

COME INTO MY  
**TRADING  
ROOM**

A COMPLETE GUIDE TO TRADING

**ห้องเทรด  
ของผม**

คู่มือการเทรดฉบับสมบูรณ์

Dr. Alexander Elder  
เจียน

สุธีร์ ระวีแสงสุรย์  
แปล



[www.nsix.co](http://www.nsix.co)

INVESTING.in.th

พินันท์  
กระต่ายทองสายตา  อ่านได้มัน  
[www.greenread.com](http://www.greenread.com)

# COME INTO MY TRADING ROOM

## ห้องเทรดของพ่อ

- เรื่อง • COME INTO MY TRADING ROOM
- เขียน • Dr. Alexander Elder
- แปลและเรียบเรียง • สุธีร์ ระวีแสงสุรย์
- บรรณาธิการบริหาร • เอกสิทธิ์ หัสสรังสี
- บรรณาธิการ • กฤษฎา หัสสรังสี
- ผู้ช่วยบรรณาธิการ • ธิดาวรรณ แสงทอง
- ศิลปินปก/รูปเล่ม • กรศุภ มังกรแก้ว
- bluepixelmail@yahoo.com

ISBN : 978-616-92897-2-2

N6-0562-8-7-6-5-4-3-2-1

All rights reserved. Translated from English language edition published by John Wiley & Sons Inc. © 2002 by Dr. Alexander Elder

Thai language translation copyright © 2019 by Nsix Publishing Co., Ltd.

All rights reserved.



จัดพิมพ์โดย

บริษัท เอ็นซิกซ์พับลิชชิง จำกัด

112/5 อาคาร เอ สเปซ

ซอยประเสริฐมนูกิจ 29 แยก 2 ถนนประเสริฐมนูกิจ

แขวงลาดพร้าว เขตลาดพร้าว กรุงเทพมหานคร 10230

โทรศัพท์ 081-687-9000

[www.nsix.co](http://www.nsix.co)

email: [we@investing.in.th](mailto:we@investing.in.th)

[www.facebook.com/investing.in.th](http://www.facebook.com/investing.in.th)

line: [@investing.in.th](https://www.line.me/@investing.in.th)

จัดจำหน่ายโดย : บริษัท ซีเอ็ดยูเคชั่น จำกัด (มหาชน)

ชั้นที่ 19 เลขที่ 1858/87-90 ถนนเทพรัตน แขวงบางนาใต้ เขตบางนา

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

พิมพ์ที่ : บริษัท ด้านสุทธากาการพิมพ์ จำกัด

# { สารบัญ }

## บทนำ

- จุดเริ่มต้นและแรงบันดาลใจ 10
- เทรดเดอร์ชายและหญิง 14

---

## PART ONE : ใครๆ ก็เทรดได้ 16

---

- บทที่ 1 จะลงทุน? / จะเทรด? / หรือจะแค่วางเดิมพัน? 18
  - นักลงทุนที่ชาญฉลาด 19
  - เทรดเดอร์ที่ชาญฉลาด 21
  - ทฤษฎีตลาดประสิทธิภาพ 24
- บทที่ 2 จะเทรดในตลาดไหนดี? 33
  - ตลาดหุ้น 34
  - ตลาดฟิวเจอร์ 39
  - ตลาดออปชั่น 44
- บทที่ 3 ก้าวแรกสู่การเทรด 50
  - ปัจจัยภายนอกที่มีผลต่อเส้นทางสู่ความสำเร็จ 51
  - การเตรียมตัวก่อนเข้าตลาด 64
  - การวิเคราะห์และการเทรด 78

- บทที่ 4 จิตที่มั่นคง เพื่อวินัยอันสูงสุด 95
- อย่าหลับหูหลับตาเทรด 100
  - หนทางเหยียวยาพวกชอบทำร้ายตัวเอง 110
  - เทรดเดอร์มืออาชีพ 122
- บทที่ 5 แบบแผนการเทรดด้วยปัจจัยทางเทคนิค 134
- กราฟราคา 137
  - INDICATORS - หัวเครื่องมือทางเทคนิคสำคัญ 170
- บทที่ 6 การเทรด 240
- การทดสอบระบบการเทรด 244
  - ระบบการเทรดด้วย "Triple Screen : การเทรดด้วยกราฟราคาจำนวน 3 ไทม์เฟรม" 250
  - การเทรดถึงทำไรรายวัน 267
  - ระบบการเทรดแบบ IMPULSE 297
  - เครื่องมือทางเทคนิค "Market Thermometer" 306
  - การขายหรือปิดสถานะเพื่อทำกำไร 311
  - เทรดอะไรดี 343
- บทที่ 7 หลักการบริหารจัดการเงินทุนและความเสี่ยง 404
- ไม่มีที่ว่างสำหรับคนเกลียดเลข 409
  - ความแตกต่างระหว่างความเสี่ยงปกติของการดำเนินธุรกิจและการขาดทุน 410
  - กฎวงเงินขาดทุน 2% 413
  - กฎวงเงินขาดทุน 6% 419
  - POSITION SIZING : วงเงินการเทรด 426
  - ขั้นตอนของหลักการบริหารจัดการเงินทุนและความเสี่ยง 430

บทที่ 8 เทรดเดอร์ผู้เคร่งครัด 438

- ข้อมูลพื้นฐานสำคัญ 440
- เส้นมูลค่าเงินลงทุนรวม 443
- บันทึกการเทรด 446
- แผนการเทรด 449

บทที่ 9 เทรดเพื่อชีวิต 453

- วินัยในการเทรดและความระมัดระวัง 457
- ทุ่มเทเวลากับการเทรดให้มากพอ 463
- การสร้างกระบวนการตัดสินใจในการเทรด 472
- เทรดเดอร์มือใหม่ ระดับกลาง และมืออาชีพ 485
- ผู้ความเป็นมืออาชีพ 490

บทที่ 10 ห้องเทรดของผม 496

- บางส่วนจากบันทึกการเทรดของผม 498
- ก้าวต่อไป 519

กิตติกรรมประกาศ 522

เกี่ยวกับผู้เขียน 524

# { บทนำ }

“... YOU CAN BE FREE...”

“...ใช้ชีวิตทุกนาทีได้อย่างเต็มที่ ทุกย่างก้าวเต็มเปี่ยมไปด้วยสัมผัสแห่งอิสระอย่างแนบแน่น คิदनีกอยากเอนตัวลงนั่งทำงานที่ไหน เมื่อไหร่ก็ยอมได้ เมื่ออยากพัก แค่มือกตัวหลบเข้าไปตามดินแดนที่เรียบสงบ ไร้ซึ่งเสียงรบกวน หัวใจเต็มไปด้วยพลัง จะทำ ไม่ทำ สิ่งใดก็ได้ตามใจเรา”

เรื่องราวนี้เกิดขึ้นกับผม เป็นเรื่องเล่าที่ฟังดูน่าอัศจรรย์ ซึ่งผมได้เขียนเอาไว้ในหนังสือเล่มแรกที่ชื่อ “The New Trading for A Living” หนังสือเล่มบางๆ ที่มอบแรงบันดาลใจแก่ใครหลายคน รวมทั้งสร้างความสุขให้แก่เทรดเดอร์ผู้อาจหาญผู้กล้าก้าวเดินตามรอยด้วยวิธีการที่ผมได้บรรยายไว้ในหนังสือเล่มนั้น จนพบกับจุดหมายปลายทางแห่งความสำเร็จฉบับไม่ถ่วน

ในแต่ละปี ผมจัดงานอบรมขึ้นในชื่อ “Traders' Camps” หลายครั้ง ในแต่ละครั้งเราจะใช้เวลาอบรมร่วมกันประมาณหนึ่งสัปดาห์ งานอบรมจะจัดขึ้นตามสถานที่ห่างไกลอันสวยงาม ท่ามกลางป่าเขาลำเนาไพร ทุกคนที่มาร่วมงานสัมมนา จะได้เรียนรู้หลักการลงทุนที่ถูกต้องอย่างเข้มข้น เมื่อเวลาผ่านไป ในทุกครั้งที่ผมได้รับรู้เรื่องราวความสำเร็จของบรรดาลูกศิษย์ที่เคยเข้าอบรม ล้วนเป็น

เรื่องราวที่สร้างความสุขและความปลื้มให้แก่ผมเป็นอย่างมาก ลูกศิษย์หลายคนผันตัวเป็นเทรดเดอร์เต็มเวลา บางคนมีโอกาสเดินตามความฝันของตัวเอง ย้ายไปใช้ชีวิตอย่างเรียบง่ายตามสถานที่ต่างๆ

ผมได้เห็นลูกศิษย์สาวคนหนึ่งซึ่งเดิมเป็นนักจิตวิทยา หลังจากที่เธอผ่านการอบรมไปแล้ว เธอใช้เวลาเรียนรู้และฝ่าฟัน จนกลายมาเป็นเทรดเดอร์อาชีพที่ประสบความสำเร็จอย่างมาก และสุดท้ายลาออกจากงานประจำเดิมของเธอ และย้ายไปอยู่ที่รัฐเวอร์จิเนียโฮล์แลนด์กันทั้งครอบครัวตามที่ฝันไว้ ลูกศิษย์ของผมอีกคนหนึ่งประสบความสำเร็จจากการเทรดในระดับสูง จนถึงกับมีเงินซื้อภูเขาทั้งลูกในรัฐเวอร์มอนท์ เขาสร้างบ้านพักที่สวยงามและใช้ชีวิตเทรดจากยอดภูเขานั้น ความสำเร็จและเงินทองอย่างที่ผมเล่ามานี้สามารถเกิดขึ้นได้ด้วยการเทรดที่ถูกต้อง และผมปรารถนาให้ลูกศิษย์ของผมทุกคนประสบความสำเร็จในระดับสูงเช่นกัน แต่ผมอยากเตือนทุกคนด้วยความจริงใจว่า แม้ว่านิยายที่ฟังดูเพื่อฝันเหล่านี้เคยเกิดขึ้นจริง แต่เป็นความสำเร็จที่ไม่ได้มาโดยง่ายเลย

**“...ถ้าต้องการให้โลกรอบตัวหมุนไปตามใจเรา สิ่งแรก จงลงมือเปลี่ยนแปลงตัวเราเองให้ดีขึ้น...”**

ผู้ที่ประสบความสำเร็จในการเทรด มักก้าวผ่านการเปลี่ยนแปลงตัวเองครั้งใหญ่ ต้องกำจัดนิสัยเสียดั้งเดิมที่มักนำไปสู่หายนะในการเทรดให้หมดสิ้นไป เทรดเดอร์ต้องมีวินัยอย่างเคร่งครัด มีความอดทนอดกลั้น จิตใจตั้งมั่น ทนทานต่อสิ่งยั่วยั่วและยั่วชวน ไม่วินัไหนต่อความเสี่ยงและความผันผวนของตลาด ต้องมีใจรักในตัวเลขและการคิดคำนวณ

บุคลิกและนิสัยอันเป็นที่ต้องการต่อการเทรดเหล่านี้ ล้วนแตกต่างและแปลกแยกจากพื้นฐานนิสัยของคนทั่วไปอยู่มาก ผู้คนส่วนใหญ่มักใช้ชีวิตไปเพียงวันๆ หลงระเริงมัวเมาอยู่กับนิสัยเสียที่แก้ไม่ได้ ตีมหาเมลาเมา ดิตินุหรี ทั้งๆ ที่รู้อยู่เต็มอกว่า สิ่งเหล่านี้ล้วนแต่ให้โทษทั้งสิ้น แม้รู้แต่ไม่เคยมีความคิดที่จะละเลิก คนเหล่านี้เป็นกลุ่มคนที่ไม่มีวันประสบความสำเร็จจากการเทรดได้เลย ส่วนคนที่มิมีนิสัยตระหนี่ถี่เหนียว ใช้ชีวิตอย่างเห็นแก่ตัว มักจะหวั่นไหวต่อความผันผวนของ



ตลาดได้ง่าย ส่วนใครที่มีนิสัยลุ่มหลงและเพ้อฝัน เมื่อตลาดร่วงลงอย่างรุนแรง มักจะยอมรับความจริงไม่ได้ และสุดท้ายต้องพบกับความล้มเหลวครั้งใหญ่หลวง

ความมีวินัย ไม่หวั่นไหวต่อความผันผวน และใจรักในคณิตศาสตร์เป็นแค่เพียงเศษเสี้ยวส่วนหนึ่ง เพื่อก้าวแรกของการเดินทางสู่ความสำเร็จในการเทรดอย่างยั่งยืน เรายังต้องการ 3 สิ่งที่ผมจะกล่าวต่อไปนี้ คือ

“Mind, Method and Money”

“จิต กระบวนการ และเงินทุนที่ยั่งยืน”

โดย Mind หรือ จิต หมายถึง จิตที่ผ่านการอบรมจนแข็งแกร่ง ไม่หวั่นไหวต่อสภาพตลาดที่แปรปรวนและเต็มไปด้วยความไม่แน่นอน ส่วน Method หมายถึง กระบวนการที่มีแบบแผนเพื่อการวิเคราะห์หรือคาดการณ์อย่างเป็นระบบ ซึ่งนำไปสู่ข้อสรุป การตัดสินใจ และขั้นตอนการเทรดที่ถูกต้อง และสุดท้าย Money หรือ เงินทุนที่ยั่งยืนนั้น ผมหมายถึง Money management หรือ การบริหารจัดการเงินทุนและความเสี่ยงที่ถูกต้อง ผมอยากเปรียบเทียบเงินลงทุนของเราว่าเหมือนกับเรือใหญ่ลำหนึ่ง ได้ทั้งลำเรือถูกแบ่งออกเป็นหลายห้อง หลายชั้น แต่ละชั้นมีการติดตั้งผนังกันน้ำแยกส่วนเป็นลำดับ คอยป้องกันควบคุมความเสียหาย และช่วยให้เรือไม่ต้องจมลงไปทั้งลำเมื่อเกิดเหตุไม่คาดคิดขึ้น การเทรดที่ดีต้องเป็นเช่นเดียวกัน ต้องมีการวางแผนป้องกันไว้ก่อนอย่างเป็นระบบ ให้ครอบคลุมทุกด้าน ทั้งด้านจิตวิทยา กลยุทธ์ การเทรด และการบริหารจัดการเงินทุนและความเสี่ยง ซึ่งเรื่องเหล่านี้เป็นสิ่งที่เราเรียนรู้ได้ด้วยตนเองทั้งสิ้น

ถ้าคุณมีคำถามแบบนี้อยู่ในใจ เช่น เราจะต้องใช้เวลาศึกษาเรียนรู้มานานเพียงใดถึงจะประสบความสำเร็จ ต้องใช้เงินทุนมากน้อยเท่าใดกว่าจะเดินถึงจุดนั้น เราจะต้องปรับเปลี่ยน ตั้งกฎเกณฑ์อย่างไร จะใช้กลยุทธ์ใดในการเทรด หรือควรที่จะเริ่มต้นศึกษาที่ตรงไหน ควรเทรดในตลาดใด และควรตั้งเป้าหมายในการเทรดเท่าไรถึงเหมาะสม หากเราสงสัยและต้องการหาคำตอบในประเด็นเหล่านี้ ผมรับรองว่าเนื้อหาในหนังสือเล่มนี้จะต้องตรงใจและมีคำตอบให้คุณอย่างแน่นอน

ความสำเร็จ ความร่ำรวยจากการเทรด เกิดขึ้นได้แน่นอน ผมไม่ได้ปั้นแต่งเรื่องราวชวนฝันพวกนี้ขึ้นมาเพื่อเป็นล่อลวง เพื่อความสนุก แต่เรามีนักลงทุนจำนวน

ไม่น้อยในตลาด เคยทำความฝันเหล่านี้ให้เป็นความจริงมาแล้วนับครั้งไม่ถ้วน และในทุกวันนี้ยังคงมีนักลงทุนหน้าใหม่หลายคน กำลังเดินไปสู่ความสำเร็จครั้งใหม่ อยู่ตลอดเวลา หลายคนเริ่มต้นเทรดจากศูนย์ ไม่มีอะไรเลย ตั้งต้นด้วยเงินทุนไม่มากมาย แต่มีความเพียรพยายามและก้าวไปสู่ความสำเร็จได้ในที่สุด และผมไม่อาจปฏิเสธความจริงได้ว่า มีผู้คนอื่นไม่น้อยเช่นกันที่ล้มเหลวไม่เป็นท่า แต่ผมบอกตรงนี้ได้ว่า ผู้พ่ายแพ้ส่วนใหญ่จะมีนิสัยที่ง่าย มั่งง่าย ไม่มีวินัยต่อตัวเอง หากคุณไม่ต้องการเป็นผู้พ่ายแพ้และตั้งใจศึกษาอย่างจริงจัง มุ่งมั่นอ่านหนังสือเล่มนี้จนจบ ผมคิดว่า ความมั่งง่ายคงไม่ใช่ปัญหาใหญ่เท่าไรนักสำหรับคุณ แต่สิ่งที่สำคัญจะเป็นเรื่องวินัยในการเทรดที่เคร่งครัด ตลอดเวลาในเนื้อหาบนหนังสือเล่มนี้ ผมจะคอยเน้นย้ำเรื่องวินัยในการเทรด ความรับผิดชอบต่อการเทรด และความเป็นมืออาชีพในการเทรดอยู่ตลอดเวลา เพราะคือหัวใจหลักที่จะทำให้การเทรดประสบความสำเร็จ

วิถีทางการเทรดคือเส้นทางแห่งการค้นพบตัวเองที่ยิ่งใหญ่ ยิ่งขุดค้นลึกลงไปเท่าใด เรายิ่งรู้จักตัวของเราเองมากขึ้นเท่านั้น ถ้าคุณเป็นคนที่ขวนขวายหาความรู้ มีความเพียรพยายาม กล้าที่จะเผชิญกับความเสี่ยงของตลาด พร้อมทั้งจะทุ่มเทเพื่อให้ได้มาซึ่งผลตอบแทนที่หอมหวานและรางวัลชีวิตที่ยิ่งใหญ่ ผมรับรองว่า เส้นทางแห่งการค้นพบตัวเองนี้ จะมีแต่รอยยิ้มและความสุขที่คุ้มค่าตามมาแน่นอน

ผมขออวยพรให้ทุกคนประสบความสำเร็จดังหวัง และใคร่ขอนำพวกเราทุกคนเข้าสู่บทเรียนที่เข้มข้นนับจากนี้ไป

## จุดเริ่มต้นและแรงบันดาลใจ

ด้วยความตั้งใจที่แน่วแน่ตั้งแต่เริ่มต้น ผมมีทิศทางของเนื้อหาที่ต้องการเขียนค่อนข้างแน่นอนตั้งแต่ต้นจนจบ ทุกบรรทัด ผมพยายามถ่ายทอดความรู้ให้ผู้อ่านโดยละเอียด ตลอดเวลา ผมหมั่นปรับปรุงแนวคิดในทุกขณะของเส้นทางการเขียนหนังสือเล่มนี้ แต่ถึงแม้ว่าผมจะวางกรอบเนื้อหาไว้โดยละเอียดแล้ว แต่สุดท้าย

งานเขียนนี้กลับเติบโตไปไกลกว่าที่ผมคิดไว้มาก

ผมบรรจงเขียนคำแรกบนเครื่องบินโดยสารขากลับจากงานสัมมนา ครั้งหนึ่งของผม แรงบันดาลใจในการเขียนหนังสือเล่มนี้เกิดขึ้นเมื่อประมาณสามปีก่อน เครื่องบินกำลังมุ่งหน้าออกจากประเทศเม็กซิโกเพื่อพาผมกลับบ้านที่นครนิวยอร์ก ในงานสัมมนาของผมครั้งนั้น คนที่มาอบรมส่วนใหญ่ เป็นเทรดเดอร์มือใหม่มากกว่าทุกรอบที่ผ่านมา และเป็นเรื่องน่าแปลกที่มีผู้เชิญมาร่วมอบรมเป็นจำนวนมาก ระหว่างงานสัมมนา ลูกศิษย์หลายคนแนะนำแกมขอร้องให้ผมเขียนหนังสือเกี่ยวกับหลักการเรื่อง “Technical Analysis” สำหรับมือใหม่ขึ้นมาสักเล่มหนึ่ง พวกเขาถึงกับตั้งชื่อให้หนังสือของผมเสียเรียบร้อยแล้ว “Trading for Dummies หรือ แนวทางการเทรดสำหรับมือใหม่” พวกเขาคงรู้สึกว่าตัวเองเปรียบเสมือนมือใหม่ที่ไม่รู้อะไรเกี่ยวกับการเทรดเลย แต่เท่าที่ผมเห็น พวกเขาหลายคนล้วนแต่เป็นบุคคลที่มากด้วยความสามารถ มีความตั้งใจเหลือล้น ผมเห็นแววตาแห่งความมุ่งมั่น ความกระหายใคร่รู้ ทุกคนมีสติปัญญาที่เฉียบคม เต็มไปด้วยไหวพริบและปฏิภาณ เท่าที่ผมคิด ทุกคนเพียงแค่อ่านวิธีวิธีการเทรดที่ถูกต้อง และทำความเข้าใจกับเครื่องมือทางเทคนิคที่จำเป็นต้องใช้ในการเทรดเพิ่มเติม เพียงเท่านี้เอง หลังจากนั้นทุกคนสามารถเข้ามาเทรดในตลาดได้ทันที หลังจากจบงานสัมมนาในครั้งนั้น ผมเกิดแรงบันดาลใจขึ้นมาในทันทีว่า ผมควรเขียนหนังสือที่อัดแน่นไปด้วยหลักการเบื้องต้น และต้องเป็นเนื้อหาที่สามารถนำทางใครก็ตามที่สนใจในการเทรด ให้เข้าสู่การเริ่มต้นที่ถูกต้องให้ได้ ผมคิดชื่อหนังสือเล่มนี้เอาไว้ในตอนแรกว่า “Financial trading for babes in the wood” และผมตั้งใจไว้ว่าจะรีบเขียนให้เสร็จก่อนวันคริสต์มาสในปีเดียวกันนั้น

แต่การเขียนหนังสือเล่มนี้กลับกินเวลานานกว่าที่ผมคาดไปมาก เทศกาลคริสต์มาสผ่านไปปีแล้วปีเล่า สุดท้ายผมใช้เวลาร่วม 3 ปีในการเขียนหนังสือเล่มนี้ ทั้งๆ ที่การเขียนเนื้อหาเบื้องต้นสำหรับมือใหม่ น่าจะเป็นเรื่องง่าย แต่เพราะผมอยากทำออกมาให้ดีที่สุด ผมจึงอดไม่ได้ที่จะคอยปรับแต่ง เพิ่มเติมเนื้อหา และสอดแทรกเทคนิคต่างๆ จากประสบการณ์ 9 ปีของชีวิตการเทรดของผมลงไปตลอดเวลา จนกระทั่งเนื้อหาในบางช่วงกลายเป็นหลักการเชิงลึกไปเสีย

แต่ผมคิดว่า เป็นเนื้อหาที่จำเป็นและมีประโยชน์แก่ผู้อ่าน และนอกจากนั้นแล้ว หลังจากทีหนังสือเล่มแรกของผม “Trading for a living” ออกตีพิมพ์ ผมยังได้พัฒนาระบบการเทรดและเครื่องมือทางเทคนิคใหม่ๆ ขึ้นมาอีกหลายชิ้น แนวทางการบริหารจัดการเงินทุนและความเสี่ยงของผมชัดเจนขึ้นอีกมาก รวมทั้งผมยังได้คิดค้นวิธีการเก็บรวบรวมข้อมูลการเทรดที่สำคัญ เพื่อนำมาประกอบการเรียนรู้เพิ่มเติมไว้อีกหลายแนวทาง นอกจากนั้นแล้ว การได้ร่วมงานกับเทรดเดอร์มืออาชีพเป็นจำนวนมาก ยังช่วยให้ผมพบวิธีการและแนวทางการเทรดที่มีประโยชน์ ซึ่งสามารถนำมาแบ่งปันให้บรรดามือใหม่ได้เรียนรู้อย่างถูกต้อง และช่วยปรับเปลี่ยนให้เทรดเดอร์ที่เคยล้มเหลว กลับมาเย็นในจุดที่เหมาะสม และกลับมาเทรดได้อย่างประสบความสำเร็จ ผมจึงรู้สึกว่ามีอะไรให้เขียนลงไปมากมายเหลือเกิน และรู้สึกเหมือนว่าจะไม่มีที่สิ้นสุด ซึ่งโดยรวมแล้ว โครงสร้างของเนื้อหาประกอบไปด้วย

Part One : “Financial trading for babes in the wood, ใครๆ ก็เทรดได้” เนื้อหาในส่วนแรกนี้จะเป็นการปูพื้นฐานให้แก่บุคคลที่ยังไม่เคยเทรดเลย แต่เริ่มสนใจในการลงทุน ผมจะแนะนำหลักการสำคัญของการเทรดที่จำเป็น พร้อมทั้งบอกถึงข้อควรระวังที่ต้องจดจำให้ได้ เพื่อหลีกเลี่ยงการเทรดอย่างไม่ถูกต้อง ซึ่งจะนำพาเราไปสู่หายนะ ในเนื้อหาส่วนแรกนี้ จริงๆ แล้ว ถึงคุณจะเป็นเทรดเดอร์ที่ผ่านร้อนผ่านหนาวมาเยอะ ผมยังแนะนำให้ลองอ่านบทวนหลักการเบื้องต้นที่ผมเขียนนี้ดู เพื่อเป็นการย้ำเตือนและบทวนอีกสักกรอบ โดยเฉพาะเรื่องผลกระทบจากปัจจัยภายนอก และทฤษฎี Efficient Market

Part Two : “The three M's of successful trading, 3 M ญูญแจสามดอกสู่ความสำเร็จ” เป็นเนื้อหาที่อธิบายถึงหัวใจสำคัญสามประการ ได้แก่ “Mind, Method and Money” ซึ่งหมายถึง “จิต กระบวนการ และหลักการบริหารจัดการเงินทุนและความเสี่ยง” โดย จิต ครอบคลุมหลักจิตวิทยาในการเทรด และกระบวนการ หมายถึง วิธีการ ขั้นตอน เพื่อการเทรดอย่างเป็นระบบ รวมถึงการสร้างกลไกหรือแผนการเทรดเพื่อเข้าซื้อขาย ส่วนหลักการบริหารจัดการเงินทุนและความเสี่ยง จะช่วยดูแลเงินทุนและควบคุมความเสี่ยง เพื่อความเติบโตอย่างมั่นคง และยั่งยืนในระยะยาว เนื้อหาส่วนนี้ ผมจะอธิบายวิธีการสร้างจิตที่มั่นคง เพื่อให้

พร้อมต่อสู้กับทุกเหตุการณ์ในตลาด หลังจากนั้นแล้ว ผมจะอธิบายถึงเครื่องมือทางเทคนิคบางชิ้นที่ใช้งานได้ดีมาก และเป็นเครื่องมือทางเทคนิคที่ผมไม่เคยเปิดเผยต่อสาธารณชนมาก่อน นอกจากนั้นแล้ว ในส่วนนี้จะมีเนื้อหาเรื่องการทดสอบระบบการเทรด การเทรดเก็งกำไรแบบ Day trading ผมจะสอนการกำหนดจุด Stop หรือ ระดับราคาขายตัดขาดทุน และสุดท้ายจะเป็นเนื้อหาบรรยายวิธีการบริหารจัดการเงินทุนและความเสี่ยงที่ละขั้นตอนโดยละเอียด

Part Three : “Come into my trading room, ห้องเทรดของผม” เนื้อหาส่วนนี้จะเป็นส่วนสุดท้าย เรียบเรียงวิธีการทำงานอย่างเป็นระบบ ให้เห็นถึงขั้นตอนการเทรดโดยละเอียด สามารถนำไปใช้เพื่อการจัดสรรเวลาและทรัพยากรที่เรามีให้เกิดประโยชน์สูงสุด เรียนรู้วิธีการจดบันทึกข้อมูลการเทรด ซึ่งเป็นเรื่องที่สำคัญยิ่ง เพราะข้อมูลการเทรดของเรานั้น เป็นขุมทรัพย์ที่ยิ่งใหญ่เหนือสิ่งอื่นใด เป็นสมบัติชิ้นสำคัญที่จะนำพาเราให้ก้าวไปสู่ความสำเร็จได้อย่างมั่นคง จะช่วยให้เราได้บทพวนและเรียนรู้จากข้อมูลการเทรดของเราเอง ช่วยให้เห็นข้อผิดพลาด เพื่อการหาแนวทางแก้ไข ช่วยให้เห็นวิธีการที่นำไปสู่เทรดที่มีกำไร และเมื่อคุณได้อ่านหนังสือของผมจนถึงส่วนสุดท้ายนี้แล้ว ผมรับรองว่า คุณจะไม่ใช่ “มือใหม่” อีกต่อไป

ผมขอให้คุณใช้เวลาอ่านสิ่งที่ผมตั้งใจเขียนทั้งหมดนี้อย่างช้าๆ ใช้เวลากับมันให้เต็มที่ อ่านเจอตรงไหนที่คิดว่ามีประโยชน์ ให้ขีดเส้นใต้ไว้ทันที เมื่ออ่านจบแล้ว ผมอยากให้คุณทบทวนให้ดีกว่าเนื้อหาส่วนไหนสะกิดใจมากที่สุด แล้วจงย้อนกลับไปอ่านเนื้อหาส่วนนั้นอีกหลายๆ รอบ หนังสือเล่มนี้กลั่นกรองจากชีวิตและประสบการณ์จริงตลอดเวลา 20 ปีในตลาด ผมใช้เวลาถึง 3 ปีเพื่อเขียนและเรียบเรียงออกมา และผมขอแนะนำว่า การตั้งหน้าตั้งตาอ่านหนังสือเล่มนี้เพียงอย่างเดียวมัน “ไม่เพียงพอ” คุณควรเปิดเครื่องคอมพิวเตอร์ เปิดกราฟราคา ขุดค้นข้อมูลการเทรดเก่าของคุณขึ้นมา และดูไปพร้อมๆ กับการอ่านหนังสือเล่มนี้ ลองนำเนื้อหาไปเปรียบเทียบกับหรือลองทดสอบดู แล้วคุณจะได้แนวทางการเทรดที่ดีขึ้นอย่างแน่นอน

เมื่ออ่านจบและหันหลังเดินจากห้องเทรดเล็กๆ ห้องนี้ของผมไปแล้ว ชีวิต

การเทรดของคุณจะเปลี่ยนไปในทันที สิ่งที่คุณได้ติดตัวออกไป จะนำพาคุณไปสู่การเทรดในมิติที่เหนือกว่าเดิม ลึกซึ้งกว่าเดิม และประสบความสำเร็จมากกว่าที่เคยเป็นมา

## เทรดเดอร์ชายและหญิง

ไม่ว่าจะเป็นแวดวงการเทรด วงการการนักเขียน หรือวงการใดก็ตาม ประเด็นที่มักจะเป็นที่ถกเถียงกันบ่อยครั้ง คือ เมื่อเราเขียนถึงเทรดเดอร์คนหนึ่ง เราจะเขียนกล่าวถึงเทรดเดอร์ว่า “เขา” หรือ “เธอ” ดีกว่ากัน

ต้องยอมรับว่าในอดีตที่ผ่านมา เทรดเดอร์ส่วนมากที่ประสบความสำเร็จนั้นมักจะเป็นเพศชาย มีนักลงทุนผู้ชายมากกว่าผู้หญิงในสัดส่วนประมาณ 20 คนต่อ 1 คนเลยทีเดียว แต่ในปัจจุบันอัตราส่วนนี้เปลี่ยนไปบ้างเล็กน้อย เริ่มมีเพศหญิงเข้ามามีบทบาทและกลายเป็นเทรดเดอร์ที่ประสบความสำเร็จมากขึ้นในงานสัมมนาที่ผมจัดขึ้นระยะหลัง ผมได้เห็นผู้เข้าร่วมอบรมเพศหญิงมากขึ้นตามลำดับ จนกระทั่ง การอบรมครั้งล่าสุดนี้ มีปริมาณผู้เข้าร่วมอบรมทั้งเพศชายและหญิงเท่าๆ กัน

เท่าที่ผมสังเกต ผู้หญิงดูจะมีความได้เปรียบในเรื่องพื้นฐานทางจิตวิทยา การเทรดมากกว่าผู้ชายเสียด้วยซ้ำ เพศหญิงจะมีความหยิ่งผยอง ความมึนโง่ น้อยกว่าเพศชาย ซึ่งความหยิ่งผยองนี้เองเป็นข้อเสียใหญ่ที่จะทำลายชีวิตการเทรดให้ย่อยยับ พวกผู้ชายจะมีสัญชาตญาณนี้ติดตัวมาตั้งแต่ยุคก่อนประวัติศาสตร์ เป็นสัญชาตญาณดั้งเดิมที่นำพาผู้คนในทุกยุคทุกสมัยเข้าสู่ภาวะแห่งสงคราม การก่อจลาจล สร้างเหตุการณ์นองเลือดมากมายนับครั้งไม่ถ้วน สัญชาตญาณดิบนี้จะผุดขึ้นมา มีบทบาทครอบงำระหว่างเทรดโดยไม่ทันรู้ตัว พวกผู้ชายพวกนี้นั่งดูกราฟราคาและเข้าซื้อโดยไม่ยั้งคิด ใช้ความรู้สึก เทรดเพื่อความภาคภูมิใจในตัวเอง เชื่อบ้างเต็มที่ว่า สิ่งที่กำลังทำอยู่นั้น เทรดอยู่นั้น เป็นการกระทำที่ถูกต้อง

ยิ่งหากตลาดวิ่งขึ้นไปตามที่คาดไว้ ยิ่งภูมิใจ และไม่เพียงเท่านั้น ผู้ชายพวกนี้ยังต้องการพิสูจน์ให้โลกเห็นว่า สิ่งที่เขาทำนั้น ยิ่งใหญ่มากกว่าคำว่าถูกต้องเสียด้วยซ้ำ พวกเขาจะหวังกำไรก้อนโตมากขึ้นไปเรื่อยๆ แต่หากราคาตลาดร่วงลงสวนทางกับที่เขาคาดไว้ในตอนแรก แทนที่เขาจะยอมรับและขายตัดขาดทุน เขากลับเลือกใช้ความอดทนอย่างผิดที่ผิดทาง อดทนถือผลขาดทุนที่น่าเจ็บปวดนี้ไว้ และรอคอยเวลาให้ราคาตลาดเกิดการรีบาวน์ อดทนเพื่อพิสูจน์ว่า อย่างไรก็ตามเสียความคิดของเขาต้องกลับมาถูกต้องเช่นเดิมอย่างแน่นอน

ต่างจากเทรดเดอร์หญิง พวกเขาจะพุ่งเป้าไปที่ผลกำไรเป็นหลัก พยายามเก็บเกี่ยวผลตอบแทนทุกบาททุกสตางค์อย่างรอบคอบ ไม่ฝันตลาดเพื่อพิสูจน์ตัวเองแม้แต่น้อย กำไรเล็กน้อยคือกำไร ผู้หญิงจะปรับตัวให้เข้ากับสถานการณ์ตลาดได้อย่างกลมกลืน พวกเขาจะเทรดไปกับแนวโน้มราคาและขายทำกำไรก่อนหน้าที่แนวโน้มราคาจะเกิดการเปลี่ยนแปลงทิศทางเล็กน้อยเสมอ เมื่อผมย้ำให้ทุกคนคอยเก็บรวบรวมข้อมูลการเทรดเอาไว้ คนที่ทำตามคำแนะนำของผมอย่างเคร่งครัดคือบรรดาเทรดเดอร์หญิงเหล่านี้นั่นเอง ผมกล้าพูดได้เลยว่า หากใครต้องการจ้างเทรดเดอร์ส่วนตัว ควรเลือกเทรดเดอร์ที่เป็นผู้หญิง

แต่สุดท้ายแล้ว ในความเป็นจริง เพศชายยังคงครองสัดส่วนการเป็นเทรดเดอร์ส่วนใหญ่ในตลาด ในหนังสือเล่มนี้ ผมจึงเขียนถึงเทรดเดอร์โดยรวมด้วยคำพูดเหมือนว่าทุกคนเป็นผู้ชาย เนื่องจากจะง่ายต่อการบรรยายเนื้อหาของผม ซึ่งผมหวังว่า หากใครที่เป็นเทรดเดอร์หญิงได้มาอ่านหนังสือเล่มนี้ คงจะเข้าใจว่า ผมชื่นชมและให้ความสำคัญกับเทรดเดอร์หญิงอย่างมากเช่นกัน จำเอาไว้เสมอว่า ผมมีความตั้งใจสร้างหนังสือที่มีประโยชน์และง่ายต่อการอ่านเล่มนี้ขึ้นมา เพื่อทุกเพศ ทุกเชื้อชาติ และเพื่อทุกคนบนโลกใบนี้

# PART ONE

ใครๆ ก็เทรดได้



ความรำวญจากการเทรด เกิดขึ้นได้ด้วยพรสวรรค์และโชคชะตาที่ติดตัวมาตั้งแต่กำเนิดเพียงเท่านั้น หรือ เป็นเรื่องธรรมดาที่เราทุกคนสามารถทุ่มเท ผึกฝน เรียนรู้ เพื่อเป็นเทรดเดอร์ที่ประสบความสำเร็จกันเองได้ นี่นับเป็นคำถามที่หาคำตอบได้ยากยิ่งเสียเหลือเกิน เพราะทั้งพรสวรรค์และความขยันหมั่นเพียร ต่างล้วนเป็นปัจจัยสำคัญทั้งสิ้น เราทุกคนต่างต้องการทั้งสองปัจจัยนี้ในสัดส่วนมากน้อยต่างกันไป คนที่มีพรสวรรค์อยู่แล้ว เพียงแค่เรียนรู้เพิ่มเติมเล็กๆ น้อยๆ ก็เทรดได้ ส่วนคนที่มีพรสวรรค์ไม่สูงมากนัก ต้องเพิ่มความพากเพียรพยายามเข้าไปให้มากขึ้น

แต่มีเรื่องหนึ่งที่ผมแน่ใจมากกว่านั้น คือ คนที่โง่เขลาเบาปัญญา คนที่มีนิสัยแย่ๆ หรือคนที่ติดการพนัน แม้ว่าเขาจะพยายามเรียนรู้ พยายามหาซื้อโปรแกรมเทรดแพงมากขนาดไหนมาใช้งาน จะมีประโยชน์ต่อเขาไม่มากนัก แต่ยังดีที่บนโลกใบนี้ คนที่มีพรสวรรค์ติดตัวมาตั้งแต่เกิดมีจำนวนน้อยคนนัก ส่วนคนที่โง่เขลาเบาปัญญาขนาดนั้น มีไม่มากเท่าไรหรอก พวกเราส่วนใหญ่จะเป็นคนกลุ่มใหญ่ที่อยู่ตรงกลาง มีความสามารถในระดับหนึ่ง แต่ยังคงต้องขวนขวายหาความรู้เพิ่มเติม

นักลงทุนที่มีพรสวรรค์ระดับโลก คงไม่จำเป็นต้องอ่านหนังสือเล่มนี้ ส่วนพวกที่ชื่นชอบการพนันคงมัวแต่ยุ่งุ่นวายอยู่กับตลาดตลอดเวลา คนพวกนี้มัวแต่หมกมุ่นอยู่ในความสนุกตื่นเต้นของการเล่นหุ้น คงไม่มีเวลามากพอจะมาสนใจหาหนังสือดีๆ อ่านกัน ดังนั้น หนังสือเล่มนี้จึงมีไว้สำหรับพวกเรา เหล่ากลุ่มคนตรงกลางนี้โดยเฉพาะครับ

# { บทที่ 1 }

จะลงทุน? / จะเทรด? / หรือจะแค่วางเดิมพัน?

จุดเริ่มต้นของเส้นทางเดินเข้าสู่ป่าใหญ่แห่งโลกการลงทุน ทุกคนจะต้องพบกับทางสามแพร่งที่น่าหวั่นเกรง แต่ละหนทางที่เราเลือกเดิน จะถลาลึกเข้าไปในป่าดงดิบที่ลึกลับสลับซับซ้อน แต่ละเส้นทางพาเราไปสู่จุดหมายปลายทางที่แตกต่างกัน เส้นทางหนึ่งเป็นหนทางยาวไกล พาเราเดินไปสู่สวนที่สว่างและสวยงามมากที่สุดของป่า เป็นเส้นทางแห่ง “การลงทุน” ทุกคนที่เลือกเดินไปตามเส้นทางนี้ส่วนใหญ่ อย่างน้อยที่สุดจะสามารถเอาชีวิตรอดและกลับออกมาได้อย่างปลอดภัย และบางคนอาจจะกลับมาพร้อมกับความร่ำรวยล้นฟ้าจากการลงทุน ส่วนอีกเส้นทางหนึ่ง เป็นเส้นทางของ “การเทรด” ที่จะนำพาเราเข้าไปสู่ทุ่งหญ้าตั้งอยู่ใจกลางที่กว้างใหญ่ของป่าลึกแห่งนี้ เส้นทางเต็มไปด้วยการเดินทางที่วุ่นวาย นักเดินทางเป็นจำนวนมากมักจะหลงทางและสูญหายไประหว่างทาง ส่วนบางคนที่ยังกลับออกมาได้ จะมีทรัพย์สินสมบัติเงินทองติดไม้ติดมือออกมาด้วยเสมอ ส่วนทางแพร่งเส้นสุดท้ายจะดูน่าหลงใหลมากที่สุด เพราะเป็นทางลัดพุ่งขึ้นสูง เป็นสะพานเล็กๆ ทอดข้ามเส้นทางเดินทั้งสองก่อนหน้านี้ เป็นเส้นทางแห่ง “การพนัน” นักเดินทางที่ร้อนรุ่มมักเลือกเดินไปตามเส้นทางนี้ แต่สุดท้ายมันจะนำพาเหล่านักพนันนี้ให้ไหลตกลงไปสู่บ่อโคลนไร้ก้นบึงกลางป่าดงดิบ และไม่มีวันที่จะได้กลับออกมา

เมื่อเรายืนเผชิญหน้ากับทางเลือกสามแพร่งนี้ เราต้องตัดสินใจให้ถี่ถ้วนว่า จะเลือกเดินไปตามเส้นทางไหน เพื่อเข้าไปสู่ใจกลางผืนป่าที่เต็มไปด้วยรางวัลชีวิตที่หอมหวาน จะเป็นการตัดสินใจครั้งใหญ่ที่เราจะต้องพิจารณาให้ชัดเจนก่อนที่จะเริ่มเดินไปในก้าวแรก ถ้าเราไม่เลือกอย่างรอบคอบ สุดท้ายแล้วเส้นทางที่เราเดินก้าวไป จะนำไปสู่ข้อโคลนไร้กั้นบังของการพนันโดยที่เราไม่รู้ตัว

## นักลงทุนที่ชาญฉลาด

นักลงทุนที่ชาญฉลาดตัวจริง คือ คนกลุ่มแรกที่มองเห็นแนวโน้มที่ดีของระบบเศรษฐกิจ และเข้าลงทุนอย่างรอบคอบก่อนที่เทรดเดอร์คนอื่น ๆ จะเฉลียวใจ นักลงทุนกลุ่มนี้จะถือหุ้นที่ตัวเองมีไปอย่างยาวนาน และได้รับผลตอบแทนในระดับสูงโดยไม่ต้องทำการซื้อขายบ่อยครั้งมากนัก

ย้อนกลับไปในช่วงปี ค.ศ. 1970 ผมเริ่มต้นชีวิตการลงทุนด้วยการซื้อหุ้นของบริษัท KinderCare ซึ่งให้บริการศูนย์รับเลี้ยงเด็กแบบครบวงจร บริษัทตั้งเป้าจะขยายสาขาให้ครอบคลุมพื้นที่ได้มากที่สุดเหมือนกับร้าน McDonalds และพยายามอย่างยิ่งที่จะปรับปรุงองค์กรให้ดูน่าเชื่อถือมากที่สุดในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน ในช่วงเวลานั้นถือเป็นยุคที่ประชากรในประเทศสหรัฐอเมริกาส่วนมากต่างมีลูกหลานเต็มไปหมด ถือเป็นช่วงยุค Baby boomer ของประเทศ ทุกครอบครัวมีลูกเด็กเล็กแดงกันมากกว่าหนึ่งคน เพื่อนๆ ผมมากกว่าครึ่งหนึ่งกำลังตั้งครรรักษ์กันถ้วนหน้า สังคมเข้าสู่ยุคการเปลี่ยนผ่านครั้งใหญ่ บรรดาแม่บ้านต่างออกไปทำงานทำนอกบ้านเพิ่มเติม เพื่อให้ครอบครัวมีรายได้สองทาง ทั้งจากทางพ่อบ้านและแม่บ้านในเวลาเดียวกัน ส่งผลให้ตัวเลขของแรงงานหญิงพุ่งสูงขึ้นตามลำดับ เมื่อทั้งพ่อและแม่ต้องออกไปทำงานนอกบ้าน การดูแลเหล่าเด็กๆ จึงเป็นหน้าที่ของคุณรับเลี้ยงเด็กแบบครบวงจรนี้ ราคาหุ้นของบริษัทจึงพุ่งสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องสอดคล้องไปกับสภาพสังคมในเวลานั้น

ในยุคนั้น บริษัท AT&T ถือว่าเป็นบริษัทยักษ์ใหญ่เจ้าตลาดของบริการโทรศัพท์ทางไกล และเป็นบริษัทเดียวที่ผูกขาดธุรกิจนี้ในตลาด แต่ต่อมาในช่วง

ปลายทศวรรษของยุคปี ค.ศ. 1970 กลับมีบริษัทเล็กๆ แห่งหนึ่งชื่อ MCI พุ่งร้องต่อศาลเพื่อขอเข้ามาทำการตลาดในธุรกิจบริการโทรศัพท์ทางไกลบ้าง ซึ่งสุดท้ายพวกเขาชนะคดี ยุคแห่งการผูกขาดจึงจบลง ส่งผลดีต่อผู้บริโภคและราคาหุ้นของบริษัท MCI อย่างมหาศาล ในขณะนั้นบริษัทได้เสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนทั่วไปในราคาเพียง \$3 ต่อหุ้น เพื่อเปิดโอกาสให้ทุกคนเข้ามามีส่วนร่วมในธุรกิจยุคใหม่ของบริษัท

หลายปีต่อมา ผมได้เจอกับจอร์จ เราโดยสารเครื่องบินกลับจากแคริบเบียนพร้อมกัน มุ่งหน้ากลับสู่มหานครนิวยอร์ก จอร์จเป็นเพื่อนนักลงทุนที่ชาญฉลาดมากคนหนึ่งของผม เขาใช้เงินราว \$30,000 เข้าลงทุนในหุ้นบริษัทแห่งนี้ ซึ่งในขณะนั้นไม่มีใครเคยได้ยินชื่อบริษัทนี้มาก่อน บริษัทนี้ คือ Dell เขาถือหุ้นอยู่ประมาณสามปี หลังจากนั้นเขาได้ขายทำกำไรออกไปโดยใช้ความรู้เรื่องปัจจัยทางเทคนิคช่วยในการวิเคราะห์ การขายครั้งนั้นสร้างผลตอบแทนมหาศาล เขากลายเป็นเศรษฐีมีเงินหลายล้านดอลลาร์ ระหว่างที่เราคุยกันบนเครื่องบิน เขาเล่าให้ผมฟังในตอนนั้นว่า เขากำลังเจาะลึกในแนวโน้มของธุรกิจอีกตัวหนึ่ง และได้ว่าจ้างบริษัทที่ปรึกษาหลายบริษัทให้เข้ามาช่วยหาข้อมูลเพิ่มเติมแก่เขา อุตสาหกรรมนั้นคือ “อินเทอร์เน็ต” ซึ่งเป็นเรื่องไม่น่าเชื่อ เขาคาดการณ์แนวโน้มของอุตสาหกรรมได้อย่างถูกต้อง เพราะหลังจากนั้นไม่นาน ระบบอินเทอร์เน็ตได้ก้าวเข้ามามีบทบาทสำคัญอย่างใหญ่หลวง บรรดาหุ้นของบริษัทที่เกี่ยวข้องต่างพากันปรับตัวขึ้นอย่างบ้าคลั่ง

นี่คือเสน่ห์ของ “การลงทุน” ถ้าเราได้ซื้อหุ้น Dell บริษัทคอมพิวเตอร์ยักษ์ใหญ่ ในขณะที่มีราคาเพียงหุ้นละ \$4 และขายหุ้นออกไปตอนที่ราคาหุ้นละ \$80 โดยใช้เวลาถือไว้เพียงไม่กี่ปี โอกาสลงทุนแบบนี้จะทำให้ชีวิตการลงทุนของเรากลายเป็นเรื่องสุขสบาย สามารถบินไปเที่ยวที่ไหนก็ได้ สักหนึ่งสัปดาห์ก็ได้โดยไม่ต้องนั่งเฝ้าหน้าจอเทรดอยู่ตลอดเวลาได้

แต่ส่วนที่ยากลำบากของการลงทุนอย่างชาญฉลาดนั้นคือ เราต้องทุ่มเทในปริมาณระดับที่เรียกว่า “มหาศาล” ต้องอดทน ต้องใช้ความมั่นใจในระดับสูง ตัวอย่างเช่น หากเราต้องการเข้าลงทุนในหุ้นบริษัท Chrysler ที่ราคาหุ้นปรับตัว

ลงมาต่ำมาก เพราะบริษัทเพิ่งประกาศล้มละลาย หรือในกรณีหากเราต้องการเข้าลงทุนในบริษัทที่ให้บริการเกี่ยวกับระบบค้นหาข้อมูล (Search engine) บนเครือข่ายอินเทอร์เน็ต ซึ่งในขณะนั้น บางคนยังไม่รู้จักเสียด้วยซ้ำว่า อินเทอร์เน็ตคืออะไร การจะเข้าลงทุนแบบนี้ได้ จะต้องเป็นนักลงทุนที่มีความสามารถในการวิเคราะห์แนวโน้มของระบบเศรษฐกิจและสังคม อ่านแนวโน้มของแต่ละอุตสาหกรรมได้อย่างแม่นยำ จนมีความมั่นใจเป็นอย่างสูงเพียงพอต่อการเข้าลงทุนในบริษัทที่ยังไม่มีใครเคยได้ยินแม้แต่ชื่อ

คนเราส่วนมากจะเริ่มฉลาด ต่อเมื่อเราได้รับข้อมูลข่าวสารอะไรสักอย่าง ที่ทางการรายงานออกมา น้อยคนนักที่จะเฉลียวฉลาดอ่านเกมได้เฉียบขาดก่อนหน้าคนอื่น และยังมีคนน้อยลงไปกว่านั้นอีกมาก ที่จะเข้าลงทุนด้วยจำนวนเงินในระดับสูงบนความเชื่อมั่นในมุมมองส่วนตัวต่อบริษัทไร้ชื่อเสียงแบบนั้น และเฝ้ารอคอยด้วยความอดทนจนกว่าสิ่งที่เขาคิดไว้จะผลิบาน นักลงทุนที่ชาญฉลาดและทำได้แบบนี้มีไม่มากนักบนโลกใบนี้ สองบุคคลที่ลงทุนแบบนี้ได้อย่างต่อเนื่องยาวนานและที่น่านับถือยกย่องเป็นอย่างยิ่ง คือ Warren Buffett และ Peter Lynch

## เทรดเดอร์ที่ชาญฉลาด

เทรดเดอร์ที่หลักแหลม สร้างผลตอบแทนด้วยการเดิมพันไปกับแนวโน้มราคาระยะสั้น เข้าซื้อหุ้นเมื่อเห็นว่าแนวโน้มราคากำลังกลับตัวเปลี่ยนทิศทางเป็นขาขึ้น และขายทำกำไรเมื่อแนวโน้มราคาขาขึ้นเริ่มอ่อนกำลังลง เทรดเดอร์บางคนยังสามารถทำกำไรไปกับแนวโน้มราคาขาลงได้ด้วย โดยขายหุ้นหรือเปิดสถานะขาย แล้วลงไปซื้อหุ้นคืนหรือปิดสถานะเมื่อแนวโน้มราคาขาลงเริ่มชะลอตัว ฟังดูเหมือนเป็นหลักการที่เรียบง่าย แต่เอาเข้าจริงแล้ว การนำไปปฏิบัตินั้นยากพอสมควร

เป็นเรื่องยากกว่าที่เราจะฝึกฝนจนกลายเป็นนักวิเคราะห์ที่ดีได้ และยังเป็นเรื่องที่ยากลำบากกว่าหลายเท่า กว่าที่จะกลายเป็นเทรดเดอร์ที่ดีได้ มีโอกาสส่วนมากมักจะคิดว่าการทำเงินจากตลาดนั้นเป็นเรื่องง่าย เพราะเขามักเชื่อว่า

เขานั้นฉลาดมากกว่าตลาด เขาเชื่อในประสิทธิภาพเครื่องคอมพิวเตอร์และโปรแกรมที่เพียบพร้อม หรือไม่เขาอาจจะประสบความสำเร็จมาจากธุรกิจข้างนอกอย่างงดงาม เลยมีความมั่นใจที่เต็มเปี่ยม

ในการเทรดนั้น เราสามารถหาข้อมูลสุดยอดโปรแกรมคอมพิวเตอร์ สามารถจ้างบริษัทวิเคราะห์ข้อมูลขึ้นมาทำการวิเคราะห์ตลาด เรื่องพวกนี้เป็นเรื่องง่ายแต่ที่ดูง่าย เพราะคุณหลงคิดไปว่ามันง่ายเหมือนธุรกิจที่คุณเคยผ่านมา การเริ่มต้นเทรดด้วยมุมมองเช่นนี้ จะเหมือนกับการหลงนั่งบนเก้าอี้สามขา ที่ขาหักไปแล้วสองขา ซึ่งสองขาที่สำคัญนี้คือ “Psychology : จิตวิทยาการลงทุน” และ “Money Management : การบริหารจัดการเงินที่ดี”

การรู้จักตนเองและมีจิตที่สมดุล มีความสำคัญมากเท่ากับการวิเคราะห์ตลาดที่ถูกต้อง จิตของเราจะส่งผลต่อมุมมองการลงทุนโดยตรง และนี่จะเป็นปัจจัยภายในชิ้นหลักที่ส่งผลให้การเทรดของเราประสบความสำเร็จหรือล้มเหลวก็ได้ การบริหารจัดการเงินทุนที่รอบคอบจะช่วยจำกัดความเสี่ยงของการสูญเสียเงินทุนระหว่างที่ตลาดกำลังเกิดการปรับฐาน และจะช่วยให้อัตราการลงทุนมีความมั่นคงในระยะยาว แต่โดยรวมแล้ว ไม่ว่าจะเป็นการวิเคราะห์ตลาดอย่างถูกต้อง จิตวิทยาการลงทุน และการบริหารจัดการเงินทุน ถ้าเราต้องการจะเป็นเทรดเดอร์ที่ประสบความสำเร็จ เราต้องศึกษาเรื่องเหล่านี้ให้เข้าใจแตกฉานในทุกประเด็น

หลักการสำคัญ 2 แนวทางที่มักถูกใช้ในการเทรดเพื่อทำกำไรในตลาดคือ “Momentum trading : การเทรดตามแนวโน้มราคา” ซึ่งเป็นการเข้าซื้อทันทีเมื่อตลาดเกิดการพุ่งตัวขึ้นทะลุจุดสำคัญสร้างเป็นแนวโน้มราคา และขายทำกำไรเมื่อแนวโน้มราคานั้นเริ่มชะลอตัวลง วิธีการสำคัญ คือ เทรดเดอร์ต้องรับรู้ถึงช่วงเริ่มต้นของการก่อเกิดแนวโน้มราคาและเข้าเทรดตั้งแต่ช่วงต้นของแนวโน้ม และเมื่อราคาพุ่งตัวสูงขึ้น คนอื่นในตลาดจะเพิ่งเริ่มรู้สึกตื่นเต้นไปกับความร้อนแรงของแนวโน้มราคาขาขึ้น แต่ในระหว่างนั้นเอง เทรดเดอร์มืออาชีพที่ชาญฉลาดจะเฝ้าจับตาความแข็งแกร่งของแนวโน้มราคาอย่างใกล้ชิด และในทันทีเมื่อแนวโน้มราคาเริ่มชะลอตัว เทรดเดอร์มืออาชีพเหล่านี้จะขายทำกำไรทันที โดยไม่รอให้แนวโน้มราคาเกิดการกลับตัวเปลี่ยนทิศทาง

ส่วนอีกวิธีนั้นคือ “Countertrend strategy : การเทรดสวนแนวโน้มราคา” จะเป็นการเทรดบนระดับราคาที่เกิดความไม่สมดุล แพงหรือถูกมากเกินไป เทรดเดอร์มืออาชีพอาจจะเข้าเทรดบริเวณที่คาดว่าป็นจุดกลับตัวเปลี่ยนทิศทางของแนวโน้มราคา เทรดเดอร์สวนแนวโน้มจะเปิดสถานะขายลงมา เมื่อเห็นว่าแนวโน้มราคาขาขึ้นเริ่มชะลอตัวและกำลังจะเกิดการกลับตัวเปลี่ยนทิศทาง และจะคอยซื้อหุ้นกลับหรือปิดสถานะขาย เมื่อแนวโน้มราคาลงเริ่มชะลอตัว เป็นเรื่องน่าตลกที่บรรดาเทรดเดอร์มือใหม่ชอบการเทรดแบบสวนแนวโน้มนี้เป็นอันมาก เมื่อเห็นราคาหุ้นร่วงลงมาต่ำกว่าที่เขาเคยเห็น เทรดเดอร์เหล่านี้จะชักชวนพากันเข้าซื้อหุ้นด้วยความคิดว่า “ไม่น่าจะลงไปมากกว่านั้นแล้วละมัง” แล้วสุดท้ายทุกคนต้องรู้สึกกระอักกระอ่วนไปตามๆ กัน เพราะจนแล้วจนเล่า ราคายังคงร่วงต่ำดิ่งต่อเนื่อง และไม่มีทีท่าว่าจะเกิดการกลับตัวขึ้นมาแต่อย่างใด การเข้าซื้อหุ้นสวนแนวโน้มราคาโดยที่เทรดเดอร์ไม่ได้มีความเชี่ยวชาญอะไรเลย คล้ายกับการฝันถ่มน้ำลายสวนขึ้นไปในลมพายุที่รุนแรง ถ่าน้ำลายของเราเองจะปลิวย้อนกลับมาใส่หน้าตัวเองอย่างรวดเร็ว คงจะไม่ใช่เรื่องแปลกอะไร ซึ่งแตกต่างจากเทรดเดอร์มืออาชีพอันดีดั่งนี้ พวกเขาจะมีการเตรียมพร้อมเป็นอย่างดี เพียงแค่ราคาร่วงลงมาต่ำมากเกินไปไม่ใช่เหตุผลที่เพียงพอเพื่อการซื้อหุ้น และเทรดเดอร์มืออาชีพอาจจะวางแผนการหลบหนีอย่างละเอียด เผื่อว่าสถานการณ์ราคาไม่เกิดการกลับตัวอย่างที่คาดคิด ผมย้ำตรงนี้ได้เลยว่า ก่อนคิดจะเข้าซื้อหุ้นที่ราคากำลังร่วงลงมา ด้วยวิธีการแบบ “ซื้อสวนแนวโน้ม” เราจะต้องมีความเป็นมืออาชีพ มีการเตรียมแผนการเทรด โดยเฉพาะ “Exit strategy” ให้เรียบร้อย มีการกำหนดระดับจุดตัดขาดทุนอย่างถูกต้อง รวมทั้งกำหนดปริมาณเงินทุนให้เหมาะสมกับแผนบริหารจัดการเงินทุนของตนเองด้วยทุกครั้ง

เทรดเดอร์ที่ลงทุนโดยใช้ประโยชน์จากแนวโน้มราคา ไม่ว่าจะเป็นการซื้อตามหรือสวนแนวโน้มดี มันคือการเทรดทำกำไรด้วยมุมมองตรงข้ามกับมวลชนส่วนใหญ่ในตลาด จำเอาไว้เสมอว่า ก่อนการเทรดทุกครั้ง เราต้องรู้เสียก่อนว่าเรากำลังจะ “ลงทุนระยะยาว” หรือ “เทรดตามแนวโน้ม” หรือ “เทรดสวนแนวโน้ม” เมื่อตัดสินใจและเข้าไปเทรดแล้ว ห้ามเปลี่ยนแผนการเทรดในระหว่างที่กำลังซื้อขาย

หรือถือหุ้นตัวนั้นอยู่ ให้ทำตามแผนการเทรดที่วางไว้ตั้งแต่ต้นอย่างเคร่งครัด เพราะถ้าเทรดเดอร์เปลี่ยนใจสลับแผนการเทรดไปมา หรือเปลี่ยนรายละเอียดระดับราคาต่างๆ ในแผนการเทรด จะทำให้เกิดช่องโหว่ขึ้นในการเทรด และการเทรดของเราครั้งนี้จะเป็นเสมือนการร่วมบริจาคเงินเข้าสู่กองทุนเพื่อเทรดเดอร์คนอื่นในทันที

เทรดเดอร์มือใหม่ไร้ประสบการณ์มักจะมีเรื่อง “การซื้อ” และหมดเวลาส่วนใหญ่ไปกับการเฝ้าจอเพื่อหาจังหวะซื้อ แต่เทรดเดอร์มืออาชีพนั้นจะเชี่ยวชาญเรื่อง “การขาย” และใช้เวลาส่วนใหญ่ไปกับการวางแผนขายหุ้นที่เขามีอยู่ในพอร์ตอย่างรอบคอบ นอกจากนี้ เทรดเดอร์มืออาชีพจะใช้พลังความคิดพุ่งไปที่การบริหารจัดการเงินทุนและความเสี่ยงเป็นหลัก จะคำนวณปริมาณเงินทุนในแต่ละเทรดให้เหมาะสมต่อสภาพตลาดในขณะนั้นทุกครั้ง จะรู้ว่าเมื่อไหร่ที่สามารถเข้าซื้อเพิ่มเติมแบบ Pyramid ได้ เมื่อไหร่ถึงควรจะเริ่มทยอยขายทำกำไร และที่สำคัญเทรดเดอร์มืออาชีพจะเอาใจจริงเอาใจกับการเก็บรวบรวมข้อมูลการเทรดของตัวเองเป็นอย่างมาก

## ทฤษฎีตลาดประสิทธิภาพ

เมื่อทุกคนได้รับทราบข้อมูลสาธารณะที่เกี่ยวข้องกับหุ้นที่ตัวเองถืออยู่ เราจะตัดสินใจทำการอย่างใดอย่างหนึ่ง หากเป็นข้อมูลที่ไม่เป็นประโยชน์ต่อราคาหุ้นด้วย เราจะตัดสินใจขายทำกำไรไปตามเนื้อหาของข้อมูลนั้น และนั่นทำให้เกิดเหตุการณ์ที่เราเรียกว่า “Efficient market theory” หรือ ทฤษฎีตลาดประสิทธิภาพ ผู้ที่สนับสนุนทฤษฎีนี้เชื่อว่า ราคาตลาดล้วนเป็นไปตามข้อมูลสาธารณะโดยสุจริตและโปร่งใส ทุกคนล้วนซื้อและขายหุ้นไปตามเหตุผลโดยอ้างอิงข้อมูลที่ตัวเองได้รับรู้ ราคาตลาดล่าสุดจะเป็นตัวสะท้อนทุกสิ่งทุกอย่างในตลาดอย่างครบถ้วนแล้ว และเชื่อว่าไม่มีใครที่สามารถเอาชนะตลาดและทำกำไรออกมาได้ ตลาดคือเจ้ามือที่ยิ่งใหญ่ที่สุดของระบบ และการเข้าไปเทรดสู้กับตลาดนั้นเป็นเหมือนการเล่นหมากรูกกับอัจฉริยะที่ปราดเปรื่องมากกว่าเราหลายร้อยเท่า ซึ่งเราไม่มีวันชนะ เราจึงไม่ต้องไปเสียเวลาและทรัพย์สินเงินทองเพื่อเทรดสู้กับตลาด



เพียงแค่ลงทุนและถือหุ้นให้เติบโตไปพร้อมกับตลาดก็เพียงพอแล้ว

ทฤษฎีตลาดประสิทธิภาพเชื่อว่า นักลงทุนที่ทำกำไรจากตลาดได้มากนั้น เป็นเพียงกลุ่มคนที่มีโชคเท่านั้น และถึงพวกเขาจะทำกำไรได้ในบางโอกาส แต่ทฤษฎีนี้เชื่อว่า สุดท้ายแล้วพวกเขาจะเสียเงินกลับคืนให้ตลาดอีกครั้งอยู่ดี ผมฟังแล้วแปลกใจ เพราะในโลกเรานี้มีนักลงทุนบางคนที่สามารถทำกำไรจากการลงทุนในตลาดได้อย่างต่อเนื่องยาวนานเช่นกัน Warren Buffett กล่าวเอาไว้ว่า พวกที่เชื่อในประสิทธิภาพของตลาด เป็นเหมือนกับคนโลกสวยที่เล่นไฟโป๊กเกอร์แล้วไม่อยากจะจ่ายเงินเวลาที่อยากขูดไฟของคนอื่น

ผมคิดว่าทฤษฎีตลาดประสิทธิภาพนั้นสะท้อนความจริงของตลาดเพียงแค่มุมหนึ่ง แต่อีกด้านหนึ่งของตัวทฤษฎีเอง กลับขาดซึ่งความจริงและไว้ซึ่งประโยชน์อันใด จริงอยู่ที่ว่าราคาตลาดเกิดขึ้นและสะท้อนมาจากข้อมูลข่าวสารที่นักลงทุนรับรู้แล้ว แต่สิ่งที่ทฤษฎีนี้อธิบายเอาไว้ว่า ทุกคนล้วนซื้อขายไปตามเหตุผลอย่างตรงไปตรงมาโดยสุจริต และเคร่งครัดกับการทำกำไรให้สูง และจำกัดระดับการขาดทุนให้ต่ำ เรื่องพวกนี้ช่างแตกต่างจากพฤติกรรมการลงทุนของคนทั่วไปเป็นอย่างมาก ทฤษฎีตลาดประสิทธิภาพประเมินผลกระทบของอารมณ์ตามธรรมชาติที่มนุษย์มีต่ำจนเกินไป ในความเป็นจริงแล้ว คนเราทุกคนลงทุนด้วย “ประสิทธิภาพ” ที่ต่ำกว่าอุดมคติของทฤษฎีนี้อยู่ค่อนข้างมาก

เทรดเดอร์ส่วนมากจะเป็นเทรดเดอร์มีอาชีพเฉพาะในช่วงวันหยุดสุดสัปดาห์ หลายคนจะมีประสิทธิภาพและมีเหตุผลอย่างมากในช่วงเวลาที่ตลาดปิดทำการ พวกเขาจะนั่งศึกษากราฟราคาอย่างสงบ สร้างแผนการเทรดโดยละเอียด กำหนดจุดซื้อ จุดขาย และจุดขาดทุนอย่างครบถ้วน แต่เมื่อถึงเวลาที่ตลาดเปิดทำการในเช้าวันจันทร์ แผนการเทรดที่เพิ่งจะทำได้เมื่อไม่นานมานี้ กลับหล่นหายลงไปในความมืดใต้โต๊ะเทรด ทุกสิ่งทุกอย่างที่กำหนดไว้ล้วนพังทลาย ไปพร้อมๆ กับฝ่ามือที่เปียกชุ่มไปด้วยเหงื่อของความตื่นเต้นสลัดกับความวิตกกังวลอย่างวุ่นวายใจ

ไม่ว่าจะเป็นการเทรดหรือการลงทุนก็ตาม ทุกครั้งจะผสมผสานไปด้วยเหตุผลและอารมณ์พร้อมกันเสมอ มนุษย์ทุกคนจะถูกแรงกระตุ้นจากทุกสิ่งที่ได้

เห็นและสัมผัส จนผลอะไรทำอะไรลงไป ทั้งๆ ที่เป็นการกระทำอันโง่เขลาซึ่งมักย้อนกลับมาทำร้ายตัวเราเองเสมอ แต่เรายังทำซ้ำแล้วซ้ำเล่า

นักเล่นหุ้นมักจะคุยไม่อ้ออวดเรื่องหุ้นที่วิ่งทำกำไรให้เขาอย่างสนุกสนาน แม้ว่าจะเป็นกำไรเพียงน้อยนิด หรือแม้ว่าเขาจะไม่ได้กำไรอะไรเลย แต่เพียงเพราะแค่เห็นหุ้นตัวนั้นวิ่งขึ้นมา หรือแค่เคยเห็นสัญญาณซื้อ แต่ไม่ได้ซื้อ เขายังสามารถหยิบซื้อหุ้นตัวนั้นมาคุยไม่อ้ออวดด้วยความภาคภูมิใจได้อีกเช่นกัน ส่วนเทรดเดอร์ที่พลาดพลังขาดทุนจะกลายเป็นคนที่ระมัดระวังเกินความพอดี ทุกครั้งที่เขามีหุ้นถือครองอยู่ในมือ เขาจะนอนไม่หลับ กระสับกระส่ายและไม่สบายใจเป็นอย่างมาก จะคอยเฝ้าดูจออยู่ตลอดเวลา เพียงแค่ราคาหุ้นของเขาแกว่งตัวลงเพียงเล็กน้อย เขาจะรีบขายทำกำไรออกไปอย่างรวดเร็ว ทั้งๆ ที่ยังไม่ได้ลงไปถึงระดับราคาเพื่อการขายตัดขาดทุนที่เขาวางแผนไว้เป็นอย่างดีก่อนหน้านี้ และเมื่อราคาหุ้นพุ่งทะยานกลับขึ้นมา เขาจะตกใจและรีบเข้าซื้ออย่างหุนหันพลันแล่นด้วยความรู้สึกกลัว กลัวที่จะไม่ได้ซื้อหุ้นตัวที่เขาหมายตาไว้ เขาซื้อแม้ว่าจะเป็นราคาที่สูงเกินกว่าแผนการเข้าซื้อของเขาอยู่ค่อนข้างมาก แม้ว่าซื้อแล้วไม่เป็นไปตามที่คิด ราคาหุ้นกลับย่อตัวกลับลงมา ทั้งๆ ที่ต้องขายตัดขาดทุน แต่เขากลับเลือกใช้ความอดทน นั่งมองดูด้วยจิตใจที่เข้มแข็ง เฝ้ามองราคาหุ้นตัวนั้นร่วงลงไปเรื่อยๆ และหวังเพียงว่า ราคาจะต้องเกิดการรีบาวด์กลับขึ้นมาแน่นอน แต่เพียงไม่นาน จากความมั่นใจที่เต็มเปี่ยมไปด้วยความหวัง กลับพลิกมาเป็นความหวั่นไหวจับไปถึงก้นบึ้งของหัวใจ ราคาหุ้นร่วงลงต่อไปอย่างไม่มีการจะสิ้นสุด ความเจ็บปวดที่เกิดขึ้นในระหว่างนั้นจะพุ่งสูงขึ้นจนเกินกว่าที่ใครจะรับได้ ในที่สุดเขาจะตัดใจและขายขาดทุนออกมา และนำแปลก ทุกครั้งจะเป็นจังหวะเวลาที่ราคาเข้าใกล้จุดที่กำลังจะเกิดการกลับตัวไปเสียทุกครั้ง เหตุการณ์ที่ผมเล่ามานี้ ผมคิดว่าเป็นเรื่องเล่าระดับคลาสสิกที่ทุกคนต้องเคยเจอมากับตัวเอง แล้วทั้งเทรดเดอร์และนักลงทุนอย่างเราๆ มีเหตุผลตรงไหนกันเล่า พวกเขาอาจจะพอมิเหตุผลกันที่จุดเริ่มต้น แต่ระหว่างทางนี่เอง เรากลับเจอพายุแห่งอารมณ์เข้าทำลายเสียยับเยิน

เทรดเดอร์ที่อ่อนไหวต่ออารมณ์ตลาด จะไม่สามารถอยู่รอดได้อย่างยั่งยืนในระยะยาว ทุกครั้งที่เราใช้อารมณ์ เราจะหมกมุ่นอยู่กับความตื่นเต้นสนุกสนาน

ที่ได้รับจากการเทรด สลับไปกับความวิตกกังวลเมื่อตลาดเริ่มผันผวน จนไม่มีเวลาเพียงพอที่จะวางแผนการเทรดที่รอบคอบ และเมื่อตลาดเข้าสู่สถานการณ์ที่วุ่นวาย คงไม่ต้องพูดถึงเรื่องการทำกำไร เพียงแค่เอาตัวให้รอดออกมาให้ได้ เป็นเรื่องยากเย็นแสนเข็ญแล้ว ราคาตลาดสะท้อนทุกปัจจัยของกิจการตามเหตุผลจริง แต่สะท้อนรวมถึงอารมณ์อันแปรปรวนของทุกคนในตลาดด้วยอีกส่วน และที่สำคัญ นักลงทุนที่มีเหตุผล ไม่ใช่อารมณ์ในการเทรด ดันมีน้อยกว่าเทรดเดอร์เจ้าอารมณ์อยู่มากนัก

ในช่วงที่ตลาดแกว่งตัวแคบๆ ไม่หือหรือหวมมากนัก ตลาดจะมี “ประสิทธิภาพ” มากขึ้น นักลงทุนจะมีเวลาใช้ความคิดนานขึ้น และเราจะทำกำไรจากตลาดที่ไร้แนวโน้มนี้ได้อย่างไร? เพราะทุกคนในตลาดต่างระมัดระวังตัวและมีความสุขุมรอบคอบ แต่เมื่อตลาดเริ่มเข้าสู่ช่วงแนวโน้มราคาขาขึ้น บรรยากาศการลงทุนจะเริ่มคึกคัก แล้ว “ประสิทธิภาพ” ของตลาดจะเริ่มลดน้อยลงตามลำดับ ทุกคนในตลาดเริ่มตื่นเต้นและใช้อารมณ์ในการเทรดมากขึ้น ซึ่งตรงนี้จะเปิดโอกาสของเทรดเดอร์มีอาชีพ เพราะเมื่อคู่ต่อสู้ในตลาดใช้อารมณ์มากขึ้น ช่องโหว่ในการเทรดจะเกิดขึ้น เทรดเดอร์มีอาชีพสามารถทำกำไรได้ง่ายมากขึ้น ดังนั้น ถ้าเราอยากเป็นเทรดเดอร์มีอาชีพที่เก่งและสามารถทำกำไรได้ต่อเนื่อง เราจะต้องพยายามทำตัวให้สุขุมรอบคอบอยู่ตลอดเวลาให้ได้

คนเรามีนิสัยที่แปลก เรายังมีอารมณ์คงเส้นคงวาและใช้เหตุผลในการตัดสินใจได้ดี เมื่อเราอยู่เพียงคนเดียว แต่เมื่อใดที่เราเข้าไปอยู่ท่ามกลางหมู่มาก จำนวนมาก เราจะเริ่มมีอารมณ์ตอบสนองไปกับสังคมรอบตัวเรามากขึ้น และคล้ายๆ กับการเทรดหุ้น ค่าเงิน หรือฟิวเจอร์ เมื่อเราเข้าไปเทรดในตลาดที่เต็มไปด้วยมวลชนจากทั่วโลก เหมือนกับเรามีเพื่อนนักลงทุนมากมายอยู่ในจอ ราคาที่วิ่งขึ้นลงบนจอจะเริ่มชักจูงเราให้หลงไปกับการเคลื่อนไหวของราคา เราจะตื่นเต้นด้วยอารมณ์ที่พุ่งพล่านตามราคาที่สูงขึ้น และรู้สึกตกต่ำติดดินเมื่อราคาตลาดร่วงกลับลงมา การวิ่งขึ้นลงของราคาสามารถสะกดจิตเราได้ คล้ายๆ กับที่หมอบุเปาขลุ่ยสะกดจิตงูให้ผลุบๆ โผล่ๆ ออกจากตระกร้าไม้ไม่ได้ตามใจชอบ ยิ่งราคาเคลื่อนไหวเร็วมากขึ้นเท่าไร อารมณ์ของพวกเรายิ่งเข้มข้นมากขึ้นเท่านั้น และ

เมื่อทุกคนใช้อารมณ์ในการลงทุนมากขึ้น ตลาดจะเริ่มมี “ประสิทธิภาพ” น้อยลงตามลำดับ และนั่นจะเป็นช่วงเวลาทองสำหรับการทำกำไรของนักลงทุนมืออาชีพที่มีวินัยและสุขุมรอบคอบ

เทรดเดอร์ที่สามารถทำกำไรได้อย่างต่อเนื่องอยู่ตลอดเวลาไม่มากนัก เขาจะไม่ใช้อารมณ์ในการเทรด มีความสุขุมรอบคอบ ระวังระวัง ใจเย็น ซึ่งคุณสมบัติเหล่านี้มีความสำคัญต่อการเทรดเป็นอย่างมาก ในแนวโน้มตลาดขาขึ้น คนอื่นๆ ในตลาดมักตื่นตื่นด้วยความโลภ และเข้าซื้อหุ้นได้ราคาอย่างบ้าคลั่ง และในแนวโน้มตลาดขาลง ทุกคนจะตื่นกลัวเมื่อเห็นราคาร่วงลงอย่างรวดเร็ว และตกใจขายหุ้นออกไปในทุกราคา แต่เทรดเดอร์มืออาชีพผู้ใจเย็น จะทำทุกสิ่งทุกอย่างต่างออกไป เขาจะมีแผนการเทรดที่ชัดเจน มีระเบียบปฏิบัติทุกขั้นตอน และมีความเคร่งครัดต่อแผนการที่วางไว้ เขาจะใช้เครื่องมือทางเทคนิคต่างๆ ตามหลักการที่ถูกต้อง เพื่อประกอบการตัดสินใจในการเทรดทุกครั้ง และที่สำคัญ เขามีวินัยต่อแผนการเทรดมากกว่าสิ่งอื่นใด ไม่เคยเลยที่จะเทรดด้วยอารมณ์และความรู้สึก เทรดเดอร์มืออาชีพเหล่านี้จะเป็นกลุ่มนักลงทุนส่วนน้อยในตลาดที่คอยดึงเม็ดเงินส่วนใหญ่ออกจากตลาด เป็นกลุ่มคนที่อาศัยช่องว่างที่เกิดขึ้นในตลาดประสิทธิภาพเพื่อสร้างผลตอบแทนมหาศาล และเป็นผู้ชนะกลุ่มเล็กๆ ในตลาดอันกว้างขวางใหญ่โตนี้

## “ราคาตลาด” คืออะไร

ราคาตลาดเกิดขึ้นเมื่อหุ้นเกิดการซื้อขายเปลี่ยนมือกันระหว่างผู้ซื้อและผู้ขาย ไม่ว่าจะด้วยวิธีการไหน เมื่อการซื้อขายเปลี่ยนมือเกิดขึ้น จึงเกิดเป็น “ราคาตลาด” โดยก่อนการซื้อขายจะเกิดขึ้น ผู้ซื้อย่อมต้องการซื้อหุ้นด้วยราคาที่ต่ำที่สุดเท่าที่จะเป็นไปได้ ส่วนตัวผู้ขายเอง ต้องการขายหุ้นให้ได้ราคาสูงที่สุดเช่นกัน ระหว่างที่ทุกฝ่ายรอให้การซื้อขายเกิดขึ้น ทั้งผู้ซื้อและผู้ขายจะรู้สึกถึงความกดดันของตลาดอยู่รอบตัวเขา ซึ่งเป็นความกดดันที่เกิดจากนักลงทุนอื่นที่ต่างรอจะซื้อและจะขายเช่นกัน

ราคาตลาดจะเกิดขึ้นทันทีเมื่อมีผู้ซื้อบางคนเริ่มรู้สึกกลัวว่าเขาจะไม่ได้

ซื้อหุ้นตัวนั้น เพราะเห็นราคาขายบ่งชี้ขึ้นเรื่อยๆ จนในที่สุดเขาจะหมดความอดทน และรีบเคาะซื้อในราคาสูงกว่าที่เขาตั้งใจจะซื้อในตอนแรกขึ้นมาอีกเล็กน้อย หรือในอีกกรณีหนึ่ง การซื้อขายอาจจะเกิดขึ้นเมื่อผู้ขายบางคนเริ่มวิตกกังวลมากขึ้น เมื่อเห็นว่าตลาดเริ่มปรับตัวลง และเขาเริ่มเกรงว่าอาจจะไม่ได้ขายหุ้นตัวนี้ หรือกลัวว่าจะขายได้ราคาต่ำกว่านี้สุดท้ายเขาจึงเลิกรอคอยความหวังว่าใครจะมาเคาะซื้อในราคาที่เขาเสนอขาย และเลือกที่จะลดราคาลงอีกเล็กน้อยเพื่อให้สามารถขายออกไปได้ในทันที โดยทั่วไป คนขายที่ใจร้อนและมีความอดทนน้อยจะเป็นคนที่คอยขายหุ้นในราคาต่ำๆ ให้แก่คนซื้อที่ใจเย็น ดังนั้น ในแต่ละครั้งที่เกิดราคาตลาดขึ้น นั่นเป็นสภาวะที่สะท้อนถึงมูลค่าในช่วงขณะที่คนซื้อและคนขายเห็นพ้องต้องกัน

โดยทั่วไป พื้นฐานกิจการของบริษัท ห้างร้านต่างๆ ในตลาด รวมไปถึงสินค้าโภคภัณฑ์ทุกชนิด ล้วนต้องใช้เวลาสักกระยะหนึ่ง กว่าที่จะเกิดการเปลี่ยนแปลงใดๆ แตกต่างกับราคาตลาดเป็นอย่างมาก ราคาตลาดใช้เวลาเพียงแค่ชั่วครู่ชั่วยาม สามารถเปลี่ยนแปลงไปได้อย่างรวดเร็ว ทุกอย่างแปรผันไปตามอารมณ์และความรู้สึกของนักลงทุนในแต่ละขณะ ลูกค้าของผมคนหนึ่ง เคยเปรียบเทียบเอาไว้ว่า ราคาตลาดนั้นเหมือนกับก้อนหินที่ห้อยต่อแขงอยู่กับมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นตัวนั้นๆ ห้อยด้วยยางยืดๆ ย้วยๆ เส้นหนึ่ง ซึ่งสามารถยืด แกว่ง เหวี่ยง ขึ้นและลงรอบๆ มูลค่าที่แท้จริง ในบางช่วงขณะ ราคาตลาดแพงจนเกินไป ในขณะที่บางครั้งถูกจนเกินควร

คนส่วนใหญ่ในตลาด มักจะเสียเวลาไปกับการนั่งเหวี่ยงเบ็ดออกไปมั่วๆ ส่งเสียงหนวกหูนำราคาอยู่ตลอดเวลา แล้วเสียงดังเอะอะโวยวายนั่นเอง ทำให้ไม่มีปลาสักตัวหลงเข้ามาติดเบ็ด โดยปกติแล้ว พฤติกรรมเหล่านี้ล้วนแต่เป็นการสร้างความผันผวนเล็กๆ น้อยๆ ให้แก่ตลาด แต่จะไม่ได้นำมาให้เกิดทิศทางแต่อย่างใด แต่จะมีบางครั้งเช่นกัน เมื่อคนเหล่านี้ตื่นตื่นตกใจกับอะไรสักอย่าง จนเกินพอดี จะสร้างเป็นคลื่นแห่งความบ้าคลั่งของผู้ชนขึ้นมาในตลาด และสร้างแรงกระเพื่อมทำให้ราคาเกิดการพุ่งตัวอย่างมีทิศทางได้ ซึ่งหากเหตุการณ์นี้เกิดขึ้น จะส่งผลให้กราฟราคาเกิดรูปแบบเฉพาะตัวปรากฏขึ้น กลายเป็นรูปแบบ

ราคาและสัญญาณเทรตในเครื่องมือทางเทคนิค พฤติกรรมสุดขั้วของฝูงชนนี้จะทิ้งร่องรอยบางอย่างเอาไว้บนกราฟราคา โดยเทรตเดอรัมมีหน้าที่ออกตามล่าหาร่องรอยเหล่านั้นเพื่อนำมาใช้ประโยชน์ในการเทรต

ในขณะที่ตลาดไม่มีสัญญาณเทรต หรือมีแต่ไม่ชัดเจน เทรตเดอรัมมือใหม่ที่มีภักชยากซื้อขายบ่อยๆ จะฝันมองกราฟราคาด้วยจิตใจที่เอนเอียง อยากรู้อยากเห็นสัญญาณเทรตตามที่ตัวเองต้องการเห็นทุกๆ ที่ไม่มีสัญญาณเทรต จำเอาไว้ว่าสัญญาณเทรตที่มีคุณภาพจะชัดเจนจนแทบลอยทะลุออกมาจากกราฟราคา ไม่มีทางเลยที่เราจะไม่เห็น การเทรตที่ถูกต้อง เราต้องหัดที่จะรอคอยสัญญาณเทรตที่ชัดเจนเหล่านี้ เพราะเมื่อสัญญาณเทรตชัดเจน การเทรตจะเป็นเรื่องที่ยง่ายขึ้นมาก เทรตเดอรัมมือใหม่มักจะมองหาความท้าทายและความสละใจบนกราฟราคา แต่มักจะลงเอยด้วยความเสียหายของพอร์ตลงทุน ต่างจากเทรตเดอรัมอาชีพที่จะเฝ้ารอสัญญาณการเทรตที่เรียบง่าย ชัดเจน แต่ทรงพลัง ให้ผลตอบแทนที่ดี และเขาจะไม่ลงมือบ่อยครั้งมากนัก

เมื่อตลาดปรับตัวมีแนวโน้มเป็นขาขึ้น ราคาตลาดจะพุ่งตัวขึ้นอย่างรวดเร็ว และสร้างสัญญาณเทรตที่ดีขึ้นเป็นจำนวนมาก ยิ่งเมื่อคนส่วนใหญ่ในตลาด ถูกครอบงำด้วยอารมณ์ตื่นเต้นดีใจ นั่นจะเป็นช่วงเวลาที่เทรตเดอรัมอาชีพทำกำไรได้เป็นกอบเป็นกำมากที่สุด จนกระทั่งเมื่อตลาดเริ่มชะลอตัว ราคาตลาดจะแกว่งตัวออกด้านข้างอย่างไร้ทิศทาง เทรตเดอรัมอาชีพส่วนใหญ่จะทำกำไรและออกไปรอคอยอยู่นอกตลาดอย่างใจเย็น ทั้งตลาดไว้ใจให้แก่นักเสี่ยงโชค นักพนัน และบรรดาโบรกเกอร์ทั้งหลาย มีครั้งหนึ่งที่ Jesse Livermore เทรตเดอรัมเก็งกำไรที่มีชื่อเสียงคนหนึ่ง ได้กล่าวเอาไว้ว่า “There is time to go long, time to go short, and time to go fishing” กับตลาดนั้น บางครั้งเราต้องซื้อ บางครั้งเราต้องขาย และในหลายๆ ครั้งเราคงต้องไปพักผ่อนตกปลาหะอะไรฆ่าเวลาทำบ้างเช่นกัน

## นักพนันที่ชาญฉลาด

ผมคิดว่าพวกเราส่วนใหญ่ต้องเคยเล่นการพนันขึ้นต่อกันบ้างสักครั้งในชีวิต ส่วนมากคงเล่นไปเพื่อความสนุกสนานเป็นครั้งคราว และคงมีคนบางส่วนที่กลายเป็นคนติดการพนันจริงจัง และน่าจะมีอีกส่วนที่กลายเป็นนักพนันมืออาชีพที่คอยหาเลี้ยงปากท้องและสร้างความร่ำรวยได้จากการพนัน แต่ผมอยากบอกว่า เงินทองและความสนุกสนานที่เราได้รับจากการพนันนั้น ไม่จริงยั่งยืนอะไรเลย เราได้มาแล้วจะเสียไปอย่างรวดเร็ว เหมือนการยืมกำน้าแข็งในมือกลางแดดที่ร้อนอบอ้าว สักพักก็ละลายหายไป สุดท้ายได้แค่มือเปียกๆ เพียงเท่านั้นเอง

มีนักลงทุนที่มีชื่อเสียงหลายคนชื่นชอบในการพนันขึ้นต่อ หลายคนชอบแทงม้า ตัวอย่างเช่น Peter Lynch และ Warren Buffett ขึ้นชอบถึงขนาดเคยตีพิมพ์ตำมต่อในการแข่งม้าออกมาเป็นวารสาร ผมมีเพื่อนคนหนึ่งชื่อ Lou ซึ่งมีส่วนร่วมในหนังสือเล่มแรกของผมค่อนข้างมาก เขาชื่นชอบการแข่งม้า ใช้เวลาหลายปีไปกับการเป็นนักพนันตัวยงในสนามม้า ก่อนที่จะเปลี่ยนทิศทางเข้ามาสู่โลกของการลงทุน และในโลกเรามีการพนันยอดนิยมอีกหลายรูปแบบ ทั้งไพ่ ทั้งการรถ หลายๆ เกมเพียงโชคชะตาเท่านั้น แต่เกมไพ่บางอย่าง เช่น Blackjack ต้องการทักษะระดับสูงในการเล่น เราจึงได้เห็นว่ามีคนเก่งๆ เป็นจำนวนมากเข้าไปคลุกคลีอยู่ในวงการนั้นพอสมควร

นักพนันมืออาชีพจะเล่นการพนันด้วยวิธีเดียวกันกับการทำงาน เขาจะหมั่นคำนวณตัวเลขอะไรต่างๆ ที่เกี่ยวข้องอยู่เสมอ และลงมือเล่นเฉพาะเมื่อผลการคำนวณของเขาบ่งชี้ถึงโอกาสของชัยชนะ ต่างจากคนที่ติดการพนัน คนเหล่านี้จะรู้สึกอยากเล่นตลอดเวลา ไม่สามารถหยุดความรู้สึกนี้ได้ หลังจากแพ้เกมนั้นจะเข้าไปเล่นเกมต่อไปในทันทีเพื่อแก้มือ ไม่ได้มีระบบหรือแบบแผนใดๆ

บางครั้งเราเล่นการพนันเพื่อความสนุกสนาน นักลงทุนที่ประสบความสำเร็จหลายคนในประเทศสหรัฐอเมริกาจะกลายเป็นนักพนันวันหยุด เพื่อหาโอกาสสร้างความบันเทิงผ่อนคลายบ้างในบ่อนคาสีโนแถบลาสเวกัส แต่นักลงทุนเหล่านี้ไม่ได้เล่นพนันตามประสาอย่างคนทั่วไป เขาจะหยิบยกความรู้เรื่องการบริหารจัดการเงินทุนเข้าไปใช้ในบ่อนคาสีโนอย่างชาญฉลาด โดยการกำหนดไว้ตั้งแต่

แรกเลยว่า ในการเล่นพนันรอบนี้เขาจะขาดทุนมากที่สุดได้เท่าไร ซึ่งตัวผมเองใช้วิธีการนี้เช่นเดียวกัน นานๆ ครั้ง ผมกับเพื่อนๆ จะไปเที่ยวพักผ่อนตามบ่อนคาสิโนด้วยเหมือนกัน และทุกครั้งก่อนที่ผมจะเดินเข้าบ่อนคาสิโน ผมจะหยิบเงินออกมาจากกระเป๋าตังค์จำนวนหนึ่ง แล้วใส่ลงไปใ้กระเป๋าเสื้อสูทข้างขวาของผมไว้ โดยตั้งใจเอาไว้ว่า เมื่อเงินหมดจากกระเป๋าเสื้อข้างนี้เมื่อไหร่ ผมจะเลิกเล่นในทันที แต่ถ้าหากผมได้เงินกำไร ผมจะเก็บใส่กระเป๋าเสื้ออีกข้างแทนโดยไม่แตะต้องเลย ซึ่งมีอยู่หลายครั้งเหมือนกันครับ ที่กระเป๋าเสื้อข้างซ้ายของผมตุงใหญ่กว่าอีกข้าง กำไรที่ได้จากบ่อนคาสิโนเยอะพอสมควร แต่นั่นไม่ได้มีความหมายอะไร และผมไม่ได้ไปสนใจนับว่าเป็นเงินสักเท่าไร เพราะผมเพียงต้องการแค่ความสนุกสนานเล็กน้อยเท่านั้น

เพื่อนของผมอีกคนหนึ่งซึ่งเป็นคนທີ່ประสบความสำเร็จจากการทำธุรกิจส่วนตัวอย่างมาก เขามักจะทำคล้ายๆ กับที่ผมทำ เขามักจะหาเวลาว่างไปพักผ่อนตามโรงแรมสวยๆ ในลาสเวกัส ทุกครั้งเขาจะเบิกเงินสดติดตัวไป \$5,000 เมื่อไหร่ที่บ่อนคาสิโนสูบเงินจำนวนนี้ไปจากเขาหมดแล้ว เขาจะเลิกเล่นทันที และใช้เวลาที่เหลือไปกับการว่ายน้ำเล่นในสระที่หรูหราของโรงแรม ต็มด่ำไปกับอาหารค่ำแสนวิเศษ แล้วบินกลับบ้านด้วยความรื่นรมย์ ซึ่งนักพนันที่รู้ข้อจำกัดของตัวเอง เล่นบ้างบางครั้งคราวเพื่อความสนุกสนาน จะมีวิธีจัดการที่แตกต่างไปจากนักพนันที่ติดอย่างอมแงม เขาจะไม่ผลาญเงินทุกบาททุกสตางค์ลงไปใ้บ่อนคาสิโน คนที่ติดการพนันอย่างหัวปักหัวปำ ไม่รู้จักการจำกัดระดับการขาดทุน มีแต่จะต้องล้มจมทุกรายไป



## { บทที่ 2 }

### จะเทรดในตลาดไหนดี?

คุณจำนวนมากเชื่อในโชคชะตาฟ้าลิขิต เมื่อเหตุการณ์สำคัญในชีวิตเกิดขึ้นมักจะปล่อยให้มันเป็นไปตามยถากรรม ทั้งๆ ที่เราทุกคนสามารถเลือกเส้นทางทุกอย่างได้ แต่เรามักปล่อยให้มันเป็นไปตามดวง แต่กับการเทรดเราไม่ควรปล่อยปละละเลย เช่นนั้น เราสามารถเลือกตลาดที่เหมาะสมกับเราได้ ทั้งตลาดหุ้น ฟิวเจอร์ หรือออปชั่น เราต้องเลือกให้เหมาะสมกับการลงทุนของเราให้มากที่สุด

การเป็นเทรดเดอร์ที่ดีได้นั้น เราจะต้องทำทุกสิ่งด้วยเหตุผล ตั้งเป้าหมายผลตอบแทนอย่างเป็นจริง ไม่เทรดไปวันๆ เพียงเพื่อความตื่นเต้นสะใจ

ตลาดที่เราเลือกเข้าไปเทรดนั้น ไม่ว่าจะเป็ตลาดหรือผลิตภัณฑ์ใด มีเงื่อนไขสำคัญ 2 ข้อที่เราจะต้องพิจารณาให้มาก คือ “Liquidity : สภาพคล่อง” และ “Volatility : ความผันผวน” ซึ่งสภาพคล่องจะหมายถึง ivoลุ่มการซื้อขายโดยเฉลี่ยในแต่ละวันที่มากเพียงพอ เมื่อเปรียบเทียบกับตลาดที่ใกล้เคียงกัน ยิ่งตลาดที่เราเข้าไปเทรดมี ivoลุ่มการซื้อขายมากเพียงใด การเทรดจะทำได้ง่ายมากขึ้นเท่านั้น ถ้าตลาดที่เราเทรดนั้นมี ivoลุ่มการซื้อขายที่เบาบาง ถึงแม้เราจะเข้าเทรดถูกจังหวะจะโคน แต่เมื่อถึงเวลาที่ต้องการขาย การขายทำกำไรอาจจะไม่ใช่เรื่องง่ายนัก และอาจจะต้องสูญเสียกำไรไปอีกบางส่วนกว่าจะทำการขายออกมาได้

หมด ส่วนความผันผวนของตลาด จะเป็นเครื่องบ่งชี้ถึงแนวโน้มของโอกาสในการ ทำกำไรว่ามีมากน้อยเพียงใด ตลาดที่มีความผันผวนต่ำ ราคาจะแกว่งตัวอยู่ใน กรอบแคบๆ อยู่ตลอดเวลา แม้ว่าจะมีโวลุ่มการซื้อขายที่มากเพียงพอ แต่สุดท้าย แล้ว เทรดเดอร์จะไม่สามารถทำกำไรได้ เนื่องจากราคามักไม่ค่อยมีการเปลี่ยนแปลง เท่าไหร่สัก หนึ่งหรือตลาดที่มีสภาพคล่องหรือความผันผวนต่ำ สามารถลงทุน ในระยะยาวได้ แต่จะไม่เหมาะสมกับการเทรด ระวังไว้เสมอว่า ไม่ใช่เพียงแค่มี มุมมองที่ดีแล้วเราจะสามารถเข้าไปเทรดได้ทุกตลาด ทุกหุ้น แต่ต้องเป็นตลาด ที่มีสภาพคล่องที่ดีและมีความผันผวน หรือเคลื่อนไหวอย่างมีทิศทางด้วย ถึงจะ เทรดได้

## ตลาดหุ้น

หุ้นนั้นเป็นเครื่องแสดงถึงความเป็นเจ้าของธุรกิจหรือบริษัทแห่งใดแห่ง หนึ่ง สมมุติว่าบริษัทหนึ่งมีการออกหุ้นไว้ทั้งหมด 100 ล้านหุ้น และเราเข้าไปซื้อหุ้น ของบริษัทนั้นไว้เป็นจำนวน 100 หุ้น นั้นหมายความว่า เรามีความเป็นเจ้าของอยู่ ประมาณ 0.0001% ในบริษัทนั้น ถึงแม้จะน้อยนิด แต่เราเป็นเจ้าของร่วมกิจการ อยู่ส่วนหนึ่งโดยถูกต้องตามกฎหมาย หากกิจการของบริษัทนั้นดีและมีใครสักคน ต้องการจะซื้อกิจการทั้งหมดของบริษัท เขาต้องทำการซื้อหุ้นที่เรามีส่วนนั้นไปด้วย ในราคาที่สูงขึ้นมากกว่าตอนที่เราซื้อในครั้งแรก

เมื่อคนภายนอกรู้สึกดีกับภาพรวมของบริษัท ทุกคนพร้อมจะเสนอราคา ที่ สูงขึ้นเพื่อขอซื้อหุ้นพวกนั้นไปจากเรา แต่หากทุกคนมีมุมมองในแง่ลบกับกิจการ ของบริษัท เขาจะพยายามขายหุ้นออกมาด้วยราคาที่ต่ำลง บริษัทมหาชนส่วน ใหญ่ที่มีหุ้นอยู่ในตลาดมักจะพยายามสร้างภาพลักษณ์ของบริษัทให้ดูดีอยู่เสมอ เพราะจะทำให้ราคาหุ้นของบริษัทสูงขึ้นได้ง่าย และเมื่อราคาหุ้นอยู่ในเกณฑ์ดี จะ ง่ายต่อการเพิ่มทุน ออกหุ้นกู้ หรือการทำธุรกรรมใดๆ ของบริษัทไปด้วย อีกทั้งยัง มีผลโดยตรงต่อเงินตอบแทนของผู้บริหารบริษัทอีกส่วนหนึ่ง

ตามทฤษฎีปัจจัยพื้นฐาน ราคาตลาดในระยะยาวจะถูกขับเคลื่อนด้วย

ผลประกอบการของบริษัท แต่ในทางปฏิบัติ ไม่ได้เป็นอย่างนั้นเสมอไป John Maynard Keynes นักเศรษฐศาสตร์และเทรเดอร์ผู้มีชื่อเสียง เคยกล่าวเอาไว้ว่า “In the long run we're all dead” ในระยะยาวแล้ว เราทุกคนเจ๊งกันเกือบหมด เพราะในชีวิตจริงนั้น ตลาดเต็มไปด้วยหุ้นเน่าๆ ห่วยๆ เต็มไปหมด เราจะเคยเห็นหุ้นของบริษัทที่กิจการขาดทุนมาโดยตลอด กลับวิ่งขึ้นเอาๆ อย่างไม่มีเหตุผล ในบางครั้งเมื่อบางบริษัทเข้ามาทำธุรกิจที่ดูน่าสนใจ หรือเป็นเรื่องใหม่ของอุตสาหกรรม อย่างเช่น เทคโนโลยีชีวภาพ หรือแม้แต่กับระบบอินเทอร์เน็ต ราคาหุ้นของบริษัทพวกนี้ก็จะวิ่งขึ้นสูงอย่างรุนแรง นั่นเพราะทุกคนจับจ้องด้วยความหวังว่าบริษัทจะสามารถสร้างกำไรได้อย่างมหาศาลในอนาคต ทุกคนตั้งความหวังพร้อมมุมมองอันสวยงามมากกว่าที่จะยึดโยงกับข้อมูลผลประกอบการจริงของบริษัทในปัจจุบัน และที่น่าประหลาดใจ หุ้นเน่าๆ พวกนี้ทุกตัวล้วนแต่มีวันที่ดีของตัวเอง ราคาจะวิ่งขึ้นอย่างรุนแรงต่อเนื่องโดยไร้เหตุผล จนกว่าความจริงของผลประกอบการจะปรากฏ ราคาถึงจะร่วงกลับลงมาสู่โลกแห่งความเป็นจริง และเป็นที่น่าแปลกไปกว่านั้น บริษัทที่ดำเนินธุรกิจอย่างมีประสิทธิภาพและตรงไปตรงมา กลับมักมีราคาหุ้นแกว่งตัวอย่างแคบๆ ไม่ได้วิ่งหรือหวัดสักเท่าใดนัก หรือบางครั้งด้วยความไม่หือหวาไม่น่าสนใจของมัน ทำให้ราคาหุ้นของบริษัทดีๆ เหล่านี้มักจะปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องเสียด้วยซ้ำ ราคาตลาดจะสะท้อนถึงทุกข่าวสารทุกปัจจัย และทุกมุมมองที่ทุกคนมีต่อบริษัทนั้นๆ เมื่อราคาปรับตัวลดลง นั้นหมายถึงสถานการณ์ที่คนส่วนมากในตลาดพร้อมใจกันขายหุ้นของบริษัทนั้นออกมาอย่างต่อเนื่อง เมื่อเราเห็นราคาปรับตัวเป็นแนวโน้มขาลง

กฎข้อสำคัญที่เป็นหัวใจหลักของการเทรด คือ “เราซื้อหุ้นที่มีราคาถูกกว่าพื้นฐานได้ แต่เราต้องไม่ซื้อหุ้นที่ราคามีแนวโน้มเป็นขาลง ไม่ซื้อในขณะที่ราคากำลังเคลื่อนตัวลงโดยเด็ดขาด ถึงแม้ว่าราคาที่ลดลงจะดูเข้ายวนชวนซื้อมากสักเท่าไร เราห้ามซื้อ! และถึงแม้ว่าเราจะชอบกิจการของบริษัทมากขนาดไหน ทำการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานมาแล้วอย่างดีเท่าไร เราควรจะใช้การวิเคราะห์ด้วยปัจจัยทางเทคนิคเข้ามาช่วยจับจังหวะ และซื้อหุ้นเหล่านั้นเมื่อราคาเลิกล้มแนวโน้มเป็นขาลง หรือมีแนวโน้มเป็นขาขึ้นแล้วเท่านั้น”

Warren Buffett กล่าวว่า เมื่อเราซื้อหุ้นไปแล้ว เราจะเหมือนกับได้เพื่อนใหม่ชื่อ “Mr. Market” นายตลาดจะเข้าเดินมาในชีวิตเรา เพื่อนใหม่นี้เป็นคนเจ้าอารมณ์ ชี้นุจดหิด มีบุคลิกที่แปรปรวน นายตลาดจะเป็นคนแปลกๆ ที่มักเดินเข้ามาขอซื้อหุ้นที่เรามี ในบางครั้งเขาเดินเข้ามาด้วยท่าทีหลุกหลิกพร้อมกับมีหุ้นแปลกๆ มาเสนอขายให้เรา ส่วนใหญ่เราจะรู้สึกไม่อยากสูงส่งกับเพื่อนคนนี้สักเท่าไรหรอก เพราะเขาจะดูเหมือนคนสติไม่ค่อยดี แต่มีในบางครั้งอยู่เหมือนกันที่นายตลาดจะกลับเข้ามาหาเราพร้อมกับหน้าตาโศกเศร้าเสียใจอย่างสุดขีด และเสนอขายหุ้นดีๆ ให้เราในราคาที่ถูกแสนถูก นั่นแหละ คือช่วงเวลาครั้งสำคัญที่เราไม่ควรจะปฏิเสธน้ำใจของนายตลาด และควรรีบซื้อหุ้นดีๆ พวกนั้นไว้เสีย และโอกาสครั้งสำคัญจะเกิดขึ้นอีกรอบเมื่อนายตลาดวิ่งเข้ามาด้วยความตื่นเต้นดีใจ ตะโกนโหวกเหวกโวยวายขอซื้อหุ้นที่เรามีในราคาที่สูงอย่างไม่น่าเชื่อ ซึ่งนี่จะเป็นจังหวะขายทำกำไรที่งดงามที่สุด

ฟังดูทุกอย่างเหมือนเป็นเรื่องง่าย เพียงแค่คอยซื้อหุ้นถูกๆ จากนายตลาด และคอยขายหุ้นแพงๆ กลับให้นายตลาด แต่สำหรับเทรดเดอร์หลายคน กลับเป็นเรื่องยากที่จะทำได้แบบนั้น เพราะนายตลาดจะเป็นเสมือนคนที่มีเชื้อโรคร้ายอยู่ในตัว และเป็นเชื้อโรคที่แพร่กระจายไปสู่คนอื่นๆ ได้อย่างรวดเร็ว คนส่วนมากจะติดโรคจากนายตลาด ถูกอารมณ์ของนายตลาดเข้าครอบงำและกลายเป็นคนสติไม่ดีเหมือนกับนายตลาด คนส่วนมากเมื่อเห็นนายตลาดโยนขายหุ้นเพราะกำลังโศกเศร้าหดหู่ จะรู้สึกอยากขายหุ้นตามออกไปบ้างเช่นกัน และเมื่อเห็นนายตลาดตื่นเต้นคึกคัก คนส่วนมากจะรู้สึกตื่นเต้นอยากซื้อหุ้นไปกับเขาด้วยเช่นกัน ในการเทรดที่দিনั้น เราต้องคอยรวบรวมสติกลับเข้ามาสู่ตัวเราเองให้มากที่สุด ไม่ปล่อยให้หัวสมองและร่างกายถูกอารมณ์ขื่นๆ ลงๆ ของนายตลาดเข้าครอบงำ ทุกการตัดสินใจในการเทรด จะต้องตั้งอยู่บนเหตุผลที่ถูกต้องเสมอ เราจะต้องรู้ว่าเมื่อไหร่ที่ราคาตลาดสูงเกินไปหรือต่ำเกินไป เมื่อไหร่ควรทำอะไร ควรวางแผนซื้อหรือขายยกตัวอย่างเช่น Buffett มักจะใช้การวิเคราะห์ด้วยปัจจัยพื้นฐานพร้อมกับพรสวรรค์ด้านการลงทุนที่เหลือเชื่อในการตัดสินใจทุกครั้ง ส่วนเทรดเดอร์ทั่วๆ ไปอย่างเราสามารถเรียนรู้และใช้การวิเคราะห์ด้วยปัจจัยทางเทคนิคเข้ามาช่วยในการเทรดได้

พรสวรรค์ในด้านการลงทุนเป็นอีกส่วนหนึ่งที่เทรดเดอร์ทุกคนสามารถครอบครองได้ ด้วยการฝึกฝน ศึกษาทดลอง เรียนรู้ด้วยประสบการณ์จริงอย่างหนักและต่อเนื่อง เมื่อประสบความสำเร็จและเก็บเกี่ยวประสบการณ์ได้มากเพียงพอแล้ว พรสวรรค์ทางด้านการลงทุนจะเกิดขึ้นเอง แต่สำหรับเทรดเดอร์มือใหม่ที่เพิ่งเบนเข็มเข้ามาสู่โลกการลงทุน ผมขอเตือนว่า อย่าเริ่มต้นการลงทุนด้วยความมั่นใจในพรสวรรค์ อย่าริใช้ความรู้สึกในการเทรด เพราะโดยส่วนมากแล้ว ความรู้สึกเหล่านั้นจะเป็นความทะยานอยากของอารมณ์ที่ต้องการทำลายดวงชะตาชีวิตของตัวเองเท่านั้น ซึ่งนั่นมักจะเป็นวงจรที่พาเราเข้าไปสู่โลกของการพนัน ดังนั้น เทรดเดอร์มือใหม่ควรมุ่งมั่นไปที่การใช้ความรู้ทางวิชาการเข้ามาช่วยในการเทรดอย่างเคร่งครัดทุกครั้ง

การเลือกหุ้นที่จะเข้าลงทุนเป็นเรื่องที่ไม่ง่ายนัก เพราะในโลกนี้มีหุ้นในตลาดอยู่เป็นจำนวนมาก ทั้งในประเทศไทย สหรัฐอเมริกาและทั่วโลก โดยเฉพาะในประเทศพัฒนาแล้วอย่างเช่นสหรัฐอเมริกา มีบริษัทจดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์มากกว่า 10,000 บริษัท นักลงทุนและผู้จัดการกองทุนระดับโลกอย่าง Peter Lynch เคยเขียนหลักการเลือกหุ้นเพื่อการลงทุนเอาไว้ว่า เขาจะเลือกลงทุนในบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่เข้าใจง่าย ดูเรียบง่าย และบริหารง่าย ง่ายเสียจนแม้แต่คนี่เง่าสามารถเข้ามาบริหารบริษัทนั้นได้ ซึ่งสุดท้ายแล้วบริษัทเหล่านั้นมักจะได้คนี่เง่าเข้ามาบริหารจัดการจริงๆ เสียด้วย บ่อยครั้งที่เราจะเห็นบริษัทที่กิจการแทบจะไม่ได้มีพื้นฐานอะไรที่แข็งแกร่งเลย สามารถมีหุ้นที่ราคาพุ่งสูงลอยละลิวได้อย่างไม่น่าเชื่อ แต่สุดท้ายเมื่อความจริงเริ่มปรากฏขึ้น ราคาหุ้นมักจะร่วงพังครืนลงมาอย่างรุนแรงเช่นกัน และบรรดาหุ้นซึ่งเหล่านี้เป็นแหล่งกำไรอันดีของเทรดเดอร์มืออาชีพ ผู้ซึ่งทำเงินกำไรได้ทั้งกับแนวโน้มราคาขาขึ้นและขาลง

ตัวเลือกในตลาดหุ้นนั้นมีเยอะมาก แม้ว่าเราจะตั้งใจคัดสรรเอาเฉพาะหุ้นที่มีสภาพคล่องและมีทิศทางแนวโน้มที่ชัดเจน ก็ยังมีหุ้นให้เราเลือกเข้าลงทุนอีกเป็นจำนวนมาก ข้อมูลข่าวสารทั้งดีและร้ายที่ถูกนำเสนอบนหน้าหนังสือพิมพ์ ยังกลายเป็นข้อมูลเพื่อเพิ่มตัวเลือกในการลงทุนให้เราอยู่ทุกเมื่อเชื่อวัน แล้วเราจะเริ่มเทรดกับหุ้นตัวไหนดี จะเหมาะสมหรือไม่ที่จะเข้าลงทุนเพียงเพราะได้อ่านข่าวสาร

การลงทุนของบริษัทนั้นๆ แล้วราคาตลาดตอนนี้ถูกหรือแพงไป และผู้บริหารบริษัทนั้นเก่งหรือไม่ คำถามเหล่านี้จะถามเข้ามาตลอดเวลา ซึ่งเป็นเรื่องปกติสำหรับก้าวแรกของการลงทุน เทรดเดอริ่มือใหม่ย่อมเกิดความสับสนลังเล และไม่สามารถตัดสินใจใดๆ ได้เองเลย สุดท้ายแทนที่จะสามารถคัดเลือกหุ้นของบริษัทที่สุดยอดไม่กี่บริษัทได้ มือใหม่กลับลงเลยด้วยหุ้นในพอร์ตหลายสิบ หลายร้อยตัว บางคนชวนขายหาซื้อโปรแกรมสแกนหุ้นเพื่อติดตามหุ้นเป็นพันๆ ตัวและหว่านเงินซื้อหุ้นกระจายไปทั่ว ซึ่งไม่เป็นผลดีอะไรเลยต่อการเทรด

หากเราต้องการกระจายการลงทุนไปในหุ้นหลายๆ บริษัทอย่างถูกต้อง เราควรศึกษาเรียนรู้และเลือกลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวม ซึ่งเป็นการลงทุนที่เราสามารถเลือกประเทศ ภูมิภาค เลือกกลุ่มอุตสาหกรรมที่จะลงทุนได้ โดยผู้จัดการกองทุนจะเป็นผู้นำเงินลงทุนของเราไปกระจายการลงทุน กระจายความเสี่ยงอย่างเหมาะสมอีกทอดหนึ่ง

การคัดสรรเลือกหุ้นถือเป็นศาสตร์ที่ซับซ้อนและยากมากในช่วงเริ่มต้นของการเรียนรู้ ไม่ใช่เรื่องง่ายที่เราเพียงแค่นั่งฟังบรรยายในสัมมนาตามงานต่างๆ หรือเพียงแค่อ่านข่าวหุ้นในหนังสือพิมพ์จะเข้าใจได้ เทรดเดอร์ต้องพัฒนาองค์ความรู้ทั้งในเรื่องของปัจจัยพื้นฐานและปัจจัยเทคนิคไปพร้อมๆ กัน ต้องมีแผนการเทรดและวินัยที่เคร่งครัด และต้องมีความรู้ในการบริหารจัดการเงินทุนและความเสี่ยงที่ครบถ้วน ซึ่งผมจะอธิบายเพิ่มเติมใน PART 2

หมายเหตุ ผมมีหนังสือแนะนำอยู่เล่มหนึ่งชื่อ “How to Buy Stocks By Louis Engel” ซึ่งเป็นหนังสือที่มีเนื้อหาแนะนำสำหรับผู้เริ่มต้นได้เป็นอย่างดี น่าเสียดายแต่ว่า ผู้เขียนได้เสียชีวิตลงไปแล้วเมื่อหลายปีก่อน แต่ทุกวันนี้สำนักพิมพ์ยังตีพิมพ์และปรับปรุงเนื้อหาให้ทันสมัยอยู่เสมอ ถ้าสนใจหาซื้ออ่านให้ตรวจสอบดูด้วยว่า เล่มที่เราซื้อนั้นเป็นเล่มที่ปรับปรุงเนื้อหาครั้งล่าสุด

## ตลาดฟิวเจอร์

สถานที่อันตรายที่สุดสำหรับเทรดเดอร์มือใหม่คือที่นี่ ตลาดฟิวเจอร์ ถ้าในสิบคนที่เข้าไปลองเทรดในตลาดนี้ มักต้องประสบกับภาวะขาดทุนเสมอ โดยเฉพาะในช่วงปีแรก ความอันตรายไม่ได้อยู่ที่ตัวตลาดฟิวเจอร์เอง แต่ส่วนใหญ่จะเป็นเพราะตัวเทรดเดอร์ที่เข้าไปลงทุนมักจะสร้างความเสียหายให้แก่ตัวเอง แม้ว่าโอกาสในการทำกำไรจะมีสูงมากในตลาดนี้ แต่ความเสี่ยงต่อการขาดทุนสูงมากตามไปด้วยเช่นกัน มีเทรดเดอร์นักพนันเป็นจำนวนมากล้มหายตายจากไปในตลาดฟิวเจอร์ จึงเป็นการลงทุนที่ต้องใช้ความระมัดระวังเป็นพิเศษ แต่ถ้าหากเทรดเดอร์ศึกษาและลงทุนด้วยความเข้าใจที่ถูกต้องแล้ว ตลาดฟิวเจอร์นั้นจะไม่น่ากลัวอย่างที่คิด

ในอดีตเราเรียกตลาดนี้ว่า “Commodity” หรือ ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์ ซึ่งถือเป็นตลาดซื้อขายขนาดใหญ่ของระบบเศรษฐกิจโลก สินค้าไหนที่จับต้องได้ มีตัวตน เราจะเรียกว่า สินค้าโภคภัณฑ์ ตัวอย่างเช่น ทองคำ น้ำตาล ข้าว สาลี หรือน้ำมันดิบ แต่ในระยะหลังมานี้ ผลิตภัณฑ์ทางการเงินหลายอย่างเริ่มเทรดกันด้วยรูปแบบคล้ายกับสินค้าโภคภัณฑ์ ไม่ว่าจะเป็นค่าเงิน พันธบัตร หรือดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ทำให้ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์พัฒนามาสู่ตลาดฟิวเจอร์เหมือนอย่างทุกวันนี้ และในปัจจุบันเรามีทั้งสินค้าโภคภัณฑ์แบบดั้งเดิมและผลิตภัณฑ์ทางการเงินสมัยใหม่ให้เทรดกันในตลาดฟิวเจอร์

“ฟิวเจอร์” คือ สัญญาซื้อขายเพื่อส่งมอบสินค้าใดๆ ในปริมาณและวันเวลาที่ได้ตกลงกันไว้ ซึ่งสัญญานี้จะผูกพันทั้งผู้ขายและผู้ซื้อ ซึ่งต่างจากการเทรดในตลาดออปชั่น ที่ไม่ว่าเราจะเทรดทางฝั่ง call หรือ put เรามีสิทธิ์ส่งมอบสินค้าหรือไม่ก็ได้ เราจะทิ้งสัญญาของเราเมื่อไหร่ก็ได้ แต่กลไกในตลาดฟิวเจอร์จะเป็นอย่างนั้น เมื่อราคาตลาดวิ่งไปในทิศทางที่เราไม่คาดคิด เราจะต้องทำการเพิ่มเงินหลักประกันเข้าไปในบัญชีของเรา หรือยอมขายขาดทุนออกมา ตลาดฟิวเจอร์จะมีกฎเกณฑ์ค่อนข้างเยอะกว่าตลาดออปชั่น แต่ราคาตลาดมีความได้เปรียบกว่ามาก

การลงทุนในหุ้นทำให้เราเป็นส่วนหนึ่งของบริษัท แต่การลงทุนในตลาดฟิวเจอร์ ไม่ได้ทำให้เราเกี่ยวข้องกับบริษัทแต่อย่างใด เราเพียงแค่ลงทุนไปกับสัญญาที่ผูกพันระหว่างคนซื้อและคนขาย ซึ่งอาจจะเป็นสินค้าโภคภัณฑ์อะไรก็ได้ อย่างเช่น ข้าวสาลี หรือพันธบัตร เป็นต้น คนที่เปิดขายสัญญาฟิวเจอร์คาดหวังที่จะได้ส่งมอบสินค้าตามที่ได้ตกลงกันไว้ ในกรณีที่เราซื้อหุ้น เราจ่ายเงินค่าหุ้นให้กับคนขายหุ้นโดยตรง แต่กับตลาดฟิวเจอร์ เงินที่เราซื้อสัญญาฟิวเจอร์จะเข้าไปที่โบรกเกอร์ซึ่งเป็นคนดูแลสัญญา และจะถูกใช้เป็นเงินหลักประกันเพื่อให้เกิดการส่งมอบสินค้าตามที่เราได้ทำสัญญาตกลงเอาไว้ ในอดีตเราเรียกเงินส่วนนี้ว่า “Honest money” แต่ในปัจจุบันเราเรียกว่า “Margin money” หรือ เงินหลักประกัน ในขณะที่เราใช้วงเงินมาร์จิ้นในการซื้อหุ้น เราจะต้องเสียดอกเบี้ยกู้ยืมให้แกโบรกเกอร์ แต่ในทางกลับกันสำหรับตลาดฟิวเจอร์ เราจะได้รับดอกเบี้ยจากการวางเงินมาร์จิ้น หรือเงินหลักประกันจากโบรกเกอร์

ทุกสัญญาฟิวเจอร์จะมีการกำหนดวันครบอายุสัญญาแตกต่างกันไป ซึ่งสัญญาที่มีวันหมดอายุต่างกัน จะมีราคาซื้อขายไม่เท่ากัน เทรดเดอร์มีอาชีพสามารถคำนวณความแตกต่างของราคาซื้อขายในสัญญาต่างอายุกัน เพื่อหาบริเวณที่ตลาดจะเกิดการกลับตัวได้ นักลงทุนส่วนใหญ่ในตลาดฟิวเจอร์จะไม่รอปิดสัญญาในวันหมดอายุและทำการส่งมอบสินค้าจริงตามที่ได้ตกลงกันไว้ แต่ส่วนมากจะทำการปิดสัญญาก่อนล่วงหน้าเพื่อรับรู้ผลกำไรหรือขาดทุนเป็นตัวเงิน ดังนั้น ยิ่งเข้าใกล้วันหมดอายุของสัญญามากขึ้นเท่าไร แรงซื้อขายของนักลงทุนจะมากขึ้น วันหมดอายุของสัญญาจะเข้ามาเป็นเงื่อนไขหลักที่จะบีบให้เทรดเดอร์ต้องทำอะไรสักอย่างก่อนที่สัญญาจะหมดอายุลง และด้วยการมีวันหมดอายุสัญญาจะทำให้เราไม่สามารถถือสัญญาไปเรื่อยๆ ได้ ซึ่งตรงนี้แตกต่างกับการลงทุนในหุ้น ที่แม้ว่าเราจะขาดทุน เราสามารถปล่อยให้ตัวเองและทนถือไปเรื่อยๆ ได้ แต่กับฟิวเจอร์ เมื่อสัญญาหมดอายุ เราจะต้องรับรู้กำไรหรือขาดทุนในทันที

เราลองมาเปรียบเทียบระหว่างการลงทุนในสัญญาฟิวเจอร์และการลงทุนซื้อขายสินค้าจริงกันครับ สมมุติว่าขณะนี้คือเดือนกุมภาพันธ์และเราต้องการลงทุนในทองคำ ราคาทองคำในตลาดโลกขณะนี้มีราคา \$400 ต่อออนซ์ทองคำ



หลังจากที่ได้วิเคราะห์ตลาดแล้ว สมมุติว่าราคาทองคำมีแนวโน้มจะขยับขึ้นไปที่ระดับราคา \$420 ภายในสัปดาห์หน้า เราจึงลงทุนซื้อทองคำหนัก 100 ออนซ์ทองคำ ด้วยเงินสดจากร้านขายทองคำ ใช้เงินทั้งหมด \$40,000 ถ้าสิ่งที่เราวิเคราะห์มานั้นถูกต้องและราคาตลาดเคลื่อนไปตามที่เราคาดคิด สัปดาห์หน้าเมื่อราคาทองคำวิ่งขึ้นมาอยู่ที่ \$420 ต่อออนซ์ทองคำ เราจะได้กำไรทั้งหมด \$2,000 หรือคิดเป็นประมาณ 5% นี่คือการเทรดในกรณีที่ซื้อขายสินค้าจริงในตลาด แต่หากเราใช้ประโยชน์จากตลาดฟิวเจอร์ การซื้อขายของเราจะออกมาในอีกรูปแบบหนึ่ง

สมมติว่าตอนนี้คือเดือนกุมภาพันธ์ ดังนั้น เราจึงต้องหาซื้อสัญญาฟิวเจอร์ทองคำที่หมดอายุในลำดับถัดไป ซึ่งก็คือสัญญาที่หมดอายุในเดือนเมษายน เมื่อเข้าไปดูรายละเอียดแล้วพบว่า สัญญาจำนวน 1 สัญญา มีปริมาณส่งมอบเท่ากับทองคำหนัก 100 ออนซ์ทองคำเช่นกัน และสัญญาทั้งหมดมีมูลค่าสินค้าเท่ากับ \$40,000 เท่ากัน เราลงทุนซื้อเพียง 1 สัญญาจะมีค่าเท่ากับการลงทุนซื้อทองคำหนัก 100 ออนซ์ทองคำ แต่กับสัญญาฟิวเจอร์แล้ว โบรกเกอร์ต้องการให้เราทำการวางหลักประกันในการเทรดทองคำจำนวนนี้เพียง \$1,000 ต่อสัญญาเท่านั้น **ดังนั้นแล้ว** ในตลาดฟิวเจอร์ เราสามารถเทรดทองคำมูลค่า \$40,000 ด้วยเงินหลักประกันเพียง \$1,000 ซึ่งทำหน้าที่เป็นเสมือนเงินมัดจำในธุรกรรมครั้งนี้ของเรา ถ้าสิ่งที่เราวิเคราะห์นั้นถูกต้อง และราคาทองคำขยับขึ้นไปที่ \$420 ต่อออนซ์ทองคำจริง เราสามารถทำกำไรได้ \$2,000 ซึ่งเป็นเงินกำไรในจำนวนเท่ากันกับการควักเงิน \$40,000 เพื่อมาลงทุนซื้อทองคำแท่งจริงๆ จากร้านขายทองคำในกรณีแรก และเมื่อมาลองดูเรื่องอัตราผลตอบแทน จะเห็นว่าเมื่อเราใช้เงิน \$40,000 ในการเข้าลงทุนในทองคำจริงๆ อัตราผลตอบแทนจะอยู่ที่ประมาณ 5% แต่หากเป็นการลงทุนในสัญญาฟิวเจอร์ที่ใช้เงินวางหลักประกันเพียง \$1,000 ผลตอบแทนที่เราจะได้รับคิดเป็นเปอร์เซ็นต์ถึง 200% การลงทุนในสัญญาฟิวเจอร์จึงมีแนวโน้มที่ เราจะได้รับอัตราผลตอบแทนที่ดีกว่า

เมื่อคนทั่วไปเริ่มเห็นภาพการลงทุนในสัญญาฟิวเจอร์ตามที่ผมได้อธิบายแล้ว เกือบทุกคนจะเริ่มถูกความโลภแล่นเข้าตาโถมจิตใจ กลายเป็นนักลงทุนผีนโหลูที่คาดหวังผลตอบแทนสูงลิบ เทรดเดอร์มือใหม่ที่มีเงินทุน \$40,000 จะรีบ

โทรหาโบรกเกอร์และใช้เงินทั้งหมดที่มีสิ่งซื้อสัญญาฟิวเจอร์ทองคำจำนวน 40 สัญญาโดยทันที และผันไปไกลทันทีว่า ถ้าการวิเคราะห์นั้นถูกต้อง เขาจะทำกำไรได้ถึง \$2,000 ต่อสัญญา และจะได้กำไรรวมถึง \$80,000 ในทันที เขาจะรู้สึกว่าเขาสามารถหาเงินกำไรจากตลาดได้เป็นจำนวนมากในระยะเวลานั้น และถ้าเขาลงทุนได้แบบนี้ อีกไม่นานนักเขาจะกลายเป็นมหาเศรษฐีอย่างแน่นอน นี่เป็นสิ่งที่เกิดขึ้นกับนักลงทุนหน้าใหม่อยู่เป็นประจำ และจะนำเขาเข้าสู่หนทางแห่งการพนันอย่างไม่ต้องสงสัย ซึ่งสุดท้ายเขามักจะลงเอยด้วยการขาดทุนที่เจ็บปวด

ราคาตลาดไม่เคยวิ่งเป็นเส้นตรง แต่จะผันผวน แกว่งตัว สร้างเป็นสัญญาณลวงอยู่ตลอดเวลา กราฟราคาจะเต็มไปด้วยสัญญาณรบกวน การกลับตัวที่ไม่จริงแท้แน่นอน และที่สำคัญ ราคา มักจะใช้เวลาส่วนใหญ่ไปกับการแกว่งตัวอย่างไร้ทิศทาง สมมติว่าราคาทองคำวิ่งจาก \$400 และ \$420 ต่อออนซ์ทองคำจริง แต่ในระหว่างทางที่ราคาเคลื่อนตัวไป ราคาอาจจะเกิดการย่อตัวปรับฐานร่วมด้วยได้ ก่อนที่ราคาจะพุ่งขึ้นไปถึง \$420 อาจจะร่วงกลับลงมาที่ \$390 ต่อออนซ์ทองคำก่อนได้ การปรับฐานเล็กน้อยเพียงแค่ \$10 จากต้นทุนของเรา อาจเป็นแค่การขาดทุนทางบัญชีเพียง \$1,000 สำหรับนักลงทุนที่ใช้เงิน \$40,000 ซื้อทองคำจริง ซึ่งไม่ได้มากมายนัก แต่กับนักลงทุนที่ใช้เงิน \$1,000 เพื่อซื้อสัญญาฟิวเจอร์นั้นหมายถึงการขาดทุนทั้งหมด \$1,000 ที่เขาได้ลงทุนไป และที่สำคัญในระหว่างที่เขากำลังโศกเศร้าเสียใจ โบรกเกอร์จะโทรหาเขาเพื่อเร่งให้เขารีบหาเงินมาวางเป็นหลักประกันเพิ่มเติมอีก ถ้าเกิดว่าเขาหลงลืมลงทุนเสียจนหมดตัวตั้งแต่ต้นไปแล้ว และขณะนี้ไม่สามารถหาเงินจากที่อื่นมาวางเป็นหลักประกันเพิ่มเติมได้ โบรกเกอร์จะทำการขายสัญญาของเขาเพื่อรับรู้ขาดทุนในทันที

เทรดเดอร์นักพนันจะหวังเงินกำไรก้อนโตจากการเทรดในครั้งเดียว เขาจะทุ่มเงินทั้งหมดเท่าที่จะหาได้ไปกับการเทรดที่เขาคิดว่าใช่ ทั้งๆ ที่เป็นการเสี่ยงยิบิบนปลายดาบ หากเราผิดพลาดเพียงนิด ทุกอย่างจบลงในทันที ถึงแม้ว่าในบางครั้งเขาอาจจะทำการวิเคราะห์ที่ได้ถูกต้อง และสุดท้ายราคาตลาดอาจจะเคลื่อนไปถึงราคาเป้าหมายที่เขาได้วางไว้จริง แต่หากเขาบริหารจัดการเงินทุนได้ไม่ดี และลงทุนเกินความเสี่ยงที่พอร์ตของเขาจะรับมือได้ เหลือเงินทุนสำรอง

น้อยกว่าที่ควรจะเป็น เขาจะอาจตกอยู่ในภาวะล้มละลายก่อนที่จะราคาตลาดจะวิ่งไปถึงเป้าหมายเสียด้วยซ้ำ ซึ่งทุกอย่างเกิดขึ้นเพียงเพราะการบริหารจัดการเงินทุนที่ล้มเหลวของเขาเอง

ตลาดฟิวเจอร์เป็นตลาดที่มีเสน่ห์ต่อการลงทุนมากที่สุดตลาดหนึ่ง โดยเฉพาะกับนักลงทุนที่เชี่ยวชาญเรื่องการบริหารจัดการเงินทุนและความเสี่ยง เพราะเป็นตลาดที่ให้อัตราผลตอบแทนสูง แต่หัวใจสำคัญคือ เทรดเดอร์ต้องมีวินัยที่เคร่งครัดและจิตใจที่แข็งแกร่งเยือกเย็นดูจูนเขาแน่นิ่ง สำหรับมือใหม่ที่เพิ่งเข้ามาเริ่มต้นเรียนรู้การเทรด ควรเริ่มต้นในตลาดที่ไม่ผันผวนมากนักอย่างเช่นตลาดหุ้นให้เชี่ยวชาญเสียก่อน เมื่อมั่นใจว่ามีความรู้ ประสบการณ์การเทรด และความเชี่ยวชาญที่มากพอ ค่อยขยับเข้ามาดูตลาดฟิวเจอร์ ผมจะมีเนื้อหาที่อธิบายเกี่ยวกับตลาดฟิวเจอร์เพิ่มเติมใน PART 2 ซึ่งเหมาะสำหรับผู้ที่กำลังเริ่มต้นเทรดในตลาดฟิวเจอร์

### *แหล่งข้อมูลเพิ่มเติม*

หนังสือเรื่อง “Winning in the Future Markets” ซึ่งเขียนโดย George Angell เป็นหนังสือเพื่อผู้เริ่มต้นศึกษาการเทรดในตลาดฟิวเจอร์ที่ผมชื่นชอบมาก หนังสือเล่มนี้เป็นหนังสือที่ดีที่สุดเท่าที่เขาเคยเขียนมา และมีอีกเล่มหนึ่งชื่อ “The Future Game” เขียนโดย Teweles และ Jones ซึ่งเป็นเสมือนหนังสือสารานุกรมชั้นดีเกี่ยวกับตลาดฟิวเจอร์ และยังมีหนังสือของ Thomas A. Hieronymus ในชื่อเรื่อง “Economics of Future Trading” เป็นหนังสือเกี่ยวกับตลาดฟิวเจอร์ที่โด่งดังมาก น่าเสียดายที่ไม่มีมีการปรับปรุงตีพิมพ์เพิ่มเสียแล้ว ซึ่งเราคงต้องหาซื้อเป็นหนังสือมือสองแทน

## ตลาดออปชั่น

ออปชั่นเป็นเหมือนการเลือกเสี่ยงทายในหุ้น ดัชนี หรือฟิวเจอร์ตัวใดตัวหนึ่งเป็นการเฉพาะ พร้อมกับทำนายว่าราคาตลาดของผลิตภัณฑ์นั้นๆ จะขึ้นไปถึงหรือทะลุเกินกว่าระดับราคาใดราคาหนึ่งตามที่กำหนดไว้หรือไม่ และจะขึ้นไปถึงระดับราคานั้นด้วยระยะเวลาหนึ่งเวลาใดตามที่กำหนดด้วยหรือไม่ อ่านตรงนี้ให้ดีๆ นะครับ มี 3 เงื่อนไขเฉพาะตัวที่เกิดขึ้น คือ เราต้องเลือกหุ้นหรือผลิตภัณฑ์ให้ถูกตัว เลือกระดับราคาให้ถูกต้อง และคำนวณเรื่องระยะเวลาให้ถูกต้องด้วย ถ้าข้อหนึ่งข้อใดผิดไปจากที่ได้วิเคราะห์ไว้ แปลว่าเราจะขาดทุนในทันที

การซื้อออปชั่นคล้ายกับการพยายามกระโดดลอดห่วงจำนวน 3 ห่วงให้ได้ในคราวเดียวกัน เราต้องเลือกหุ้นหรือฟิวเจอร์ที่อ้างอิงถูกต้อง ราคาวิ่งไปถูกต้อง และเวลาได้กับที่วิเคราะห์ไว้พอดี จึงเป็นเรื่องยากที่จะวิเคราะห์ทั้ง 3 เงื่อนไขได้อย่างถูกต้องในคราวเดียวกันทุกครั้งไป ด้วยเหตุนี้จึงทำให้การเทรดออปชั่นเป็นเกมที่อันตราย

นอกจากนั้นแล้ว ในออปชั่นยังมีเรื่อง “Leverage” หรือ อัตราทด ที่ทำให้เราสามารถเทรดสินค้าที่มีราคาสูงได้ด้วยเงินจำนวนไม่มาก โบรกเกอร์ส่วนใหญ่มักโฆษณาว่า การเทรดออปชั่นนั้นใช้เงินลงทุนน้อย แต่มีโอกาสได้กำไรมาก และมีความเสี่ยงน้อยกว่ากับเงินที่เราลงทุนไปเพียงเท่านั้น หากราคาตลาดวิ่งไปตรงข้ามกับทิศทางที่เราคาดไว้ เราเพียงขายออปชั่นออกไปและไม่ได้ขาดทุนอะไรมากมาย ดังนั้น ตลาดออปชั่นจึงกลายเป็นที่สนใจของนักลงทุนรายย่อยที่เงินทุนไม่เพียงพอที่จะซื้อหุ้นใหญ่ที่มีราคาสูง

บริษัทหนังสือของผมที่ชื่อ Financial Trading, Inc. นั้น ได้ตีพิมพ์หนังสือเกี่ยวกับความรู้ในการลงทุนจำหน่วยมาเป็นเวลาหลายปี ลูกค้าย่อมเข้ามาสั่งซื้อหนังสือการลงทุนในตลาดหุ้นและตลาดฟิวเจอร์เสียส่วนใหญ่ มีลูกค้าประจำหลายคนแวะเวียนกลับมาซื้อหนังสือเกี่ยวกับทั้ง 2 ตลาดนี้เป็นประจำ แต่เป็นที่น่าแปลกใจว่า หากเป็นลูกค้าที่หาซื้อหนังสือเกี่ยวกับการลงทุนในตลาดออปชั่นไปอ่านตั้งแต่วินาทีแรก ส่วนมากแล้วลูกค้าเหล่านี้จะหายตัวไปไม่กลับมาซื้อเล่มต่อไปอีกเลย ผมได้แต่คาดเดาว่า ไม่เขาได้กำไรมหาศาลจนไม่ต้องมาหาหนังสืออ่านเพิ่มแล้ว

ก็คงต้องขาดทุนอย่างหนักจากออพชั่นเป็นแน่

เทรดเดอร์มือใหม่หลายคนชอบซื้อออพชั่นฝั่ง call เพราะเขาไม่มีเงินพอเพื่อซื้อหุ้นตัวนั้นๆ หรือบางครั้งขาดทุนอย่างหนักมาจากตลาดฟิวเจอร์ เลยหลบเข้ามาเล่นในตลาดออพชั่นเพื่อแก้มือ ผู้แพ้ในตลาดหลายคนไม่ยอมรับว่าตัวเองยังไม่มีความรู้และความสามารถมากเพียงพอต่อการเทรดให้ประสบความสำเร็จ และไม่กลับมาทบทวนข้อผิดพลาดเพื่อทำการปรับปรุงตัวเอง แต่มักจะใช้วิธีเปลี่ยนไปเทรดในตลาดอื่นแทน ด้วยเพราะคิดว่าออพชั่นใช้เงินทุนน้อยกว่าและน่าจะช่วยแก้ไขปัญหการขาดทุนของเขาได้ ซึ่งเป็นเรื่องที่ดีมหันต์

นักลงทุนและเทรดเดอร์มืออาชีพจะใช้ตลาดออพชั่นเพื่อการลดความเสี่ยงและปกป้องผลกำไรของพอร์ตการลงทุน และจะใช้ออพชั่นในบางโอกาสที่เหมาะสมเท่านั้น ซึ่งผมจะอธิบายเพิ่มเติมในเรื่องนี้ภายหลัง ผมขอย้ำว่า ตลาดออพชั่นไม่ใช่ทางเลือกของการลงทุน ด้วยเหตุเพียงเพราะว่าเรามีเงินลงทุนไม่เพียงพอที่จะไปลงทุนในตลาดหุ้นหรือตลาดฟิวเจอร์

บุคคลทั่วไปที่ไม่ประสีประสาต่อออพชั่นจะตกเป็นเหยื่ออันโอชะของเทรดเดอร์มืออาชีพในทันที ตลาดออพชั่นจะมีส่วนต่างของราคาเสนอซื้อและเสนอขายที่ลำบากต่อการเทรด ในบางครั้งที่ราคาเสนอซื้ออยู่ที่ 75 เซนต์ แต่ราคาเสนอขายกลับอยู่ที่ \$1 ส่วนต่างระหว่างราคาทั้ง 2 ด้านแตกต่างกันถึง 25% ค่าโฆษณาชวนเชื่อของบรรดาโบรกเกอร์ที่คอยเป่าหูว่ามีความเสี่ยงน้อย เพราะเราจะขาดทุนเต็มที่แค่เพียงเท่ากับเงินที่เราลงทุน แต่ถ้าคิดให้ดี อันที่จริงนั่นหมายความว่า เรามีความเสี่ยงที่จะขาดทุน 100% ของเงินที่ได้ลงทุนไป ซึ่งผมคิดว่าความเสี่ยงระดับนี้นั้นไม่ได้น้อยอะไรเลย

ผมเคยมีลูกค้าอยู่คนหนึ่ง เธอเป็น “Market Maker” หรือ ผู้ดูแลสภาพคล่องอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ American Stock Exchange เธอเข้ามาสมัครเพื่ออบรมในหลักสูตรการลงทุนที่ผมจัดขึ้น เธอลาออกจากการงานที่ทำอยู่เพราะว่ากำลังตั้งครุภัก และวางแผนเอาไว้ว่าจะเริ่มต้นเทรดด้วยตัวเองจากที่บ้านแทน เธอให้นิยามตลาดออพชั่นเอาไว้ว่า “คือธุรกิจซื้อขายความหวัง ทุกวันจะมีคนเข้ามาซื้อความหวังบ้าง ขายความหวังบ้าง แต่สำหรับมืออาชีพออย่างตัวเธอเองแล้ว

เธอจะเป็นผู้ขายความหวังเท่านั้น ในทุกเช้าเธอจะลงมาที่ตลาดออปชั่น และดูว่าผู้คนที่ต้องการความหวังในเรื่องอะไร สินค้าไหน เมื่อเธอจับความรู้สึกได้ เธอจะตั้งราคาให้ความหวังนั้น และเสนอขายให้แก่ผู้คนที่ในตลาดทันที”

เทรดเดอร์มืออาชีพส่วนใหญ่จะเป็นเจ้ามือผู้เสนอขายออปชั่นเป็นหลัก น้อยครั้งที่พวกเขาจะเป็นผู้ซื้อ การเสนอขายออปชั่นนั้นเป็นธุรกิจที่ต้องใช้เงินลงทุนสูง ต้องใช้วงเงินลงทุนอย่างน้อยจำนวนหลายแสนดอลลาร์ ผู้เสนอขายออปชั่นมืออาชีพหลายแห่ง ใช้วงเงินลงทุนสูงในระดับหลายล้านดอลลาร์ ซึ่งเป็นธุรกิจที่มีความเสี่ยงสูงมากเช่นกัน ผมเคยมีเพื่อนคนหนึ่งซึ่งเคยเป็นผู้จัดการกองทุนระดับแนวหน้าของประเทศ แต่สุดท้ายในเช้าวันหนึ่ง เขากลับกลายเป็นข่าวพาดหัวบนหนังสือ The Wall Street Journal เพราะเขาเข้าไปเป็นผู้เสนอขายออปชั่นประเภท put ในตลาดและพลาดท่าเสียที สูญเสียเงินกำไรที่เขาเก็บหอมรอมริบมาตลอดเวลา 20 ปีภายในระยะเวลาเพียงวันเดียว

ในตลาดออปชั่นมีผู้เสนอขายออปชั่นอยู่ 2 ประเภท แบบแรกคือ “Covered writer” จะเป็นผู้เสนอขายที่ถือครองทรัพย์สินอ้างอิงอยู่จริง และอีกประเภทคือ “Naked writer” ซึ่งเป็นผู้เสนอขายที่ไม่มีการครอบครองทรัพย์สินที่อ้างอิงไว้จริง โดยส่วนมากผู้เสนอขายแบบ Covered writer จะเข้าซื้อหุ้นที่ต้องการ และทำการเสนอขายออปชั่นในทิศทางตรงกันข้าม ส่วนผู้เสนอขายแบบ Naked writer จะสามารถเสนอขายออปชั่นทั้งฝั่ง call และ put โดยที่ไม่มีสินค้าอ้างอิงอยู่จริง แต่จะใช้เงินจริงในพอร์ตเพื่อรับประกันมูลค่าเท่ากับสินค้าที่ต้องการอ้างอิงแทน การเสนอขายออปชั่นแบบ Naked writer นั้น เป็นเหมือนการทำธุรกิจแบบจับเสือมือเปล่า อาจจะได้กำไรสูง แต่หากเกิดความผิดพลาดขึ้นมาแล้ว อาจจะสูญเสียเงินลงทุนเป็นจำนวนมหาศาลได้เช่นกัน ดังนั้น การเสนอขายออปชั่นทุกรูปแบบเหมาะสมกับนักลงทุนมืออาชีพที่มีความเชี่ยวชาญและมีฐานะเงินลงทุนที่แข็งแกร่งเท่านั้น

ในโลกของการลงทุน ตลาดเป็นเหมือนเครื่องสูบน้ำเงินขนาดใหญ่ ที่คอยสูบน้ำเงินออกจากกระเป๋าของนักลงทุนส่วนใหญ่ที่ไม่เชี่ยวชาญ เข้าไปสู่กระเป๋าของนักลงทุนมืออาชีพอีกส่วนซึ่งเป็นส่วนน้อย และในตลาดจะมีช่างเครื่องที่คอยทำหน้าที่บำรุงรักษาเครื่องสูบน้ำเงินขนาดใหญ่นี้ให้ทำงานต่อเนื่องตลอดเวลา

ซึ่งคนเหล่านี้คือ บรрокเกอร์ โบรกเกอร์ ตัวแทนขาย เจ้าหน้าที่ทุกคนในองค์กร รวมถึงพนักงานทำความสะอาดที่คอยปิดกวาดเช็ดถูอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ เงินบางส่วนจากเครื่องสูบน้ำนี้จะคอยหล่อเลี้ยงผู้คนที่อาศัยอยู่ในระบบเหล่านี้ตลอดเวลา และคนที่จ่ายเงินดูแลหล่อเลี้ยงระบบของตลาดนี้คือคนส่วนใหญ่ซึ่งมักจะเป็นนักลงทุนที่ขาดทุนอยู่เสมอ ดังนั้นแล้วขอให้จำเอาไว้ว่า ไม่ว่าจะคนส่วนใหญ่ในตลาด จะเชื่อในสิ่งไหน ทำอะไร หรือพูดอย่างไร สิ่งเหล่านั้นล้วนแต่เป็นเรื่องที่ไม่ควรไปใส่ใจมากนัก ยิ่งหากเราต้องการจะเป็นเทรดเดอร์ที่ประสบความสำเร็จด้วยแล้ว เราจะต้องมีความคิดและมุมมองที่แตกต่างจากคนหมู่มากในตลาดให้ได้ เทรดเดอร์ที่ฉลาดเฉลียวจะต้องสังเกตให้ดีว่าคนกลุ่มใหญ่ในตลาดกำลังทำอะไร และคนส่วนน้อยกำลังทำอะไร เราจะต้องเลือกยืนให้ถูกฝั่งถูกข้าง เราถึงจะเป็นผู้ชนะได้ในตลาดแห่งการลงทุนนี้

ในตลาดออปชั่น นักลงทุนส่วนมากจะซื้อออปชั่นฝั่ง call มากกว่าฝั่ง put ส่วนเทรดเดอร์ที่มีประสบการณ์สูงมักจะเป็นผู้เสนอขายออปชั่น เทรดเดอร์มืออาชีพจะใช้ความรู้และประสบการณ์ในการเทรด แต่เทรดเดอร์มือใหม่จะเทรดด้วยความโลภและความกลัวเป็นหลัก ซึ่งตลาดออปชั่นนี้ไม่มีที่ว่างให้แก่มือใหม่อย่างแน่นอน คนที่เข้ามาเล่นด้วยความโลภและความกลัว จะต้องตกเป็นเหยื่ออันโอชะของเทรดเดอร์มืออาชีพทุกครั้งไป

ความโลภมักถูกหยิบมาใช้เป็นเครื่องมือในการโฆษณาเพื่อเสนอขายออปชั่นเสมอ โบรกเกอร์มักจะโฆษณาเชิญชวนด้วยคำพูดสวยหรูว่า “ลงทุนน้อยก็ได้ล้าน” “พินกำไรมากบนความเสี่ยงน้อย” เมื่อได้ยินเข้าแบบนี้ เทรดเดอร์ที่อยากจะทำซื้อหุ้นดีๆ จำนวน 100 หุ้น ซึ่งขายในราคาหุ้นละ \$60 แต่มีเงินทุนไม่มากถึง \$6,000 เพื่อจะซื้อหุ้นตัวนี้ จะหันไปใช้เงิน \$500 เพื่อเข้าซื้อออปชั่นฝั่ง call ของหุ้นตัวนั้นที่เสนอขายในราคา \$70 แทน สมมุติว่าราคาของหุ้นตัวนั้นขยับขึ้นเป็น \$75 ต่อหุ้น และออปชั่นของเขายังไม่หมดอายุ นั่นหมายความว่าออปชั่นที่เขาซื้อเอาไว้มีค่าเพิ่มมากขึ้นถึง \$500 เช่นกัน กลายเป็นว่าเงินลงทุนของเขาเพิ่มมากขึ้นเป็นสองเท่าในเวลาอันรวดเร็ว เทรดเดอร์มือใหม่เป็นจำนวนมากซื้อออปชั่นและฝันหวานถึงกำไรที่มากมายในเวลาอันสั้นเช่นนี้อยู่ตลอดเวลา