا يكونون القادة بعد عامين من الآن.

- جيسي ليفرمور

تقدمت شركة Circuit City لمتاجر التجزئة الكبيرة ومقرها ريتشموند بولاية فرجينيا بطلب الإفلاس في عام 2008. كانت Circuit City رائدة بين المتاجر الكبرى ،

وارتفع سعر سهمها خلال الثمانينيات والتسعينيات من القرن الماضي ، بزيادة تزيد على 6000 في المائة خلال 10 سنوات. في الواقع ، من عام 1981 حتى عام 2000 ، ارتفع سعر سهم Circuit City بأكثر من 63000 في المائة. على الرغم من أن Circuit City كانت واحدة من أقوى بائعي التجزئة في البلاد في الثمانينيات ، إلا أنها ارتكبت سلسلة من الأخطاء الحرجة التي تراكمت بمرور الوقت. جاء أفضل نمو لها خلال الفترة التي كانت فيها الشركة صغيرة نسبيًا ، وتسارعت مشاكلها مع نموها بشكل أكبر. في عام 2008 ، كانت Circuit City ثاني أكبر بائع تجزئة للأجهزة الإلكترونية الاستهلاكية في البلاد بعد Best Buy ، مع أكثر من 700 متجر. خططت الشركة لإغلاق 155 متجراً قائماً ، وفتح عدد أقل من المتاجر الجديدة ، وإعادة التفاوض على بعض عقود الإيجار ، وخفض عدد الموظفين في مقرها الرئيسي.
هذا هو عكس ما تراه خلال مرحلة توسع الشركة ، عندما يكون مستقبل النمو واعدًا. أولئك الذين يمتلكون أسهمًا في Circuit City شاهدوا سعر السهم ينخفض إلى الصفر في عام 2008.
احذر من الشركات المعروفة التي يعتبرها الجميع "أسهم نمو رسمية". مثل Circuit City ، شهدت هذه المؤسسات المفضلة عمومًا بالفعل أفضل نمو في أرباحها وهي واضحة جدًا بمجرد أن يطلق عليها رسميًا اسم أسهم النمو. في مرحلة ما يتم الإفراط في تناولها لدرجة أن كمية العرض التي تأتي إلى السوق بمجرد ملاحظة مشكلة مادية يمكن أن تؤدي إلى انهيار المنزل. بدلاً من ذلك ، قم بشراء قادة السوق الجدد ؛ لا تخافوا من الشركات غير المألوفة لك. قم ببعض أعمال المباحث وتعرف على الأسهم التي تشكل قاعدة أساسية. هذا هو المكان الذي سيتم فيه العثور على العديد من الفائزين الكبار التاليين.

الفصل 12

إدارة المخاطر

الجزء الأول: طبيعة الخطر

في كل المساعي التنافسية تقريبًا ، هناك بطولة. في الرياضة الأمريكية ، إنها سوبر بول ، بطولة العالم ، و نهائيات الدوري الاميركي للمحترفين. في مجال الترفيه ، هناك جوائز الأوسكار وجوائز إيمي وتوني. التداول لا يختلف. لسنوات عديدة ، اختبر أفضل الأفضل قوتهم ضد مجموعة من المنافسين ، من الهواة إلى المحترفين ، في بطولة الاستثمار الأمريكية (USIC). بدأت مسابقة USIC في 1983 من قبل نورمان زاده وأصبحت بسرعة أرضية اختبار لتجار الأسهم والخيارات

والعقود الآجلة. شملت مهنة زاده الرياضيات وتكهنات السوق والمقامرة. قام بتأليف Winning Poker Systems في عام 1974 وقام بتدريس الرياضيات في جامعة ستانفورد وجامعة كاليفورنيا في لوس أنجلوس. على الرغم من كونه عالم رياضيات نظرية موهوبًا ، فقد فهم زاده عدم قدرة النظرية الأكاديمية الثابتة على فهم واقع أسواق المزادات الواقعية.
كان هدفه الاستهلاكي هو دحض نظرية الأسواق الفعالة ، وهي نقطة أراد بشكل خاص أن يعيدها إلى الوطن الحشد الأكاديمي.
كان سيفعل ذلك من خلال إثبات أن بعض الأفراد يمكنهم بالفعل التفوق في الأداء على السوق.
كانت USIC مجرد وسيلة لإثبات ذلك أثناء تحقيق ربح شخصي! سرعان ما أصبحت بطولة الاستثمار الأمريكية مسابقة مرموقة ، وانتقل العديد من المتداولين الذين فازوا بها إلى وظائف استثمارية كبيرة. في سنواتها الأولى ، تم تقسيم USIC إلى أربعة أقسام: الأسهم ، والخيارات ، والأسهم والخيارات ، والعقود الآجلة. من خلال المسابقة ، تمكن زاده من اكتشاف المواهب التجارية ثم تسجيل قائمة متنوعة من الأفراد لإدارة الأموال لعملائه.

أستطيع أن أتذكر أنني قرأت عن الفائزين في صحيفة وول ستريت جورنال في الثمانينيات. تاجر شاب اسمه ديفيد رايان فاز بالمسابقة ثلاث سنوات متتالية بين عامي 1984 و 1986 ، وهو إنجاز رائع. بطل آخر معروف هو تاجر العقود الآجلة في "Buzzy" Schwartz S&P Martin. قام جاك شواجر في وقت لاحق بتحديد ملامح كل من رايان وشوارتز في كتابه الأول لمعالجات السوق. بالنسبة لي ، كان من الواضح أن الفوز بـ USIC والانضمام إلى صفوف هؤلاء الأبطال يعني الانضمام إلى دائرة النخبة. في عام 1996 ، في سن 31 ، قررت الدخول في المسابقة. شعرت بالثقة في أن مهاراتي قد وصلت إلى النقطة التي يمكنني فيها الفوز. من حقق أكبر قدر من المال خلال فترة عام واحد كان البطل ؛ بسيط جدا.
كان حجم الحساب المطلوب للدخول 25000 دولار. لقد نشرت مبلغ 25000 دولار وتداولت بأسلوبي المعتاد: بقوة مع تحكم شديد في المخاطر. كل يوم ، قمت بتمشيط قائمة المراقبة الخاصة بي لتحديد أفضل لحظة ممكنة لتنفيذ صفقة. على الرغم من أنني كنت واثقًا من الفوز ، إلا أنني حافظت على تركيزي لخطة التداول الخاصة بي. كان هدفي ، كما هو الحال دائمًا ، هو كسب أكبر قدر ممكن من المال ، ولكن فقط من خلال تنفيذ أفضل الصفقات في الوقت الأمثل ، وليس أبدًا من خلال اتخاذ إجراءات اندفاعية انحرفت عن نظام التداول الخاص بي. في نهاية الربع الأول ، صعدت بنسبة 49.72 في المائة وقمت بتشغيل حساب بقيمة 25000 دولار حتى 37430 دولارًا. لم تكن النتائج الفصلية تُنشر علنًا في ذلك الوقت ، ولذا لم يكن لدي أي فكرة عن مدى جودة أدائي مقارنة بأداء المتداولين الآخرين. بحلول نهاية الربع الثاني ، حققت تقدمًا كبيرًا. زاد حسابي بنسبة إضافية بلغت 93.75 في المائة ، مما رفع إجمالي عائد الأشهر الستة الأولى إلى +190.08 في المائة. كان حساب التداول الخاص بي عند 72.521 دولارًا ، وكان لدي شعور بأنني

كنت في وضع جيد جدًا في مجال المنافسين. بعد ذلك اليوم بقليل تلقيت مكالمة هاتفية غير متوقعة من أحد منسقي المسابقة. أخبرني أنه تم تعليق البطولة بسبب استفسار من لجنة الأوراق المالية والبورصات حول قضية إعلان تتعلق بنتائج الأداء المنشورة مسبقًا.
لم أصدق ذلك. كنت قد قررت أخيرًا الدخول إلى USIC ، وكانت لجنة الأوراق المالية والبورصات الأمريكية تغلقها! "هل يمكنك أن تخبرني على الأقل مكاني ، في أي مكان أنا فيه؟" انا سألت. إذا لم يكن هناك شيء آخر ، فسأكون سعيدًا بمعرفة كيف صنفت بين المنافسين الآخرين.

قال لي "مارك ، أنت في الصدارة بأكثر من 100 بالمائة".
شكرته على هذه الفرصة وأغلقت الهاتف بخيبة أمل كبيرة. كنت هنا ، في المقدمة بحيث يكون من الصعب جدًا على أي شخص اللحاق بي ، والآن تم إغلاق المسابقة ، ربما إلى الأبد. ولكن كما هو الحال مع التجارة السيئة ، عندما تأتي خيبة الأمل ، فإنك تتعامل معها وتمضي قدمًا. في وقت لاحق من ذلك العام ، تلقيت مكالمة أخرى من منظم المسابقة ، الذي أوضح أنه قد تم حل المشكلات مع لجنة الأوراق المالية والبورصات وعادت المسابقة. سيتم استئناف المسابقة في 1 يناير 1997. ومع ذلك ، فإن نتائج عام 1996 لن يتم ترحيلها. كانت مسابقة جديدة. إذا أردت الدخول ، كان علي أن أبدأ من جديد. سيكون أدائي البالغ 190 في المائة في الأشهر الستة الأولى من أجل تثقيفي فقط. لم يكن رسميًا ، وعلى الرغم من أنه قد يكون قصة جميلة ، فلن يراه أحد أو يهتم به. تم وضع قواعد جديدة لبطولة 1997: قسمان ، أحدهما مصمم لحسابات التداول الشخصية التي تتراوح من 200000 دولار أمريكي إلى 999000 دولار أمريكي والآخر للحسابات المُدارة المشتركة بقيمة مليون دولار أمريكي وما فوق ، مع عدم وجود قيود على ما يمكن تداوله في أي من القسمين ؛ كان المتسابقون أحرارًا في التداول في الأسهم أو الخيارات أو العقود الآجلة أو أي خليط. على الرغم من أن هذا بدا غير عادل بشكل لا يُصدق - رجل أسهم خالص مثلي يواجه متداولي الخيارات والعقود الآجلة الذين يمكنهم استخدام رافعة مالية ضخمة - قررت الدخول إلى القسم الأول ، وطرح 250 ألف دولار من أموالي الخاصة.
في الربع الأول ، صعدت ما يزيد قليلاً عن 8 في المائة ؛ لم يكن ذلك كافيًا تقريبًا للتأهل إلى صدارة الترتيب ، لكنه كان النتيجة النهائية التي كنت مهتمًا بها. هذه المرة تم نشر نتائج المسابقة كل ثلاثة أشهر في Investor’s Business Daily and Barron’s. ربعًا بعد ربع ، يمكن للعالم تتبع أداء أفضل المنافسين. خلال الربعين الأولين ، كنت من بين العشرين الأوائل ، لكن كان هناك خصوم كانوا متقدمين علي كثيرًا. كنت أعلم أنني يجب ألا أترك التخلف يؤثر على تداولاتي أو يحجب تقديري. كان عليّ أن ألعب اللعبة بطريقتي ، مما يعني إجراء أفضل الصفقات وفقًا لمعاييري وممارسة رقابة صارمة على كل عملية تنفيذ. كان هناك أموال حقيقية على المحك ، لذا فإن القيام بشيء غبي وخطير لمجرد الفوز في المسابقة لم يكن خيارًا. لقد التزمت بالالتزام بخطة لعبتي طوال العام ، مع العلم أنها كانت سليمة.

بحلول الربع الثالث ، تغيرت الأمور قليلاً. كنت قريبا جدا مع أقرب منافسي ، مفصولة بعشر نقطة مئوية. كنت في المركز الأول ، بزيادة 110.10 في المائة ، والتاجر في المركز الثاني وقف عند +110.00 في المائة. ثم ، في الربع الرابع ، صحح السوق ؛ كانت بيئة تجارية صعبة للغاية. بلغ مؤشر داو ذروته في أكتوبر وصحح 10 في المائة. كان هذا مجرد السيناريو الذي كنت أتمناه. كنت أعلم أنه خلال فترة صعبة لن يتجنب انضباطي إعادة أرباحي فحسب ، بل يمكنني أيضًا جني الأموال من التداول. كان هذا شيئًا شعرت بالثقة في أن قلة قليلة منهم يمكنهم تحقيقه. على مدى الأشهر العديدة التالية ، قمت بالتداول بضراوة وانسحب من العبوة. كان حصيلتي الأخيرة هو إجمالي عائد 155 في المائة ، أي ضعف ما حققه أقرب منافس. كنت ممتنًا لكوني قد حصلت على لقب بطل الاستثمار في الولايات المتحدة لعام 1997 من قبل تصنيفات Money Manager المعتمدة. الهدف من هذه القصة بسيط.

كان من الممكن أن يضغط علي الملعب غير المتكافئ للخيارات عالية الاستدانة وتجار العقود الآجلة الذين يتداولون ضد أصحاب الأسهم المستقيمة لأتخذ الكثير من المخاطر أو المبالغة في التداول. كان من الممكن أن أشعر بالارتباك عندما كنت متأخراً بشكل كبير وحاولت إجراء تعديل ، مخالفة لقواعدي الخاصة. لكنني لم أفعل. بدلاً من ذلك ، ركزت على خطتي التجارية والعنصرين اللذين كانا حاسمين للغاية للفوز على المدى الطويل: الاتساق وإدارة المخاطر.

ما هو المشترك بين الأبطال

يشتري الناس الأسهم على أمل جني الأموال وزيادة ثرواتهم. إنهم يحلمون بالعوائد الكبيرة التي ستحققها استثماراتهم المختارة بعناية في المستقبل. قبل استثمار أموالك التي جنيتها بشق الأنفس ، من الأفضل أن تفكر في كيفية تجنب فقدها. إذا كان هناك شيء واحد تعلمته على مر السنين ، فهو أن إدارة المخاطر هي أهم لبنة لتحقيق النجاح المستمر في سوق الأسهم. لاحظ أنني قلت "متسقة". يمكن لأي شخص أن يحقق نجاحًا قصير المدى من خلال التواجد في المكان المناسب في الوقت المناسب ، ولكن الاتساق هو ما يميز المحترفين عن الهواة ، والأساطير الخالدة عن العجائب ذات النجاح الواحد. لقد رميت 259 مرة خلال السنة الأولى من اللعب في دوري ليلة الأربعاء. لقد كان انحرافًا غريبًا. كان متوسطي 129 فقط ، ولن أكسر 200 مرة أخرى.

خلال مسيرتي المهنية ، شاهدت العديد من الأشخاص يجنون ملايين الدولارات في الأوقات الجيدة ، فقط ليعيدوها بالكامل وحتى يفلسوا سأخبرك كيف تتجنب هذا المصير.

إنها أموالك فقط
ما دمت تحميها

سواء كنت تتعامل بالملايين أو بالآلاف ، ينطبق نفس الدرس الأساسي. إنها أموالك. سيبقى معك ما دمت تحرسه. المضاربة الخاطئة هي واحدة من أكثر الطرق المؤكدة لفقدانها.
- جيسي ل. ليفرمور
لتحقيق ربحية ثابتة ، يجب عليك حماية أرباحك وأصولك. في واقع الأمر ، أنا لا أفرق بين الاثنين. من الأخطاء الكبيرة التي أرى أن العديد من المتداولين يرتكبونها هو اعتبار أرباح التداول كأموال منزلية ، حيث يتصرفون كما لو أن تلك الأموال كانت بطريقة ما أقل خسارة من رأس مالهم الأصلي. إذا وقعت في هذه العادة الذهنية ، فأنت بحاجة إلى تغيير تصورك على الفور لتحقيق أداء فائق.
لنفترض أنني جني 5000 دولار يوم الإثنين. أنا لا أعتبر نفسي "قبل اللعبة" 5000 دولار ، حر في المخاطرة بهذا المبلغ من أجل القمر. يحتوي حسابي ببساطة على رصيد بدء جديد ، يخضع لنفس مجموعة القواعد كما في السابق. بمجرد أن أحقق ربحًا ، فإن هذا المال ملك لي. ربح الأمس جزء من رأس المال اليوم.
لا تقع في التفكير الخاطئ للاعبين الهواة. من خلال اللعب المتسق والمراهنة المحافظة ، يحصل اللاعب على 1500 دولار على طاولة البلاك جاك. ثم يبدأ في وضع رهانات كبيرة ومتهورة. في عينيه ، يلعب الآن بأموال المنزل. يحدث هذا طوال الوقت في سوق الأوراق المالية. يعامل المستثمرون الهواة مكاسبهم مثل أموال السوق بدلاً من أموالهم ، وفي الوقت المناسب يستعيدها السوق. لنفترض أن شخصًا ما اشترى سهمًا بسعر 20 دولارًا للسهم. يرتفع إلى 27 دولارًا. ثم يقرر المستثمر أنه يستطيع "إعطائها مساحة" لأن لديه وسادة من سبع نقاط. خطأ! بمجرد أن يرتفع السهم مبلغًا لائقًا من سعر الشراء ،

عادة ما أعطيها مساحة أقل على الجانب السلبي. أذهب إلى وضع حماية الربح. على الأقل ، أحمي نقطة التعادل الخاصة بي. أنا بالتأكيد لن أترك الربح الجيد يتحول إلى خسارة. في نهاية كل جلسة تداول ، عند مراجعة محفظتك ، اسأل نفسك هذا: هل أنا متفائل في هذا المركز اليوم؟
إذا لم يكن كذلك ، فلماذا أحملها؟ هل يظل السبب الأصلي للشراء صالحًا؟ أنهِ كل يوم تداول بتقييم صريح لجميع مراكزك. أنا لا أقترح عدم السماح للسهم بمرور رد فعل طبيعي أو تراجع السعر إذا كنت تعتقد أن السهم يمكن أن يرتفع كثيرًا. بالطبع ، يجب أن تمنح الأسهم مجالًا للتقلب ، لكن هذه الفسحة لا علاقة لها بمكاسبك السابقة. قم بتقييم الأسهم الخاصة بك على أساس العائد الذي تتوقعه منها في المستقبل مقابل ما تخاطر به.
كل يوم ، يجب أن يبرر السهم ثقتك في الاحتفاظ به لتحقيق ربح أكبر.

مبادئ الصوت توفر الوضوح

أتت أكبر خساري دائمًا بعد أن أمضيت فترة رائعة وبدأت أفكر أنني أعرف شيئًا ما.
- بول تيودور جونز

هناك بالتأكيد أوقات يمكن فيها جني الأموال بسهولة بالغة في سوق الأوراق المالية. غالبًا ما يؤدي هذا إلى الإهمال ، والذي بدوره يمكن أن يؤدي إلى كارثة. في نهاية اليوم ، لا يتم تحديد النجاح من خلال مكاسبك من أي يوم أو شهر أو ربع سنة معين ؛ هذا ما تحتفظ به عامًا بعد عام. لن يتيح لك الالتزام بمبادئ إدارة المخاطر السليمة الاحتفاظ بالأرباح التي اكتسبتها فحسب ، بل سيحافظ أيضًا على قدميك على الأرض عندما تكون رأسك في السماء لأنك أصبحت طموحًا بشكل مفرط بعد فترة من النجاح. لقد سمعت بلا شك عبارة "قلل من خسائرك ودع الفائزين يركبون". عندما أجرى جاك شواجر مقابلة مع كتابه معالجات سوق الأسهم: مقابلات مع أفضل تجار الأسهم في أمريكا
(HarperBusiness 2001 ، 2003) ،

قضيت الكثير من الوقت في الحديث عن تقليص الخسائر كمفتاح لنجاحي. في وقت ما أثناء المقابلة ، أوقف جاك جهاز التسجيل وقال ، "مارك ، هذه الأشياء رائعة ، لكنها مبتذلة ؛ هذا ما يقوله جميع المتداولين الناجحين ". قلت له "جاك ، هذا ما يقولونه بالطبع". "هذا هو سبب نجاحهم ، ولهذا أنا ناجح."

عندما تتداول لفترة طويلة ، يمكنك بسهولة أن تفقد المنظور بينما تقوم بتطوير تقنيات جديدة. إذا لم تكن حريصًا ، فقد تتبادر إلى ذهنك الأساسيات الأساسية أو ، بشكل أكثر دقة ، في عقلك الباطن لتبدو وكأنها علاجية.

بعيدًا عن كونها عجلات تدريب يتم التخلص منها مع النضج ، يجب تحديث أساسيات إدارة المخاطر باستمرار في عقلك وإتقانها. ربما يبدو هذا غير مثير ، ولكن كما قال لاعب الوسط الأسطوري روجر ستوباخ ، "يتطلب الأمر الكثير من التدريبات غير المدهشة للحصول على نتائج مذهلة."

درس من السيد جاك

يعود جزء من هوسي بإتقان الأساسيات إلى أيامي عندما كنت طفلاً في مدرسة الكاراتيه. لقد كنت موهوبًا إلى حد ما بقدر ما كنت قادرًا على القيام بمناورات الجمباز ، وبعد وقت قصير فقط تمكنت من القيام بكل أنواع حركات الكاراتيه المعقدة وحتى التقليب الخلفي بلا يد. لقد أعطوني لقب Movie Man بسبب قدرتي على القيام بأنواع الحركات التي رأيتها في أفلام الكونغ فو.

ومع ذلك ، كنت لا أزال مبتدئًا ، وكان معلمي ، السيد جاك موسكاتو ، يعلم أنني بحاجة إلى التواضع. ذات يوم ، أخبرني السيد جاك أن أتحمل الموقف الأمامي الأساسي ، وهو أحد أول

الأشياء التي تتعلمها. سار حولي بهدوء ثم فجأة ركل ساقي الأمامية. سقطت محطمة على الأرض. عندما نظرت إلى الأعلى بدهشة ، حدق السيد جاك في وجهي وقال ، "ربما يجب أن تتعلم الوقوف قبل أن تتعلم تقليب الوجه." ظل هذا الدرس معي منذ ذلك الحين. إتقان الأساسيات. كان مدرب الكاراتيه الخاص بي متمسكًا بإتقان الأساسيات.

كل يوم ، ذكر نفسك أن اللبنات الأساسية للنجاح تشمل تنفيذ الأساسيات بشكل أفضل من الشخص الآخر والقيام بذلك مرارًا وتكرارًا. العظمة مبنية على أساس متين من المبادئ الأساسية.

الخسائر تجعلك تعمل بجدية أكبر

عندما تخسر أموالًا في تداول الأسهم ، ستحتاج إلى نسبة مئوية أكبر من المكاسب لتعود إليها حتى لأن الخسائر تعمل ضدك هندسيًا. على سبيل المثال ، إذا انخفض سعر السهم بنسبة 50 في المائة ، دعنا نقول من 28 دولارًا إلى 14 دولارًا ، فسيتعين على هذا السهم أن يرتفع بنسبة 100 في المائة (من 14 دولارًا إلى 28 دولارًا) للعودة إلى التعادل. وهذا أمر يستحق التكرار: أي انخفاض بنسبة 50 في المائة في السعر يتطلب ضعفًا لتحقيق التعادل.

ماذا يحدث إذا حافظت على خسائرك صغيرة نسبيًا؟ تتطلب خسارة 10 بالمائة ربحًا بنسبة 11 بالمائة للعودة إلى التعادل ، وخسارة 5 بالمائة تحتاج فقط إلى ربح بنسبة 5.26 بالمائة. هذا هو السبب في أنك لا تريد أبدًا أن تجعل خسائرك كبيرة جدًا. أيضًا ، إذا فقدت جزءًا كبيرًا من حسابك ، فستفقد قوتك الشرائية. سيكون حسابك أصغر بكثير عندما تلتصق أخيرًا بفائز كبير.

آخر شيء تريد القيام به هو وضع نفسك في موقف الخسارة عندما يكون حسابك كبيرًا وموقعًا للربح عندما يكون صغيرًا ؛ هذا سوف يحقق القليل. بالحفاظ على خسائرك صغيرة ، فإنك تحافظ على رأس المال الذي اكتسبته بشدة للاستثمارات المستقبلية. الدرس هنا هو ألا تسمح لنفسك أبدًا بخسارة مبلغ من المال من شأنه أن يعرض حسابك للخطر. كلما زادت الخسارة ، زادت صعوبة التعافي منها. ضع حدًا أقصى مطلق في الرمال بما لا يزيد عن 10 بالمائة على الجانب السلبي. يجب أن يكون متوسط خسارتك أقل بكثير ، ربما 6 أو 7 بالمائة. إذا لم تتمكن من تصحيح مشترياتك باستخدام وسادة 10 بالمائة لتقلب السعر العادي ، فلديك خيار آخر

LOSS	GAIN TO BREAK EVEN
5%	5.26%
10%	11%
20%	25%
30%	43%
40%	67%
50%	100%
60%	150%
70%	233%
80%	400%
90%	900%

المكاسب اللازمة لكسر التعادل من الخسارة

مشكلة في معالجتها. إما أن معايير الاختيار والتوقيت الخاص بك معيبة أو أن السوق بشكل عام معادٍ ويجب أن يكون لديك مخزون.

اثنان فوق وواحد لأسفل

إذا ضمنت لك عائدًا مركبًا لمدة ثلاث سنوات يتألف من اثنين بنسبة 50 في المائة من السنوات و 50 في المائة في العام ، فقد يبدو ذلك صفقة جيدة ، لكن فكر مرة أخرى. بغض النظر عن الطلب ، سيكون لديك عائد إجمالي لمدة ثلاث سنوات يبلغ 12.5 بالمائة ، أو حوالي 4 بالمائة سنويًا. هذا ليس بالضبط نوع العائد الذي تأمله عند الاستثمار في الأسهم ، لا سيما مع الأخذ في الاعتبار جميع المخاطر التي يتعين عليك تحملها. في الواقع ، لا توجد صفقة جيدة "اثنان ، واحد لأسفل". حول أفضل ما يمكن أن تتمناه هو مكسبان بنسبة 30 في المائة وخسارة بنسبة 30 في المائة ، مما يؤدي إلى عائد يبلغ حوالي 5.75 في المائة في السنة ؛ لا يزال غير مثير للإعجاب. هذا يوضح كيف تعمل الخسائر هندسيًا ضدك. لتحقيق نتائج كبيرة ، يجب أن تتفوق مكاسبك على خسائرك على أساس المخاطر / المكافأة - فترة!

Year 1	Year 2	Year 3	3-Yr Tot. Ret.	Per Year
10%	10%	-10%	8.9%	2.9%
20%	20%	-20%	15.2%	4.9%
30%	30%	-30%	18.3%	5.8%
40%	40%	-40%	17.6%	5.6%
50%	50%	-50%	12.5%	4.0%
60%	60%	-60%	2.4%	0.8%
70%	70%	-70%	-13.3%	-4.7%
80%	80%	-80%	-35.2%	-13.5%
90%	90%	-90%	-63.9%	-28.8%

عوائد مختلفة على أساس ثلاث سنوات مركبة

إقناع نفسي:

تمرين تعديل الخسارة تعريف المستثمر العظيم هو الشخص الذي يبدأ بفهم الجانب السلبي.
—سام زيل

في بداية مسيرتي المهنية ، لم أفهم التأثير الدراماتيكي للخسائر وأهمية تقليصها. مثل معظم المتداولين ، مررت بفترات من النجاح أعقبتها بعض عمليات التراجع الصارمة إلى حد ما بسبب فشل بعض الصفقات. اعتقدت أن قطع الخسارة بدا منطقيًا وحاولت تطبيقه على تداولاتي ، لكنني بين الحين والآخر كنت أخالف القاعدة ، على أمل أن تتحول الأمور ، وأحيانًا يتمسك بموقفي المفضل مدى الحياة. لقد وصلت إلى النقطة التي كنت مرتبكًا فيها ، ولذلك قررت اختبار آثار خفض خسائري في جميع تداولاتي. قررت تعديل جميع خسائري السابقة إلى مستوى عشوائي بنسبة 10 في المائة لمعرفة تأثير تغطية الجانب السلبي. وشمل ذلك تعديل الخسائر التي كانت أصغر حتى 10 في المائة بالإضافة إلى تعديل الخسائر الأكبر لأسفل. كما قلت ، في بعض الأحيان كنت سأحتفظ بسهم قد انخفض ، ومن وقت لآخر كنت أتحمل 20 في المائة وحتى 30 في المائة من الخسائر.

عندما قمت بتعديل هذه الخسائر ووضعتها بنسبة 10 في المائة ، كان التأثير على أدائي مذهلاً. الحد من الخسائر كان سيخرجني من عدد قليل من الفائزين. ومع ذلك ، فإن هذه النتيجة طغت عليها تأثير تقليص الخسائر. بدا التحسن الافتراضي في الأداء العام للمحفظة دراماتيكيًا لدرجة يصعب تصديقها. أعدت التحقق من الرياضيات مرتين أو ثلاث مرات ، وكانت الأرقام صحيحة. بدلاً من وجود نسبة خسارة من رقمين في محفظتي ، كنت سأحقق مكاسب تزيد عن 70 في المائة. هل من الممكن أن يكون لمثل هذا التغيير الصغير تأثير كبير على الأداء؟ إطلاقا! كان هذا الكشف نقطة محورية في تداولاتي. كنت مقتنعا بأن إدارة المخاطر كانت مفتاح النجاح. من تلك النقطة فصاعدًا ، أصبحت أعاني من المخاطر الشديدة ، وتحسنت نتائجي بشكل كبير.

لقد خفضت خسائري دينياً ونتيجة لذلك وصلت إلى مستوى جديد تمامًا من الأداء.

أسمي هذا تمرين تعديل الخسارة. جربها؛ انه

فتاحة العين.

بالعودة إلى الثمانينيات ، بدا توزيع حساب التداول الخاص بي للأرباح والخسائر كما يلي:

* المكاسب: (6 ، 8 ، 10 ، 12 ، 15 ، 17 ، 18 ، 20 ، 28 ، 50 بالمائة) 18.40 بالمائة متوسط الكسب

		Original Account Results				After Losses Adjusted		
Trade		% G/L	Cum. Bal.	Tot. Ret %		% G/L	Cum. Bal	Tot. Ret. %
			$ 100.00				$ 100.00	
1	Gains	6%	$ 106.00	6.00%	Gains	6%	$ 106.00	6.00%
2		8%	$ 114.48	14.48%		8%	$ 114.48	14.48%
3		10%	$ 125.93	25.93%		10%	$ 125.93	25.93%
4		12%	$ 141.04	41.04%		12%	$ 141.04	41.04%
5		15%	$ 162.20	62.20%		15%	$ 162.20	62.20%
6		17%	$ 189.77	89.77%		17%	$ 189.77	89.77%
7		18%	$ 223.93	123.93%		18%	$ 223.93	123.93%
8		20%	$ 268.71	168.71%		20%	$ 268.71	168.71%
9		28%	$ 343.95	243.95%		28%	$ 343.95	243.95%
10		50%	$ 515.93	415.93%		50%	$ 515.93	415.93%
11	Losses	-7%	$ 479.81	379.81%	Losses	-10%	$ 464.34	364.34%
12		-8%	$ 441.43	341.43%		-10%	$ 417.90	317.90%
13		-10%	$ 397.28	297.28%		-10%	$ 376.11	276.11%
14		-12%	$ 349.61	249.61%		-10%	$ 338.50	238.50%
15		-13%	$ 304.16	204.16%		-10%	$ 304.65	204.65%
16		-15%	$ 258.54	158.54%		-10%	$ 274.19	174.19%
17		-19%	$ 290.41	190.41%		-10%	$ 246.77	146.77%
18		-20%	$ 167.53	67.53%		-10%	$ 222.21	122.21%
19		-25%	$ 125.64	25.64%		-10%	$ 199.88	99.88%
20		-30%	$ 87.95	-12.05%		-10%	$ 179.89	79.89%
Bat. Avg. 50%		Average Gain: 18.40% Average Loss: -15.90%				Average Gain: 18.40% Average Loss: -10.00%		

مخطط تعديل الخسارة.

* الخسائر: (7 ، 8 ، 10 ، 12 ، 13 ، 15 ، 19 ، 20 ، 25 ، 30 بالمائة) 15.90 بالمائة متوسط الخسارة

* العائد المركب: 12.05–٪

* ضبط الخسائر إلى -10 بالمائة (بما في ذلك الخسائر الأصغر حتى -10 بالمائة)

* العائد المركب: +79.89٪

ملاحظة: الترتيب الذي يتم به تكوين الصفقات لا يهم ؛ النتيجة هي نفسها.

"قبول أحكام السوق لا شيء يمكن أن يجرّك إلى أسفل إذا كنت لا تتمسك به."
- توني روبينز
يقدم سوق الأوراق المالية فرصًا ومكافآت محتملة هائلة لأي شخص تقريبًا. كمستثمر منضبط ، لديك سبب وجيه لتكون متفائلًا بشأن فرصك في النجاح. لكن يمكن لسوق الأسهم أن يضرب دون سابق إنذار ، ويحول أحلامك النبيلة إلى كابوس مالي ، وهو درس تعلمه عشرات الملايين من المستثمرين الذين عانوا من خسائر فادحة خلال السوق الهابطة التي بدأت في مارس 2000 وأولئك الذين حاولوا تجاوز العاصفة في السوق الهابطة 2008-2007.
سواء كنت تستثمر في الأسهم الممتازة أو تتاجر في بطون لحم الخنزير ، سيخبرك أي محترف متمرس أنه لا يوجد مجال للأنا. يمكن للسوق وسيحطم أي شخص يتجاهل المخاطر والمخاطر. مع كل سوق هابطة تتعلم مجموعة جديدة من المستثمرين هذا الدرس بالطريقة الصعبة. من السهل فهم النظام الأول الذي تحتاج إلى تعلمه لكي تكون تاجرًا ناجحًا في الأسهم ، ولكن بالنسبة لغالبية المتداولين يكون من الأصعب أداءه بانتظام: أفضل طريقة للابتعاد عن غضب السوق هو قبول حكمه.

معرفة متى تكون مخطئاً

"التداول الجيد هو توازن غريب بين الاقتناع باتباع أفكارك والمرونة في التعرف على وقت ارتكابك لخطأ ما."
- مايكل شتاينهاردت
لقد سُئلت ، "كيف تعرف أنك مخطئ؟" اجابتي هي
دائمًا ، "ينخفض السهم". بكل بساطة. في واقع الأمر ، غالبًا ما أبيع الأسهم إذا لم ترتفع بعد فترة وجيزة من شرائها. على الرغم من أنه لم ينخفض ، إذا لم يفعل السهم ما توقعته ، فهذا سبب كاف للتنحي وإعادة التقييم. عندما ينخفض أحد الأسهم التي اشتريتها عن سعر الشراء ، فهذا يدل على أنك ارتكبت خطأ — على الأقل في التوقيت. لا تخطئ ،

سواء كنت متداولًا قصير الأجل أو مستثمرًا طويل الأجل ، فإن التوقيت هو كل شيء. يتم فقدان الكثير من الأموال على الشركات الكبرى التي تم شراؤها في الوقت الخطأ تمامًا كما يتم فقدان الأموال في الاستثمارات التي كانت اختيارات سيئة في المقام الأول.
بغض النظر عن منهجيتك أو أسلوبك في الاستثمار في الأسهم ، هناك طريقة واحدة فقط لحماية محفظتك من خسارة كبيرة ، وهي البيع عندما يكون لديك خسارة صغيرة قبل أن تتحول إلى كرة ثلجية ضخمة. خلال ثلاثة عقود من التداول ، لم أجد طريقة أفضل. بشكل مثير للدهشة ، بغض النظر عن عدد المستثمرين الناجحين الذين يدافعون عن هذا النهج المنطقي ، لا يتم اتباع هذه

النصيحة إلا من قبل مجموعة صغيرة جدًا من الأشخاص حتى بين المهنيين.
وبالتالي ، فإن عددًا قليلاً جدًا من المستثمرين (بما في ذلك المحترفين) يحققون نتائج بارزة في سوق الأوراق المالية. بلا شك ، فإن أصعب الانضباط الذي يجب على المستثمرين اتباعه باستمرار هو تقليص خسائرهم لأنه يتضمن الاعتراف بأن عملية الشراء الأصلية للفرد كانت خطأ ، ولا أحد يحب أن يكون مخطئًا.

تجنب الأخطاء الكبيرة

"ما هي نقاط الضعف التي لدينا وما الذي يمكننا القيام به لتقليلها ، والتغلب عليها ، والبقاء على قيد الحياة - ومنح أنفسنا فرصة أفضل للفوز "
- بوبي نايت
لقد أتيحت لي الفرصة مؤخرًا للتحدث مع يتسحاق بن دافيد ، المؤلف المشارك للدراسة هل المستثمرون مترددون حقًا في إدراك خسائرهم؟ استجابات التداول للعائدات السابقة وتأثير التخلص. إن الميل إلى بيع الرابحين في وقت مبكر جدًا والإبقاء على الخاسرين لفترة طويلة جدًا قد أطلق عليه الاقتصاديون اسم تأثير التصرف.
درس السيد بن دافيد وديفيد هيرشلايفر معاملات الأسهم من أكثر من 77000 حساب في وسيط خصم كبير من عام 1990 حتى عام 1996 وقاموا بمجموعة متنوعة من التحليلات التي لم يتم إجراؤها من قبل. قاموا بفحص متى اشترى المستثمرون الأسهم الفردية ، ومتى يبيعونها ، ومقدار الربح أو الخسارة مع كل عملية بيع. كما قاموا بفحص متى كان المستثمرون أكثر عرضة لشراء أسهم إضافية في الأسهم التي اشتروها سابقًا. تم نشر نتائجهم في عدد أغسطس 2012 من مراجعة الدراسات المالية.

تسلط الدراسة الضوء على عدة استنتاجات مثيرة للاهتمام:
* من المرجح أن يسمح المستثمرون للسهم بالوصول إلى خسارة كبيرة مقارنة بالسماح للسهم بتحقيق مكاسب كبيرة ؛ إنهم يحتفظون بالخاسرين لفترة طويلة ويبيعون الفائزين بسرعة كبيرة.

* يكون احتمال شراء أسهم إضافية أكبر بالنسبة للأسهم التي فقدت قيمتها منها بالنسبة للأسهم التي اكتسبت قيمة ؛ يمكن للمستثمرين مضاعفة رهاناتهم بسهولة عندما تنخفض قيمة الأسهم.

* من المرجح أن يحصل المستثمرون على مكاسب صغيرة بدلاً من خسارة صغيرة.

معظم المستثمرين ببساطة بطيئون للغاية في إغلاق المراكز الخاسرة. كنتيجة لذلك ، فإنهم يستمرون حتى لا يستطيعون تحمل الألم بعد الآن ، وهذا يستهلك رأس المال الثمين والوقت

الثمين. لكي تكون ناجحًا ، يجب أن تضع في اعتبارك أن الطريقة الوحيدة التي يمكنك من خلالها الاستمرار في العمل هي حماية حسابك من انتكاسة كبيرة أو ما هو أسوأ من الدمار. تجنب الخسائر الكبيرة هو العامل الوحيد الأكثر أهمية لكسب كبير كمضارب.
لا يمكنك التحكم في مقدار ارتفاع السهم ، ولكن في معظم الحالات ، يكون اختيارك تمامًا هو ما إذا كنت ستتكبد خسارة صغيرة أو خسارة كبيرة. هناك شيء واحد يمكنني ضمانه: إذا لم تتمكن من تعلم قبول الخسائر الصغيرة ، فستتكبد خسائر كبيرة عاجلاً أم آجلاً. لا مفر منه.
لإتقان حرفة التخمين ، يجب أن تواجه قدرتك التدميرية ؛ بمجرد فهمك لهذه القدرة والاعتراف بها ، يمكنك التحكم في مصيرك وتحقيق الاتساق. يجب أن تركز قدرًا كبيرًا من الوقت والجهد على تعلم كيفية خسارة أقل مبلغ ممكن عندما تكون مخطئًا. يجب أن تتعلم كيف تتجنب الأخطاء الكبيرة.

لا تصبح مستثمرًا غير طوعي

لأن المستثمرين يكرهون الاعتراف بالأخطاء ، فهم يبررون ذلك. إنهم يتقلبون من كونهم "تجار" عندما يكونون على حق - الدخول والخروج من مراكز الأسهم المربحة على المدى القصير - إلى أن يصبحوا "مستثمرين" عندما يكونون على خطأ. عندما تتحرك تداولاتهم ضدهم وتبدأ في تكبد الخسائر ، فجأة قرروا الصمود على المدى الطويل. لقد أصبحوا ما يسميه جيسي ليفرمور

"المستثمر غير الطوعي" ، الشخص الذي يحصد محصولًا مريرًا من الأرباح الصغيرة والخسائر الكبيرة ، وهو عكس ما تريد تحقيقه تمامًا. يبدأ كل تصحيح رئيسي كرد فعل بسيط. لا يمكنك معرفة ما إذا كان التراجع بنسبة 10 في المائة هو بداية انخفاض بنسبة 50 في المائة إلا بعد وقوع الحقيقة ، عندما يكون الأوان قد فات. لا أحد يستطيع أن يعرف على وجه اليقين أن السهم سينخفض بمقدار معين فقط ثم يرتفع بعد ذلك.
إذا كنت تعلم أن سهمك سينخفض بنسبة 15 في المائة أو 20 في المائة ، فهل كنت ستشتريه في المقام الأول؟ بالطبع لا. حقيقة أن السهم أقل من سعر الشراء يعني أنك ارتكبت خطأً في التوقيت ، والذي يحدث بنسبة 50 إلى 60 في المائة من الوقت في المتوسط. قد يختار أفضل المتداولين الأسهم الرابحة بحوالي 60 أو 70 في المائة من الوقت في سوق صحي ، مما يعني أن 30 إلى 40 في المائة من الأسهم التي يختارونها يخسرون المال.
في الواقع ، يمكنك أن تكون محقًا في 50 بالمائة فقط من اختيارات الأسهم الخاصة بك ولا تزال تتمتع بنجاح كبير ، ولكن فقط إذا حافظت على خسائرك تحت السيطرة. يمكنك كسب المال عن طريق انتقاء الأسهم الرابحة مرة واحدة فقط من صفقتين أو حتى ثلاث صفقات ، ولكن فقط إذا قمت ببيع الخاسرين قبل أن يتسببوا في خسائر لا يمكن التغلب عليها على حسابك. كل دولار يتم توفيره هو دولار يتم ربحه ، وكل دولار يتم توفيره هو المزيد من الأموال التي يمكن مضاعفتها عندما تتمسك بالفائز الكبير التالي. لا تصبح مستثمرًا لا إراديًا.

إلى أي مدى يمكن أن تنخفض؟

سيكون من السهل تدوين قائمة مئات الأسهم التي ، في وقتي ، كانت تعتبر استثمارات ذات قيمة مائلة ، وهي اليوم تساوي القليل أو لا تساوي شيئًا. وهكذا ، تنهار الاستثمارات الكبيرة ، ومعها تنهار ثروات من يسمون بالمستثمرين المحافظين في التوزيع المستمر للثروة.

—جيسي ليفرمور

يشعر بعض المستثمرين أنهم لا يحتاجون إلى التداول مع وقف الخسارة لأنهم يشترون فقط الأسهم عالية الجودة. لا يوجد شيء اسمه مخزون آمن. لقد أفلست العديد من "المستثمرين المحافظين" من امتلاك ما يسمى بالشركات الممتازة والتمسك بها من أجل استثمار طويل الأجل مع فلسفة أن الصبر هو الحكمة من حيث الجودة. إذا كانت هذه هي استراتيجيتك ،

أخشى أنك ستواجه مفاجأة غير سارة في النهاية. هذه ببساطة إستراتيجية لشخص كسول ، أو افتقار إلى الإستراتيجية. لا يمكنني إخبارك بعدد المرات التي سمعت فيها "لن يخرجوا من العمل" لأنها كوكاكولا أو أبل أو اسم آخر مشهور. ربما لن يخرجوا من العمل وربما يفعلون ، أو ربما يصحح السهم 70 في المائة أو أكثر ويستغرق عقدًا من الزمن للتعافي. تصدرت فحم الكوك في عام 1973 ، وانخفضت بنسبة 70 في المائة عن أعلى مستوى لها ، ثم استغرقت 11 عامًا لتعود إلى مستوى التعادل. بالتأكيد ، حصل المستثمرون على أرباح بنسبة قليلة في المائة سنويًا ، لكن هذا لا يتغلب حتى على التضخم ، وكانوا لا يزالون يواجهون خسارة كبيرة في الدهون.

في عام 1998 ، تصدرت شركة Coca-Cola مرة أخرى ؛ انخفض السهم لمدة خمس سنوات واستغرق ما يقرب من 50 في المائة من الشعر. شهدت أعداد كبيرة من الشركات "عالية الجودة" فترات تدهورت فيها أسعار أسهمها. بعد أن تصدرت الأسهم في عام 1973 ، استغرقت الأسهم في Eastman Kodak 14 عامًا لتحقيق التعادل ، في الوقت المناسب تمامًا لانهيار عام 1987 ، والذي أدى إلى انخفاض السهم مرة أخرى ، ثم استغرق الأمر 8 سنوات أخرى للوصول إلى أعلى مستوى له في عام 1973. كما تصدرت زيروكس في عام 1973 ، واستغرق الأمر 24 عامًا لتحقيق التعادل ؛ خلال تلك الفترة ، تقدم مؤشر S&P 500 بأكثر من 500 في المائة.

في الستينيات ، أصبحت منتجات Avon شائعة جدًا لدرجة أن سعر السهم قد ارتفع بشكل كبير قبل أرباحها ، مما أدى إلى ارتفاع الأسعار الذي رفع السهم من 3 دولارات في عام 1958 إلى 140 دولارًا للسهم في عام 1972. ثم ارتفع السهم وانخفض من 140 دولارًا إلى 19 دولارًا ، بانخفاض 86 في المائة في عام واحد فقط. بعد أربعة عشر عامًا ، كان السهم لا يزال عند 19 دولارًا للسهم.

في فترة الـ 32 شهرًا من ديسمبر 1999 حتى فبراير 2002 ، انخفض ماكدونالدز بنسبة 72 بالمائة. في أغسطس 2000 ، بدأت AT&T تراجعا أدى إلى انخفاض أسهمها بنسبة 80٪ في أقل من أربع سنوات. بدءًا من أبريل 2000 ، تراجعت شركة Cisco Systems بنسبة 90 بالمائة في 30 شهرًا. في عام 2000 ، تصدرت شركة Lucent Technologies المفضلة المؤسسية وتراجعت بنسبة

99 في المائة في 35 شهرًا. لا يمكن الاحتفاظ بأي مخزون إلى الأبد.
يمكن الاحتفاظ ببعض الأسهم دون رقابة حتى لبضعة أشهر دون مخاطر. يمكن أن تكون الشركات الجيدة استثمارًا رهيبًا في الأسهم إذا تم شراؤها في الوقت الخطأ. ستواجه العديد من الشركات المزعومة في مجال الاستثمار اليوم تحديات جديدة أو ظروف عمل متدهورة أو تغييرات تنظيمية يمكن أن تؤثر جوهريًا على أرباحها المستقبلية المحتملة. في كثير من الأحيان ، قبل ظهور المشاكل ،

ينخفض سعر السهم بشكل حاد تحسبا لمثل هذه التطورات. لكن الإدارة قالت إن كل شيء على ما يرام ، أليس كذلك؟ عندما تنشأ مشاكل أساسية في شركة عامة ، ربما تكون الإدارة هي أسوأ مصدر للمعلومات لديك. سيحاول المسؤولون التنفيذيون كل ما في وسعهم بشكل قانوني ، وفي بعض الحالات بشكل غير قانوني ، لخداع المساهمين في محاولة لحماية سعر السهم. في عام 2008 ، ذهبت جنرال موتورز إلى الصفر. ماذا عن AIG و Lehman Brothers ، أو قبلهما Enron و WorldCom؟ هؤلاء ليسوا سوى عدد قليل من ضحايا السوق الذين كانوا في السابق أسماء عالية الجودة. إلى أي مدى يمكن أن تنخفض؟ إلى الصفر!

رحلة إلى الكازينو

يرفع الرابحون المتسقون رهانهم مع تقوية مركزهم ، ويخرجون من اللعبة عندما تكون الاحتمالات ضدهم ، في حين يظل الخاسرون المتسقون حتى النهاية المريرة لكل رهان باهظ الثمن ، على أمل حدوث المعجزات والاستمتاع بإثارة الهزيمة. في لعبة البوكر وفي وول ستريت ، تحدث المعجزات في كثير من الأحيان بما يكفي لإبقاء الخاسرين خاسرين.
- بيتر لينش ، ون أب أون وول ستريت
في المرة الأولى التي رأيت فيها stud البطاقة السابعة تُلعب في كازينو ، لم يحدث ذلك خذني أكثر من بضع دقائق لأرى أوجه التشابه بين تداول الأسهم. كان الرهان المسبق (الرهان الأولي لرؤية الأوراق الثلاثة الأولى من الصفقة) 0.50 دولار.
ومع ذلك ، بلغ متوسط الرهان (ما حصل عليه الفائز في توزيع الورق الرابح) حوالي 50 دولارًا. وبالتالي ، مقابل نصف دولار ، يمكن للاعبين الحصول على فكرة عادلة عن فرصهم في الفوز بمئة ضعف الرهان المسبق. بعد ليلة على الطاولة ، تقدمت بحوالي 1400 دولار. سري؟ لقد لعبت البطاقات بالطريقة التي أتداول بها الأسهم: على الفور طي البطاقات التي لم تنجح كما هو متوقع إذا لم أحصل على توزيع ورق لائق قابل للعب في الصفقة ، فلن أستمر في المراهنة ضد اللاعبين الآخرين.
رميت بطاقتي وقبلت خسارة صغيرة قدرها 0.50 دولار كتكلفة لممارسة الأعمال التجارية. كنت أعلم أنه عندما يكون لديّ توزيع ورق فائز ، يمكنني تعويض مقدار الخسارة عدة مرات. ربما طويت 30 يدًا متتالية في بعض الأحيان ،

وهو ما يعني خسارة قدرها 15 دولارًا عند 0.50 دولار. لكن متوسط مجموع الرهان الفائز كان 50 دولارًا. إذا انسحبت 50 مرة وفزت مرة واحدة فقط ، فسأفوز بضعف ما خسرته. لماذا لم ينسحب اللاعبون الآخرون عندما لعبت توزيع ورق بعد أن أدركت أنني تقدمت للأمام فقط عندما كان لدي بطاقات صلبة؟ الغرور! الأنا الكبيرة تساوي الانضباط الصغير. دائمًا ما يظهر اللاعبون غير المنضبطين الذين يبحثون عن "الحركة" على طاولات البوكر. لا يختلف سوق الأوراق المالية إلا أن معظم المستثمرين في البورصة أقل انضباطًا من معظم لاعبي البوكر.

نقطة ضعف معظم المقامرين والمضاربين هي الرغبة في لعب كل توزيع ورق ، وهي نقطة ضعف بشرية شائعة تسمح بفارغ الصبر لتجاوز الحكم الجيد.

إن طي البطاقات المتوسطة على طاولة البوكر هو نفسه بيع الأسهم بعد أن تنخفض إلى ما دون سعر الشراء الخاص بك لحماية حسابك. التداولات الخاسرة أمر لا مفر منه. من خلال الحد من خسائرك ، سوف تضع نفسك في المقدمة على غالبية المستثمرين لأن معظم المستثمرين يفتقرون إلى الانضباط. أفضل المتداولين هم أولئك الذين يدركون الأخطاء ويقللون خسائرهم دون عاطفة ويتقدمون ويحافظون على رأس المال للفرصة التالية.

واحد في المليون

كمتداول ، ما هي الصفقة الأفضل ، 1000 دولار مضمونة أم مليون دولار مع فرصة 1 في المائة لخسارة كل شيء؟ إنها في الحقيقة ليست إجابة.

لاحظ الكلمات الرئيسية "كمتداول". فكر الآن في شيء ما: إذا كنت محامياً ، فهل ستذهب إلى المحاكمة مرة واحدة فقط؟ إذا كنت جراحًا ، فهل ستجري عملية واحدة فقط؟ بصفتك متداولًا في الأسهم ، هل تستند قراراتك إلى حدث لمرة واحدة؟ بالطبع لا.

بصفتك متداولًا في الأسهم ، من المحتمل أن تقوم بمئات إن لم يكن الآلاف من معاملات الأسهم على مدار حياتك. الجواب على السؤال هو أنه إذا كان حدثًا لمرة واحدة ، خذ المليون. ومع ذلك ، إذا كان يتضمن العديد من الصفقات ، على سبيل المثال ، 100 معاملة أو أكثر ، فإن احتمال 1 في المائة سيتركك محطمًا ؛ ومن ثم ، خذ الشيء المؤكد: 1000 دولار.

إذا كنت ستصبح تاجرًا في الأسهم ، فستتداول لسنوات ، وربما حتى عقود. إذا كنت تعتبر كل صفقة صفقة واحدة فقط من بين مليون مع مرور الوقت ، فسيصبح من الأسهل بكثير أن تتعرض لخسارة صغيرة وتنتقل إلى الصفقة التالية.

إذا بقيت منضبطًا ، وطبقت حكمًا جيدًا ، ولعبت المواقف ذات الاحتمالية العالية ، فستتوزع الاحتمالات بمرور الوقت وستكون مربحًا.

اليقين. هذا يعني أنك لا تستطيع أن تكون على صواب في كل وقت. إذا ربحت على الفائزين أكثر مما تخسره مع الخاسرين بمرور الوقت ، فهذا كل ما تحتاج إلى تحقيقه لتكون ناجحًا. أنا أعتبر كل صفقة مجرد واحدة من بين العديد من الصفقات في جلسة تداول طويلة ومستمرة: واحد في المليون.

ماهو الفرق؟

تشتري سهمًا بسعر 30 دولارًا لأنك تعتقد أنه يبدو جيدًا ، وتبدو الأساسيات رائعة ، ويبدو المستقبل مشرقًا ، وسعر السهم يعمل بشكل جيد. فجأة ، أعلنت الشركة أن ربحية السهم ستأتي أقل بكثير من التقديرات نتيجة لعدم فتح مصنع صناعي كما هو مقرر. في اليوم التالي ، انخفض السهم بنسبة 10 في المائة عن سعر الشراء عند الفتح مباشرة. أنت تواجه قرار البيع والخسارة أو الانتظار.

سؤالي هو: ما الفرق إذا واصلت الاحتفاظ بملف الأسهم التي انخفضت بنسبة 10 في المائة ، في انتظار عودتها و التغلب على الأخبار السلبية أو شراء اسم جديد يبدو جيدًا من البداية؟ الجواب: لا شيء سوى غرورك. يمكن للمستثمرين الناجحين تغيير التروس وقبول التغيير. لا يقعون في حب الأسهم ويتجاهلون عندما تأخذ الظروف منعطفا نحو الأسوأ ؛ الهدف هو كسب المال ، وليس إثبات أنك على حق وأن سوق الأسهم على خطأ. المضي قدما والبحث عن مخزون آخر. ما الفرق بين كسب المال من خلال السهم "أ" أو "ب"؟ إذا كان سهمك الأصلي عند 30 دولارًا أمريكيًا وهو الآن 27 دولارًا أمريكيًا ، فيجب أن يرتفع بنسبة 11 في المائة تقريبًا لتعود إلى مستوى التعادل. لا يختلف الأمر إذا اشتريت سهمًا جديدًا بسعر 50 دولارًا ، على سبيل المثال ، وذهب إلى 56 دولارًا عما إذا كنت تحتفظ بمركزك الحالي وتنتظره حتى يعود إلى 30 دولارًا ، باستثناء ربما ستفتح الشركة الجديدة مصنعها في الوقت المحدد.

يا لها من صفقة

عندما تلعب البوكر ، فإن رؤية بطاقاتك من الصفقة يكلفك المال ؛ يجب عليك دفع رهان مسبق أو رهان مبدئي بالإضافة إلى دفع "وقت" للمنزل للمشاركة في اللعبة. تخيل الآن أنه يمكنك رؤية كل يد بوكر مجانًا وتراهن فقط عندما تكون الأوراق مكدسة لصالحك.

تخسر بمرور الوقت؟ من أعظم الأشياء في سوق الأوراق المالية هو أن جميع الوافدين يتنافسون في نفس الحلقة: المهرة وغير المهرة ، المحترفون والهواة. هذا هو أحد الأسباب التي تجعل السوق ليس عشوائيًا تمامًا. في سوق الأوراق المالية ، لديك رفاهية أن تكون قادرًا على البقاء على الهامش ، مجانًا ، والمراقبة وانتظار اللحظة الأكثر ملاءمة للمراهنة. يمكنك الاطلاع على

"بطاقات" السوق قبل أن تراهن مجانًا.
هذه ميزة رائعة ، لكن القليل منهم يستغلها. لا يتعين عليك إشراك نفسك في كل حركة في السوق. في الحقيقة ، لا يجب أن تحاول.
كن انتهازيًا صارمًا. كن انتقائيًا واختر أماكن دخولك بعناية فائقة. انتظر حتى تتراكم الاحتمالات لصالحك قبل أن تتصرف. بالصبر والانضباط ، يمكنك الاستفادة من خصوم السوق الأقل انضباطًا والأقل قدرة منك. بينما لا تفعل شيئًا ، فإن الخصوم الأقل مهارة يضعون الأساس لنجاحك ، وعليك الانتظار والمراقبة مجانًا. يا لها من صفقة!

عندما يصبح الخطأ خطأ

الفرق بين المستثمرين الناجحين والمستثمرين غير الناجحين هو كيفية تفاعلهم مع الاستثمار في الأسهم الخاسرة. لا يوجد أي سبب على الإطلاق للسماح للخطأ بأن يصبح تجربة محطمة للأنا. أن تكون مخطئا ليس هو المشكلة. صناعة الخطأ ليس هو المشكلة. المشكلة هي عدم الرغبة في قبول الخطأ. المشكلة هي البقاء على خطأ.
- دان سوليفان
مهما كنت تعتقد أنك ذكي ، فأنا أضمن أنك سترتكب الكثير من الأخطاء بمرور الوقت. كلنا نفعل. قد لا تكون العديد من صفقاتك الفاشلة مجرد أخطاء من جانبك ، بل مجرد تغييرات في الظروف التي كان من المستحيل التنبؤ بها. يأتي الخطأ الحقيقي عندما ترفض إجراء تعديل بعد أن تتغير الأشياء. لن يكون أي شخص جيدًا على الإطلاق لدرجة أنه لن يخسر أبدًا.
أن تكون مخطئًا أمر لا مفر منه ، لكن البقاء على خطأ اختيار. قد يكون البقاء على خطأ مميتًا ؛ يمكن أن يكون لها تأثير جسدي ونفسي على صحتك. عندما تنكر الواقع ، فأنت لا تتداول بعد الآن: لقد ضحيت بأموالك من أجل المصير.

إن الروابط بين الإجهاد والتأثيرات مثل أمراض القلب والقرحة معروفة جيداً. لحماية صحتك وثقتك وأموالك ، يجب أن تتعلم تحرير اليد السيئة والمضي قدمًا.

إذا كنت لا تشعر بالغباء ، أنت لا تدير المخاطر

في بعض الأحيان ، بعد أن تبيع سهمًا لتقليص الخسارة ، سوف يستدير السهم ويتحرك في السعر. لقد حدث هذا لي آلاف المرات. هل أشعر بالغضب أو الغضب؟ لا ، إن استثمار وتداول الأسهم هو عمل يقوم على لعب الاحتمالات بحيث يفوق الربح من الفائزين الخسائر بمرور الوقت. من غير الواقعي تمامًا التفكير في أنك ستكون على حق طوال الوقت أو تعتقد أنه يمكنك تحمل الخسائر ولن تتركك مفلسًا أبدًا.

جعلك تشعر بالغباء هي طريقة السوق للضغط عليك للتصرف بحماقة. لا تستسلم. كن منضبطًا وقلل من خسائرك. إن البديل لإدارة المخاطر لا يكمن في إدارة المخاطر ، وهذا لا يحدث أبدًا بشكل جيد. يجب أن يكون هذا المفهوم واضحًا ، لكن في الواقع يتم تجاهله كثيرًا. على الرغم من أنه ليس سرًا بالتأكيد (إنه الموضوع الأكثر ذكرًا في معظم الكتب التي كتبها مضاربون ناجحون) ، إلا أنه من الصعب القيام به لأنه يتعارض مع الطبيعة البشرية ويتطلب انضباطًا صارمًا وطلاقًا من الأنا. لا أستطيع أن أجعلك تقطع خسائرك أكثر مما أستطيع أن أجعلك نظام غذائي وممارسة الرياضة لإنقاص الوزن ؛ هذا اختيار شخصي.

كل ما يمكنني فعله هو أن أشارككم ما أعرفه من نجاحي وأخبركم أن سوق الأسهم ليس مكانًا لشخص يمكن أن تثبطه الأخطاء بسهولة. الأخطاء هي دروس ، بمعنى آخر ، فرص للتحسين. هذه التجارب هي الجزء الأكبر من عملية التعلم. على الرغم من أن تقليص خسائرك لن يضمن فوزك في سوق الأسهم ، إلا أنه سيساعد في ضمان بقائك على قيد الحياة.

لماذا يفشل معظم المستثمرين في الحد من خسائرهم

عادة ما يصبح المستثمرون مرتبطين عاطفيا بممتلكاتهم من الأسهم. قد يقومون بساعات عديدة من البحث الدقيق لبناء قضية لشركة ، والبحث في التقارير المالية ، وربما حتى تجربة منتجات الشركة. بعد ذلك ، عندما يأخذ اختيارهم الفخور الغوص ، لا يمكنهم تصديق ذلك.

إنهم يقدمون الأعذار لانخفاض السهم. يتصلون بالوسيط الخاص بهم ويبحثون في الإنترنت عن آراء إيجابية لدعم إيمانهم بالشركة. إنهم يتجاهلون الرأي الوحيد الذي يهم: حكم السوق. مع استمرار انزلاق السهم ، تتزايد خسائرهم. عادة ، ما يحدث هو أن انخفاض السهم يصبح هائلاً للغاية ولا يطاق لدرجة أنهم يرمون المنشفة في النهاية ويشعرون بالإحباط التام. لا تسمح لنفسك بالوقوع في هذا الفخ المميت. لتحقيق نجاح دائم في سوق الأسهم ، يجب أن تقرر مرة واحدة وإلى الأبد أن كسب المال أكثر أهمية من أن تكون على حق.

يجب أن تأخذ غرورك المقعد الخلفي. يبدو وكأنه قرار بسيط ، لكن فكر مرة أخرى. كثير من الناس يضاربون في الأسهم دون تصحيح هذا. ترتكز صورتهم الذاتية على نجاح أو فشل تداولاتهم. ونتيجة لذلك ، فإنهم يختلقون الأعذار للخاسرين الواضحين بدلاً من الاعتراف بالأخطاء. في النهاية ، يعتمد نجاح تقليص الخسائر على قدرتك على إزالة المشاعر - الأمل ، والخوف ، والفخر ، والإثارة ، وما شابه ذلك - من قراراتك الاستثمارية ، على الأقل إلى النقطة التي لا تتجاوز فيها الحكم الصائب. يقع معظم المستثمرين في مصائد نفسية. إن مشاعر الأمل والجشع تخلط بين قراراتهم ببيع ممتلكاتهم بخسارة أو بربح. يجدون صعوبة في البيع ، ولذلك فهم يبررون مركزًا خاسرًا. يقنعون أنفسهم بأنهم لم يتحملوا الخسارة حتى يبيعوها.

الخسائر جزء من التداول والاستثمار ؛ إذا لم تكن مستعدًا للتعامل معهم ، فاستعد لخسارة الكثير من المال في النهاية.
كما ترى ، فقد كرست فصلين لإدارة المخاطر.
هذا لأنه في التداول وفي الحياة ، كيف تتعامل مع الخسارة هو الفرق بين الرداءة والعظمة. الأسهم الفردية ليست مثل الصناديق المشتركة ، وليس لديهم مدير ولا يديرون أنفسهم ؛ أنت المدير.
عند الاستثمار في الأسهم ، لن يكون كل شيء بالضرورة "على ما يرام" إذا بقيت هناك وانتظرت حتى ينتهي الأمر. بالنسبة للمضارب ، الخسائر الصغيرة هي ببساطة تكلفة ممارسة الأعمال التجارية ، تمامًا كما هو الحال بالنسبة للبضائع المخفضة بالنسبة لمشغل متجر البيع بالتجزئة. لا يتشبث تاجر التجزئة الجيد بالسلع الميتة ، على أمل أن يعود نمط معين أو منتج معين إلى رواج بعد عام. إذا كان ذكيًا ، فإنه يضع علامة عليها ، ويخرجها من الرف في أسرع وقت ممكن ، ثم يتطلع إلى إعادة تزويد الرفوف بشيء يريد الجميع شرائه.

الفصل 13

إدارة المخاطر

الجزء 2: كيفية التعامل معها والسيطرة على المخاطر

لدي قاعدتان أساسيتان حول الفوز في التداول وكذلك في الحياة:
(1) إذا كنت لا تراهن ، فلا يمكنك الفوز.
(2) إذا خسرت جميع رقائقك ، فلا يمكنك الرهان.
- لاري هايت
لثلاثة عقود ، استمتعت بثمانية أسواق صاعدة وثمانية أسواق هابطة ، قمت بتداول الأسهم ؛ لقد جمعت ثروتي الشخصية بشكل حصري تقريبًا من خلال المضاربة على الأسهم. بعد تعلم الدروس الصعبة من التجربة ، كنت محظوظًا للاستمتاع بالنجاح المستمر ، مع الحفاظ ليس فقط على رأسمالي الأصلي ولكن الجزء الأكبر من المكاسب. كيف ستفعل نفس الشيء؟ بعبارة أخرى ، كيف ستتحمل اختبار الزمن ، ليس فقط في الفوز أثناء الأسواق الصاعدة ولكن الحفاظ على مكاسبك في الأسواق الهابطة؟ السر ليس مخفيًا ولا سرًا حقًا. المفتاح هو إدارة المخاطر.
الخطر هو احتمال الخسارة. عندما تمتلك سهمًا ، فهناك دائمًا احتمال انخفاض السعر ؛ طالما أنك مستثمر في سوق الأسهم ، فأنت في خطر. الهدف من تداول الأسهم هو جني الأموال

باستمرار من خلال اتخاذ الصفقات التي لها عائد محتمل أكثر من المخاطرة. ومع ذلك ، فإن المشكلة بالنسبة لمعظم المستثمرين هي أنهم يركزون كثيرًا على جانب المكافأة و

لا يكفي على جانب المخاطرة. بهذه البساطة ، سيتبع القليلون النصيحة التي أنا على وشك أن أقدمها لك.
في سوق الأسهم ، هدف الجميع هو كسب المال. للفوز في بيئة يكون فيها لكل فرد نفس الهدف ، يجب عليك القيام بالأشياء التي لا يرغب معظم المستثمرين بوعي في القيام بها أو لا يستطيعون القيام بها دون وعي. إذا نجحت ، فعندما تنظر إلى حياتك المهنية ، سترى أن الاختلاف الأساسي بينك وبينهم كان الانضباط. بمرور الوقت ، تعلمت أن المستثمرين لا يخسرون المال أو يفشلون في تحقيق أداء فائق بسبب الأسواق الهابطة أو المخاطر الاقتصادية ولكن بسبب المخاطر العقلية ، أنواع الإخفاقات الشخصية التي تجعلك تقول لنفسك في وقت لاحق ، لماذا لم أفعل بيع هذا السهم عندما كنت أقل بنسبة 10 في المائة فقط؟ عندما تجلس هناك 30 أو 40 في المائة ، فجأة خسارة 10 في المائة
لا تبدو بهذا السوء. هل الصوت التالي مألوف؟ اشتريت سهماً بسعر 35 دولارًا للسهم وكنت مترددًا في بيعه بسعر 32 دولارًا ؛ ثم انخفض السهم إلى 26 دولارًا ، وكان من دواعي سروري أن تبيعه بالسعر الأصلي البالغ 35 دولارًا. عندما انخفض السهم بعد ذلك إلى 16 دولارًا ، سألت نفسك ، لماذا لم أبيعه بسعر 26 دولارًا أو حتى 32 دولارًا عندما أتيحت لي الفرصة للخروج بخسارة صغيرة؟ السبب وراء دخول المستثمرين في هذا الموقف هو أنهم يفتقرون إلى خطة سليمة للتعامل مع المخاطر والسماح لغرورهم بالانخراط. تتطلب الخطة السليمة التنفيذ ، الذي يتطلب الانضباط. هذا الجزء لا يمكنني القيام به من أجلك ، لكن ما يمكنني فعله هو أن أعلمك كيفية القيام بذلك.

تطوير عادات وجعلها أسلوب الحياة

يكمن الاختلاف بين الرداءة والعظمة في الاعتقاد الأساسي بأن الانضباط ليس مجرد مبدأ للتجارة بل هو مبدأ العظمة. تتطلب إدارة المخاطر الانضباط. يتطلب الالتزام باستراتيجيتك الانضباط. حتى إذا كانت لديك خطة معقولة ، إذا كنت تفتقر إلى الانضباط ، فسوف تتسلل الاقتراحات إلى تداولك وتحدث الفوضى. الانضباط يؤدي إلى العادة. يمكن أن تكون عادات جيدة أو سيئة ؛ إنها مسألة ما تأديب نفسك لفعله بمرور الوقت. مثل معظم الناس ، عندما تستيقظ كل صباح ، تغسل أسنانك ، أليس كذلك؟ لا تقول لنفسك

لقد سئمت من تنظيف أسناني مرارًا وتكرارًا ، لذلك سأأخذ إجازة هذا الشهر من العناية بصحة الأسنان. على العكس من ذلك ، أصبح تنظيف أسنانك تلقائيًا ومتأصلًا من سنوات من التكرار والاعتقاد بأن الأمر يستحق أخذ الوقت للقيام به. ينطبق هذا النوع نفسه من التكييف النفسي على أشياء مثل ممارسة الرياضة وتناول الطعام الصحي ، وهي عادات نمط الحياة التي يختارها بعض الأشخاص لوضع أولويات في حياتهم اليومية. إذا كنت تدير محفظتك بمشاعرك وبدون انضباط ، فاستعد لرحلة متقلبة ومرهقة ، ربما بدون أي شيء يستحق إظهاره لجهودك في النهاية. التجارة الجيدة مملة.

التداول السيئ أمر مثير ويجعل الشعر الموجود على مؤخرة عنقك يقف. يمكنك أن تكون تاجرًا غنيًا بالملل أو مقامرًا يبحث عن الإثارة.

إنه خيارك تمامًا. مع العمل المتكرر الذكي ، يمكنك تنمية عادات تجارية ناجحة. إن التعود على فعل الأشياء التي تؤدي إلى نتائج إيجابية أمر مفيد ، لكنه يتطلب مبدأ العظمة: الانضباط.

التخطيط للطوارئ

النجاح ليس نهائيا أبدا.

-وينستون تشرتشل

في سوق الأسهم وفي الحياة ، لا مفر من المخاطرة. أفضل ما يمكن لأي شخص فعله هو إدارة المخاطر من خلال التخطيط الحكيم. الطريقة الوحيدة للتحكم في المخاطر عند الاستثمار في الأسهم هي من خلال مقدار الشراء والبيع ، عندما نشتري ونبيع ، وكيف نستعد لأكبر عدد ممكن من الأحداث المحتملة. بصفتك مستثمرًا في سوق الأسهم ، يجب أن تتعلم كيف تبيع لحمايتك لأنك لا تتحكم في القوى التي تحرك أسعار الأسهم. هدفك ليس تجنب المخاطر ولكن إدارة المخاطر: لتقليل المخاطر ولديك درجة كبيرة من التحكم في إمكانية الخسارة ومقدارها. لا أحب أن أترك أي شيء للصدفة في تداولاتي. إذا ذهبت إلى الكازينو ولعبت البلاك جاك ، فأنا أعلم ما هي الاحتمالات ، وإذا شعرت برغبة في المخاطرة ، فهذا أفضل ما يمكن أن أتمناه. لكني لا أقامر بتداول الأسهم ، الأمر الذي من شأنه أن يقلب النرد مع رزقي وأمني. أفضل طريقة لضمان نجاح سوق الأسهم هي أن يكون لديك خطط طوارئ.

وتحديثها باستمرار كلما تعلمت وواجهت سيناريوهات جديدة. يجب أن يكون هدفك التداول بدون متاعب ومفاجآت. للقيام بذلك ، تحتاج إلى تطوير طريقة يمكن الاعتماد عليها للتعامل مع كل المواقف التي يتم إلقاؤها عليك تقريبًا. التفكير في الأشياء مسبقًا أمر بالغ الأهمية لإدارة المخاطر بفعالية. علامة المحترف هي الإعداد المناسب. للتنفيذ ، يجب أن تكون مستعدًا. قبل أن أستثمر ، قمت بالفعل بإعداد ردود مسبقة على أي تطور يمكن تصوره قد يحدث.

لا أستطيع التفكير في حدث لست مستعدا له. إذا وعندما تطرح ظروف جديدة ، أقوم بإضافتها إلى خطط الطوارئ الخاصة بي ؛ مع ظهور مشكلات جديدة غير متوقعة ، يتم توسيع دليل خطة

الطوارئ. من خلال تنفيذ التخطيط للطوارئ مسبقًا ، يمكنك اتخاذ إجراء سريع وحاسم في اللحظة التي يغير فيها أحد مراكزك سلوكه أو يتعرض لحدث غير متوقع. يجب أن تكون مستعدًا أيضًا للتعامل مع الأرباح عندما تؤتي ثمارها. قبل افتتاح كل يوم تداول ،
تدرب عقليًا على كيفية التعامل مع كل موقف بناءً على ما يمكن أن يتكشف خلال ذلك اليوم. بعد ذلك ، عندما يفتح السوق للتداول ، لن تكون هناك مفاجآت ؛ أنت تعرف بالفعل كيف ستستجيب. يجب أن تدير محفظتك بالطريقة التي يستخدمها طيار الخطوط الجوية لطائرة 747 جامبو. لضمان المرور الآمن للرحلة ، لدى الطيار خطط مسبقة لكل حالة طوارئ محتملة: فشل المحرك ، والظروف الجوية القاسية ، عطل هيدروليكي ، ومئات من غيرها من الميكانيكية أو الإلكترونية مشاكل. نظر الطيار في الاحتمالات التي تتراوح من عاصفة كهربائية تسبب مشكلة مع أحد الركاب. عندما تحدث مشكلة ، لا يوجد نقاش أو تأخير. لكل احتمال ، لدى الطيار إجراء أو إجراء مضاد. هذا يأتي من التدريب والإعداد.
عندما لا نكون مستعدين ، نكون عرضة للخطر. كان الحادي عشر من أيلول (سبتمبر) 2001 بمثابة تذكرة قاتمة بأهمية الإعداد المناسب. نتيجة لذلك ، أصبحت أبواب قمرة القيادة محصنة الآن ، وتم توسيع برنامج حراسة السماء الذي تم وضعه خلال الستينيات. حتى أن بعض الطيارين مسلحون. التعلم من تسمح أخطائنا السابقة والاستعداد المناسب لسفر أكثر أمانًا واستثمارًا أكثر أمانًا أيضًا.
لدي خطط الطوارئ الأربعة الأساسية التالية لتداول الأسهم الخاصة بي.

وقف الخسارة الأولي

قبل شراء الأسهم ، أضع مسبقًا حدًا أقصى لإيقاف الخسارة: السعر الذي سأخرج عنده من المركز إذا تحرك ضدي. في اللحظة التي يصل فيها السعر إلى وقف الخسارة ، أبيع المركز دون تردد.
بمجرد أن أكون خارج المخزون ، يمكنني تقييم الموقف برأس واضح. يعتبر وقف الخسارة الأولي أكثر أهمية في المراحل الأولى من المركز. بمجرد أن يتقدم السهم ، يجب رفع نقطة البيع لحماية أرباحك باستخدام وقف الخسارة أو وقف الخسارة.

العودة

يتم إنشاء بعض الأسهم بشكل بناء وقد تظهر حتى من قاعدة واعدة وتجذب المشترين ولكن بعد ذلك تخضع بسرعة لتصحيح أو تراجع حاد يمنعك من الخروج. يحدث هذا عندما يعاني السوق من ضعف عام أو تقلبات عالية. ومع ذلك ، يمكن إعادة تعيين الأسهم ذات الأساسيات القوية بعد هذا التصحيح أو التراجع ، لتشكيل قاعدة جديدة أو إعداد مناسب. إن إظهار القوة هذا هو علامة إيجابية. في كثير من الأحيان ، يكون الإعداد الثاني أقوى من الأول.
لقد قاتل السهم في طريقه إلى الخلف وعلى طول الطريق هز دفعة أخرى من أصحاب الأسهم

الضعيفة. إذا انفصلت عن القاعدة الثانية بحجم كبير ، فيمكنها بالفعل الإقلاع. لا يجب أن تفترض أنه سيتم إعادة تعيين السهم إذا تحرك ضدك. يجب أن تحمي نفسك دائمًا وتقلل من خسارتك. ومع ذلك ، إذا أخرجك سهم من مركزك ، فلا تتجاهله تلقائيًا كمرشح شراء مستقبلي. إذا كان المخزون لا يزال لديه كل خصائص الإمكانات الفائز ، ابحث عن نقطة إعادة الدخول. قد يكون توقيتك قد توقف. قد يستغرق الأمر محاولتين أو حتى ثلاث محاولات للقبض على فائز كبير. هذه سمة من سمات المتداولين المحترفين.

يخاف الهواة من المواقف التي تمنعهم مرة أو مرتين أو تتعب من الصراع ؛ المهنيين موضوعيين ونزيهين. يقومون بتقييم كل صفقة بناءً على مزاياها من حيث المخاطرة مقابل المكافأة ؛ ينظرون إلى كل إعداد تداول على أنه خطر جديد أو فرصة جديدة. يعتقد البعض أن بيع السهم ثم إعادة الدخول إلى نفس السهم بعد ذلك بوقت قصير هو أمر غير مألوف. أعتقد أن تفويت الفرصة بسبب العاطفة هو أمر غير عادي. إدارة المخاطر باستخدام أوامر وقف الخسارة ، لا سيما في سوق منشار متقطع ، يمكن أن يمنح المتداول أحيانًا شعورًا بمطاردة ذيله.

تعرف على مشاعر الإحباط ثم ذكّر نفسك بألا تدع الأنا تتغلب على إدارة المخاطر الجيدة. لذا فهمت الأمر بشكل خاطئ في المرة الأولى - مشكلة كبيرة.

لذا فهمت الأمر بشكل خاطئ في المرة الثانية - سمكة ذكية! اضحك واحتفظ بالقضيب والبكرة جاهزين. ما يهم هو النتائج طويلة المدى. كانت بعض أفضل تداولاتي في الأسهم التي أوقفتني في السابق عدة مرات ثم أعيد تعيينها.

البيع بربح

بمجرد أن يجمع السهم نسبة ربح تعادل مضاعف وقف الخسارة ، نادرًا ما تسمح لهذا المركز بالتحول إلى خسارة. على سبيل المثال ، لنفترض أنه تم تعيين وقف الخسارة عند 7 بالمائة. إذا كان لديك مكسب بنسبة 20 في المائة في أحد الأسهم ، فلا يجب أن تسمح لهذا المركز بالتخلي عن كل هذا الربح وتحقيق خسارة. للحماية من ذلك ، يمكنك رفع مستوى وقف الخسارة لأعلى للوصول إلى نقطة التعادل أو تتبع أمر وقف الخسارة لتأمين غالبية المكاسب. قد تشعر بالحماقة كسر حتى في منصب كان في السابق مكسبًا لائقًا ؛ ومع ذلك ، سوف تشعر بأنك أسوأ إذا تركت مكسبًا جيدًا يتحول إلى خسارة. في مرحلة ما عليك إغلاق التجارة. هناك طريقتان يمكنك بيعهما:

* في القوة ، وهو ما يعني صرف الأسهم أثناء ارتفاع سعر السهم.

* الضعف: أي البيع مع هبوط سعر السهم.

البيع بقوة هو ممارسة مكتسبة للمتداولين المحترفين. من المهم معرفة متى يرتفع السهم بسرعة وقد يكون مرهقًا لنفسه. يمكنك تفريغ مركزك بسهولة عندما يتوافر عدد كبير من المشترين. أو

يمكنك البيع عند ظهور أولى علامات الضعف فورًا بعد انهيار هذا السعر. يجب أن يكون لديك خطة للبيع في حالة قوة والبيع في حالة ضعف.

خطة الكارثة

قد لا تكون الحالة الرابعة التي تصادفها كثيرًا ؛ ومع ذلك ، يمكن أن يحفظ محفظتك ويحمي كل عملك الشاق. سيكون من العار أن ترى سنوات من العمل لبناء حسابك التجاري عن طريق التجارة كوم التي وعدت بها بجعة سوداء عشوائية لمجرد أنك لم تكن مستعدًا. يمكن أن تصبح خطة الكارثة أهم جزء في التخطيط للطوارئ. في الواقع ، ربما يكون هذا رهانًا آمنًا ؛ تتعامل خطة الكوارث مع قضايا مثل ما يجب فعله في حالة انقطاع الاتصال بالإنترنت أو انقطاع التيار الكهربائي. هل لديك نظام نسخ احتياطي؟ ماذا سيكون ردك إذا استيقظت وعلمت أن السهم الذي اشتريته بالأمس مهيأ إلى فجوة كبيرة لأن الشركة تخضع للتحقيق من قبل لجنة الأوراق المالية والبورصات وتخطى الرئيس التنفيذي البلد بأموال مختلسة؟ ماذا ستفعل؟ تكمن أهمية عمليات التخطيط للطوارئ في أنها تتيح لك اتخاذ قرارات جيدة عندما تكون تحت وطأة النيران ، وعندما تكون في أمس الحاجة إليها. للبقاء على قيد الحياة في سوق الأسهم على المدى الطويل ، أدير محفظتي وكأن شيئًا سيئًا سيحدث كل يوم.

أنا مستعد دائمًا لسيناريو أسوأ الحالات. يسمح لك التخطيط للطوارئ بالحصول على إستراتيجية نفسية قوية مثل إستراتيجية التداول الخاصة بك بالإضافة إلى إستراتيجية التداول التي تبني استجابات للمواقف المحتملة التي يمكن ، إذا لم تكن مستعدًا ، أن تؤدي إلى أفكار متنافسة في الوقت المحدد الذي تحتاجه تنفيذ عمل فوري غير متحيز. التخطيط للطوارئ هو عملية مستمرة. عندما تواجه مشكلات جديدة ، يجب إنشاء إجراء للتعامل معها ، والذي يصبح بعد ذلك جزءًا من خطط الطوارئ الخاصة بك. لن تحصل أبدًا على جميع الإجابات ، ولكن يمكنك تغطية معظم القواعد إلى الحد الذي تفوق فيه مكافأتك مخاطرك ، وهذا هو المفتاح.

الخسائر هي دليل على الربح المتوقع

التكهنات ليست أكثر من توقع الحركات القادمة. من أجل التوقع بشكل صحيح ، يجب أن يكون لدى المرء أساس محدد لهذا التوقع.

- جيسي ليفرمور

تدير شركات التأمين على الحياة عملياتها وفقًا لجداول الوفيات التي تستند إلى عينات السكان ، والتي توضح النسبة المئوية للأشخاص الذين من المحتمل أن يموتوا في سن معينة. من هذه الجداول

يمكن لشركات التأمين أن تتنبأ بدرجة عالية من الدقة بعدد الأشخاص في أي عمر معين والذين من المحتمل أن يكونوا على قيد الحياة لعدد معين من السنوات في المستقبل. على الرغم من أنهم لا يستطيعون إخبار شخص معين بالمدة التي سيعيشها (تمامًا كما لا نعرف ما إذا كانت الصفقة التالية ستكون ناجحة) ، يمكن تقدير المتوسط بدقة كافية لتعيين مستويات الأقساط بدقة.
من خلال تحديد الأقساط بشكل صحيح ، يمكن لشركات التأمين أن تضمن لنفسها امتلاك ما يكفي من المال في أي عام لتغطية المدفوعات للمستفيدين وتكلفة ممارسة الأعمال التجارية وتأمين ربح لائق. مثلما تستخدم شركة التأمين جداول الوفيات ، يمكنك استخدام طريقة مماثلة لتداولك كما فعلت من أجل عملي لسنوات عديدة.
لا يمكنك التحكم في مقدار ارتفاع السهم ، ولكن يمكنك التحكم في المبلغ الذي تخسره في كل صفقة. يجب أن تبني هذا القدر من الخسارة على متوسط وفيات مكاسبك. هذا مشابه لشركة التأمين التي تتحكم في مقدار الرسوم التي تفرضها على الأقساط ، والتي تعد وظيفة مباشرة لجداول الوفيات. وبالمثل ، فإن خسائرك هي دالة مباشرة لجداول الوفيات الخاصة بمكاسبك وأين تتجه تنتهي صلاحيتها في المتوسط. لكسب المال باستمرار ، تحتاج إلى توقع رياضي إيجابي بالعائد ؛ أنت بحاجة إلى ميزة. بمعنى ، يجب أن تكون نسبة الربح / المخاطرة أكبر من واحد إلى واحد (صافي التكاليف). لتحقيق ذلك ، من الواضح أنه يجب احتواء خسائرك في المتوسط إلى مستوى أقل من مكاسبك.
خلال الثلاثين عامًا التي أمضيتها في تداول عشرات الآلاف من الأسهم ، كنت محقًا في التداولات الرابحة بنسبة 50٪ فقط من الوقت. أنا مخطئ بقدر ما أكون على حق فيما يتعلق بالربح والخسارة ؛ ومع ذلك ، على الرغم من أن الخسائر قد تكون هي نفسها أو في بعض الأحيان تكون أكبر من حيث العدد ، إلا أن مبالغ الدولار في الصفقات المربحة كانت أكبر بكثير من الخسائر في المتوسط. تخيل: كونك مخطئًا بقدر ما سمح لي أن أكون على حق بتجميع ثروة. هذا لأنني أتبع قاعدة مهمة جدًا: احتفظ دائمًا بالمخاطرة عند مستوى أقل من متوسط مكاسبك.

في أي نقطة يجب أن تتوقف عن الخسارة؟

كما ناقشت للتو ، المستوى الذي يجب على المتداول أن يخفض عنده خسائره ليس اعتباطياً. قطع الخسارة هو دالة للمكاسب المتوقعة. كلما تمكنت من التنبؤ بدقة بمستوى الكسب والتكرار الذي تتوقع حدوثه به ، كان من الأسهل الوصول إلى المكان الذي يجب أن تقلل فيه خسائرك.

يعتمد الحد الأقصى لإيقاف الخسارة على كل من متوسط الضرب (النسبة المئوية للتداولات المربحة) ومتوسط ربحك لكل صفقة (الربح المتوقع).
لنفترض أن المتداول يحقق أرباحًا في 50 بالمائة من تداولاته. لذلك ، يجب عليه في المتوسط أن

يحقق على الأقل نفس القدر الذي يخسره لكسر التعادل بمرور الوقت. على الرغم من أن المضي قدمًا في هذه الأرقام لا يمكن أن يعتمد إلا على الافتراضات ، فإن متوسط الربح من تداولاتك الفعلية هو الرقم الأساسي. بعد أن تقوم بحساب هذه الأرقام ، ستتمكن من الحصول على صورة أوضح بكثير للمكان الذي يجب أن تقلل فيه خسائرك.
يمكن أن تتمثل القاعدة الأساسية في خفض خسائرك عند مستوى نصف متوسط مكاسبك. على حد تعبير وارن بافيت ، "خذ احتمالية الخسارة مضروبة في مقدار الخسارة المحتملة من احتمالية الربح أضعاف مقدار الربح المحتمل. . . . إنه غير كامل ، ولكن هذا كل ما في الأمر ".

تجنب خطيئة التاجر الكارديناال

السماح لخسارتك في صفقة ما بتجاوز متوسط مكاسبك هو ما أسميه خطيئة التاجر الأساسية. يجب أن تربح على الفائزين أكثر مما تخسره على الخاسرين ، تذكر؟ كيف يمكنك كسب المال بمرور الوقت ما لم يعيد الفائزون لديك دولارات أكثر مما يخسره الخاسرون؟ الحقيقة هي أن معظم المتداولين لا يعرفون حتى متوسط مكاسبهم. عند تعيين وقف الخسارة ، لدي قاعدة عامة مفادها أن مقدار الخسارة يجب ألا يزيد عن نصف مبلغ الربح المتوقع بناءً على نتائج التداول الواقعية للفرد. على سبيل المثال ، إذا كانت تداولاتك الرابحة تنتج ربحًا بنسبة 15 في المائة في المتوسط ، فيجب عليك بيع أي سهم متراجع بما لا يزيد عن 7.5 في المائة من سعر الشراء. إذا اشتريت سهمًا بسعر 30 دولارًا للسهم ، فستضبط وقف الخسارة الأولي عند 27.75 دولارًا. أقترح أيضًا أن معظم المستثمرين ، بغض النظر عن حجم مكاسبهم المتوسطة ، لا يسمحون لأي سهم بالهبوط بأكثر من 10 في المائة قبل البيع. إذا لم تتمكن من تحديد وقت الشراء بشكل كافٍ بحيث تحتاج إلى أكثر من 10 بالمائة من التقلبات من نقطة الشراء ، فهناك خطأ ما في معايير التوقيت والاختيار. لنفترض أنك تبيع الفائزين بمتوسط ربح قدره 30 في المائة.

لا أوصي بالسماح بخسائر بنسبة 15 في المائة
على الرغم من أن هذا سيكون نصف مكاسبك المتوقعة. من واقع خبرتي ، يشير الانخفاض بنسبة 10 في المائة إلى وجود خطأ ما في التجارة ، على افتراض أنك اشتريتها بشكل صحيح في المقام الأول.
بمرور الوقت ، سيتحسن متوسط مكاسبك كلما تعلمت كيفية التداول بشكل أكثر فعالية. يجب عليك مراقبة متوسط مكاسبك على أساس منتظم وإجراء تعديلات على وقف الخسارة وفقًا لذلك. ومع ذلك ، ضع في اعتبارك أن هناك أيضًا مستوى مطلق يتعين عليك عنده تقليل خسارتك: "نقطة العم". عندما كنت طفلاً ، كان أحدهم يلوي ذراعك حتى لا تستطيع تحمله بعد الآن ويقول "عم" ، وهذا يعني ، "حسنًا ، لقد اكتفيت ؛ أنا أستسلم." في المرة القادمة التي تسمح فيها للخسارة بأن تنمو بشكل أكبر من متوسط مكاسبك ، اسأل نفسك كيف يمكنك أن تربح إذا كانت خسائرك أكبر من مكاسبك.

أفضل شيء يمكنك القيام به هو الحفاظ على خسائر صغيرة بالنسبة لمكاسبك. مع المزيد من الخبرة ، ستصبح متداولًا أكثر فعالية. ستحقق مكاسب أكبر في المتوسط وسيكون لديك المزيد من الأموال لإعادة الاستثمار. ستؤدي مهارات التداول المحسّنة إلى مضاعفة حساب التداول الخاص بك ، ولكن فقط إذا حافظت على خسائرك صغيرة وتجنب الخطيئة الأساسية للمتداول. لا تدع الخسارة تنمو بشكل أكبر من متوسط مكاسبك.

فشل البناء

لقد عشت دائمًا بالفلسفة التالية: توقع الأفضل وخطط للأسوأ. الأنظمة التي تعتمد على نسبة عالية من التداولات المربحة لم تثر إعجابي كثيرًا ؛ يتوقعون الأفضل ويخططون للأفضل. لطالما شعرت أنهم معرضون لخطر كبير إذا حدث خطأ ما وفقدوا حوافهم. قد تكون النتيجة النهائية هي نفسها خلال الفترات التي تسير فيها الأمور بشكل طبيعي. ومع ذلك ، إذا كان على المتداول أن يكون على حق في 70 أو 80 في المائة من تداولاته وهذه هي ميزته ، فماذا يحدث إذا كان محقًا في 40 أو 50 في المائة فقط من الوقت خلال فترة صعبة؟ ماذا عن فترة صعبة حقًا؟ مشكلة الاعتماد على نسبة عالية من الصفقات المربحة هي أنه لا يمكن إجراء أي تعديل ؛ لا يمكنك التحكم في عدد المكاسب والخسائر. ما يمكنك التحكم فيه هو أمر وقف الخسارة. يمكنك تشديدها مع تقلص مكاسبك خلال الفترات الصعبة.

أرغب في الحفاظ على نسبة المخاطرة / المكافأة سليمة حتى أتمكن من الحصول على نسبة معدل الضرب المنخفض ولا يزال لا يواجه مشكلة خطيرة. إنه مفهوم أسميه البناء في الفشل. هدفي هو الحفاظ على نسبة ربح / خسارة على الأقل 2: 1 مع حد أقصى لإيقاف الخسارة لا يزيد عن 10 بالمائة. ألتقط بنسبة 3: 1 ، وأنا سعيد إذا تمكنت من تحقيق هذه النسبة بمعدل ضرب يصل إلى 50 في المائة. هذا يعني أنني أحقق أرباحًا أسرع بثلاث مرات من أرباحي مما أخسره عندما أكون مخطئًا. بنسبة 2: 1 ، يمكنني أن أكون على حق في ثلث الوقت فقط ولا أواجه مشكلة حقيقية.

بنسبة 3: 1 ، حتى متوسط الضرب 40 في المائة يمكن أن يدر ثروة. إذا كنت قادرًا على تحقيق أرباح من خلال هذه النسبة المنخفضة من التداولات الرابحة ، فقد قمت ببناء الكثير من الفشل في النظام.

حدد دائمًا مخاطرك مقدمًا

إن وقت التفكير بوضوح في المكان الذي ستخرج فيه من المركز هو قبل أن تدخل. بحلول الوقت الذي تشتري فيه سهمًا ، يجب أن يكون السعر الذي ستبيع به بخسارة محددًا بالفعل. عندما

ينخفض السهم إلى خط البيع الدفاعي الخاص بك ، لا يوجد وقت للتردد أو التخمين. لا يوجد قرار يتعين اتخاذه ؛ لقد تقرر ذلك في وقت مبكر. أنت فقط تنفذ خطتك ؛ يجب عليك كتابة سعر البيع قبل شراء كل سهم. ضعها على ورق لاصق وأرفقها بشاشة الكمبيوتر.
إذا لم تقم بتدوينه ، فمن المحتمل جدًا أنك ستنسى أمره أو تبدأ في تبرير سبب وجوب التمسك به. إن عدم تحديد مستوى محدد مسبقًا من المخاطر والالتزام به يكلف المتداولين والمستثمرين أموالًا أكثر من أي خطأ آخر.

جلل الخساره

ترك الخسائر خارج نطاق السيطرة هو الخطأ الأكثر شيوعًا والقاتلمن صنع كل مستثمر تقريبًا ، بما في ذلك المحترفون. التداول بدون أوقف الخسارة يشبه قيادة السيارة بدون فرامل ، إنها مسألة وقت فقط من قبلأنت تحطم. بقدر ما أشعر بالقلق ، إذا كنت لا ترغب في خفض الخسائر ، فأنتلا ينبغي أن يدير استثماراتك أو استثمارات أي شخص آخر. معظم المستثمرينلا أستطيع تحمل الخسائر. لسوء الحظ ، نتيجة لذلك ، يعانون أكبر من ذلك بكثيرالخسائر التي تلحق ضررًا دائمًا بمحافظهم الاستثمارية. هذا مثير للسخرية. لن يفعلوا

يتكبدون خسارة صغيرة لأن غرورهم لن تسمح لهم بقبول ارتكابهم خطأ ، لكنهم على المدى الطويل يتكبدون خسائر أكبر.
انتقلت نتائج تداولاتي من متوسطة إلى ممتازة بمجرد أن اتخذت قرارًا برسم خط في الرمال وتعهدت بعدم السماح للخسارة بالخروج عن نطاق السيطرة. أقترح أن تقوم بنفس الالتزام الآن.
يجب أن تتعامل مع المخزون المتراجع في محفظتك بالطريقة التي يعالج بها الطبيب المريض القادم في غرفة الطوارئ. إذا اندفع أحد ضحايا الحادث للتو إلى غرفة الطوارئ وفقد كمية كبيرة من الدم ، فإن الطبيب سيتصرف بسرعة لإيقاف الخسارة لأنه كلما زاد نزيف المريض ، زادت احتمالية عدم تعافيه. كما هو الحال مع الأسهم ، كلما زادت الخسارة ، زادت صعوبة استردادها لأن الخسائر تعمل ضدك هندسيًا. يجب استخدام نقطة وقف الخسارة المحددة مسبقًا كحد أقصى مطلق. بمجرد أن ينخفض السهم إلى نقطة التوقف الخاصة بك ، قم ببيعه على الفور دون استثناء أو تردد. لا شيء يمنعك من الخروج من الموقف. لسوء الحظ ، ليس لدى معظم المستثمرين نقطة توقف ، بل يقوم عدد أقل بتدوينها والكثير منهم لا يبيعون عند بدء الإيقاف. عادة ، ينخفض السهم ويقول المستثمر ، "في الصعود التالي سأخرج." ثم يحدث أحد شيئين.
يرتفع السهم ، وفي كثير من الحالات لا يزال هؤلاء المستثمرون لا يبيعون لأنهم يشعرون بالراحة لأن السهم على ما يرام مرة أخرى ، أو أن السهم لا يرتفع أبدًا ولكنه يستمر في الانخفاض ويصبح أكثر صعوبة في البيع. إذا كنت ترغب في تحقيق أداء فائق في الأسهم ، تصلي وتأمل أن يتعافى السهم من الخسارة لا مكان له في علم النفس الخاص بك. لا يهتم السوق بما تأمل حدوثه. لا مفر من أن المتداولين الذين يفكرون بهذه الطريقة يكررون باستمرار خطأ الاحتفاظ بالخسائر "مرة واحدة فقط" وينتهي بهم الأمر بسجلات أداء متواضعة أو يفقدون في السوق.

في الواقع ، كثيرًا ما يتعرض هؤلاء التجار للإفلاس. ركز على خطتك والتزم بقواعدك ؛ سيأتي المال كنتيجة للالتزام بالانضباط والحفاظ على نسبة عائد / مخاطرة إيجابية.

التعامل مع انزلاق وقف الخسارة

في الوقت الذي تشتري فيه سهمًا ، يجب تدوين السعر الذي تتوقع البيع به بخسارة ثم تنفيذه بمجرد تداول السهم بهذا السعر

في هذه اللحظة الحاسمة ، تقوم بتنفيذ الصفقة بأسرع ما يمكن
تستطيع. ومع ذلك ، عاجلاً أم آجلاً ، سوف ينخفض أحد أسهمك إلى ما دون سعر البيع قبل أن تتمكن من الرد ؛ هذا يسمى الانزلاق السعري. نصيحتي هي الخروج على الفور. خذ أيًا كان سعر العرض التالي. يرسل مثل هذا السهم المتراجع بشدة تحذيرًا. أحد مديري الأموال الذين أعرفهم أساء التعامل مع هذا النوع من السيناريوهات بمركز كبير. انخفض سهم سريعًا في الأخبار وسجل سعرًا أقل بكثير من سعر البيع المحدد مسبقًا ؛ سرعان ما انخفضت بنسبة 15 في المائة في المنصب. اتصلت بي وطلبت رأيي. بالطبع ، أخبرتها أنني كنت سأبيع بالفعل إذا مر السهم بإيقاف الخسارة. طلبت من مدير محفظتها انتظار عودة السهم ثم البيع عندما انخفض بنسبة 5 في المائة فقط. لم يعد المخزون. في الواقع ، لقد سقط أكثر ، وانتهى بهم الأمر بأخذ 60 في المائة من الضرب قبل أن يلقوا بالمنشفة في النهاية. هل هذا يبدو مألوفا؟ بالتأكيد ، ستكون هناك عدة مرات عندما تبيع سهمًا منخفضًا ويعود مرة أخرى. وماذا في ذلك! حماية وقف الخسارة تدور حول حماية نفسك من انتكاسة كبيرة أو ما هو أسوأ من الدمار. لا علاقة له بالحصول على السعر المرتفع أو المنخفض طوال الوقت. النجاح في سوق الأسهم ليس له علاقة بالأمل أو الحظ. يمتلك المتداولون الفائزون قواعد وخطة مدروسة جيدًا. بالمقابل ، الخاسرون يفتقرون إلى القواعد ، وإذا كانت لديهم قواعد ، فلن يلتزموا بها لفترة طويلة ؛ ينحرفون. القول المأثور القديم صحيح: خسارتك الأولى هي أفضل خسارة لك.

كيفية التعامل مع خط الخسارة

عادةً ما تعني سلسلة الخسارة أن الوقت قد حان لإجراء تقييم. إذا وجدت نفسك يتم إيقافك من مواقفك مرارًا وتكرارًا ، فلا يمكن أن يكون هناك سوى شيئين خاطئين:
1. معايير اختيار الأسهم الخاصة بك معيبة.
2. بيئة السوق العامة معادية.
قد تشير الخسائر الواسعة عبر محفظتك المالية بعد تحقيق سجل ناجح إلى اقتراب التصحيح في سوق صاعدة أو ظهور سوق هابطة.

غالبًا ما تنهار الأسهم القيادية قبل أن ينخفض السوق العام. إذا كنت تستخدم معايير سليمة فيما يتعلق بالأساسيات والتوقيت ، فيجب أن تعمل اختيارات الأسهم الخاصة بك من أجلك ، ولكن إذا كان السوق يدخل في تصحيح أو سوق هابطة ، فقد تظهر حتى معايير الاختيار الجيدة نتائج سيئة. حان وقت الشراء ، حان وقت البيع أو حتى البيع. حافظ على انسجامك مع محفظتك ، وعندما تبدأ في مواجهة سلوك غير طبيعي ، احذر. قال جيز ليفرمور ، "أنا لا أخاف أبدًا من السلوك الطبيعي ولكن السلوك غير الطبيعي."
إذا كنت تواجه عددًا كبيرًا من الخسائر في سوق قوي ، فربما يكون توقيتك قد توقف. ربما تفتقد معايير اختيار الأسهم الخاصة بك إلى عامل رئيسي. إذا واجهت سلسلة خسائر غير طبيعية ، فعليك أولاً تقليل تعرضك. لا تحاول التداول بشكل أكبر لتعويض خسائرك بسرعة ؛ يمكن أن يؤدي إلى خسائر أكبر بكثير. بدلاً من ذلك ، قلل أحجام صفقاتك ؛ على سبيل المثال ، إذا كنت تتداول في المعتاد 5000 لوت ، فتداول 2000 سهم. إذا كنت لا تزال تواجه مشكلة ، فقلص مرة أخرى ، ربما إلى 1000 سهم. إذا استمرت ، قلص مرة أخرى.
عندما تعمل خطة التداول الخاصة بك بشكل جيد ، قم بالعكس وقم بعمل نسخة احتياطية من الهرم. سيساعدك اتباع هذه الإستراتيجية على منعك من تداول نفسك في الأرض عندما تتدهور الأمور ، وهو ما سيحدث بالتأكيد في مرحلة ما. عندما تتعرض لخسارة كبيرة أو تتعرض للضرب بشكل متكرر ، فهناك ميل إلى الغضب ومحاولة استعادتها بسرعة عن طريق التداول بشكل أكبر. هذا خطأ كبير يرتكبه العديد من المتداولين وهو عكس ما يجب فعله تمامًا. لا تفعل ذلك. تداول أصغر وليس أكبر. إذا واصلت التداول بنفس الحجم مرارًا وتكرارًا ، فحتى ارتكاب أخطاء صغيرة قد يؤدي إلى الوفاة بألف تخفيضات. بدلاً من ذلك ، قلل حجم التداول الخاص بك وارفع المركز النقدي في محفظتك.

ممارسة من شأنها أن تضمن الكارثة

سيكون من السيئ أن تجلس وتشاهد ثروتك تختفي ولا تفعل شيئًا لحماية نفسك من خلال عدم استخدام وقف الخسارة ، ولكن من الأسوأ أن تضع المزيد من الأموال في استثمار خاسر. إن إلقاء المال الجيد بعد السيء هو أحد أسرع الطرق للوصول إلى المسكين. وهذا ما يسمى بالمتوسط لأسفل.

غالبًا ما يخاطب الوسطاء عملائهم بشراء المزيد من الأسهم في الأسهم التي تظهر خسارة في محاولة لبيع المزيد من الأسهم أو تبرير التوصيات السيئة التي قدموها في المقام الأول. يخبرون العميل أنه سيخفض أساس التكلفة. إذا كنت تحبها بسعر 50 دولارًا ، فستحبها بسعر 40 دولارًا ، أليس كذلك؟ ضاعف السعر 40 دولارًا وأصبح متوسط سعرك الآن 45 دولارًا. واو ، يا لها من

صفقة! أنت الآن تمتلك ضعف كمية الأسهم ، وقد ضاعفت المخاطرة. لا تزال خسارتك كما هي ؛ لم تكسب أي شيء باستثناء خسارة ربما مضاعفة الحجم إذا استمر السهم في الانزلاق. ماذا عن الشراء بسعر 30 دولارًا ، ثم 20 دولارًا ، ثم 10 دولارات؟ كم هذا سخيف! لا عيب في خسارة المال في تداول الأسهم ، لكن التمسك بالخسارة والسماح لها بالتضخم أو حتى الأسوأ من ذلك ، شراء المزيد هو
الهواة والتدمير الذاتي. الأسهم عالية النمو التي تنخفض قيمتها بعد شرائها عند نقطة شراء صحيحة لا تصبح أكثر جاذبية ؛ تصبح أقل جاذبية. كلما سقطوا ، أصبحوا أقل جاذبية. حقيقة أن السهم لا يستجيب بشكل إيجابي هو علامة حمراء على أن السوق يتجاهل السهم ؛ التصور لا يسير في اتجاهك. ربما يتجه السوق العام نحو تصحيح أو ، أسوأ من ذلك ، سوق هابطة رئيسية. بالنسبة للعديد من المستثمرين ، من المغري شراء تراجع لأنك تشعر أنك تحصل على صفقة مقارنة بالمكان الذي تم تداول السهم فيه سابقًا. ومع ذلك ، فإن متوسط الانخفاض هو للخاسرين ، سهل وبسيط. إذا كان هذا هو نوع النصيحة التي تحصل عليها ، أقترح عليك الحصول على وسيط أو مستشار جديد. هذه ببساطة أسوأ نصيحة يمكن أن تتلقاها. تذكر أن الخاسرين فقط متوسط الخاسرين.

تعلم أن تسرع بالخطي لنفسك

عندما أخرج من وضع نقدي بنسبة 100 في المائة ، بشكل عام بعد سوق هابطة أو تصحيح متوسط الأجل ، نادرًا ما أقفز بكلتا قدمي. أعتقد أن كل سنة تداول هي بداية لعبة من اثني عشر جولة. هناك متسع من الوقت لبلوغ هدفي. في البداية ، كنت أتعامل مع الأمر ببطء مع تركيزي الأساسي على تجنب الأخطاء الجسيمة والعثور على موضوع السوق. هذا مثل رياضي يسخن ويقيم البيئة التنافسية. يمكن أن تأتي السمات في شكل كيفية عمل الأسعار بشكل عام ،

قيادة مجموعة الصناعة ونبرة السوق الشاملة والتأثيرات الاقتصادية والسياسية. أحاول إنشاء إيقاع وتحديد وتيرتي خلال هذا الوقت. مثل لاعب غولف وجد أخدوده المتأرجح ، بمجرد أن أجد موضوعًا وأثبت إيقاع التداول الخاص بي ، عندها فقط أزيد من تعرضي بشكل كبير. أنتظر بصبر الفرصة المناسبة أثناء حماية حسابي. عندما تسنح الفرصة لأقل فرصة للخسارة ، فأنا مستعد للإضراب. الصبر هو المفتاح. هدفي هو التجارة دون عناء. إذا كان تداولك يسبب لك صعوبة أو توترًا ، فهناك خطأ ما في معاييرك أو توقيتك أو أنك تتداول بشكل كبير جدًا. للتداول بسهولة ، يجب أن تتعلم الانتظار بصبر حتى تصل الريح إلى ظهرك. إذا كنت ذاهبًا للإبحار ، فلن تخرج في هدوء تام وتجلس هناك تطفو في الماء طوال اليوم في انتظار الريح. لماذا لا تنتظر يومًا مليئًا بالمرح للإبحار؟

البناء على النجاح

أرى الأهداف في التداول على أنها تسلسل هرمي ثلاثي المستويات. أولا وقبل كل شيء هو الحفاظ على رأس المال. عندما أنظر لأول مرة إلى صفقة ، لا أسأل ، "ما هو الربح المحتمل الذي يمكنني تحقيقه؟" بل بالأحرى ، "ما هي الخسارة المحتملة التي قد أتعرض لها؟" ثانيًا ، أسعى لتحقيق ربحية ثابتة من خلال موازنة مخاطري بالنسبة للأرباح أو الخسائر المتراكمة. الاتساق أهم بكثير من جني الكثير من المال. ثالثًا ، بقدر ما كنت ناجحًا في الهدفين الأولين ، أحاول تحقيق عوائد متفوقة. أفعل ذلك من خلال زيادة حجم رهاني بعد فترات الربحية العالية وبعدها فقط. بعبارة أخرى ، إذا كان لدي فترة حديثة مربحة بشكل خاص ، فقد أحاول هرمي مكاسبي من خلال وضع حجم رهان أكبر على افتراض ، بالطبع ، أن الوضع الصحيح يظهر نفسه. مفتاح بناء الثروة هو الحفاظ على رأس المال والانتظار بصبر للحصول على الفرصة المناسبة لتحقيق مكاسب غير عادية.

- فيكتور سبيراندیو

لكسب أموال طائلة في سوق الأوراق المالية ، لا يتعين عليك اتخاذ جميع القرارات أو لا شيء. تداول الأسهم ليس عملاً متقطعًا ؛ يجب أن يكون الانتقال من النقد إلى الأسهم تدريجيًا.

مع تكاثر الأسهم الناشئة في قائمة المراقبة الخاصة بك ومحاولة السوق الارتفاع من أدنى مستوياتها الظاهرة ، سيأتي الوقت لاختبار المياه بأموال حقيقية. الحكمة هي ترتيب اليوم هنا. يجب أن تبدأ بـ "مشتريات تجريبية" ببدء صفقات أصغر من المعتاد ؛ إذا نجحوا ، فيجب إضافة وظائف أكبر إلى المحفظة بعد ذلك بوقت قصير. يساعد نهج إصبع القدم في الماء هذا على إبعادك عن المشاكل والبناء على نجاحاتك. إذا لم تكن تحقق أرباحًا عند استثمار 25٪ أو 50٪ ، فلماذا تنتقل إلى 75٪ أو 100٪ مستثمر أو تستخدم الهامش؟ انتظر التأكيد واطلب أن تنجح بعض التداولات على الأقل قبل أن تصبح أكثر عدوانية.

على العكس من ذلك ، إذا كانت تداولاتك لا تعمل كما هو متوقع ، فقلص. لا يوجد سبب ذكي لزيادة حجم التداول إذا أظهرت صفقاتك خسائر. من خلال التحليق بالهرم عندما تتداول بشكل جيد والتناقص عندما تتداول بشكل سيئ ، فإنك تتداول بأكبر قدر لديك عندما تتداول بأفضل ما لديك وتتداول بأصغر ما لديك عندما تتداول بأسوأ ما لديك. هذه هي الطريقة التي تكسب بها أموالاً طائلة وكذلك تحمي نفسك من الكوارث. قبل تصعيد تعرضي بقوة ، أتطلع إلى أعمالي للتأكيد. إذا كان السوق سليمًا بالفعل ، يجب أن أحقق نجاحًا في تداولاتي. بالإضافة إلى ذلك ، يجب أن ترى إنشاء المزيد من الأسهم خلف الموجة الأولى من القادة الناشئين. كن متدرجًا في عملية اتخاذ القرار. البناء على النجاح. طرح النكسات. دع محفظتك ترشدك.

التحجيم مقابل حساب المتوسط

يتمثل أحد الاختلافات الرئيسية بين المحترفين والهواة في أن المحترفين يتقدمون في المناصب في

حين أن متوسط الهواة ينخفض. ماذا أعني بهذا؟ لنفترض أن كلا من المحترف والهواة قرروا المخاطرة بنسبة 5 في المائة من رأس مالهم في التجارة. قد يتوسع المحترف بنسبة 2 في المائة عند الشراء الأول ، و 2 في المائة في الشراء الثاني ، وربما 1 في المائة في الشراء الثالث. وبعد ذلك قد يضع حده عند 10 في المائة من متوسط تكلفة مشترياته الثلاثة ، مخاطراً بنسبة 0.50 في المائة من إجمالي رأس مال الحساب.
يشتري الهواة مركزه ، عادةً بسعر واحد ، وإذا سارت الصفقة ضده ، فقد يقرر خفض المتوسط ، ومضاعفة المركز الخاسر. كثيرًا ما يتضاعف الهواة عدة مرات.

افعل ذلك ثلاث مرات وانتقلت من الوضع الذي بدأ من 5 بالمائة إلى 20 بالمائة. إذا استمر السهم في الانخفاض ، يصبح البيع أكثر صعوبة لأنك واصلت الالتزام بالسهم بعمليات شراء إضافية. في تداولي ، أحاول شراء أو إضافة مركز في اتجاه التجارة فقط بعد أن أظهر لي ربحًا ؛ حتى لو كنت أشتري تراجعًا ، فأنا عمومًا أنتظر ارتفاع السهم قبل الشروع في الشراء. الدرس المستفاد: لا تثق أبدًا في السعر الأول ما لم يُظهر لك المركز ربحًا.

متى تتحرك لأعلى نقطة توقفك

لدي بعض الإرشادات العامة الأساسية: لا ينبغي أبدًا السماح لأي سهم يرتفع إلى مضاعف وقف الخسارة الخاص بي بالدخول إلى عمود الخسارة. عندما يرتفع سعر السهم الذي أملكه بمقدار ثلاثة أضعاف مخاطري ، فإنني أقوم دائمًا بتحريك أمر وقف الخسارة إلى نقطة التعادل على الأقل. لنفترض أنني اشتريت سهمًا بسعر 50 دولارًا وقررت أنني على استعداد للمخاطرة بنسبة 5 في المائة في الصفقة (47.50 دولارًا لإيقاف الخسارة لمخاطر 2.50 دولار). إذا تقدم السهم إلى 57.50 دولارًا (3 2.50 دولارًا) ، فأنا أنقل نقطة التوقف إلى 50 دولارًا على الأقل. إذا استمر السهم في الارتفاع ، أبدأ في البحث عن فرصة للبيع في الطريق لأعلى وأثبت أرباحي. إذا توقفت عند نقطة التعادل ، فلا يزال لدي رأسمالي ؛ لم يربح شيء ولكن لا شيء خسر. قد تشعر بالكسر الغبي حتى في صفقة كانت تحقق ربحًا في السابق ؛ ومع ذلك ، ستشعر بأنك أسوأ كثيرًا إذا حولت مكاسب جيدة الحجم إلى خاسر. حرك أمر الإيقاف لأعلى عندما يرتفع سهمك بمقدار ضعفي أو ثلاثة أضعاف مخاطرك ، خاصة إذا كان هذا الرقم أعلى من متوسط مكاسبك التاريخي. سيساعدك هذا في حمايتك من الخسائر وحماية أرباحك وثقتك.

لم تخلق جميع النسب متساويه

ربما سمعت أنه عند تعيين وقف الخسارة ، يجب أن تتيح مساحة أكبر لحركة السعر المتقلبة ؛ يجب عليك توسيع نقاط الوقف الخاصة بك على أساس تقلب السهم الأساسي. أنا لا أوافق بشدة. في أغلب الأحيان ، تحدث تقلبات عالية خلال بيئة السوق الصعبة. خلال الفترات الصعبة ، ستكون مكاسبك أقل من المعتاد وستكون النسبة المئوية للتداولات المربحة (متوسط

الضرب الخاص بك) أقل من المعتاد ، وبالتالي يجب تقليل خسائرك للتعويض. سيكون من العدل أن نفترض أنه في فترات التداول الصعبة ، من المرجح أن ينخفض متوسط الضرب الخاص بك إلى أقل من 50 في المائة.

بمجرد أن ينخفض معدل الضرب الخاص بك عن 50 بالمائة ، يزداد
ستؤدي مخاطرك بشكل متناسب للتعويض عن مكسب متوقع أعلى بناءً على تقلبات أعلى في النهاية إلى الوصول إلى التوقعات السلبية ؛ كلما انخفض متوسط الضرب الخاص بك ، كلما تم تحقيق توقع سلبي مبكرًا. كما يوضح الشكل التالي ، عند 40 بالمائة من متوسط الضرب تكون نسبة الربح / الخسارة المثلى 20 بالمائة / 10 بالمائة ؛ عند هذه النسبة ، يبلغ عائد الاستثمار (ROI) على 10 صفقات 10.2 بالمائة. لاحظ أن العائد المتوقع يرتفع من اليسار إلى اليمين ويبلغ ذروته عند هذه النسبة. بعد ذلك ، مع زيادة الخسائر بما يتناسب مع مكاسبك ، ينخفض العائد فعليًا. مسلحًا بهذه المعرفة ، يمكنك فهم النسبة التي ستحقق أفضل عائد متوقع عند معدل ضرب معين. يوضح هذا قوة إيجاد النسبة المثلى. أي أقل وستجني أموالًا أقل ؛ ومع ذلك ، أكثر من ذلك ، كما أنك تكسب أموالًا أقل إذا زادت تداولاتك الرابحة عن الضعف من 20 في المائة إلى 42 في المائة وحافظت على نسبة ربح / خسارة 2: 1 عن طريق خفض خسائرك بنسبة 21 في المائة بدلاً من 10 في المائة ، فستخسر المال بالفعل.

% Gain	% Loss	G/L Ratio	@ 30% Bat. Avg.	@ 40% Bat. Avg.	@ 50% Bat. Avg.
4.00%	2.00%	2:1	-2.35%	3.63%	10.00%
6.00%	3.00%	2:1	-3.77%	5.16%	14.92%
8.00%	4.00%	2:1	-5.34%	6.49%	19.80%
12.00%	6.00%	2:1	-8.89%	8.55%	29.34%
14.00%	7.00%	2:1	-10.86%	9.27%	33.95%
16.00%	8.00%	2:1	-12.93%	9.79%	38.43%
20.00%	10.00%	2:1	-17.35%	**10.20%**	46.93%
24.00%	12.00%	2:1	-22.08%	9.80%	54.71%
30.00%	15.00%	2:1	-29.57%	7.71%	64.75%
36.00%	18.00%	2:1	-37.23%	4.00%	72.49%
42.00%	21.00%	2:1	-45.01%	-1.16%	77.66%
48.00%	24.00%	2:1	-52.52%	-7.55%	**80.04%**
54.00%	27.00%	2:1	-59.65%	-14.88%	79.56%
60.00%	30.00%	2:1	-66.27%	-22.90%	76.23%
70.00%	35.00%	2:1	-75.92%	-37.01%	64.75%
80.00%	40.00%	2:1	-83.67%	-51.02%	46.93%
90.00%	45.00%	2:1	-89.56%	-63.93%	24.62%
100.00%	50.00%	2:1	-93.75%	-75.00%	0.00%

سوف تخسر المال بالفعل. كنت لا تزال الحفاظ على نفس النسبة ، فكيف تخسر؟ هذه هي الطبيعة الخطيرة للخسائر. إنهم يعملون هندسيًا ضدك. عند متوسط الضرب بنسبة 50 في المائة ، إذا ربحت 100 في المائة على الفائزين وخسرت 50 في المائة من الخاسرين ، فلن تفعل شيئًا سوى التعادل ؛ ستجني المزيد من المال بجني الأرباح بنسبة 4 في المائة وتقليل خسائرك بنسبة 2 في المائة. ليس من المستغرب ، مع انخفاض معدل الضرب لديك ، يزداد الأمر سوءًا. بمتوسط 30 في المائة من الضربات ، وربح 100 في المائة على الفائزين وإعادة 50 في المائة من الخاسرين ، سيكون لديك خسارة هائلة بنسبة 93 في المائة في 10 صفقات فقط. إذا تم تحقيق النتيجة المثلى من خلال الحصول على نسبة ربح / خسارة 48 في المائة / 24 في المائة بمتوسط ضرب 50 في المائة ، فماذا يحدث في رأيك عندما تنخفض نسبة التداولات المربحة إلى 40 في المائة فقط؟ قد يفاجئك الشكل التالي بإظهار أن المستوى الأمثل ينخفض إلى 20 بالمائة / 10 بالمائة.

إذا كنت تتداول بشكل سيئ وكان متوسط الضرب لديك ينخفض إلى ما دون مستوى 50٪ ، فإن آخر شيء تريد القيام به هو زيادة المساحة التي تعطي بها أسهمك على الجانب السلبي. هذا ليس رأيا؛ إنها حقيقة رياضية. يمنح العديد من المستثمرين مراكزهم الخاسرة مزيدًا من الحرية لإلحاق خسائر أعمق.

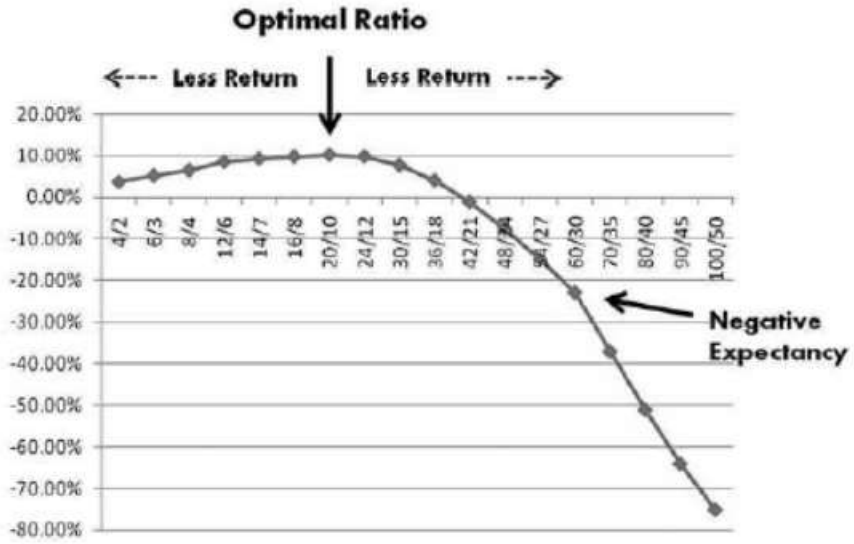


Figure 13.2 Total compounded return per 10 trades at 40 percent batting average

خسائر أعمق. تبدأ نتائجهم في التراجع ، ويخرجون من حفنة من الصفقات ؛ ثم يشاهدون الأسهم التي باعوها بخسارة تستدير وتعود مرة أخرى. ماذا يقولون لأنفسهم؟ "ربما كان ينبغي أن أعطي السهم مساحة أكبر للتقلب ؛ سأظل فيه ". هذا عكس ما يجب عليك فعله. في بيئة السوق الصعبة ، ستكون الأرباح أقل من المعتاد وستكون الخسائر أكبر ؛ ستكون فجوات الجانب السلبي أكثر شيوعًا ، ومن المرجح أن تواجه انزلاقًا أكبر. الطريقة الذكية للتعامل مع هذا هي القيام بما يلي:

* إحكام وقف الخسائر. إذا كنت تقلل الخسائر عادة من 7 إلى 8 في المائة ، فقم بخفضها من 5 إلى 6 في المائة.
* تسوية لأرباح أقل. إذا كنت تجني أرباحًا من 15 إلى 20 في المائة في المتوسط ، فقم بجني الأرباح بنسبة 10 إلى 12 في المائة.
* إذا كنت تتداول باستخدام الرافعة المالية ، فابتعد عن الهامش على الفور.
* قلل من تعرضك فيما يتعلق بأحجام صفقاتك بالإضافة إلى التزامك العام برأس المال.
* بمجرد أن ترى متوسط الضرب وتحسن ملف تعريف المخاطرة / المكافأة ، يمكنك البدء في توسيع معاييرك تدريجيًا إلى المستويات الطبيعية.

توظيف الأموال لا يحميك

لطالما شعرت أنه إذا كنت متحمسًا لصناعة أو شركة ما ، فسأركز عليها. إنه يجعل المعلقين يعتبرونني مجازفة. لم اعتقد ابدا ان هذا كان مخاطرة. اعتقدت أن هذه كانت فرصة.
- كينيث هيبنر

التنويع هو تكتيك يستخدم لتوزيع الاستثمارات بين الأوراق المالية المختلفة للحد من الخسائر في حالة حدوث تراجع في ورقة مالية أو صناعة معينة.

تعتمد الإستراتيجية على متوسط الأمان مع وجود أرباح
القيمة المتوقعة. يوفر التنويع أيضًا بعض الفوائد النفسية لتداول الأداة الواحدة نظرًا لأن بعض الاختلافات قصيرة الأجل في أداة ما قد تلغي ذلك من أداة أخرى ، مما يؤدي إلى تجانس عام لتقلبات المحفظة قصيرة الأجل. لن تحقق أبدًا أداءً فائقًا إذا كنت تفرط في التنويع والاعتماد على التنويع للحماية. خلال سوق هابطة ، تنخفض جميع الأسهم تقريبًا. من خلال توزيع أموالك في كل مكان ، يمكنك تحقيق ثلاثة أشياء:

1. عدم القدرة على متابعة كل شركة عن كثب ومعرفة كل ما يجب أن تعرفه عن الاستثمارات

2. عدم القدرة على تقليل تعرض محفظتك بسرعة عند الحاجة

3. تأثير سلس يضمن متوسط النتائج اعتمادًا على حجم محفظتك وقدرتك على تحمل المخاطر ، يجب أن يكون لديك عادةً ما بين 4 إلى 6 أسهم ، وللمحافظ الكبيرة ربما يصل إلى 10 أو 12 سهمًا. سيوفر هذا تنوعًا كافيًا ولكن ليس كثيرًا. يجب ألا تشغل أكثر من 20 مركزًا ، وهو ما سيمثل حجم مركز بنسبة 5 بالمائة إذا كانت موزونة بالتساوي.

طوال مسيرتي المهنية في التداول ، سمعت مرارًا وتكرارًا ، "يجب أن تكون متنوعًا". إذا كان بإمكان كين هيبنر من CGM Funds أن يتحرك بمليارات الدولارات في 20 اسمًا فقط ولا يزال قادرًا على التغلب على السوق ، فمن المؤكد أنه يمكن إدارة المحفظة الشخصية بما يكفي بحد أقصى من 10 إلى 20 سهمًا. إذا كنت حقيقيًا
متداول 2: 1 ، رياضيًا يجب أن يكون حجم مركزك الأمثل 25 بالمائة (أربعة أسهم مقسمة بالتساوي). نتيجة لذلك ، فإن السهم الفائز الكبير سيقدم مساهمة حقيقية في محفظتك. في تتبع 4 أو 5 أو 6 شركات ، يكون من الأسهل بكثير معرفة الكثير عن كل اسم من متابعة وتتبع 15 أو 20 شركة. إذا كنت تحتفظ بالعديد من المراكز ، فسيكون من الصعب جمع الأموال والتحرك بسرعة عندما ينقلب السوق ضدك. بدلاً من نشر نفسك في كل مكان في محاولة واهية لذلك
قم بتخفيف المخاطر من خلال التنويع ، وركز رأس المال الخاص بك في أفضل الأسهم - مجموعة صغيرة نسبيًا - التي لديها أشياء مثيرة تحدث. راقب مخزونك بعناية وكن مستعدًا للتحرك إذا سارت الأمور نحو الأسوأ.

في مسيرتي المهنية ، مررت بالعديد من الفترات التي أعمل فيها بالكامل حساب بأربعة أسماء فقط. هذا بالطبع يتوافق مع بعض أكثر فترات ربحًا. نعم ، هناك مخاطر ، ولكن يمكنك التخفيف من هذه المخاطر باستخدام منهجية سليمة. على حد تعبير وارن بافيت ، "تأتي المخاطرة من عدم معرفة ما تفعله". إذا كنت صارمًا مع معايير الاختيار الخاصة بك وتطلب الأفضل لمحفظة أعمالك ، فسيكون من الصعب العثور على الكثير من الأسماء التي تستحق إدراجها ضمن مجموعة النخبة الخاصة بك. خلاصة القول: التنويع لا يحميك من الخسائر.

التمشي حافي القدمين علي أربعة أقدام من قصة الثلج

في وقت ما من حياتك ، سمعت قصة مثل هذه ، ربما من والديك أو أجدادك: كيف اضطروا إلى المشي حافي القدمين ستة أميال صعودًا إلى المدرسة في أربعة أقدام من الثلج ، حاملين أخيهم على

ظهورهم. حسنًا ، سأترككم مع قصتي الخاصة "في يومي".
عندما بدأت التداول في الثمانينيات ، لم يكن لدي أي عروض أسعار أو مخططات أو أدوات بحث لأتحدث عنها. لم يكن هناك شيء مثل اتصال بالإنترنت (واحد على الأقل يمكنني الاتصال به) ، ولا تداول عبر الإنترنت ، ولا يوجد نظام من المستوى الثاني للمتداول العادي لمعرفة مكان السوق. كل ما كنت أملكه هو إغلاق الأسعار المطبوعة في الجريدة كل يوم وبعض ورق الرسم البياني لتسليم مخططات الرسم البياني. ومما زاد الطين بلة ، أن عمولات الأسهم كانت مرتفعة للغاية: أكثر من 100 دولار لكل صفقة مقابل 5 دولارات أو 10 دولارات اليوم. حتى عند خصم العمولات
تم تقديمها ، كانت لا تزال حوالي 60 دولارًا لكل جانب. لكن في ذلك الوقت ، بدا ذلك وكأنه صفقة رابحة. كان اكتشاف مكان السوق في أي لحظة معينة أمرًا مستحيلًا تقريبًا بالنسبة لمتداول صغير مثلي في تلك الأيام. كان علي أن أكون واسع الحيلة وجريئة بعض الشيء لتعويض الأدوات التي لم أمتلكها.

عندما وصلت العمولات أخيرًا إلى مستوى معقول ، فتحت حساب تداول في بيت وساطة خصم محلي. قدم مكتب الوساطة ميزة مفيدة للغاية: آلة تسعير الأسهم في الردهة. لم تكن هذه عبارة عن عروض أسعار متدفقة في الوقت الفعلي ، بل كانت أسعارًا مبكرة يمكنك سحب سهم واحد ثابتًا في كل مرة.
كان من المفترض أن تكون الماكينة مجاملة للعملاء الذين توقفوا عند مكتب الوساطة ولم يدعوا إلى الاستخدام المتكرر. جلست محطة الكمبيوتر على طاولة بدون كرسي. كانت الرسالة واضحة: انظر مرة واحدة وامضِ قدمًا. لكن هذا لم يثبط عزيمتي. كنت أقف خارج هذا المكتب الفرعي في كل يوم تداول ، ممطر أو مشمس ، أقرأ الجريدة. ثم سأذهب كل 10 دقائق أو نحو ذلك للتحقق من الاقتباسات. أحيانًا كنت آخذ قسطًا من الراحة في الشارع لتناول هوت دوج أو مشروب غازي. خلافًا لذلك ، لم أترك مكاني طوال يوم التداول الذي استمر ست ساعات ونصف الساعة. وإلا كيف لي أن أعرف أين كان السوق؟ في النهاية ، اشتريت جهاز كمبيوتر للحصول على بيانات السوق ، ولكن لم يكن هناك تداول عبر الإنترنت في تلك الأيام ، ولم يكن هناك تنفيذ بنقرة وثانيتين كما هو الحال اليوم. في تلك الأيام ، كنت أكسب نقودي من خلال التقاط الهاتف ودفع عمولات ضخمة. عندما يخبرني الناس أن التداول اليوم صعب للغاية ، وأن السوق شديد التعقيد وأن المحترفين يتمتعون بكل شيء ، فإن هذا يجعلني أضحك. إنها ساحة لعب أكثر تكافؤًا اليوم بين الهواة والمحترفين. حتى المستثمرين العاديين لديهم أدوات تحت تصرفهم - من تنفيذ التجارة عبر الإنترنت إلى رسوم بيانية مجانية - لم أكن أتخيلها في الأيام الخوالي. اليوم لديك ما يعادل طائرة مقاتلة F-16 مجهزة بالكامل في متناول يدك.
لا تقل أن الأوراق مكدسة ضدك ، ولا يمكن للاعبين بالتجزئة الفوز ، أو فقط المحترفون يكسبون

المال في السوق. هذه مجرد أعذار. لقد تركت المدرسة في سن 15 دون مال أو تعليم تقريبًا. إذا كان بإمكاني جني أموال كبيرة في سوق الأسهم ، فكر في مدى نجاحك. لا يوجد سبب يمنعك من تحقيق أكثر مما لدي. لطالما شعرت أن الأشخاص الأذكياء يتعلمون من أخطائهم ولكن الأشخاص الأذكياء حقًا يتعلمون من أخطاء الآخرين. لقد حاولت اتباع هذه الفلسفة من خلال الدراسة المتأنية لكبار المتداولين والمفكرين المبتكرين في عصرنا.

لقد ارتكبت نصيبي من الأخطاء وتعلمت الدروس الصعبة. لقد قدمت لكم في هذا الكتاب مخططًا سليمًا يعتمد على تجربتي. الأمر متروك لك الآن لتنفيذه والالتزام بالانضباط. إذا قمت بذلك ، فسيكون الأمر يستحق ذلك.
أطيب الأمنيات!

شكر وتقدير

شكر خاص للأشخاص التالين:
باتريشيا كريسافولي لتوجيهاتك القيمة وغير المشروطة الصبر. لورين فليكنشتاين لنصيحتك التحريرية وصداقتك وثقتك التي لا تتزعزع في قدراتي على مر السنين. بوب وايزمان لتفانيك وولائك والأهم صداقتك. ماري جلين وفريقها في McGraw-Hill من أجل الاحتراف التام والنزاهة ؛ أشكركم على السماح لي بكتابة هذا الكتاب بالطريقة التي تصورت. وكيلي الأدبي ، جيفري كراميس (رغم أننا نصيح على بعضنا البعض من وقت لآخر) ؛ جيفري عميل عظيم. ديفيد رايان لقضاء بعض الوقت من جدول أعماله المزدحم لكتابة مقدمة ، فضلاً عن كونه مصدر إلهام كبير لي في بداية مسيرتي المهنية.
Linda Ludy على اقتراحاتك التحريرية والصداقة والدعم. باتريشيا والينبورغ لأداء عمل رائع في تصميم الكتاب وإدخاله في "تحت السلك" ؛ شكرا. دينيس ماجي الذي عرّفني في وقت مبكر من حياتي على كتب كلاسيكية رائعة مثل Think and Grow Rich ، وقوة التفكير الإيجابي، والعديد من الكتب الأخرى التي كان لها دور أساسي في نمو عملي وفي الحياة. إلى جميع أصدقائي وعائلتي

الذين دعموا جهودي على مر السنين.
شكرا لكم جميعا.

عن المؤلف

بدءًا من بضعة آلاف من الدولارات فقط ، حوّل Mark Minervini حساب التداول الشخصي الخاص به إلى الملايين. لإثبات فعالية منهجية تداول SEPA® الخاصة به ، دخل Minervini في عام 1997 بطولة الاستثمار الأمريكية حيث نشر 250.000 دولار من أمواله الخاصة ؛ فاز بعائد 155 في المائة ، وهو أداء كان تقريبًا ضعف أقرب مدير أموال منافس. باستخدام إستراتيجية تداول SEPA الخاصة به ، حقق Minervini في فترة خمس سنوات متوسط عائد سنوي مرتفع بنسبة 220 في المائة مع خسارة ربع سنوية واحدة فقط. لوضع ذلك في المنظور الصحيح ، فإن حساب 100،000 دولار سوف ينفجر إلى أكثر من 30 مليون دولار مع هذه العوائد.
مارك مينيرفيني من المخضرمين في وول ستريت لمدة 30 عامًا. ظهر في معالجات سوق الأوراق المالية لجاك شواجر: محادثات مع كبار تجار الأسهم في أمريكا. كتب شواجر: "كان أداء مينيرفيني مذهلاً. سيكون من دواعي سرور معظم المتداولين ومديري الأموال أن يكون العام الأسوأ في مينرفيني - مكاسب بنسبة 128 في المائة - أفضل ما لديهم ". حاليًا ، يقوم Minervini بتثقيف المتداولين حول منهجية تداول SEPA الخاصة به من خلال خدمة تسمى Minervini Private Access ، وهي عبارة عن منصة اتصالات متدفقة تتيح للمستخدمين تجربة فريدة للتداول جنبًا إلى جنب مع Minervini في الوقت الفعلي. كما أنه يدير برنامج Master Trader الحي ، وهو عبارة عن ورشة عمل استثمارية حيث يقضي يومين في تدريس إستراتيجية وتقنيات SEPA الخاصة به.