

MOMENTUM MASTERS

A Roundtable Interview with Super Traders

โมเมนตัม
มาสเตอร์

สัมภาษณ์
ซูเปอร์เทรดเดอร์

Mark Minervini,
David Ryan,
Dan Zanger
and Mark Ritchie II
เขียน

ศรุต ลีละวงศ์พานิช
แปล



www.nsix.info



We train your money.

พินพันธ์
กระต่ายถนนสายตา
www.greenread.com



อ่านได้นาน

Momentum Masters

โมเมนตัม มาสเตอร์

- | | |
|--------------------|--|
| เรื่อง | • Momentum Masters |
| เขียน | • Mark Minervini, David Ryan, Dan Zanger and Mark Ritchie II |
| แปลและเรียบเรียง | • ศรุต ลีละวงศ์พานิช
(www.sarut-homesite.net) |
| บรรณาธิการบริหาร | • เอกสิทธิ์ หัสสรังสี |
| บรรณาธิการ | • กฤษฎา หัสสรังสี |
| ผู้ช่วยบรรณาธิการ | • กรศุภ มังกรแก้ว
ธิดาวรรณ แสงทอง |
| พิสูจน์อักษร | • อัจราภรณ์ รอดเกลี้ยง |
| ศิลปกรรมปก/รูปเล่ม | • bluepixel |

ISBN : 978-616-92897-0-8

N6 - 07 - 0760 - 8 7 6 5 4 3 2 1

Copyright © 2015 by Mark Minervini.

Thai language copyright © 2017 by Nsix Publishing Co., Ltd.

All rights reserved.



จัดพิมพ์โดย

บริษัท เอ็นซิกซ์พับลิชชิ่ง จำกัด

46 ถนนสตรีวิทยา 2 ซอย 3

แขวงลาดพร้าว เขตลาดพร้าว กรุงเทพมหานคร 10230

โทรศัพท์ 084-332-9735

email : info@nsix.info

www.nsix.info

www.facebook.com/nsix.info

จัดจำหน่ายโดย : บริษัท ซีเอ็ดดูเคชั่น จำกัด (มหาชน)

เลขที่ 1858/87-90 ถนนบางนา-ตราด แขวงบางนา เขตบางนา

กรุงเทพมหานคร 10260 โทรศัพท์ 02-739-8000 โทรสาร 02-739-8356

พิมพ์ที่ : บริษัท ด้านสุทธาการพิมพ์ จำกัด

{ สารบัญ }

คำนำผู้แปล	6
ทำไมถึงต้องมีหนังสือเล่มนี้ และมันเกิดขึ้นมาได้อย่างไร? (The Why and How of This Book)	8
ใครเป็นใครกันบ้าง (Meet the Momentum Masters)	13
บทที่ 1 แนะนำตัว (Introduction)	17
บทที่ 2 การเลือกหุ้นรายตัว (Stock Selection)	42
บทที่ 3 ขนาดการลงทุน (Position Sizing)	63
บทที่ 4 การวิเคราะห์ทางเทคนิค (Technical Analysis)	78

บทที่ 5	
ปัจจัยพื้นฐาน (Fundamentals)	104
บทที่ 6	
ภาวะตลาด (General Market)	119
บทที่ 7	
เกณฑ์การเข้าซื้อหุ้น (Entry Criteria)	131
บทที่ 8	
การบริหารความเสี่ยง (Risk Management)	151
บทที่ 9	
การบริหารการเทรด (Trade Management)	168
บทที่ 10	
จิตวิทยาการเทรด (Psychology)	206
บทที่ 11	
สรุปรวบรวมความคิด (Final Thoughts)	226

{ คำนำผู้แปล }

ผมมักจะเรียกหนังสือเล่มนี้ว่า “หนังสือเชกกะโหลก” เพราะการอ่านเล่มนี้เหมือนกับการได้มีเทรตเดอร์รุ่นพี่ระดับตำนานที่มีประสบการณ์เทรตหุ้นอย่างโชกโชนกว่า 20-30 ปี มาช่วยย้ำเตือนสติถึงหลักการและแนวคิดต่างๆ ที่สำคัญในการเทรตหุ้น

หนังสือเล่มนี้จะช่วยเติมเต็มความเข้าใจในบางเรื่องที่เราอาจจะติดขัดหรือข้องใจอยู่ แต่ไม่รู้จะหาคำตอบได้จากที่ไหน หรือเวลาที่เรารู้สึกสับสนหลงทางในหลักการไม่รู้ควรจะทำอะไรแก้ไขปรับปรุงตัวอย่างไร

หลายครั้งเวลาที่เราเทรตในสถานการณ์จริง สิ่งที่เราพบเจอนั้นจะแตกต่างจากตำราต่างๆ ที่เราอ่าน เพราะตลาดหุ้นมีการเปลี่ยนแปลงและวิวัฒนาการอยู่ตลอดเวลา การเทรตโดยอ้างอิงจากตำราเพียงอย่างเดียวอาจจะมีบางอย่างไม่เข้ากับยุคสมัยและภาวะตลาดที่เปลี่ยนไป เทรตเดอร์ที่ดีจึงต้องรู้จักปรับตัว พัฒนาตัวเอง และมีวิวัฒนาการที่สอดคล้องกับตลาดถึงจะสามารถเป็นผู้ที่อยู่รอดในตลาดได้ในระยะยาว

หนังสือเล่มนี้จึงตอบโจทย์ของปัญหาดังกล่าว เพราะเป็นการนำความรู้จากตำรามาผสมกับประสบการณ์จริงของเขียนหุ่นที่ผ่านร้อนผ่านหนาวมานาน กลับออกมาเป็นคำตอบที่ชัดเจนและตรงประเด็น เป็นหนังสือที่เน้นเนื้อหาสาระของการเทรตหุ่น โดยที่ไม่มีการเล่าเรื่องราวอื่นที่ไม่เกี่ยวข้องกับการเทรตหุ่นใดๆ รวมถึงการที่มีลักษณะเป็นแบบสัมภาษณ์ตอบก็ทำให้เราเข้าใจสิ่งที่ทุกคนต้องการสื่อออกมาได้ง่ายขึ้นเช่นกัน

ทั้งหมดนี้ทำให้ Momentum Masters เป็นหนังสือหุ่นที่ผมชอบมากที่สุดอีกเล่มหนึ่งครับ

ศรุต ลีละวงศ์พานิช

(www.sarut-homesite.net)

ทำไมถึงต้องมีหนังสือเล่มนี้ และมันเกิดขึ้นมาได้อย่างไร?

(The Why and How of This Book)

ในแต่ละวัน Mark Minervini จะมีเทรดเดอร์ทั้งมือใหม่และมือเก่าจำนวนมากเข้ามาปรึกษาและสอบถามเกี่ยวกับวิธีการเทรดให้ประสบความสำเร็จอยู่เป็นประจำ หลายคนได้รู้จัก Mark จากการที่เขาชนะการแข่งขันเทรดหุ้นในรายการ U.S. Investing Championship เมื่อปี 1997 หรือรู้จักจากการอ่านบทสัมภาษณ์ Mark ในหนังสือขายดีของ Jack Schwager เรื่อง *Stock Market Wizards: Interviews with America's Top Stock Traders* หลังจากนั้น ชื่อเสียงด้านการเทรดหุ้นของ Mark ก็พุ่งขึ้นอีกครั้งจากการตีพิมพ์หนังสือเล่มแรกของเขาคือ *Trade Like a Stock Market Wizard; How to Achieve Superperformance in Stocks* เมื่อปี 2013 มัน เป็นหนังสือที่เกิดจากการกลั่นกรองประสบการณ์ในการเทรดหุ้นโมเมนตัมกว่า 30 ปีของ Mark หนังสือ *Trade Like a Stock Market Wizard* กลายเป็นหนังสือที่ขายดีมากท่ามกลางหนังสือหุ้นหลายเล่มในท้องตลาด และทำให้เกิดกลุ่มผู้ติดตาม Mark จำนวนมาก รวมถึงมีคนติดตามผ่านทาง Twitter เพิ่มขึ้นกว่า 100,000 คน โดย David Ryan ผู้ที่เคยชนะการแข่งขันรายการ U.S. Investing Champion ถึงสามครั้ง ได้ชื่นชมหนังสือของ Mark ว่า "เป็นหนังสือหุ้นที่มีเนื้อหาครอบคลุมหลักการลงทุนหุ้นเติบโตมากที่สุด

เท่าที่ผมเคยอ่านมา”

แม้ว่าหนังสือเล่มแรกของ Mark จะมีเนื้อหาที่เข้มข้นและครอบคลุมมากแล้วก็ตาม แต่มันก็ได้จุดประกายให้เทรดเดอร์จำนวนมากเริ่มต้นตัวและกระหายที่จะเรียนรู้มากขึ้น ส่งผลให้สองปีหลังจาก Trade Like a Stock Market Wizard เริ่มวางขาย ก็มีเทรดเดอร์จำนวนมากส่งคำถามเข้ามายังสำนักงาน Minervini Private Access นับรวมได้กว่าหนึ่งพันคำถาม บางคำถามเป็นการเจาะลึกเนื้อหาเพิ่มเติมจากในหนังสือ บางคำถามก็แตกออกไปยังหัวข้อใหม่ๆ ที่ไม่มีในหนังสือ สิ่งเหล่านี้เหมือนเป็นการส่งสัญญาณให้เราเห็นว่า เหล่าแฟนหนังสือของ Mark ซึ่งรวมถึงพวกคุณที่กำลังอ่านหนังสือเล่มนี้อยู่ด้วย ได้มอบความไว้วางใจให้เราเป็นผู้ช่วยนำทางในการค้นหาสมบัติจากตลาดหุ้น จากบทเรียนและประสบการณ์การเทรดที่เข้มข้นของพวกเขา กลุ่มผู้อ่านเหล่านี้ได้ทำให้เราเข้าถึงรายละเอียดและปัญหาต่างๆ ที่หลากหลาย รวมถึงความท้าทายของการเทรดในสถานการณ์จริงที่พวกเขาต้องเผชิญ นอกจากนี้ ยังมีเรื่องของระดับความรู้ที่เทรดเดอร์แต่ละคนมีแตกต่างกันอีกด้วย

ด้วยเหตุนี้เอง พวกเราจึงถามกับตัวเองว่า “เราควรจะตอบสนองต่อสิ่งที่เกิดขึ้นโดยไม่ได้คาดคิดแบบนี้อย่างไรดี?” ผมแนะนำ Mark ไปว่าเขาควรจะรวบรวมคำถามแล้วเขียนคำตอบลงในหนังสือเล่มใหม่ แต่ Mark ตอบผมกลับมาว่า “ผมมีความคิดที่ดีกว่านั้น ทำไมเราไม่ลองชวนเทรดเดอร์เก่งๆ ที่ผมรู้จักมาร่วมตอบคำถามเหล่านี้กับผมด้วยเลยล่ะ?” Mark จึงได้เริ่มชวนเพื่อนของเขาซึ่งได้แก่ David Ryan, Dan Zanger และ Mark Rithcie II ซึ่งแต่ละคนถือเป็นสุดยอดเทรดเดอร์ที่ประสบความสำเร็จอย่างมากในตลาดหุ้นอเมริกา ทั้งสามคนเต็มใจและกระตือรือร้นมากที่จะมาร่วมตอบคำถามและนั่นทำให้โครงการ Momentum Masters นี้เริ่มเกิดขึ้นมาได้

Momentum Masters จะมีเนื้อหาเฉพาะตัวที่ฉีกแนวจากหนังสือหุ้น

ทั่วไป เพราะเราได้คัดเลือกคำถามออกมาทั้งหมด 130 ข้อ จากทั้งหมดที่ถูกส่งเข้ามา ซึ่งเป็นคำถามที่ชัดเจน ตรงประเด็น และจัดเรียงคำถามออกเป็นหมวดหมู่ที่ละหัวข้อ และผมอยากจะเน้นว่า คำถามทั้งหมดนี้ถูกส่งเข้ามาจากเทรเดอริสต์จริงที่พบปัญหาต่างๆ เมื่อพวกเขาเทรดหุ้นในสถานการณ์จริง ไม่มีคำถามไหนที่มาจากความเห็นส่วนตัวของพวกเขา หรือเป็นคำถามที่เราคิดว่าคนอ่านอาจจะต้องการรู้ นอกจากนั้นแล้ว รูปแบบเนื้อหาของหนังสือเล่มนี้ก็จะต่างจากหนังสือสัมภาษณ์เทรเดอริสต์เล่มอื่นด้วย เพราะแทนที่เราจะแยกบทสัมภาษณ์ออกเป็นบทละคน เราจะสัมภาษณ์ทั้ง Mark, David, Dan และ Mark II พร้อมกันแบบการนั่งสัมภาษณ์โต๊ะกลม ถามตอบทีละคำถาม ทำให้ผู้อ่านสามารถเปรียบเทียบและเห็นคำตอบที่แตกต่างกันของแต่ละคนได้ชัดเจนยิ่งขึ้น

ก่อนที่คุณจะเริ่มอ่าน ผมขออธิบายเนื้อหาของหนังสือเล่มนี้ให้เข้าใจมากขึ้นอีกสักเล็กน้อย

ข้อแรก Momentum Masters จะไม่มีเนื้อหาชีวประวัติแบบละเอียด ไม่ใช่สำนวนการเขียนที่สวยงามสละสลวย ไม่มีเนื้อหาเชิงบันเทิง ฯลฯ เหมือนอย่างที่มิโนหนังสือตามท้องตลาดทั่วไป หรืออาจจะมีในหนังสือเทรดหุ้นที่ดีมากเล่มอื่น ไม่มีการปรับแต่งเนื้อหาให้เบาสมองหรือให้มีสีสันอ่านสนุกขึ้น หนังสือเล่มนี้คือ “เนื้อหาสาระล้วนๆ” เป็นแค่คำถามและคำตอบที่เกี่ยวข้องกับการเทรดหุ้นทั้งหมด

ข้อสอง ในขณะที่คุณกำลังอ่านคำถามและคำตอบแต่ละข้อ ผมอยากให้สังเกตและบันทึกถึงความแตกต่าง รวมถึงลักษณะเฉพาะตัวของอาจารย์ทั้งสี่ท่าน อย่างที่ผมได้กล่าวไว้ว่า รูปแบบของหนังสือเล่มนี้เราตั้งใจให้ผู้อ่านสามารถเปรียบเทียบคำตอบของแต่ละคนได้อย่างสะดวก เริ่มจาก David Ryan ผู้มีประสบการณ์เทรดหุ้นมากกว่า 40 ปี และ Mark Minervini ที่มีประสบการณ์มากกว่า 30 ปี จะชอบเทรดหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็กที่

มีอัตราการเติบโตสูง ในขณะที่ Dan Zanger ซึ่งเป็นเทรดเดอร์มาประมาณ 25 ปี จะขึ้นขอบหุ้นขนาดใหญ่รวมถึงหุ้น Mega Cap ที่มีมูลค่าตลาดสูงมาก ส่วน Mark Ritchie II ซึ่งอายุน้อยที่สุดในกลุ่ม ก็เคยชนะการแข่งขันเทรดหุ้น รายการ Triple-Digit Challenge ซึ่งถูกจัดใน Masters Trader Program ปี 2010 ซึ่งเป็นงานสัมมนาประจำปีของ Mark Minervini รายการนี้แข่งขันโดยการทำผลตอบแทนให้ได้ถึง 100% โดยใช้ความรู้ที่ผู้เข้าร่วมแต่ละคนได้ศึกษามา ซึ่ง Ritchie II สามารถทำผลตอบแทนถึงสามหลักได้ในเวลาไม่ถึงหกเดือน ตลอดช่วงห้าปีหลังจากนั้น Minervini ได้ติดตามคุณผลงานของ Ritchie อย่างใกล้ชิด ซึ่งเขาก็ทำผลตอบแทนจากการเทรดหุ้นได้ดีมากอย่างสม่ำเสมอ Minervini จึงบอกผมว่า “Ritchie ถือว่าเป็นผู้เชี่ยวชาญในการเทรดหุ้นโมเมนตัม และควรที่จะชวนเขามาร่วมงานในหนังสือเล่มนี้ด้วย”

การจะประสบความสำเร็จในฐานะเทรดเดอร์ คุณต้องเรียนรู้ว่า เราควรซื้ออะไร ควรซื้อตอนไหน และควรขายตอนไหน และที่สำคัญไปกว่านั้น คุณจะต้องเลือกหลักการเทรดที่เหมาะสมกับจุดแข็งและจิตวิทยาของตัวเอง รวมถึงปรับปรุงแก้ไขจุดอ่อนของคุณให้ดียิ่งขึ้น เมื่อคุณได้ทำการเปรียบเทียบและเห็นคำตอบที่ชัดเจนของคำถามแต่ละข้อแล้ว ให้เน้นไปที่แนวทางการปฏิบัติตัวขั้นพื้นฐานและแก่นของหลักการที่เทรดเดอร์ทั้งสี่ท่านได้ให้คำแนะนำไว้ ซึ่งคำแนะนำที่ดูแตกต่างกันเล็กๆ น้อยๆ แสดงให้เห็นว่าเขียนหุ้นโมเมนตัมที่ประสบความสำเร็จอย่างสูงแต่ละท่านนั้นมีแนวคิดและหลักการที่คล้ายคลึงกันมาก

การได้อ่านแนวคิดที่เกิดจากความเข้าใจที่ลึกซึ้ง รวมถึงความเฉียบแหลมจากประสบการณ์ที่หลากหลายของอาจารย์ทั้งสี่ท่าน ทำให้ผู้อ่านเหมือนได้เข้ามาศึกษาวิชาการเทรดที่ไม่เหมือนใคร มันเป็นเรื่องที่ครอบคลุมสิ่งที่พวกเขาสนใจมากที่สุด และคุณก็ได้มันมาแล้ว ความรู้จำนวนมากกำลังรอคุณอยู่ในหนังสือเล่มนี้ ค่อยๆ เปิดอ่านให้ดี และผมหวังว่าคุณจะ

ประสบความสำเร็จในเส้นทางการเทรดหุ้นของคุณเพื่อผลตอบแทนที่
ยิ่งใหญ่ภายใต้ความเสี่ยงเพียงเล็กน้อย

Bob Weissman

Editor

ใครเป็นใครกันบ้าง (Meet the Momentum Masters)

Mark Minervini

Mark เป็นผู้เขียนหนังสือขายดีที่มีชื่อว่า Trade Like a Stock Market Wizard: How to Achieve Superperformance in Stocks เขาเริ่มเทรดหุ้นด้วยเงินเพียงไม่กี่พันดอลลาร์ และในระยะเวลาห้าปี เขาเปลี่ยนมันเป็นเงินหลักล้านดอลลาร์ได้ด้วยการทำผลตอบแทนเฉลี่ย 220% ต่อปี โดยมีผลตอบแทนขาดทุนเพียงแค่ไตรมาสเดียวเท่านั้น คิดเป็นผลตอบแทนรวมสูงถึง 36,000% จากเงินต้น หากนำมาคำนวณให้เห็นภาพ เงินจำนวน 100,000 เหรียญ จะเพิ่มขึ้นเป็นจำนวนกว่า 30 ล้านดอลลาร์ในเวลาเพียงแค่ห้าปี

ในปี 1997 เพื่อแสดงให้เห็นถึงขีดความสามารถในหลักการลงทุน SEPA ของเขา Mark สมัครเข้าแข่งขันรายการ U.S. Investing Championship ด้วยเงินจำนวน 250,000 เหรียญของเขาเอง การแข่งขันนี้เขาต้องเทรดแข่งกับเทรดเดอร์ที่เทรดทั้งฟิวเจอร์-ออปชั่น และมีการใช้ Leveraged จำนวนมาก ส่วน Mark เทรดโดยใช้เฉพาะการซื้อหุ้นเท่านั้น (Long-only Portfolio) และสามารถเอาชนะการแข่งขันด้วยการทำผลตอบแทนด้วยเงินลงทุนจริงถึง 155% ซึ่งเป็นผลตอบแทนที่สูงกว่าครั้งหนึ่งของผู้เข้าแข่งขันอันดับรองลงมาทำได้

Mark ได้ถูกสัมภาษณ์ลงในหนังสือของ Jack Schwager ที่มีชื่อว่า Stock Market Wizards: Interviews with America's Top Stock Traders โดยที่ Schwager ได้เขียนถึง Mark ไว้ว่า “ผลตอบแทนของ Minervini นั้นถือว่าดีมากอย่างน่าประหลาดใจ เทรดเดอร์และผู้จัดการกองทุนส่วนมากคงดีใจด้วยซ้ำที่ได้ผลตอบแทนเท่ากับปีที่แย่ที่สุดของ Minervini คือ 128% (ซึ่งอาจจะเป็นปีที่ดีที่สุดของพวกเขา)”

Mark สอนและให้ความรู้เทรดเดอร์ทั่วไปผ่านช่องทาง Minervini Private Access ซึ่งเป็นแพลตฟอร์มที่ให้สมาชิกสามารถมีประสบการณ์เฉพาะตัวด้วยการเทรดร่วมกับเขาได้แบบเรียลไทม์ นอกจากนี้ ยังมีการจัดสัมมนา Masters Trader Program ที่เขาจะเป็นผู้สอนระบบการลงทุนของเขาเองในช่วงวันหยุดสุดสัปดาห์สองวัน คุณสามารถเรียนรู้เกี่ยวกับ Mark เพิ่มเติมได้ที่ www.minervini.com

David Ryan

David คือลูกศิษย์คนสำคัญของเทรดเดอร์ระดับตำนาน William O'Neil และเคยเป็นผู้จัดการกองทุนของ William O'Neil & Co. หลังจบการศึกษา David ได้เข้าทำงานในบริษัทของ O'Neil หลังทำงานไปได้สี่ปี เขาได้รับการแต่งตั้งให้เป็นรองประธานบริษัทที่มีอายุน้อยที่สุด และ O'Neil ยังมอบหมายหน้าที่บริหารจัดการเงินลงทุนของบริษัท รวมถึงการคัดเลือกหุ้นให้กับลูกค้าสถาบันของบริษัทอีกด้วย

David ชนะการแข่งขันรายการ U.S. Investing Championship สามปีติดต่อกันระหว่างปี 1985 ถึงปี 1987 โดยในปี 1985 เขาทำผลตอบแทนได้ถึง 161% และปี 1986 ก็ทำผลตอบแทนได้เกือบ 160% เขาลงแข่งขันอีกครั้งในปี 1987 และชนะการแข่งขันเป็นปีที่สามติดต่อกัน โดยในปีนั้น

เขาทำผลตอบแทนได้เกิน 100% ในช่วงสามปีนี้ หากนับผลตอบแทนรวมของเขาจะเท่ากับ 1,379%

David ยังประสบความสำเร็จในการบริหารกองทุนรวมเป็นเวลา 5 ปี และยังได้บริหาร Rustic Partners ซึ่งเป็นกองทุนเฮดจ์ฟันด์ของเขาเองเป็นเวลา 15 ปี ในปัจจุบันเขายังคงเทรดหุ้นอยู่โดยใช้บัญชีส่วนตัวของเขาเอง David ได้ถูกสัมภาษณ์ลงในหนังสือ Market Wizards: Interviews with Top Traders ของ Jack Schwager โดย Schwager เขียนถึงเขาว่า “แม้ว่าเทรดเดอร์ส่วนใหญ่ที่ผมได้สัมภาษณ์ต่างก็มีความรักในการเทรดเช่นกัน แต่ไม่มีใครที่แสดงออกถึงความกระตือรือร้นในการเทรดอย่างแรงกล้าได้เหมือนกับ Ryan ผมคิดว่าตราบดีที่เขายังสามารถเข้าถึงกราฟหุ้นได้ เขาก็น่าจะพอใจที่ได้ทำงานแม้ว่าจะอยู่ในห้องเล็กๆ แคบๆ ก็ตาม”

Dan Zanger

Dan เป็นหัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์ด้านเทคนิคคอลของเว็บไซต์ www.chartpattern.com และเป็นผู้เขียนจดหมายข่าว The Zanger Report ในช่วงท้ายของทศวรรษที่ 1990 Dan สามารถเปลี่ยนเงินจำนวน 10,775 เหรียญ ให้เพิ่มขึ้นเป็นกว่า 18 ล้านดอลลาร์ ในระยะเวลาแค่ 18 เดือน (หลังตรวจบัญชีและตรวจบันทึกการซื้อขายแล้ว) นั่นคิดเป็นผลตอบแทนรวมถึง 164,000%

จากอดีตผู้รับเหมาทำสระว่ายน้ำนี้ Dan เริ่มได้รับความสนใจในระดับโลกจากการที่นิตยสาร Fortune Magazine ฉบับเดือนธันวาคม ปี 2000 ได้ตีพิมพ์บทความเกี่ยวกับความสำเร็จในการเทรดหุ้นของเขาในหัวข้อ “My Stocks Are Up 10,000%!” Dan ใช้เวลาว่างทั้งหมดของเขาเพื่อศึกษาการอ่านกราฟราคาหุ้นอย่างจริงจังเป็นเวลากว่า 25 ปี จากการเทรดหุ้นโดยใช้รูปแบบของกราฟ (Chart Pattern) มาโดยตลอด ทำให้ Dan สามารถ

พัฒนาระบบการลงทุนที่แข็งแกร่งและสามารถตอบสนองกับภาวะตลาดได้ทุกรูปแบบ

นิตยสาร Trader Monthly ได้โหวตให้ Dan เป็น 1 ใน 100 สุดยอดเทรดเดอร์แห่งปีสองปีติดต่อกัน และเขายังได้รับการสัมภาษณ์จากสื่อการเงินหลายสำนัก เช่น Barron's, Forbes, Fortune, Active Trader, Trader Monthly และ Traders World รวมถึงเป็นแขกรับเชิญในรายการทีวีและวิทยุต่างๆ เขาจะเขียนบทความลงนิตยสาร Technical Analysis of Stocks & Commodities และ SFO อยู่บ่อยครั้ง นิตยสาร Fortune ได้กล่าวถึงสไตล์ห้องเทรดหุ้นของ Dan ว่าเหมือนเทรดเดอร์ชาวรัสเซียที่ถูกล้อมรอบไปด้วยอุปกรณ์ต่างๆ อย่างครบครัน

Mark Ritchie II

Mark เป็นลูกชายของ Mark Ritchie ซึ่งเป็นเทรดเดอร์ที่มีชื่อเสียง (จากหนังสือ Market Wizards, God in the Pits และ My Trading Bible) แม้ว่า Ritchie II จะเป็นชื่อที่เรายังไม่คุ้นกันนักในโลกของการลงทุน แต่เขาก็มีศักยภาพมากพอที่จะเข้ามาเป็นส่วนเสริมให้กับทีมของ Momentum Masters ได้ โดยในปี 2010 เขาทำผลตอบแทนได้ 100% ในเวลาไม่ถึงหกเดือน ทำให้สามารถชนะการแข่งขันรายการ Triple-Digit Challenge ของ Mark Minervini หลังจากปีนั้น พอร์ตลงทุนของ Ritchie เติบโตขึ้นประมาณ 540% ในปี 2014 ปีเดียวเขาทำผลตอบแทนได้ถึง 110% ทำให้ผลตอบแทนรวมของเขานับตั้งแต่ปี 2010 นั้นสูงกว่า 1,000%

ปัจจุบัน Ritchie II บริหารกองทุน RTM2, LLC ซึ่งเป็นเงินส่วนตัวของเขา รวมถึงเงินของเพื่อนๆ และครอบครัวด้วย เขาจบการศึกษาด้านวิชาปรัชญาจากมหาวิทยาลัยอิลลินอยส์ และอาศัยอยู่ในย่านชานเมืองของชิคาโกร่วมกับภรรยาและลูกๆ ทั้งห้าคนของเขา

บทที่ 1

แนะนำตัว (Introduction)

S1-1: พวกคุณแต่ละคนได้เทรดหุ้นมาเป็นเวลานานพอสมควรแล้ว ปัจจุบันคุณยังเทรดด้วยวิธีการเดิมและใช้รูปแบบกราฟเหมือนกับตอนที่เพิ่งเริ่มเทรดหุ้นหรือไม่ หรือเมื่อเวลาผ่านไป สไตล์การเทรดของคุณก็เปลี่ยนแปลงตามไปด้วย?

Minervini: ผมทำการปรับปรุงระบบเล็กน้อยและเสริมเทคนิคใหม่ๆ เข้าไปบ้าง แต่ประมาณ 95% ยังใช้หลักการเดิม นี่คือความสวยงามของการใช้หลักการวิเคราะห์ Demand - Supply ของหุ้น เพราะมันไม่มีวันล้าสมัย สิ่งเดียวที่ผมทำมากกว่าเมื่อก่อนคือ การเข้าเทรดหุ้นตอนที่มันย่อตัวลงมา (Pullback Setups) แต่ก็ยังเป็นเพราะว่าผมได้พัฒนาเทคนิคการซื้อหุ้นตอนย่อตัวแบบใหม่ขึ้นมาและเทรดรูปแบบนี้ได้ดีขึ้นเรื่อยๆ แต่โดยรวมแล้วหลักการเทรดของผมยังคงเหมือนเดิมแทบไม่เปลี่ยนแปลงเลยเป็นเวลากว่า 30 ปี

Ryan: ผมยังคงใช้หลักการซื้อหุ้นที่มีรูปแบบกราฟเหมือนกับช่วงที่ผมเพิ่งเริ่มเทรดหุ้น ผมเพิ่มบางอย่างเข้าไปในสไตล์การเทรดของผมอยู่บ้าง เช่น ในขณะที่ผมยังซื้อหุ้นตอนเบรคเอาท์เหมือนเดิม แต่ผมก็จะซื้อหุ้นแข็งแกร่ง

ตอนที่มันย่อตัวลงมาด้วย (Pullbacks Buy) เพราะถ้าเป็นในสมัยที่ผมเพิ่งเริ่มเทรด ผมจะซื้อหุ้นตอนที่มันเบรคเอาท์เท่านั้น แต่ทุกวันนี้ หุ้นหลายตัวพอเบรคเอาท์ขึ้นไป มันก็จะย่อตัวลงมาก่อน แล้วจากนั้นจึงวิ่งกลับขึ้นไปใหม่ได้

Zanger: รูปแบบต่างๆ ของกราฟที่เกิดขึ้นในตลาดปัจจุบันยังคงเป็นรูปแบบเดียวกับที่เคยเกิดขึ้นเมื่อ 100 ปีที่แล้ว และผมคาดว่ามันก็คงเป็นเช่นนี้ไปอีกหลายปีข้างหน้า ดังนั้น โชครีบ ผมยังเทรดด้วยหลักการเดิมเหมือนกับที่ผมเทรดเมื่อ 20 ปีที่แล้ว และผมน่าจะพูดได้ด้วยว่าผมจะเทรดแบบนี้ไปอีก 20 ปีต่อจากนี้ แต่มีจุดหนึ่งที่ผมอยากเสริมก็คือ ปัจจุบันผมจะขายทำกำไรหุ้นออกมาก่อนที่ตลาดจะร่วงลงแรง หรือก่อนเกิดการปรับฐานแรงๆ เร็วกว่าเมื่อ 5 ปีที่แล้วมาก

Ritchie II: ผมคงไม่สามารถให้ความเห็นเรื่องการเปลี่ยนแปลงโดยธรรมชาติตามระยะเวลาที่ผ่านมาหลายปีได้ เพราะผมยังไม่ได้เทรดมานานเป็นสิบๆ ปีเหมือนท่านอื่นในที่นี้ แต่จากการตรวจสอบสถานะการเทรดของผมอย่างจริงจังเช่นเดียวกับเวลาที่ติดตามกราฟหุ้น ทำให้ผมเห็นแนวโน้มและการเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้นกับการเทรดของผม

สิ่งที่ผมบอกคุณได้ก็คือ ผมสังเกตเห็นอย่างชัดเจนว่า บ่อยครั้งเมื่อภาวะตลาดเปลี่ยนแปลง ระบบเทคนิคอลที่ใช้ได้ผลก็จะเปลี่ยนแปลงไปด้วย อย่างเช่น เมื่อเร็ว ๆ นี้มันยากมากที่จะเทรดหุ้นด้วยการใช้ระบบราคาหุ้นเบรคเอาท์ทำจุดสูงสุดใหม่ในรอบปี (New 52 Week High) หรือระบบราคาหุ้นเบรคเอาท์ทำจุดสูงสุดใหม่ตั้งแต่เทรดมา (New All Time High) แต่ในช่วงอื่น การเทรดโดยใช้สองระบบนี้ก็กลับง่ายกว่ามาก

ดังนั้นไม่ต้องสงสัยเลยว่า สิ่งที่เราต้องคอยสังเกตให้ตึกก็คือ ในขณะที่เรากำลังอยู่ตรงจุดไหนของวงจรการขึ้น-ลงของตลาด และการเล่นหุ้นด้วยระบบเบรคเอาท์มีความเสี่ยงที่จะล้มเหลวมากน้อยแค่ไหน

S1-2: แล้วกิจวัตรประจำวันของคุณมีการเปลี่ยนแปลงหรือพัฒนาไปอย่างไรบ้าง?

Minervini: เช่นเดียวกับเทคนิคการเทรดหุ้นของผม กิจวัตรประจำวันของผมแทบจะไม่เปลี่ยนแปลงเลย งานของผมส่วนใหญ่จะเสร็จตั้งแต่คืนก่อนหน้า ดังนั้นเมื่อตลาดเปิดในวันรุ่งขึ้น ผมรู้อยู่แล้วว่าวันนี้ผมสนใจหุ้นตัวไหนที่ระดับราคาไหนบ้าง ผมเปิดหน้าจอเทรดประมาณ 8.30 น. สิ่งแรกที่ทำคือการตรวจสอบข่าวต่างๆ และข่าวผลประกอบการที่อาจจะส่งผลกระทบต่อหุ้นตัวที่ผมถืออยู่ และผมจะคอยสังเกตตลาดฟิวเจอร์ในช่วงก่อนตลาดหุ้นเปิดทำการด้วย (Premarket) เพื่อประเมินว่าวันนี้หุ้นน่าจะเปิดบวกหรือลบ หลังจากนั้น ผมก็จะมาดูหุ้นที่ผมถืออยู่ และทำการปรับจุดตัดขาดทุนของแต่ละตัวและตั้งเตือนเอาไว้ ผมจะมีการตั้งเสียงเตือนเวลาราคาหุ้นตัวที่ผมสนใจเริ่มขยับมาใกล้บริเวณจุดซื้อของผม รวมถึงตั้งเตือนเวลาที่ราคาหุ้นตกลงมาใกล้จุดตัดขาดทุนของผมด้วย

ทุกสิ่งที่ผมทำจะผ่านการวางแผนมาล่วงหน้าหมดแล้ว เพราะผมไม่ชอบให้เกิดอะไรแบบไม่คาดคิด ดังนั้นผมจะพยายามวางแผนเอาไว้ให้ครอบคลุมทุกสถานการณ์ที่สุดเท่าที่จะทำได้ เพื่อที่ว่าผมจะไม่เกิดภาวะตกตะลึงจนทำอะไรไม่ถูกเวลาเกิดเหตุการณ์ที่ไม่ได้คาดไว้ และผมจะวางแผนพวกนี้ไว้นอกเวลาทำการเพื่อไม่ให้มีอารมณ์เข้ามาเกี่ยวข้อง เพราะในเวลาที่คุณกำลังเทรดอยู่นั้น สิ่งต่างๆ ที่เกิดขึ้นมันจะส่งผลกระทบต่ออารมณ์ของเราได้มาก เพราะฉะนั้น ยิ่งคุณสามารถวางแผนเอาไว้ล่วงหน้าได้มากเท่าไร เวลาที่คุณถูกกดดันในช่วงตลาดเปิด การลงมือเทรดก็จะยิ่งง่ายขึ้นด้วยการทำตามแผนที่วางไว้ครับ

สิ่งเดียวที่ต่างจากช่วงที่ผมเพิ่งเริ่มเทรดหุ้นก็คือคอมพิวเตอร์ เมื่อ 30 ปีที่แล้วยังไม่มียคอมพิวเตอร์ ผมต้องเขียนกราฟด้วยมือบนกระดาษกราฟเลยนะ คุณลองนึกภาพดูสิ

Ryan: กิจวัตรประจำวันของผมประกอบด้วย การตื่นก่อนตลาดเปิดประมาณ 1 ชั่วโมง (ผมพักอาศัยอยู่ที่ฝั่งตะวันตก ดังนั้นมันยากที่จะตื่นให้เร็วกว่านั้น) เมื่อตื่นแล้วผมจะใช้เวลาอ่านคัมภีร์ไบเบิลเพื่อปรับทัศนคติและความคิดให้สนใจแต่เรื่องที่สำคัญจริงๆ เท่านั้น หลังจากนั้น ผมจะอ่านข่าวเกี่ยวกับตลาดและข่าวของหุ้นแต่ละตัว ผมจัดเตรียมรายชื่อหุ้นที่ผมสนใจและตั้งเตือนเอาไว้เรียบร้อยแล้วตั้งแต่เมื่อวันก่อนหลังจากตลาดปิด ปกติแล้วผมจะไม่เทรดหรือทำอะไรมากนักในช่วง 45 นาทีแรกหลังตลาดเปิดทำการ เพราะหุ้นมักจะมีการวิ่งหลอกค่อนข้างมากในช่วงที่ตลาดเพิ่งเปิด (เช่น Failed Breakout, Gap-up Gap-down) รวมถึงการวิ่งตอบรับกับข่าวที่เพิ่งเกิดขึ้นเมื่อคืนก่อนด้วย

Zanger: กิจวัตรประจำวันของผมยังเหมือนเมื่อ 25 ปีที่แล้ว ผมเริ่มต้นวันด้วยการเปิดดู Ticker ช่วงก่อนตลาดเปิดบนช่อง CNBC แต่จะปิดเสียงทีวีและพยายามรับรู้อาการของหุ้นแต่ละตัวผ่านทาง Ticker Tape จากนั้นผมจะไปดูตลาดฟิวเจอร์แล้วก็ไปชงกาแฟ แล้วจึงมาเปิดหน้าจอเทรดของผมเปิดโปรแกรม IQXP.com Sounds of the Market ซึ่งเป็นโปรแกรมที่ผมเขียนขึ้นมาเมื่อ 15 ปีที่แล้ว โปรแกรมนี้จะมีเสียงเตือนให้ผมได้ยินว่ามีหุ้นตัวไหนบ้างที่เริ่มมีคำสั่งเสนอซื้อและเสนอขายที่โดดเด่นน่าสนใจ

ทันทีที่ตลาดเปิด ผมต้องการเห็นว่าหุ้นแต่ละตัวมีการปรับตัวกันยังไงบ้าง หุ้นอาจจะเปิดโดดขึ้นไป (Gap-up) แต่ไม่มีวอลุ่มเลย ซึ่งถ้าเป็นแบบนี้มันมักจะถูกเทขายลงมา หรือบางตัวเปิดโดดลงแรง (Gap-down) แต่วอลุ่มน้อยมาก แบบนี้ก็อาจจะเป็นโอกาสซื้อหุ้นเพิ่ม แต่ถ้าหุ้นเปิดโดดขึ้นหรือโดดลงพร้อมด้วยวอลุ่มมหาศาล มันจะเป็นสัญญาณบอกผมว่าแนวโน้มของหุ้นตัวนั้นน่าจะเริ่มเปลี่ยนไปในทิศทางเดียวกับราคาเปิดครับ

Ritchie II: โดยทั่วไป กิจวัตรของผมจะแบ่งออกเป็น 2 ช่วงคือ 1. ช่วงก่อนเทรด (Pre-trading) กับช่วงหลังเทรด (Post-trading) ซึ่งจะเป็นกิจวัตรในเวลาสองชั่วโมงก่อนตลาดเปิดและสองชั่วโมงหลังตลาดปิด และ 2. ช่วงที่กำลังเทรดในวัน

สำหรับกิจวัตรในช่วงก่อนและหลังเทรดจะคล้ายกับการดูเทปบันทึกการแข่งขันก่อนที่เราจะเริ่มลงแข่งจริง โค้ชฟุตบอลคนหนึ่งของผมเคยสอนอยู่เสมอว่า “คุณต้องอ่านเกมและรู้จักที่สำคัญเอาไว้ล่วงหน้า เพื่อที่ว่าความเร็วของเกมจะเหมือนถูกดึงให้ช้าลง ทำให้คุณสามารถเข้าไปอยู่ในตำแหน่งที่ดีและพร้อมลงมือ แทนที่จะมัวไปวิ่งตามคนอื่นจากด้านหลัง” นี่เป็นสิ่งที่ได้จากการทำกิจวัตรในช่วงก่อนและหลังเทรดของผม นั่นคือผมจะรู้อยู่เสมอว่า ผมจะซื้อหุ้นอะไรและซื้อตรงไหนตั้งแต่ก่อนตลาดเปิด ดังนั้นมันจะไม่มีเรื่องน่าประหลาดใจ ผมสามารถลงมือเทรดได้ทันทีโดยไม่ต้องคิดหรือกังวลอะไร

ในตอนเช้าผมจะเริ่มด้วยการตรวจดูหุ้นที่ผมถืออยู่ แล้วก็มาดูว่าตลาดหุ้นกับตลาดฟิวเจอร์พันธบัตรสหรัฐเป็นอย่างไรบ้าง จากนั้นจึงมาทบทวนดูรายชื่อหุ้นตัวอื่นๆ ที่ผมสนใจ ถ้ามีหุ้นตัวไหนที่ผมคิดว่าน่าเทรดผมก็จะตั้งเตือนเอาไว้ จากรายชื่อนั้นผมจะดูว่ามีหุ้นตัวไหนบ้างที่อาจจะได้ซื้อเข้ามาอีกและคำนวณจำนวนหุ้นเอาไว้ล่วงหน้าเลยว่า ถ้าเกิดมีสัญญาณซื้อขึ้นมาผมจะซื้อจำนวนกี่หุ้น

ตลอดทั้งวันผมจะคอยดูหุ้นที่ผมสนใจรวมถึงตลาด S&P และตลาดฟิวเจอร์พันธบัตรสหรัฐ ถ้าวันนั้นมันค่อนข้างเฉื่อยๆ ไม่มีหุ้นตัวไหนที่ผมคิดว่าน่าซื้อ ผมก็จะไปดูกราฟหุ้นตัวอื่นเพิ่มเติมหรือทำวิจัยศึกษาตลาดในเรื่องที่ผมสนใจ เพราะผมถือว่าตัวเองยังคงเป็นนักเรียนในตลาดหุ้นอยู่เสมอ

หลังตลาดปิด ผมจะมานั่งไล่ดูกราฟหุ้นที่ละตัวประมาณ 200 ถึง 500 ตัว เพื่อคัดกรองไปทำเป็นรายชื่อหุ้นที่ผมสนใจ จากนั้นผมจะมาทบทวนรายชื่อหุ้นของผมอีกครั้งเพื่อดูว่ามีหุ้นตัวไหนบ้างที่น่าเทรดในวันต่อไป

และผมก็ยังเก็บบันทึกการซื้อขายของผมทั้งหมดในวันนั้น เพื่อนำไปทบทวนบทเรียนโดยเก็บแยกตามกลยุทธ์การเทรดแต่ละประเภท

S1-3: คุณรู้สึกอย่างไรกับการเทรดแบบความถี่สูง (HFT - High Frequency Trading)?

Minervini: ผมว่ามันเป็นเรื่องเหลวไหลมากที่มีการอนุญาตให้เทรดด้วยวิธีการแบบนี้ได้ และมันสมควรถูกตั้งคำถามอย่างจริงจังมากกว่านี้ ตลาดหุ้นสหรัฐควรมีความยุติธรรมและมีความเท่าเทียมให้กับผู้เล่นทุกคน แต่ HFT กลับเป็นสิ่งที่ก้าวไปคนละทาง มันคือการใช้ช่องโหว่ของกฎหมายที่ทำให้เกิดการซื้อขายหุ้นแบบตัดหน้า (Front-running)

Ryan: ผมไม่ชอบมันเลยสักนิด อย่างที่ Mark เคยให้สัมภาษณ์ในรายการ 60 Minutes เมื่อปี 2014 ว่า การเทรดแบบความถี่สูงคือการซื้อขายหุ้นแบบตัดหน้า ซึ่งมันไม่ถูกต้อง และมันยังก่อให้เกิดสัญญาณรบกวน (Noise) จำนวนมาก รวมถึงกระตุ้นให้เกิดการวิ่งหลอกของหุ้นและตลาดด้วย (False Move) ผมจะไม่ว่าเลยถ้าตลาดหลักทรัพย์นำเอากฎ Uptick กลับมาใช้ หรือมีผู้เชี่ยวชาญเข้ามาควบคุมพวกมันให้ตลาดเกิดความสงบมากขึ้น แต่ถึงแม้จะมีสัญญาณรบกวนพวกนี้ ราคาหุ้นรายตัวก็ยังคงปรับตัวขึ้นไปตามผลประกอบการ หรือความคาดหวังว่าผลประกอบการในอนาคตจะดีขึ้น

(กฎ Uptick คือ เป็นกฎที่ถูกใช้ในสหรัฐอเมริกา โดยกำหนดให้ผู้ที่ จะขายชอร์ตได้ ต้องขายที่ราคาสูงกว่าก่อนหน้านี้เท่านั้น: ผู้แปล)

Zanger: ผมพบว่าตั้งแต่ HFT เริ่มเข้ามามีบทบาทเมื่อปี 2001 มันทำให้เกิดความผันผวนมากขึ้นในการเทรดระหว่างวัน ซึ่งผมเชื่อว่าพวกมันถูก

ออกแบบมาเพื่อให้เราทำหุ่นหลุดมือ (Shake-out) และการเปลี่ยน บิต-ออฟเฟอร์จากเศษหนึ่งส่วนแปดมาเป็นระบบจุดทศนิยม ทำให้ระยะห่างระหว่างราคาแต่ละช่องแคบลง ก็ยิ่งทำให้ HFT เริ่มแพร่หลายอย่าง แข็งแกร่งขึ้น การที่มีทั้งการเทรดด้วยความถี่สูงและการพัฒนาที่รวดเร็วของ ปัญญาประดิษฐ์ (Artificial Intelligence) ที่มีความซับซ้อนและฉลาดมากขึ้นเรื่อยๆ เทรดเดอร์ที่เป็นมนุษย์อย่างพวกเราก็ต้องยอมรับมันและปรับตัว ให้สอดคล้องกับสิ่งที่เกิดขึ้นให้ได้

ตัวอย่างการปรับตัวก็อย่างเช่น การเข้าซื้อหุ้นตอนที่มันย่อตัวลงมา ในระหว่างวันและใช้กราฟระยะสั้นลงเช่น กราฟสามหรือห้านาที หรืออีก ทางเลือกหนึ่งที่คุณสามารถเลิกสนใจพวก HFT ไปได้เลยก็คือ การซื้อหุ้น ที่เบรกเอาที่จากฐานราคาที่แน่นหนาแข็งแรง (Solid Bases) แล้วปล่อยให้ หุ้นพวกนี้วิ่งกันไปสักเดือนกว่าๆ ซึ่ง HFT ก็แทบจะไม่มีผลกระทบอะไรเลย

ผมขอพูดถึงทำถึงความผันผวนและการเหวี่ยงของตลาดที่รุนแรง ขึ้นว่าเราคงไม่สามารถโทษไปที่ HFT ได้ทั้งหมด เพราะการมาถึงของระบบ การเทรดหุ้นออนไลน์ได้ทำให้นักลงทุนรายย่อยจำนวนมากนับหมื่นคนสามารถ ทำการซื้อๆ ขายๆ กันได้มากขึ้น มันส่งผลกระทบต่อตลาดมีความอ่อนไหว และผันผวนมากตามไปด้วย และอย่าลืมว่ายังมี e-mini ฟิวเจอร์ที่เริ่มเทรด ตั้งแต่เดือนตุลาคม ปี 1997 ซึ่งในความเห็นของผมแล้วสิ่งนี้แหละที่เป็นตัว เร่งให้ตลาดยิ่งผันผวนมากขึ้นไปอีก เพราะมันได้ชักจูงให้เทรดเดอร์หน้าใหม่ นับพันคนได้เข้ามาลองเทรดฟิวเจอร์ที่ผูกกับ S&P 500 ดังนั้นเราไม่สามารถ ปฏิเสธได้เลยว่าการที่ผู้คนสามารถเข้าถึงการเทรดหุ้นออนไลน์ได้ง่ายขึ้นคือ เหตุผลสำคัญทางพื้นฐานที่เร่งให้เกิดความผันผวนมากขึ้น

Ritchie II: ผมมีความเห็นเยอะเลยเกี่ยวกับประเด็นนี้ เรื่องแรกก็คือ HFT นั้นยังไม่มีกฏหมายหรือคำอธิบายที่ละเอียดพออย่างที่ควรจะเป็น เราจะ

ไม่สามารถมีความรู้ความเข้าใจหรือถกเถียงเกี่ยวกับมันได้เลยจนกว่ามันจะมีคำนิยามที่ดีพอ และกลุ่มคนที่อยู่ตรงข้ามกับ HFT ก็ยังไม่ได้ทำการนิยามให้ชัดเจนว่าพวกเขาต้องการคัดค้าน HFT ในเรื่องอะไรกันแน่

ยกตัวอย่างเช่น การที่ผู้บริหารคนหนึ่งของตลาดหุ้นที่มีขนาดใหญ่มากแห่งหนึ่ง ถูกจับได้เมื่อตอนให้สัมภาษณ์ทางทีวีว่าบริษัทของเค้าจับคู่การเทรดโดยใช้การส่งคำสั่งเข้าตลาดโดยตรง (Direct Market Feeds) ซึ่งในความจริงบริษัทไม่ได้ทำแบบนั้น โฆษกของบริษัทพยายามแก้ไขสถานการณ์หลังจากมีข่าวออกมา ผู้บริหารคนนั้นอาจจะโกหกหรืออาจจะไม่รู้จริงๆ ก็ได้ว่าการเทรดของบริษัทของเขาเป็นระบบแบบไหน แต่สุดท้ายแล้วสื่อกับผู้ควบคุมกฎก็ปล่อยให้เค้ารอดตัวไปโดยที่ไม่ได้ติดตามอะไรต่อ ไม่ทำอะไรเลยจริงๆ

ผมคิดว่ามันเคยมีการบันทึกเอาไว้ว่า แนวทางการปฏิบัติในโลกของ HFT นั้นถูกกฎหมายก็จริง แต่มันถือว่าผิดจรรยาบรรณ ตัวอย่างเช่น ในสมัยก่อนที่ยังมีการใช้วิธีเคาะกระดานในห้องค้าหลักทรัพย์ (Trading Floor) ถ้าคุณคอยสังเกตเสียงหรือคนวิ่งรับส่งออเดอร์ แล้วเริ่มคาดการณ์ออเดอร์ของพวกเขา จากนั้นจึงทำการตัดหน้าพวกเขาด้วยการวิ่งไปที่นั่งเทรดของคุณเพื่อส่งคำสั่งซื้อหรือขายหุ้น คุณก็จะถูกจับโยนออกจากห้องเทรด ถูกปรับ หรืออาจจะโดนลงโทษแรงกว่านั้น

เช่นเดียวกัน ถ้าคุณพยายามที่จะกระตุ่นหรือกระตุกตลาดด้วยการตั้งคำสั่งไว้เยอะๆ ทั้งฝั่งซื้อและฝั่งขาย คุณไม่สามารถที่จะยกเลิกมันได้ถ้ามีคนตะโกนออกมาว่า “ขาย” คุณไม่สามารถเปลี่ยนใจแล้วพูดว่า “ผมขอเปลี่ยนจาก 1,000 หุ้น เป็น 10 หุ้นแทน” เมื่อคุณได้ยินคำตะโกนว่า “ขายแล้ว”

ทั้งสองกรณีคือสิ่งที่ถูกต้องเที่ยงตรงที่เราจะมีมันอยู่ในตลาดหุ้นและตลาดฟิวเจอร์ ตลาดควรจะเป็นกลไกที่ยุติธรรมและควรมีความโปร่งใสในเรื่องการมองเห็นราคา แต่หลายเกมที่บริษัทพวกนี้กำลังเล่นอยู่นั้นได้ทำลายเจตนารมณ์การมีอยู่ของตลาดไป

S1-4: คุณเริ่มเข้ามาเกี่ยวข้องกับกาเทรดหุ้นได้อย่างไร อะไรที่ทำให้คุณเกิดความสนใจ และอะไรที่ทำให้คุณยังมีแรงบันดาลใจในการเทรดหุ้นมาได้อีกหลายปี?

Minervini: การที่ผมเติบโตมาในครอบครัวที่ยากจนและต้องการที่จะรวย เป็นสิ่งที่ทำให้ผมเริ่มสนใจการเทรดหุ้น ผมมองว่าตลาดหุ้นเป็นสถานที่ที่มอบโอกาสในการสร้างความร่ำรวยให้เราได้โดยที่ไม่มีความลำเอียง เพราะมันมีแค่คุณกับตลาดเท่านั้น ถ้าคุณเก่งจริงคุณก็จะร่ำรวยขึ้นได้ อย่างไรก็ตาม หลังจากผมเริ่มเทรดหุ้นไปสักพัก ผมรู้สึกว่าการทำทนายของเกมเริ่มเป็นสิ่งที่ดึงดูดผมมากกว่าเงิน เงินกลายเป็นแค่ตัวเลขคะแนนที่ผมพยายามรักษามันไปเรื่อยๆ ผมหลงรักในศาสตร์แห่งการเก็งกำไร ทำให้ถึงแม้ว่าผมจะไม่ได้ร่ำรวยจากการเทรดหุ้น แต่ผมก็จะยังคงเทรดมันต่อไป ผมมองไม่ออกเลยว่าผมจะสามารถเลิกเทรดหุ้นได้ยังไง แม้ว่าผมจะทำเงินได้มากแค่ไหนก็ตามทั้งในปัจจุบันและอนาคต

เมื่อเร็วๆ นี้ การนำหลักการเทรดหุ้นของผมไปสอนคนอื่น และได้เห็นพวกเขาประสบความสำเร็จเป็นสิ่งที่น่าพึงพอใจมาก และมันก็เป็นแรงบันดาลใจที่ทำให้ผมอยากแบ่งปันความรู้ของผมต่อไปเรื่อยๆ มันน่าสนใจมากกว่าเมื่อ 26 ปีที่แล้ว ผมยังเดินทางเพื่อไปฟัง David Ryan บรรยายในงานสัมมนาอยู่เลย และตอนนี้เขาก็มาอยู่ข้างๆ ผมในหนังสือเล่มนี้ เราสองคนยังร่วมกันสอนในงานสัมมนาด้วย ส่วน Mark Ritchie II ก็เข้าร่วมงานสัมมนาของผมเมื่อปี 2010 ตอนนั้นเค้ากลายเป็นเทรดเดอร์รุ่นใหม่ที่ประสบความสำเร็จและมาร่วมแบ่งปันความรู้กับพวกเราได้แล้ว

Ryan: คุณพ่อของผมเริ่มซื้อหุ้นให้ตั้งแต่ตอนที่ผมเริ่มเข้าเรียนระดับประถม เพื่อใช้เป็นค่าเล่าเรียนมหาวิทยาลัยของผมในอนาคต เวลาที่กินข้าวมือเย็น

ร่วมกันเขาจะอธิบายว่าทำไมถึงซื้อหุ้นบริษัทนั้นบริษัทนี้ ส่วนตัวผมเริ่มซื้อหุ้นเองครั้งแรกเมื่อตอนอายุ 13 ปี หุ้นตัวแรกที่ผมซื้อเป็นบริษัททำลูกอมแท่ง Bit O' Honey and Chunky ที่ชื่อว่า Wards Foods หลังจากนั้นผมเริ่มเกิดความสนใจว่าทำไมหุ้นของผมถึงวิ่งลงและตัวอื่นๆ วิ่งขึ้น สำหรับผมมันให้ความรู้สึกเหมือนกับการตามล่าหาสมบัติ คุณกำลังมองไปที่ท่ามกลางบริษัทนับพันๆ แห่ง เพื่อค้นหาหุ้นสองถึงสามตัวที่อาจจะกลายเป็นสุดยอดหุ้นในอนาคต

Zanger: คุณแม่ของผมชอบดูรายการธุรกิจทางทีวีของ KWHY-TV ช่อง 22 ที่ส่งสัญญาณทาง UHF ย้อนไปเมื่อกกลางทศวรรษที่ 1970 ทีวีช่องนี้มี Ticker Tape ให้ดูเป็นที่แรกในประเทศ คุณแม่ผมชอบนั่งอยู่หน้าจอทีวีอ่านหนังสือพิมพ์ LA Times แล้วก็ฟังข่าวธุรกิจไปด้วยตลอดทั้งวัน ส่วนผมหลังจากกลับจากโรงเรียนก็จะมานั่งดู Ticker Tape และฟังนักวิเคราะห์เทคนิคคุยเกี่ยวกับหุ้นและสินค้าโภคภัณฑ์ ซึ่งตอนนั้นผมก็ไม่รู้หรอกนะว่าเขาพูดหมายถึงอะไรบ้าง แต่มันก็ทำให้ผมเริ่มรู้สึกสนใจ Ticker Tape ที่วิ่งอยู่ด้านล่างของจอทีวี

ในวันหนึ่งโดยที่ไม่คาดคิด ผมเห็นหุ้นตัวหนึ่งเริ่มโผล่ขึ้นมาയിดหน้าจอ Ticker เต็มไปหมด ตอนนั้นราคามันกำลังอยู่ที่ 1 เหรียญ และผมรู้สึกว่าผมต้องการมีหุ้นตัวนี้ ผมจึงไปที่ Kennedy, Cabot & Co. ใน Beverly Hills และเปิดบัญชีซื้อขายหุ้นด้วยเงิน 1,000 เหรียญ ผมซื้อหุ้นราคาถูกตัวนั้นไป 1,000 หุ้น ประมาณสามถึงสี่สัปดาห์ต่อมา ราคาหุ้นวิ่งขึ้นไปอยู่ที่ 3.5 เหรียญ ผมขายทำกำไรหมดเลย และเหตุการณ์นั้นก็ทำให้ผมเริ่มรู้สึกติดใจการเทรดหุ้นขึ้นมา

Ritchie II: ตัวผมมาจากครอบครัวเทรดเดอร์ ทั้งคุณพ่อและคุณลุงของผมหลายท่านต่างก็เป็น Floor Trader ในชิคาโกที่ประสบความสำเร็จ คุณอาจบอกได้เลยว่ามันอยู่ในยีนส์ของผม แต่ผมไม่เคยเทรดบน Floor และผมก็ไม่ได้สนใจการเทรดมาตั้งแต่เล็กๆ ตอนที่ผมเริ่มมาสนใจการเทรดครอบครัวและญาติๆ ของผมต่างก็เกษียณจากการเทรดหรือเปลี่ยนไปทำอย่างอื่นเกือบหมดแล้ว

หลังจากเรียนจบมหาวิทยาลัย ผมก็เริ่มทำงานให้กับอดีตเทรดเดอร์ของคุณพ่อผมในช่วงฤดูร้อน เป็นงานแค่ส่งคำสั่งซื้อขาย ดูกราฟ ฯลฯ ซึ่งผมรู้สึกสนุกกับมันมาก หลังจากทำงานได้สองปี เขาก็ยื่นข้อเสนอให้ผมเป็นผู้ช่วยของเขา โดยเขาหวังจะปั้นบริษัทให้กลายเป็นบริษัทด้านการลงทุนขนาดใหญ่ขึ้นหรือจัดตั้งเป็นกองทุนรวม ในขณะที่ทำงานที่นั่นผมจะเทรดให้กับเขา บางการเทรดเป็นคำสั่งของเขา แต่บางการเทรดผมจะตัดสินใจเอง การทำงานที่นั่นได้กระตุ้นให้ผมเกิดความอยากรู้อยากเห็นมากขึ้นว่าอะไรที่ทำให้ตลาดขยับขึ้นลง และต้องทำอะไรถึงจะเป็นเทรดเดอร์ที่ดีได้

ส่วนแรงบันดาลใจของผมมาจากความตั้งใจที่จะพัฒนาตัวเองอย่างต่อเนื่อง เพราะผมยังไม่คิดว่าผมได้มาถึงจุดสูงสุดของผมทั้งในแง่ของผลตอบแทนและศักยภาพที่ตัวผมยังพัฒนาได้อีก

S1-5: คุณประสบความสำเร็จทันทีที่เริ่มเข้ามาเทรดหุ้นเลย หรือคุณต้องผ่านช่วงเวลาที่ยากลำบากก่อน และใช้เวลานานแค่ไหนกว่าที่คุณจะสามารถทำกำไรได้อย่างสม่ำเสมอ?

Minervini: ในช่วงแรก ผมทำสิ่งที่ผิดพลาดแทบทุกอย่าง มันต้องใช้เวลาพอสมควรกว่าที่ผมจะเรียนรู้บทเรียนสำคัญต่างๆ ที่โดยส่วนใหญ่แล้วได้มาจาก

การลองผิดลองถูก ผมทำผลตอบแทนได้แย่มากเป็นเวลาถึง 6 ปี ผมเริ่มที่จะทำกำไรได้สม่ำเสมอ เมื่อผมบอกกับตัวเองอย่างจริงจังว่า “เลิกห่วงอีโก้ของตัวเองสักที! เป้าหมายสำคัญคือการทำเงิน ไม่ใช่การที่เราต้องถูกอยู่ตลอดเวลา” หลังจากที่ผมพยายามลดอีโก้ของตัวเองลง ผมก็กล้ายอมรับข้อผิดพลาด กล้าตัดขาดทุน พยายามรักษากำไร หลังจากนั้น ผลตอบแทนที่ดีมากรวมถึงความสม่ำเสมอก็เริ่มเกิดขึ้นมาด้วยกัน

Ryan: ตอนที่ผมเริ่มเทรดหุ้นจริงจังเป็นช่วงผมที่เพิ่งเรียนจบมหาวิทยาลัย ตอนนั้นผมทำผลตอบแทนได้ 100% แล้วก็เสียมันไปหมด หลังจากนั้นก็ยังคงขาดทุนต่อ ผมจึงเริ่มมาศึกษาข้อผิดพลาดที่ผมทำและพยายามมีวินัยอย่างจริงจังมากขึ้น ทำให้ผมเริ่มประสบความสำเร็จในการเทรดหุ้นมากขึ้น กระบวนการนี้ใช้เวลาประมาณ 2 ปีกว่า มันเหมือนงานอื่นๆ นะครับ ที่คุณต้องใช้เวลากับมันเพื่อที่จะทำมันได้ดี และคุณก็มักจะทำผิดพลาดอยู่บ่อยครั้งจนกว่าคุณจะเลิกทำสิ่งที่ผิดได้จริงๆ การจะประสบความสำเร็จในตลาดมันต้องเริ่มจาก การมีหลักการที่ถูกต้อง (Method), มีการบริหารเงินลงทุนที่ถูกต้อง (Money Management), มีอีโก้ให้น้อยเพื่อที่คุณจะสามารถยอมรับความผิดพลาดของตัวเองได้ และอีกข้อคือความมีวินัยขั้นสูง

Zanger: ผมเริ่มมาจริงจังเรื่องหุ้นในปี 1991 และเริ่มต้นด้วยเงิน 100,000 เหรียญ โดยผมติดตั้งดาวเทียมขนาดใหญ่ไว้บนหลังคาบ้านผมและใช้ BMI กับ Live-Wire เพื่อที่จะสามารถดูราคาหุ้นและกราฟแบบเรียลไทม์ได้ ปัจจุบันทั้งสองบริษัทเลิกทำระบบพวกนี้ไปแล้ว ตอนนั้นสงครามอ่าวเปอร์เซียเพิ่งเริ่มเกิดขึ้น และตลาดหุ้นก็พุ่งทะยาน ผมทำเงินจาก 100,000 เหรียญ ขึ้นไปได้ถึง 440,000 เหรียญอย่างรวดเร็ว และผมคิดว่าผมกำลังอยู่ในเส้นทางแห่งความสำเร็จเกินที่จะฝันถึงแล้วล่ะ หลังจากนั้นผมก็ได้ประสบการณ์ครั้งแรก

กับช่วงตลาดปรับฐานรุนแรง จากเงิน 440,000 เหรียญที่ผมทำได้ตอนแรก ลดลงมาเหลือเพียง 220,000 เหรียญอย่างรวดเร็ว

ผมใช้เวลา 6 ปีหลังจากนั้นพยายามทำให้เงิน 220,000 เหรียญ กลับไปที่ 440,000 เหรียญให้ได้ แต่สิ่งที่ผมทำจริงๆ ก็คือการขาดทุนหุ้น ไปเรื่อยๆ ทีละตัว จนมาถึงปี 1997 ที่ตลาดตกลงมาแรงมาก ก่อนที่ผมจะ ทันตั้งตัว ผมก็ขาดทุนจนหมดตัวเรียบร้อย แถมยังติดหนี้โบรกเกอร์ของผม อีก 225 เหรียญด้วย

ตอนนั้นผมไม่มีเงินสดให้เทรดหุ้นได้เลย ผมจึงจำเป็นต้องขายรถคัน หนึ่งของผมเพื่อนำเงินมาเริ่มต้นใหม่ ผมขายรถได้เงินมา 11,000 เหรียญ และนำมันเข้าไปฝากกับบัญชีหุ้นเดิมและใช้หนี้ที่ติดไว้อยู่ 225 เหรียญ ซึ่ง ทำให้ผมเหลือเงินไว้เทรด 10,775 เหรียญ ผมรู้สึกโมโหมากจนสาบานว่าไอ้ คนพวกนั้นจะต้องไม่ได้กินเงินผมอีกต่อไป ผมจะไม่ยอมให้ความเชื่อผิดๆ มา ลวงตาผมอีกแล้วและเริ่มกลับเข้าสู่การเทรดหุ้นอีกครั้ง คราวนี้ผมบอกกับตัว เองว่า “ถ้าหุ้นมันทำตัวแปลกๆ แค่วันเดียวละก็ ผม (ชาย) ออกเลย” ผมจะ ไม่เชื่อมันในหุ้นตัวไหนแบบคนตาบอดอีกต่อไป และผมรู้แล้วว่า อะไรก็ตาม ที่ผมได้อ่านในช่วงตลาดเปิด มักจะชักนำให้หลุดออกจากการเทรดที่ชนะ

หลังจากนั้นฟองสบู่อินเทอร์เน็ตก็เกิดขึ้น และพอร์ตของผมก็ไม่กลับ ลงไปที่จุดเดิมอีกแล้ว แต่ผมต้องยอมรับว่าผลของการขาดทุนต่อเนื่องในช่วง นั้นเป็นจุดเปลี่ยนที่สำคัญ มันทำให้เกิดการปรับปรุงกระบวนการ ความคิด และวิธีการเทรดของผม ตอนนั้นผมจึงไม่เชื่อสตอรี่หรือเรื่องราวใดๆ ของหุ้น ไม่เชื่อข่าวลือ และไม่เชื่อข่าวตามหนังสือพิมพ์อีกต่อไป ทุกสิ่งทุกอย่างที่ ผมต้องรู้จะขึ้นอยู่กับพฤติกรรมของราคาหุ้นและวอลุ่มเท่านั้น ข้อมูลที่เหลือ เป็นแค่สิ่งรบกวนสำหรับผม

Ritchie II: แน่ใจว่าผมคงไม่ประสบความสำเร็จในทันทีหรอกครับ ผมเคยคิดอย่างซื่อๆ ว่าผมน่าจะประสบความสำเร็จทันทีเลย แต่ผมได้เรียนรู้อย่างรวดเร็วเลยว่า ถึงแม้ผมจะมีไอเดียที่ดีแล้ว แต่ก็ยังต้องมาปรับปรุงทั้งความคิดและพฤติกรรมของตัวเองให้ดีกว่าก่อนที่จะประสบความสำเร็จได้ ผมคงโกหกถ้าบอกว่าไม่เคยคิดที่จะเลิกเทรดหุ้นอยู่หลายครั้งในช่วงปีแรกๆ รวมถึง ณ ตอนนี้ ผมก็อยากบอกตรงๆ ว่าผมยังไม่รู้สึกรู้ว่าตัวเองเป็นเทรดเดอร์เต็มตัวแล้วจริงๆ และผมก็ไม่สมควรถูกมารวมในหนังสือเล่มนี้ด้วยซ้ำ

จะว่าไปในปีแรก ผมทำผลตอบแทนได้แค่เท่าทุนเมื่อคำนวณแบบปรับความเสี่ยงแล้ว แต่หลังจากนั้นผมก็เริ่มทำได้ดีขึ้นเรื่อยๆ จนถึงปี 2014 ซึ่งเป็นปีที่ผมทำผลตอบแทนได้สูงที่สุดในแง่ของผลตอบแทนรวมและผลตอบแทนเมื่อเทียบกับความเสี่ยง ผมค่อยๆ เปลี่ยนจากคนที่ไม่รู้ที่กำลังทำอะไรอยู่มาเป็นคนที่มีความเข้าใจเรื่องความเสี่ยงเป็นอย่างดี นั่นทำให้กำไรและผลตอบแทนของผมเติบโตขึ้นมาเรื่อยๆ

S1-6: ผู้เล่นรายใหญ่ (กองทุน สถาบัน) มีข้อได้เปรียบเหนือกว่านักลงทุนรายย่อยหรือไม่ และคุณมีความเห็นอย่างไรกับการที่มีคนบอกว่าการเทรดหุ้นมันเป็นเรื่องที่ถูกจัดฉากไว้หมดแล้ว?

Minervini: การเทรดหุ้นมันไม่ได้ถูกจัดฉาก! ความจริงแล้วนักลงทุนรายย่อยมีข้อได้เปรียบมากกว่าสถาบันหรือกองทุนเฮดจ์ฟันด์ขนาดใหญ่เสียอีก โดยเฉพาะเรื่องสภาพคล่องและความคล่องตัว ลองเปรียบเทียบดูว่าสถาบันขนาดใหญ่เหมือนกำลังขับเรือสำราญลำใหญ่ ส่วนเทรดเดอร์ตัวเล็กๆ นั้นกำลังคุมพวงมาลัยบนเรือสปีดโบ๊ท คุณคิดว่าใครจะชนะถ้าต้องขับเรือแข่งกันล่ะ?

จากประสบการณ์ของผม คนที่ชอบบอกว่าการเล่นหุ้นมันเป็น กลโกงหรือการฉ้อโกงคือ กลุ่มคนที่ไม่สามารถทำผลตอบแทนชนะตลาดได้ พวกเขาจึงรู้สึกว่าคุณตัวเองสู้ตลาดไม่ได้ ทั้งๆ ที่มันไม่ใช่เลย! ในตลาดหุ้นคุณสามารถเลือกได้ว่าจะทำเงินหรือจะมัวแต่หาข้อแก้ตัว แต่คุณไม่สามารถทำทั้งสองอย่างพร้อมกันได้ ดังนั้นเลิกหาข้อแก้ตัวแล้วพยายามทำเงินให้ได้จริงๆ จะดีกว่าหากเริ่มจากการยอมรับความจริงว่าคุณสามารถเอาชนะตลาดได้ถ้าคุณต้องการและมุ่งมั่นจะทำมันจริงๆ แต่คุณก็ต้องมีความมั่นใจในตัวเองด้วยว่า นอกจากจะสามารถเอาชนะตลาดได้แล้ว คุณต้องชนะได้อย่างขาดลอยเลยด้วย

Ryan: มันคงต้องใช้เงินจำนวนมากถ้าคุณจะฉ้อโกงตลาดการเงินที่ใหญ่ที่สุดในโลก ผมว่ามันเป็นแค่ข้อแก้ตัวของคนที่ทำผลตอบแทนได้ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยและเป็นสัญญาณว่าพวกเขาคงยอมแพ้แล้ว สำหรับข้อได้เปรียบของนักลงทุนรายใหญ่คือ การที่พวกเขาสามารถเข้าถึงข้อมูลมากกว่าและดีกว่ารายย่อย แต่แน่นอนว่าพวกเขาก็ต้องจ่ายแพงกว่าสำหรับการเข้าถึงข้อมูลเหล่านั้น และปัญหาของรายใหญ่ก็คือการมีเงินลงทุนจำนวนมากทำให้ยากที่จะเคลื่อนไหวปรับพอร์ตอย่างรวดเร็ว แต่สำหรับนักลงทุนรายย่อยแล้ว ถ้าเขามีทักษะและสายตาที่สามารถมองเห็นว่าหุ้นตัวไหนกำลังถูกสะสมจากสถาบันและกองทุนอยู่ เขาก็จะสามารถซื้อหุ้นให้ครบได้ก่อนที่กองทุนต่างๆ จะซื้อเสร็จด้วยการใช้ประโยชน์จากความคล่องตัว

Zanger: “ขนาด” นั้นมีผลกระทบกับทุกฝ่าย ถึงแม้ว่านักลงทุนรายย่อยตัวเล็กๆ จะสามารถเทรดเข้าออกได้ง่ายกว่านักลงทุนรายใหญ่มากก็จริง อย่างไรก็ตาม นักลงทุนรายใหญ่ก็มักจะมีวิธีการเขย่าหรือข่มขวัญรายย่อยให้กลัว ด้วยการใช้ง้างของสื่อที่พวกเขาสามารถสั่งได้ด้วยปลายนิ้ว รวมทั้ง

การใช้เครื่องมือต่างๆ เพื่อชวนซื้อ เซียร์หุ้น หรือปล่อยข่าวลือต่างๆ พวกนี้คือเครื่องมือโปรดของนักลงทุนรายใหญ่เลยละ

พฤติกรรมผิดๆ ของนักลงทุนรายย่อยก็มักจะถูกกระตุ้นและโน้มน้าวอย่างแยบยลโดยนักลงทุนรายใหญ่อีกทีหนึ่ง เช่น การที่พวกเขาชอบซื้อหุ้นตอนที่มันอยู่สูงเกินไป ถือหุ้นที่ขาดทุนนานเกินไป ซื้อถัวตลอดทางที่หุ้นเป็นขาลง หรือซื้อหุ้นตอนที่ข่าวลือและราคามันค่อนข้างพุ่งเพื่อไปมากแล้ว นั่นจึงทำให้นักลงทุนรายย่อยมักจะได้ไม่มีกำไรกันมากเท่าไรหรอก

Ritchie II: ผมอยากเริ่มด้วยการบอกว่า “ถูกจัดฉาก” นั้นเป็นคำพูดติดปากที่ค่อนข้างกำกวมและทำให้เกิดการเข้าใจผิด เพราะจากสิ่งที่ผมได้เห็นและเรียนรู้มา ผมอยากบอกว่า เทรดเดอร์เกือบทุกคนรวมถึงนักลงทุนรายใหญ่ ต่างก็ถูกทำให้เสียเปรียบจากโครงสร้างตลาดในปัจจุบันด้วยการทำราคาหุ้นเพื่อดูแลสภาพคล่อง (Market-making Situation)

ปกติแล้วผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Makers) จะไม่ได้เป็นผู้ที่ขับเคลื่อนทิศทางของตลาด พวกเขาอาจจะมีผลเล็กๆ น้อยๆ กับการเคลื่อนไหวในระยะสั้นของตลาดและคอยดำเนินการเทรดกับรายย่อยอยู่บ้าง แต่ถ้าจะให้ตลาดสามารถเคลื่อนไหวได้อย่างจริงจังล่ะก็ กองทุนขนาดใหญ่และสถาบันต่างๆ จะต้องเป็นผู้ที่ผลักดันมัน นักลงทุนรายใหญ่จำเป็นต้องซื้อและขายบ่อยครั้งในระหว่างวันหรือทั้งสัปดาห์ นั่นทำให้นักลงทุนรายย่อยมีจุดได้เปรียบอย่างมากเมื่อเทียบกับนักลงทุนรายใหญ่ เพราะพวกเขาสามารถเคลื่อนไหวเข้าออกจากหุ้นได้เร็วกว่า โดยเฉพาะเมื่อภาวะตลาดเริ่มเปลี่ยนแปลงพวกเขาก็สามารถที่จะปรับทิศทางการเทรดไปตามตลาดได้อย่างรวดเร็ว ซึ่งสำหรับผมแล้วมันเป็นข้อได้เปรียบที่ใหญ่มาก

S1-7: คุณคิดว่านักลงทุนรายย่อยที่ทำงานประจำแบบเต็มเวลาจะสามารถประสบความสำเร็จในการเทรดหุ้นโดยใช้เฉพาะราคาปิดรายวันได้หรือไม่?

Minervini: ทำได้ครับ แต่มันก็จะยากขึ้นที่จะติดตามการเทรดและส่งคำสั่งซื้อขาย คุณอาจจะต้องใช้โปรแกรมเทรดเพื่อตั้งจุดตัดขาดทุนและจุดซื้อเอาไว้ ซึ่งก็โชคดีว่าในปัจจุบันโปรแกรมเทรดหุ้นนั้นมีประสิทธิภาพสูงและก็มีเครื่องมือเครื่องมือให้เราเลือกใช้เยอะมาก

Ryan: ทำได้ครับ การนั่งดูหุ้นอยู่หน้าจอคอมพิวเตอร์ทั้งวันอาจจะฟังดูน่าสนุก แต่ผมกลับพบว่ามันสามารถส่งผลเสียต่อผลตอบแทนของเราได้ด้วย สำหรับผมมันเป็นการตีง่าถ้ามุ่งความสนใจไปที่ภาพระยะยาว และไม่ถูกรบกวนจากการเหวี่ยงของราคาหุ้นในช่วงการเทรดระหว่างวัน (Intraday) หุ้นตัวที่ผมได้กำไรเยอะก็จะมาจากการถือหุ้นตัวนั้นในระยะกลางถึงระยะยาว เพราะบางครั้งการปรับตัวของหุ้นในกราฟราย 10 นาที อาจดูน่ากลัวมาก แต่มันจะดูเล็กน้อยมากเลยถ้าคุณถอยออกมาดูภาพใหญ่ขึ้นจากกราฟรายวันหรือกราฟรายสัปดาห์ มีหลายครั้งที่ผมถูกเขย่าจนหลุดออกจากการเทรดที่ดีเพราะไปดูกรอบระยะเวลาที่สั้นเกินไป ดังนั้นสำหรับผม ถ้าไร้ก่อนใดจะเกิดได้จากการปรับตัวในระยะยาวของหุ้นเท่านั้น

Zanger: ในปัจจุบัน ผมเห็นเทรดเดอร์หลายคนเทรดหุ้นได้ดีมากโดยที่ทำงานประจำไปด้วย สมาร์ทโฟนได้พาพวกเราไปสู่การเทรดในอีกระดับหนึ่ง แต่โดยธรรมชาติแล้ว เวลาที่คุณไม่สามารถเทรดแบบเรียลไทม์และคอยเฝ้าดูราคาหุ้นได้ คุณก็ต้องทำการคัดเลือกหุ้นให้ดีขึ้นและเหมาะสมสไตล์การเทรดของคุณ

แต่ผมยังจำสมัยที่ผมยังทำธุรกิจสระว่ายน้ำ ผมกำลังขับรถโดยที่มือหนึ่งกำลังถือเครื่อง Quotrek ซึ่งเป็นอุปกรณ์ไร้สายที่เริ่มวางขายช่วงปี 1983 ที่ส่งข้อมูลราคาหุ้นและข่าวแบบเรียลไทม์ อีกมือหนึ่งจับพวงมาลัยรถบรรทุกอยู่ ผมคงไม่สามารถมีทุกวันนี้ได้ถ้าขาดความมุ่งมั่นที่จะเทรดไม่ว่าจะเกิดอะไรขึ้นก็ตาม

Ritchie II: ถ้าความหมายของคำว่าประสบความสำเร็จของคุณหมายถึงการทำผลตอบแทนเมื่อเทียบกับความเสี่ยงขณะตลาดในระยะยาวแล้วละก็ ผมยังไม่ค่อยแน่ใจนัก แต่ถ้าคุณหมายถึงการเลือกหุ้นบางตัวที่น่าจะให้ผลตอบแทนดีเข้าพอร์ตแล้วถือไปเรื่อยๆ ในระยะยาว แบบนี้ผมคิดว่าน่าจะทำได้ แต่ก็คงจะมีไม่กี่คนที่ทำมันได้ดีครับ

S1-8: ถ้าคุณไม่สามารถอยู่ที่หน้าจอคอมพิวเตอร์ได้ในช่วงวันทำการ คุณจะมีวิธีการเข้าซื้อหุ้นหรือขายหุ้นออกอย่างไร?

Minervini: คุณสามารถตั้งจุดตัดขาดทุนไว้กับโบรกเกอร์ของคุณ และคุณสามารถใช้ Bracket Orders ได้ด้วย ทุกวันนี้มันก็มีการใช้ชุดคำสั่งซื้อขายด้วยคอมพิวเตอร์ในโปรแกรมเทรดต่างๆ ที่ทำให้เราเทรดหุ้นง่ายกว่าเมื่อก่อนมาก

(Bracket Orders คือ คำสั่งที่เราสามารถกำหนดเงื่อนไขของราคาได้ 2 แบบ ถ้าราคาหุ้นเข้าเงื่อนไขใดก่อนก็จะส่งคำสั่งซื้อ/ขายตามเงื่อนไขนั้น และยกเลิกอีกคำสั่งโดยอัตโนมัติ: ผู้แปล)

Ryan: ใช้คำสั่งแบบอัตโนมัติครับ โดยผมจะตั้งทั้งคำสั่งซื้อและคำสั่งขายตัดขาดทุนเอาไว้ล่วงหน้าในช่วงกลางคืนของวันก่อน การทำแบบนี้จะช่วย

ให้คุณหลีกเลี่ยงจากการถูกทำให้ไขว้เขวหรือถูกรบกวนจากความผันผวนของตลาดในระหว่างวัน และอาจจะทำให้ตัดสินใจเทรดโดยไม่ใช้อารมณ์ได้ดีขึ้นด้วย

Zanger: ผมคิดว่าสมาร์ทโฟนสักเครื่องที่มีโปรแกรมดูหุ้นเรียลไทม์ดีๆ จากโบรกเกอร์ชั้นนำก็เพียงพอแล้ว มันสามารถแสดงให้เห็นราคาและวอลุ่มของหุ้นได้อย่างรวดเร็ว และถ้าต้องการดูกราฟคุณก็สามารถกดเข้าไปดูมันได้เลยด้วย

Ritchie II: โดยส่วนใหญ่ถ้าผมไม่ได้อยู่ที่หน้าจอเทรด ผมคงจะเทรดด้วยการใช้กรอบระยะเวลาที่ยาวขึ้น แต่ถึงจะพูดแบบนั้นผมก็จะตั้งคำสั่งตัดขาดทุนในระหว่างวันเอาไว้ด้วย เพื่อปกป้องพอร์ตของผมในกรณีที่ราคาหุ้นอาจเกิดการร่วงลงอย่างรุนแรง

S1-9: คุณเคยใช้มาร์จิ้นหรือใช้ออปชั่นเพื่อเร่งผลตอบแทนของคุณหรือไม่?

Minervini: ตอนนี้ไม่ใช่แล้ว ผมเคยใช้มาร์จิ้นตอนที่ผมเพิ่งเริ่มเทรดหุ้น ก่อนหน้านั้นผมเคยเทรดออปชั่นด้วย แต่ผมรู้สึกว่ามันมีปัจจัยหลายอย่างที่ทำให้เสียเปรียบเวลาที่เราเทรดออปชั่น

Ryan: ผมไม่ค่อยได้ใช้ออปชั่น เพราะผมไม่ชอบการที่ราคาออปชั่นจะลดลงตามอายุคงเหลือของมัน (Time Decay) ซึ่งถ้าหุ้นอยู่ในช่วงพักออกข้าง ไม่ได้มีแนวโน้มขึ้นหรือลงชัดเจน (Sideways) มูลค่าของออปชั่นก็จะถูกกัดกร่อนลงไปเรื่อยๆ จนทำให้ออปชั่นหมดอายุไปแบบไม่มีค่า

ผมชอบที่จะมุ่งความสนใจในการทำสิ่งเดียวให้ดี จึงพยายามไม่เข้าไปยุ่งกับการเทรดทุกอย่าง ส่วนมาร์จิ้นผมจะใช้มันก็ต่อเมื่อตลาดมีแนวโน้มเป็นขาขึ้นชัดเจน มีความผันผวนน้อย และจะใช้ก็ต่อเมื่อหุ้นที่ผมถือกำลังวิ่งขึ้นได้ดีด้วย

Zanger: ผมใช้มาร์จิ้นเป็นบางเวลา ส่วนอุปชั่น ผมใช้เมื่อเจอหุ้นที่ผมคิดว่ามันคุ้มที่จะเสี่ยงซึ่งในหนึ่งปีอาจจะเจอแค่ครั้งเดียว และทั้งสองข้อนี้ต้องเกิดในกรณีที่ผมเจอหุ้นแบบถูกตัวถูกจังหวะเท่านั้น เพราะไม่งั้นถ้าพลาดอาจจะขาดทุนหนักได้เลย ผมมักจะบอกคนอื่นอยู่เสมอว่า ผมไม่เคยทำเงินจากหุ้นได้เลยจนกระทั่งผมเลิกเทรด หรือควรจะบอกว่า “เลิกเล่น” พวกอุปชั่น มือใหม่ชอบเทรดอุปชั่น นั่นเป็นสาเหตุว่าทำไมพวกเขาจึงยังคงเป็นมือใหม่อยู่แบบนั้นต่อไป

Ritchie II: ผมจะใช้มาร์จิ้นก็ต่อเมื่อเริ่มทำกำไรได้ต่อเนื่องหลังจากที่ซื้อหุ้นจนเงินสดหมดแล้ว ถ้าผมถือหุ้นเต็มพอร์ตแล้วมันยังดูไปได้ดี ผมก็ต้องการนำกำไรที่มีมาใช้เป็นมาร์จิ้นเพื่อซื้อหุ้นเพิ่ม โดยผมจะทยอยใช้มาร์จิ้นแบบพีระมิดเช่นเดียวกับการพีระมิดซื้อหุ้นตัวที่มีกำไรเพิ่ม ส่วนอุปชั่นผมจะเทรดมันในบางสถานการณ์ที่ผมคิดว่าให้ผลตอบแทนต่อความเสี่ยงดีกว่าการเทรดหุ้นตัวแม่ และจะเทรดเฉพาะอุปชั่นของหุ้นที่มีสภาพคล่องสูงหรือเป็นสถานการณ์ที่ผมคิดว่ามีโอกาสที่หุ้นแม่จะเกิดการปรับตัวอย่างรวดเร็ว

S1-10: คุณคิดว่าภาระจะกดดันให้ประสบความสำเร็จในระดับสูง ต้องใช้พรสวรรค์ตั้งแต่เกิดหรือเป็นทักษะที่สามารถเรียนรู้ได้ และโดยทั่วไปมันต้องใช้เวลานานแค่ไหนในการเรียนรู้เพื่อเพิ่มพูนทักษะนี้?

Minervini: ผมคิดว่าการเทรตหุ่นก็ไม่ต่างกับกีฬาประเภทหนึ่งคือ อาจจะมีบางคนที่มีความได้เปรียบทางพันธุกรรมตั้งแต่เกิด (กล้ามเนื้อ ความคล่องตัว ฯลฯ) อย่างไรก็ตาม ปัจจัยเหล่านี้เพียงอย่างเดียวก็ไม่ได้เป็นตัวตัดสินความสำเร็จในตอนสุดท้าย มีอัจฉริยะหลายคนในชีวิตไม่ได้ประสบความสำเร็จอะไรเลย รวมถึงนักกีฬาหลายคนที่มีพรสวรรค์ตั้งแต่เกิดก็ไปได้ไม่ไกลนักในเส้นทางอาชีพ และก็มีหลายคนที่เกิดมาไม่ได้มีทักษะหรือมีข้อได้เปรียบอะไรเลยเช่นเดียวกับผม แต่พวกเขาก็ยังสามารถประสบความสำเร็จอย่างมากได้

สำหรับความกังวลเรื่องระยะเวลาที่ต้องใช้ในการเรียนรู้ ในปัจจุบันก็มีเรื่องดีที่ช่วยให้คุณหายกังวล เพราะการมีอินเทอร์เน็ตและโซเชียลมีเดียทำให้คุณสามารถเข้าถึงข้อมูลความรู้จำนวนมากที่หาได้ยากในอดีต ราวกับที่คุณสามารถแยกแยะข้อมูลที่ไร้สาระในโลกออนไลน์ออกไปได้ และคัดเลือกเฉพาะข้อมูลที่ดีเท่านั้น นอกจากนี้ คุณยังมีช่องทางในการเข้าถึงคนเก่งๆ ที่สามารถให้ความรู้เรื่องการเทรตที่มีค่าแก่คุณได้ง่ายขึ้นด้วย สิ่งเหล่านี้มันจะช่วยลดระยะเวลาที่ต้องใช้ในการเรียนรู้ทักษะการเทรตหุ่นไปได้มากเลยทีเดียว

อย่าทำผิดพลาด ไม่มีอะไรสู้ประสบการณ์จริงของเราได้ ประสบการณ์เป็นสิ่งที่เขาไปบังคับมันไม่ได้ และมันก็ต้องใช้เวลาในการสังสมประสบการณ์โดยทั่วไป ผมมักจะพูดว่าการเรียนรู้ทักษะการเทรตหุ่นต้องใช้เวลาอย่างน้อย 1-3 ปี หรืออาจจะใช้เวลา 5 ปีขึ้นไป ขึ้นอยู่กับว่าคุณให้เวลาและจริงจังกับการเทรตหุ่นมากน้อยแค่ไหน

Ryan: การจะเทรดให้ได้ผลตอบแทนในระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ย มันมีหลายอย่างที่เราต้องทำให้ถูกต้อง และแน่นอนว่ามันจะเป็นเรื่องของลักษณะนิสัยและบุคลิก ทั้งการที่คุณต้องมีวินัยที่เข้มงวดมาก มีความอ่อนน้อมถ่อมตน ยินดีที่จะเรียนรู้และกล้ารับความเสี่ยง ถ้าคุณขาดคุณสมบัติข้อใดข้อหนึ่งไป คุณก็ยังสามารถได้ผลตอบแทนที่ดีในระดับหนึ่งแต่คงได้ไม่ถึงระดับสามหลักติดต่อกันอย่างสม่ำเสมอ

ทักษะส่วนใหญ่ที่ต้องใช้ในการเทรดสามารถเรียนรู้กันได้ แต่ถ้าคุณขาดความกล้าที่จะรับความเสี่ยง มันก็ยากที่คุณจะซื้อหุ้นเมื่อมันวิ่งผ่านจุดซื้อตามระบบของคุณ หรือถ้าคุณเป็นคนที่มีอีโก้เยอะและชอบคิดว่าคุณถูกตลาดผิด คุณก็อาจจะพาดตัวเองไปสู่การขาดทุนมหาศาลได้ ผมพบว่าการเรียนรู้เรื่องหุ้นใช้เวลาประมาณสองปี และอาจจะนานกว่านั้นถ้าคุณต้องคอยตามแก่นิสัยแย่ๆ ของคุณ ในช่วงเริ่มต้นคุณจะได้ทำเรื่องผิดพลาดหลายอย่างแน่นอน เรียนรู้จากพวกมัน จากนั้นจึงเริ่มเดินไปในเส้นทางที่ถูกต้อง

Zanger: มันต้องใช้ความสามารถหรือบุคลิกบางอย่างที่ติดมากับตัวตั้งแต่เกิด แต่ที่เหลือสามารถเรียนรู้กันได้ ผมมีเพื่อนและคนรู้จักเกินกว่า 30 คนที่คอยดูผมเทรดมาตลอดระยะเวลากว่า 18 ปี และมีอยู่คนหนึ่งที่สามารถมองเห็นและเข้าใจกราฟได้อย่างที่ผมเห็น เป็นคนที่มีสัญชาตญาณในการมองเห็นประเด็นสำคัญของสิ่งต่างๆ ได้อย่างรวดเร็ว แต่โชคไม่ดีนักที่คนนี้อายุยังน้อยและต้องไปเรียนมหาวิทยาลัย ซึ่งทำให้ยังไม่มีเงินทุนและเวลาเพื่อมาฝึกปรี้อติลปะในการเทรดให้มากขึ้น ผมหวังว่าเธอคนนั้นคงจะมีโอกาสได้กลับมาเล่นหุ้นอีก เพราะเธอมีความสามารถในการอ่านกราฟได้ดีมาก

สำหรับการเรียนรู้ทักษะในการเทรดหุ้น หลักๆ แล้วมันขึ้นอยู่กับความจริงจังและการให้ความมุ่งมั่นกับการเทรด เช่น คุณตรวจสอตลาดทุกวันด้วยระบบเรียลไทม์ หรือแค่เปิดดูตลาดบ้างวันละไม่กี่ครั้ง ถ้าให้ผม

ลองคำนวณดูละก็ ผมคิดว่าเทรเดอรัที่เก่งมากๆ นั้นทำงานนี้แบบเต็มเวลา อย่างน้อย 5 ปี และต้องมีประสบการณ์ผ่านวัฏจักรขาขึ้น-ขาลงของตลาด แบบครบรอบอย่างน้อย 1 ครั้ง

Ritchie II: ผมอาจจะเป็นคนที่ดีที่สุดหรือแย่ที่สุดที่จะตอบคำถามนี้ได้ ขึ้นอยู่กับว่าคุณมองมันอย่างไร จะว่าไป จริงๆ แล้วผมอยู่ระหว่างคำว่า “ธรรมชาติ” กับ “การอบรมเลี้ยงดู” ผมเชื่อว่าความถนัดโดยธรรมชาตินั้นสำคัญ แต่ก็ไม่ได้เป็นสิ่งที่จำเป็นหรือเป็นสิ่งที่ขาดไม่ได้ มันยังมีทักษะที่คนธรรมดาสามารถฝึกฝนและกระตุ้นตัวเอง จนให้ผลลัพธ์ที่สามารถชดเชยการขาดพรสวรรค์ได้ พุดตรงๆ เลยก็คือ ผมไม่คิดว่าผมมีพรสวรรค์หรือฉลาดกว่าคนอื่นๆ ที่อยู่ข้างผม แต่ผมค่อนข้างโชคดีที่เป็นคนมีความจำยอดเยี่ยมและสามารถรักษาวินัยของตัวเองได้เป็นอย่างดี

ผมมั่นใจว่า คนธรรมดาทั่วไปสามารถเรียนรู้ทักษะการเทรดหุ้นได้อย่างเพียงพอ แต่การบอกว่าทุกคนสามารถเทรดในระดับสูงได้อาจจะทำให้เกิดการเข้าใจผิด ส่วนเรื่องระยะเวลาที่ต้องใช้เรียนรู้ ผมอยากจะทำอ้างอิงคำพูดของ Tony Robbins ว่า “คนส่วนใหญ่มักจะประเมินตัวเองสูงเกินไป ว่าพวกเขาสามารถทำอะไรได้บ้างในเวลาแค่ 2 ปี และประเมินต่ำไปว่าพวกเขาสามารถทำอะไรได้บ้างในระยะเวลา 10 ปี” ดังนั้นผมคิดว่าระยะเวลาในการเรียนรู้มันคงอยู่ระหว่าง 2 ถึง 10 ปี ที่คนเราจะสามารถเรียนรู้ทักษะต่างๆ ที่จำเป็นและประสบความสำเร็จได้ หรืออาจจะล้มเลิกความตั้งใจไปเอง

S1-11: มันเป็นไปได้ไหมที่จะร่ำรวยจากการเทรดหุ้นแม้ว่าคุณจะเริ่มจากพอร์ตขนาดเล็ก?

Minervini: แน่นนอน! มันมีโอกาสมากมายในตลาดหุ้น และก็จะมียูเรอียๆ ในแต่ละปีข้างหน้า ค่าคอมมิสชั่นที่ต่ำและการเข้าถึงข้อมูลที่ยั่งยืนได้ทำให้ การเทรดหุ้นเป็นสนามที่ทุกคนเข้ามาเล่นได้ มันเป็นเวลาที่ดีมากที่จะ เป็นเทรดเดอร์หุ้น

Ryan: ทำได้อย่างแน่นอน พลังของผลตอบแทนทบต้นหลายปีติดต่อกัน นั้นยิ่งใหญ่มาก แต่คุณคงไม่สามารถที่จะร่ำรวยมากๆ ได้ในเวลาแค่ปีเดียว กฎแฉสำคัญคือ การลงมือจัดการให้ระบบและหลักการเทรดของคุณเป็น ไปอย่างถูกต้อง อย่าไปสนใจมูลค่าพอร์ตมากเกินไปนัก ถ้าคุณขยันจริงจัง เรียนรู้จากความผิดพลาด และมีวินัยอย่างสม่ำเสมอ กำไรหรือผลตอบแทน จะดูแลตัวมันเองได้

Zanger: ไม่เพียงแต่ผมมั่นใจว่าทำได้แน่ แต่ผมยังแนะนำว่าทุกคนควรเริ่ม จากพอร์ตเล็กๆ ไปก่อน แทนที่จะเริ่มด้วยเงินจำนวนมาก ในท้ายที่สุดถ้าคุณ สามารถจับจังหวะการเทรดได้ดี มีความสามารถในการเห็นการทำรูปแบบ ของหุ้น และมีความอดทนที่จะยึดมั่นในกฎการลงทุน มันไม่สำคัญเลยว่า คุณจะเริ่มด้วยพอร์ตขนาดเล็ก เพราะว่าคุณมีทักษะและความสามารถที่ได้ เปรียบเหนือคนอื่น ซึ่งมีเทรดเดอร์น้อยคนมากที่จะมีมัน โดยเฉพาะถ้าคุณ ทำการบ้านหุ้นอย่างหนักทุกคืนและตลอดช่วงสุดสัปดาห์ ผมคงไม่สามารถ มาอยู่ตรงจุดนี้ได้ถ้าสิ่งที่พูดมานั้นไม่เป็นความจริง

Ritchie II: มันขึ้นอยู่กับว่าคุณนิยาม “ความร่ำรวย” ไว้อย่างไร ส่วนตัวผมยังไม่คิดว่าผมรวย อย่างไรก็ตาม ผมสามารถทำพอร์ตที่ค่อนข้างเล็กเติบโตขึ้นได้อย่างสวยงาม มีชีวิตที่ดี และทำผลตอบแทนเมื่อเทียบกับความเสี่ยงได้ดีมาก ถ้ามองในแง่นี้ผมก็ถือว่าผมรวยมากแล้ว แต่ผมยังไม่ได้มาถึงเป้าหมายระยะยาวของผม ซึ่งผมคงไม่เข้ามาเทรดหุ้นถ้าผมไม่เชื่อว่าตลาดหุ้นสามารถมอบโอกาสในการเพิ่มเงินลงทุนได้เป็นอย่างดี ดังนั้นใช่ครับ มันเป็นไปได้แน่นอน

un ที่ 2

การเลือกหุ้นรายตัว (Stock Selection)

S2-1: อะไรคือวิธีการที่ดีที่สุดในการหาหุ้นโมเมนตัมที่ราคามีโอกาสวิ่งขึ้นได้อีกมาก?

Minervini: ก่อนที่ผมจะซื้อ ผมต้องการเห็นว่าราคาของหุ้นตัวนั้นมีความแข็งแกร่งเมื่อเทียบกับตลาดและหุ้นตัวอื่น มีความผันผวนและการแกว่งตัวของราคาน้อย คุณสามารถมองหาหุ้นที่มีค่าความแข็งแกร่งสัมพัทธ์ (Relative Strength) สูงได้จากเครื่องมือมากมายในปัจจุบัน ซึ่งมีให้เลือกใช้ทั้งแบบที่ไม่เสียค่าบริการและแบบที่ต้องเสียค่าบริการ

หนึ่งในหนังสือเล่มแรกๆ ที่ผมได้อ่านเกี่ยวกับค่า Relative Strength คือหนังสือของ Robert Levy เรื่อง The Relative Strength Concept

(Relative Strength (RS) คือ ค่าความแข็งแกร่งสัมพัทธ์ ได้มาจากการเปรียบเทียบอัตราการขึ้น-ลงระหว่างดัชนีตลาดกับหุ้นรายตัว หรือเปรียบเทียบระหว่างหุ้นแต่ละตัวด้วยกัน หุ้นที่มีค่า RS สูงจะถือว่าเป็นหุ้นที่มีความแข็งแกร่งของราคาสูงกว่าหุ้นตัวอื่นๆ: ผู้แปล)

Ryan: ผมขอเปลี่ยนคำถามเป็น “การหาหุ้นเติบโต” แทนเพราะปกติแล้วผมจะไม่ซื้อหุ้นเพียงเพราะว่าราคามันกำลังพุ่งขึ้น แต่ว่าหุ้นตัวนั้นนอกจากจะต้องแสดงอาการที่ดีในตลาดช่วงนั้นแล้ว ยังต้องมีแนวโน้มผลประโยชน์ประกอบ การเติบโตได้ดีและต่อเนื่อง ซึ่งเป็นลักษณะสำคัญของกลุ่มสุดยอดหุ้นที่มักจะให้ผลตอบแทนสูง แหล่งข้อมูลที่ผมใช้ค้นหาหุ้นบ่อยที่สุดคือ MarketSmith รองลงมาคือ Investor’s Business Daily ทั้งสองเว็บมีเครื่องมือการกรองหุ้นที่หลากหลาย ซึ่งจะช่วยให้คุณหาหุ้นเติบโตตัวที่ดีที่สุดได้

Zanger: สิ่งที่มีความสำคัญที่สุดสำหรับผมคือ การเคลื่อนไหวของราคาหุ้นตัวนั้น (Price Action) คุณลองเอารายชื่อหุ้นที่ขึ้นแรงๆ ในช่วงนั้นมาให้ผม แล้วผมจะเลือกหุ้นตัวที่ผมต้องการถือจากรายชื่อนั้น แต่แน่นอนว่า ก่อนซื้อผมจะค่อยๆ ฝ้าสังเกตมันและรอให้ราคาหุ้นมีการทำรูปแบบต่างๆ เสียก่อน บางครั้งผมอาจจะใช้เวลารอเป็นเดือนก่อนที่จะเริ่มซื้อหุ้นตัวนั้น เพราะคุณต้องจำไว้เสมอว่า หุ้นโมเมนตัมพวกนี้ราคาจะผันผวนมาก ถ้าคุณซื้อผิดจังหวะมันสามารถร่วงลงได้อย่างรวดเร็วเลยละ

หนึ่งในข้อผิดพลาดของเทรดเดอร์มือใหม่ที่ผมเห็นอยู่เป็นประจำก็คือ พวกเขาไปไล่ซื้อหุ้นที่ขึ้นไปแล้ว 10 เที่ยวนั้น (หรือมากกว่า 10%) มันแสดงให้เห็นว่าพวกเขาถูกอารมณ์และความโลภเข้าครอบงำ และคงมั่นใจมากกว่าราคาหุ้นในวันต่อไปจะพุ่งทะลุฟ้าอีกแน่นอน จนทำให้รีบโดดเข้าไปซื้อหุ้นที่พุ่งไปไกลแล้ว สิ่งที่มีมักจะเกิดขึ้นหลังจากนั้นก็คือ ราคาหุ้นกลับตัวแล้วเริ่มร่วงลงอย่างแรง และเทรดเดอร์เหล่านี้ก็จะขาดทุนอย่างหนัก แต่พวกเขาก็จะโทษความผันผวนของตลาด ทั้งๆ ที่ควรจะได้รับผิดชอบผลลัพธ์ที่เกิดจากการขาดความยับยั้งชั่งใจของตัวเอง

Ritchie II: ในความเห็นของผมสถานการณ์และโอกาสที่ดีมักจะดูน่ากลัวมาก นั่นคือเวลาที่หุ้นพุ่งขึ้นไปอย่างรวดเร็วและดูมีราคาแพง ค่า RS คือวิธีการหนึ่งที่ใช้สำหรับหาหุ้นที่อยู่ในสถานการณ์เช่นนั้น โดยถ้าหุ้นมีค่า RS สูง ก็ถือว่ายิ่งดี

S2-2: คุณมีเกณฑ์ขั้นต่ำของปริมาณการซื้อขายต่อวัน (Volume) ในการเลือกหุ้นหรือไม่?

Minervini: มีครับ แต่เกณฑ์ของผมนั้นค่อนข้างต่ำมาก ผมมักจะเลือกหุ้นที่มีการซื้อขายอย่างน้อย 100,000-300,000 หุ้นต่อวัน หรืออาจจะแค่ว่า 50,000 หุ้นต่อวัน คุณไม่ควรรกลัวหุ้นที่มีการซื้อขายไม่มาก คุณต้องกล้าเทรดมันเพราะว่าหุ้นบางตัวที่ให้ผลตอบแทนสูงมากจะเป็นบริษัทขนาดเล็กที่คุณไม่เคยได้ยินชื่อของมันมาก่อน อย่างไรก็ตาม คุณต้องระมัดระวังและเทรดด้วยขนาดที่เหมาะสมกับสภาพคล่องของหุ้นตัวนั้นด้วย เพื่อที่เวลาขายจะได้ไม่เป็นปัญหามากนัก

สมมติว่าหุ้นตัวหนึ่งมีการซื้อขายแค่ 50,000 หุ้นต่อวัน ผมก็จะปรับจำนวนหุ้นที่ซื้อให้เอื้อต่อการเทรดหุ้นตัวนั้น เพราะถ้าเกิดว่ามันสามารถวิ่งขึ้นไปได้มาก แม้ว่าเราจะมีหุ้นจำนวนน้อยแต่ก็ยังถือว่าดีกว่าการที่ไม่มีหุ้นตัวนั้นเลยแม้แต่หุ้นเดียว ดังนั้น “มีน้อยดีกว่าไม่มีเลย”

การถือสถานะจำนวนไม่มากในหุ้นขนาดเล็กที่ราคาวิ่งขึ้นได้เยอะดีกว่าการไปถือสถานะขนาดใหญ่ในหุ้นสภาพคล่องสูงที่ราคาไม่ไปไหน และส่วนใหญ่แล้วผมก็มักจะได้กำไรจากหุ้นขนาดเล็กมากกว่าด้วย

Ryan: หุ้นตัวนั้นควรจะมีการซื้อขายอย่างน้อย 100,000 หุ้นต่อวัน ถ้าต่ำกว่านั้นผมจะหลีกเลี่ยง

Zanger: ผมพยายามเลือกหุ้นที่มีการซื้อขายอย่างน้อยวันละ 2 ล้านหุ้นขึ้นไป เพราะถ้าน้อยกว่านั้น มันยากมากที่จะขายหุ้นจำนวน 100,000 หุ้นหรือมากกว่านั้น โดยเฉพาะเวลาที่ราคาหุ้นเริ่มปรับตัวลงแรงเนื่องจากถูกปรับลดประมาณการหรือตลาดอาจจะเข้าสู่ช่วงปรับฐานแรง ในสถานการณ์เช่นนั้น แม้แต่หุ้นที่เคยเทรดวันละ 2-4 ล้านหุ้น ก็สามารถเกิดช่วงที่สภาพคล่องแห้งหายไปแบบสุดๆ ได้ในจังหวะที่เราต้องการขายหุ้นออกมา

ไม่มีอะไรแย่ไปกว่าการกลายเป็นศัตรูกับตัวเอง ในที่นี้หมายถึงการที่คุณทยอยขายหุ้นแล้วทำให้ราคาหุ้นตกลงเรื่อยๆ การขายเพียงแค่วันละ 1,000 หุ้น ก็ยังสามารถทำให้ราคาหุ้นตกลงได้ถึง 0.5 เหรียญ หรือ 1 เหรียญ เพราะว่าไม่มีใครต้องการซื้อ เนื่องจากมีข่าวร้ายมากกระทบบริษัทหรือหุ้นเพียงถูกปรับลดประมาณการลง

ผมเคยผ่านเหตุการณ์แบบนี้มาแล้ว เมื่อกลางเดือนกันยายนในปี 2007 ผมได้ซื้อหุ้น Baidu Inc. (BIDU) ในจังหวะที่หุ้นเบรกเอาท์ หลังจากนั้นราคาหุ้นขึ้นจาก 212 เหรียญ ไปอยู่ที่ 360 เหรียญ ในเวลาแค่ 3 สัปดาห์ ตอนนั้นผมมีหุ้นอยู่จำนวน 60,000 หุ้น แล้วก็มีการปรับลดประมาณการโดยนักวิเคราะห์บ้างราย ในที่แรกผมคิดว่ามันอาจจะทำให้หุ้นตกสักประมาณ 10 เหรียญ แต่มันกลับร่วงลงไปถึง 17 เหรียญอย่างรวดเร็วโดยที่ไม่มีแรงซื้อเข้ามาเลย ในตอนนั้นผมบอกกับตัวเองว่า “อาการแบบนี้มันซั๊กไม่ดีละ” ผมจึงทยอยขายหุ้นอย่างรวดเร็ว ก่อนที่ผมจะขายหมดราคายังร่วงต่อไปอีก 5 เหรียญ แต่เมื่อสิ้นสุดวันนั้นราคามันลดลงไปถึง 60 เหรียญ! ผมบอกไม่ถูกเลยว่าผมพอใจมากแค่ไหนที่ได้ขายหุ้นหมดก่อนที่มันจะร่วงลงไปมากขนาดนั้น ปกติหุ้นตัวนี้จะมีการซื้อขายถึงวันละ 2-3 ล้านหุ้นก่อนเกิดการถล่ม

ขายที่ทำเอาผมเกือบหนีไม่ทัน และผมก็ยังผ่านเหตุการณ์หุ้นถล่มขายแบบนี้อีกหลายหน ดังนั้นจำไว้เลยว่า คุณต้องปรับขนาดการเทรดให้เหมาะสมกับวอลุ่มเฉลี่ยต่อวันของหุ้นทุกครั้ง เพื่อกรณีที่คุณต้องการขายลดจำนวนหุ้นออกมาอย่างรวดเร็ว

Ritchie II: ปกติผมจะไม่เทรดหุ้นที่มีการซื้อขายน้อยกว่า 25,000 หุ้นต่อวัน

S2-3: การมี Dark Pools ทำให้คุณเปลี่ยนวิธีการวิเคราะห์หัวขุมของหุ้นหรือไม่?

Minervini: ไม่เปลี่ยนครับ ถึงแม้มันจะมีผลกับการประเมินวอลุ่มในระหว่างวันอยู่บ้าง แต่ผมจะโฟกัสตัวเลขเมื่อสิ้นสุดวันที่วอลุ่มของทุกการซื้อขายจะถูกรับรวมทั้งหมด

Ryan: สำหรับผมวอลุ่มเปรียบเหมือนเลือดที่คอยหล่อเลี้ยงหุ้น วอลุ่มแสดงให้เห็นถึงหลักพื้นฐานของความต้องการซื้อและความต้องการขาย การเคลื่อนไหวครั้งใหญ่ของหุ้นจะเกิดได้จากการเพิ่มขึ้นอย่างมากของวอลุ่มอยู่เสมอ เหมือนดังที่ William O'Neil เคยกล่าวเกี่ยวกับวอลุ่มจำนวนมหาศาลไว้ว่า “มันไม่ใช่การเคาะซื้อของป่าซุ้ที่บ้านอยู่สุดถนน แต่มันคือแรงซื้อของเหล่าสถาบัน กองทุน หรือนักลงทุนรายใหญ่ ที่ผลักดันให้ราคาหุ้นพุ่งสูงขึ้นได้”

ถึงแม้จะมี Dark Pools เกิดขึ้น แต่ลักษณะของวอลุ่มที่เกิดกับสุดยอดหุ้นแต่ละตัวก็ยังแสดงออกมาเหมือนเดิมไม่เปลี่ยนแปลง ถ้าคุณไม่เรียนรู้วิธีการอ่านและวิเคราะห์หัวขุม ถือว่าคุณกำลังพลาดส่วนที่สำคัญมากของการวิเคราะห์เชิงเทคนิคอลครับ

Zanger: สำหรับการลงทุนประเภทโมเมนตัม วอลุ่มเปรียบได้กับน้ำมันของแม่ เพราะถ้าไม่มีวอลุ่ม หุ้นโมเมนตัมก็ไม่สามารถเติบโตขึ้นได้ ดังนั้นวอลุ่มจึงเป็นสิ่งที่ต้องนำมาพิจารณาประกอบกันเสมอเวลาที่เรากวิเคราะห์การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น สำหรับวอลุ่มใน Dark Pools เนื่องจากมันจะถูกนำเข้ามารวมเมื่อสิ้นสุดวัน เรายังสามารถรู้จำนวนหุ้นที่ถูกเทรดทั้งหมดของวันนั้นได้ แม้ว่าจะช้าลงหน่อยก็ตาม โดยส่วนตัว ผมไม่รู้สึกรว่าการมี Dark Pools จะมีผลกระทบต่ออะไรมากนัก

Ritchie II: วอลุ่มมีบทบาทสำคัญมากเวลาที่ผมวิเคราะห์สถานการณ์ของหุ้นตัวนั้น เพราะผมต้องการหาหุ้นที่มีอาการเหมือนกำลังถูกสะสมอยู่ ดังนั้นผมจะเลือกดูหุ้นที่ราคาขึ้นแรงพร้อมกับวอลุ่มที่มากขึ้น และวอลุ่มน้อยลงเมื่อราคาหุ้นย่อลงมา ผมไม่เห็นวอลุ่ม Dark Pools มีผลกับการวิเคราะห์หุ้นของผม เพราะผมจะดูภาพรวมแนวโน้มของพฤติกรรมวอลุ่ม (ไม่ใช่ดูแค่วันเดียว) และผมเน้นไปที่หุ้นขนาดเล็กถึงขนาดกลางซึ่งจะไม่ค่อยมีผู้เล่นในระดับ Dark Pools เข้ามาเทรดมากนัก

(Dark Pools คือการซื้อขายแบบลือตใหญ่ ที่ไม่เปิดเผยตัวตนผู้ส่งคำสั่งซื้อขายจนกว่าคำสั่งจะจับคู่เรียบร้อยแล้ว Dark pools เป็นระบบปิดสำหรับนักลงทุนรายใหญ่ เช่น สถาบัน กองทุน เพื่อป้องกันผลกระทบด้านราคาโดยรวม จึงไม่ทำการซื้อขายผ่านระบบปกติ: ผู้แปล)