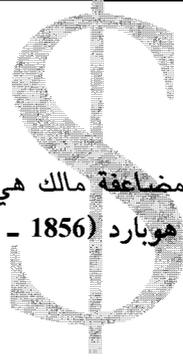


الفصل السابع



إن الطريقة الأكثر أماناً لمضاعفة مالك هي طيه ووضعها في جيبك
ألبرت هوبارد (1856 - 1915)

موردك الثالث ضاعف أموالك في السوق: كيف تضاعف دولارات استثمارك

تحدثنا في الفصول القليلة الأخيرة عن كيفية استثمار 80٪ من دولارات جبل استثماراتك في استثمارات طويلة ومتوسطة الأجل مثل الاستثمارات في صناديق المؤشر (index funds) والاستثمارات التنافسية في الاتحاد الأمريكي لشركات الاستثمار (aggressive Mutual Funds) وفي الأسهم. سأبين لك في هذا الفصل أين يجب أن يذهب جزء من الـ 20٪ الباقية من دولاراتك حسب اعتقادي، وهذه هي محفظتك المالية الأكثر نجاحاً ومنافسة. وللوصول إلى هذه الغاية، سوف نقصر من الجدول الزمني ونضيق نظرتنا في التركيز على أمل مضاعفة أموالنا. نعم، هناك طرق لمضاعفة أموالك في السوق إذا كنت مستعداً للإقدام على بعض المجازفات الإضافية والاستفادة من الفعالية المالية (leverage).

«الفعالية المالية» كلمة ممتعة، ولكن ماذا تعني؟ جذر الكلمة هو الرافعة «lever». أرخميدس، العبقرى اليوناني الذي عاش حوالي عام 200 قبل

الميلاد، اكتشف أنه بواسطة الرافعات والبكرات يستطيع أن يحرك أجساماً ضخمة بمقدار قليل من القوة، ويقال إنه تباهى بنفسه قائلاً: «حدد لي المكان الذي أقف فيه، وأعطني رافعة طويلة بما فيه الكفاية، وسوف أحرك الكرة الأرضية».

إن الفعالية المالية leverage في عالم المال تعني التحكم بمقدار كبير من الثروة بمقدار قليل من المال.

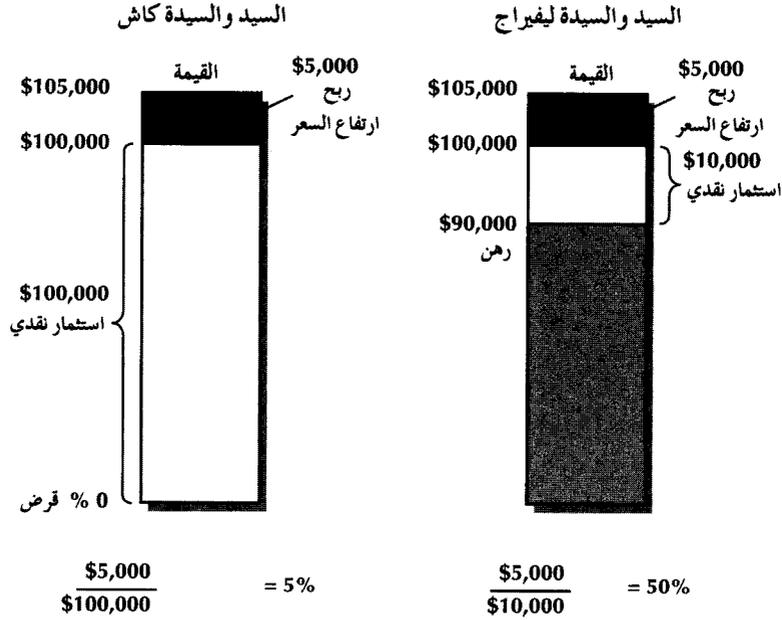
كيف تعمل الفعالية المالية؟ أولاً سننظر إلى مثال في العقارات، ومن ثم إلى سوق الأسهم. المالية.

لنفترض أن عائلتين اشترتا أول منزل لهما بقيمة 100.000 دولار. السيد والسيدة Cash يستخدمان الـ 100.000 دولار التي ورثاها ويدفعان ثمن المنزل نقداً، والسيد والسيدة Leverage يدفعان 10.000 دولار نقداً ويدبران الـ 90.000 دولار الباقية عن طريق رهن شيء يملكانه.

لنفترض أن كلا المنزلين قد ارتفعت قيمتهما بمقدار 5.000 دولار فوراً.

العائلة Cash سوف تحصل على عائد على استثمارها بنسبة 5% (5.000 دولار + 100.000 دولار = 5% ربح)، والعائلة Leverage لديها قوة فعل الرافعة من طرفها. فيما أنهما استثمرا فقط حوالي 10.000 دولار فإن العائد على استثمارهم سيكون بنسبة 50% (5.000 دولار + 10.000 دولار = 50% ربح). طبعاً إن الأسعار قد تنخفض وعندها فإن فعل الرافعة سوف يعمل بشكل معاكس، ولكن بما أن أسعار العقارات الآن تميل إلى الارتفاع على المدى الطويل فإن معظم أصحاب المنازل يحققون في النهاية مكاسب طويلة الأجل.

إن قوة الفعالية المالية تعطي المستثمرين المبتدئين القدرة على التحكم بكثير من العقارات بقدر قليل من المال. (انظر الشكل 1.7).



الشكل 1.7 كيف تتضاعف الرافعة العائد على الاستثمار

إن الفعالية المالية المستخدمة مع الطبيعة الثابتة للعقارات ستؤدي إلى أرباح مؤكدة طويلة الأجل. إنها، وبدون أدنى شك، هي السبب في أن نسبة كبيرة من الثروات الشخصية في العالم متراكمة في المنزل الوحيد للعائلة المتوسطة.

هل تستطيع أن تطبق الفعالية المالية في سوق الأسهم؟ بكل تأكيد. فإن أي مستثمر أسهم يستخدم أسهمه كضمانة إضافية يستطيع أن يقترض حتى نسبة 50٪ من أسهمه ويشتري أسهماً أخرى، وهذا ما يسمى الشراء ضمن الحد buying on margin والمشكلة في شراء أسهم فردية ضمن الحد هي، خلافاً للعقارات، أن الأسهم متقلبة القيم، أي أن الأسهم كثيراً ما تظهر تأرجحات واسعة في السعر خلال فترة قصيرة. العقارات بشكل عام مستثناة من هذه الدرجة من التقلب. على المدى القصير، هذا التقلب في الأسهم يمكن أن يؤثر بشكل خطير جداً على ثروتك، إذ يبدو كما لو أنك تراهن

بأجرة بينك على عجلة الروليت الدوارة. ومع ذلك، فإن استخدام الفعالية المالية في سوق الأسهم يمكن أن يكون بالغ التأثير.

تحدثنا في الفصل السادس عن عدة طرق لمضاعفة معدل عائداتك من خلال استخدام استثمارات صناديق المؤشر المعززة enhanced index funds. في هذا الفصل سوف أشاطرك طريقة أخرى في استخدام الفعالية المالية في سوق الأسهم المالية، والتي إذا استخدمت بحذر يمكن أن تعطيك عوائد مذهلة.

سأعود الآن إلى العقارات كمثال. في مستهل

خبرتي في مجال استثمار العقارات، عثرت مصادفةً على تقنية أعطتني أرباحاً معقولة. لقد تعلمت قواعد استثمار العقارات من خلال عملي كوكيل عقارات مجاز. كان رئيسي في العمل مَثْمَن عقارات يدعى بول براون. وفي أحد الأيام أتى زبون يطلب تمشين قطعة أرض شاغرة مساحتها 4 أفدنة (الفدان مقياس

للمساحة يساوي 4047 متراً مربعاً). وبينما كان خارجاً توقف ليحدثني وذكر التفاصيل التالية: «لقد وُهبَت الأرض إلى جمعية محلية منذ سنوات طويلة عندما لم تكن الأرض سوى مرعى للماشية. وفي السنوات التالية تطورت المنطقة حول المرعى، وزادت قيمتها بشكل ملحوظ، ولكن الجمعية لم تكن على عجلة من بيع الأرض وإنما أرادت فقط أن تقدر قيمتها التقريبية. وقد ألمح الرجل إلى أن الجمعية قد تكون راغبة في بيع اختيار option على الأرض، فسألته «ما هو الاختيار؟» فشرح لي ذلك على النحو التالي:

افترض أن رئيسك قد ثَمَّن هذه الأرض اليوم بسعر 200,000 دولار، وهنا سيكون أمام الجمعية خياران: يمكنها أن تدرج العقار في قائمة البيع عند سمسار عقارات بسعر 200,000 دولار وتنتظر عرضاً. لنفترض أنه بعد مضي عدة أشهر عرض علينا أحد الأشخاص مبلغ

SSS

فطنة وحكمة

أن تعلم دون أن تفعل ما زلت في
النهاية لا تعلم

- زين سينيك

200,000 دولار. فبعد حسم عمولة 12,000 دولار يتبقى لدينا حوالي 188,000 دولار. هذا هو الخيار الأول. أما الاختيار الثاني فهو بيع اختيار على العقار. لنفترض أن مستثمراً يود أن يعطينا مبلغ 10,000 دولار مقابل حق تثبيت السعر لمدة سنة بمبلغ 200 000 دولار. فإذا استطاع هذا المستثمر أن يبيع العقار لشخص آخر بأكثر من 210,000 دولار فإن لهم أن يحتفظوا بالفرق كربح. كيف تكون الجمعية قد ربحت؟ سوف تحصل على مبلغ 200,000 دولار كاملاً نقداً إضافة إلى مبلغ الاختيار والذي هو 10,000\$. كما أنها ليست مضطرة لدفع أي قرش كعمولة، وهذه حالة ربح - ربح.

لقد أثار ذلك فضولي وشكوكي في الوقت نفسه. افترقنا، ولكنني ظلت أفكر في تلك الأرقام. خلال عملي كوكيل تدرّبت على جعل البائعين يعطونني قائمة، لكن هذا البائع أرادني أن أدفع له مبلغ 10,000 دولار مقدماً، إذا لم أتمكن من بيع العقار فسوف أخسر كل شيء. لقد بدا الأمر لي مخاطرة كبيرة، ولكن كان لدي دافع قوي للمضي قدماً.

SSS

فتنة وحكمة

اليانصيب: عبارة عن ضريبة يتحملها أولئك الذين لا يجيدون الرياضيات.

ذهبت لزيارة ذلك الرجل واتخذت واحداً من أكثر القرارات مصيريةً في حياتي. أخبرته بأنني لا أملك 10,000 دولار ولكنني سأعطيهِ مبلغ 5,000 دولار إذا قام بتثبيت السعر عند 200,000 دولار لسنة واحدة. وقد وافق بعد لحظة تفكير، ثم تصافحنا وذهبت في حال سيّلي.

لقد كانت هناك مشكلة واحدة، لم أكن أملك الـ 5,000 دولار ولم أكن أعرف من أين أحصل عليها. مرة أخرى، وبدافع قوي للمضي قدماً، اصطحبت صديقاً لي وهو طبيب أسنان ليلقي نظرة على العقار. أخبرته أنه إذا استطاع تدبير المبلغ فإنني سوف أتدبر أمر إيجاد المشتري. لم يكن لديه أيضاً 5,000 دولار كاملة، ولكنه رأى أنه يستطيع استئانة المبلغ من مصرفه. وهكذا شكلنا شراكة: هو يأتي بالمال وأنا أضمن له ربحاً بنسبة 100٪ إذا

كان هناك ربح أو سأضمن أن أدفع دينه للبنك إذا لم تستقم الأمور.

بعد بضعة أيام، وعندما سجلت اسمي على الاختيار، عرفت أنني أصبحت على المحك. إذا لم أستطع أن أنقل الملكية فإنني سوف أتورط بخسارة 5,000 دولار كاملة.

ولحسن حظي، فقد وجدت بعد 11 شهراً بناءً كان يبحث عن ارض كهذه من أجل بناء مبنى شقق سكنية. لقد عرض مبلغ 275,000 دولار نقداً، وقد قبلت فوراً. في النهاية حصلت الجمعية على 200,000 نقداً وصدقي طيب الاسنان حصل على 12,000 دولار والتي سدد منها دين البنك وحصل على ربح جيد. بعد دفع التكاليف، تقاسمت والسمسار الـ 60,000 الباقية نقداً. (كنت مازلت عازباً، لذلك أخذت الـ 30,000

دولار واشترت حافلة من نوع فولكسفاكن في ألمانيا، وذهبت أتجول في أوروبا مع صديقين لي).

لقد كسب الجميع. حصلت الجمعية على مال

اكثر مما لو كانت قد أدرجت العقار للبيع، وشريكي

ضاعف ماله، وعضواً عن عمولة صغيرة حصلت على عائد بقيمة \$30,000 لقاء تحمل المخاطرة وإتمام الصفقة. هذه كانت أول تجربة لي مع عقود الاختيار.

عندما يتعلق الأمر بسوق الأسهم، فإن مفهوم عقود الاختيار هو مماثل تماماً. بعض مالكي الأسهم مستعدون لبيع اختيار على أسهمهم مقابل أجر. إن بائع الاختيار يحصل على دخل فوري من بيع الاختيار، ومشتري الاختيار يحصل على الحق ولكن ليس الالتزام في شراء السهم في المستقبل في تاريخ محدد وعند سعر ثابت. إذا زادت قيمة السهم بشكل كاف فإن الشخص الذي اشترى الاختيار يربح. وإذا لم تزد قيمة السهم عند أو قبل التاريخ المحدد فإن الاختيار ينقضي ويخسر العقود.

SSS

فطنة وحكمة

نحن القصيدة الافتتاحية في الصفحة الأولى من الفصل الذي يتحدث عن إمكانات لا نهائية.

إنها تبدو مخاطرة وهي بالفعل كذلك. ولكن تماماً كما في مثال العقارات، فإنك إذا لعبت أوراقك بالشكل الصحيح فسوف تربح... وتربح كثيراً.

مضاعف الربح رقم واحد تحرير عقود اختيار شراء مضمونة

لكي أريك كيف يعمل ذلك، دعنا نفترض إنك موظف دائم في شركة XYZ. في خطة التقاعد لدى شركتكم، قد تراكم لديك 1000 سهم من اسهم XYZ على مر السنين. وكل سهم من هذه الأسهم يقدر بـ 6 دولار، ولذلك فإن محفظتك المالية تساوي 6,000 دولار. كل شهر يتراكم لديك سهم معفى من الضريبة بدون أية نية في بيع أسهمك، وأنت سعيد بتركها تتضاعف حتى يوم التقاعد.

SSS

فطنة وحكمة

المخطط المالي للزيون: لقد راجعت وضعك المالي فإذا كان من المحتمل أن ندير نقودك، فيجب أن يحقق ذلك

ولكن في يوم من الأيام، ترى سمسارة أسهمك وهي تراجع قائمتك المالية أنك تملك 1,000 سهم في شركة XYZ بسعر 6 دولار للسهم الواحد، وتساءل ما إذا كنت ترغب «بتحرير اختيارات شراء مضمونة» وتساءل أنت «ما هي عقود

اختيار الشراء المضمونة؟» covered calls، وسوف توضح لك بأنه لأنك تملك سهماً في إمكانك بيع اختيار لشخص آخر والحصول على دخل مباشر، وتخبرك بان الناس مستعدون لإعطائك 50 سنتاً للسهم هذا اليوم مقابل الحق في الشراء واستدعاء الاختيار خلال 30، 60 أو 90 يوماً بـ 7 دولارات للسهم الواحد. وهذا يمكن أن يولد دخلاً مباشراً مقداره 500 دولار (1,000 سهم 0,50 دولار + 500 دولار). وحيث أن العائدات القصيرة الأجل ستظهر في حساب التقاعد لديك المعفى من الضريبة، فسوف يكون بإمكانك تأجيل الالتزامات الضريبية.

تسأل أنت «لماذا يجب علي أن أفكر في خطة كهذه؟». وتجييبك هي: حسناً، إن المزية الواضحة هنا هي أنه عوضاً عن إبقاء أسهمك تحصل على أرباح التوزيع، يمكنك الحصول على أموال إضافية على نفس السهم عن طريق بيع اختيار عليها. إذا كان أحد الأشخاص مستعداً لأن يدفع لك 500 دولار مباشرة مقابل الاختيار، فيمكنك أن تحصل مباشرة على 8,3% من مالك (500 دولار / 6,000 دولار + 8,3%) وليس عليك أن تنتظر سنة كاملة كما تفعل مع السندات الأخرى أو شهادة الإيداع (CD = certificate of deposit) إن النقود سوف تودع في حساب سمسارك في اليوم التالي للتعامل. لقد حصلت على 500 دولار فورية.

انتظر دقيقة لا بد أن هناك صيداً في مكان ما. لماذا يمكن لأحد أن يفعل ذلك؟ حسناً لنفترض أن هناك شخصاً ولندعه توم، يشتري اختياراً. لديه اعتقاد قوي بأن اسهم الشركة XYZ سوف تميل قيمتها للارتفاع في الثلاثين يوماً القادمة. وهو يعتقد أنها ستصل إلى ثمانية دولارات للسهم الواحد. وبناء على اعتقاده هذا فإنه قد يفعل أحد الشئين التاليين:

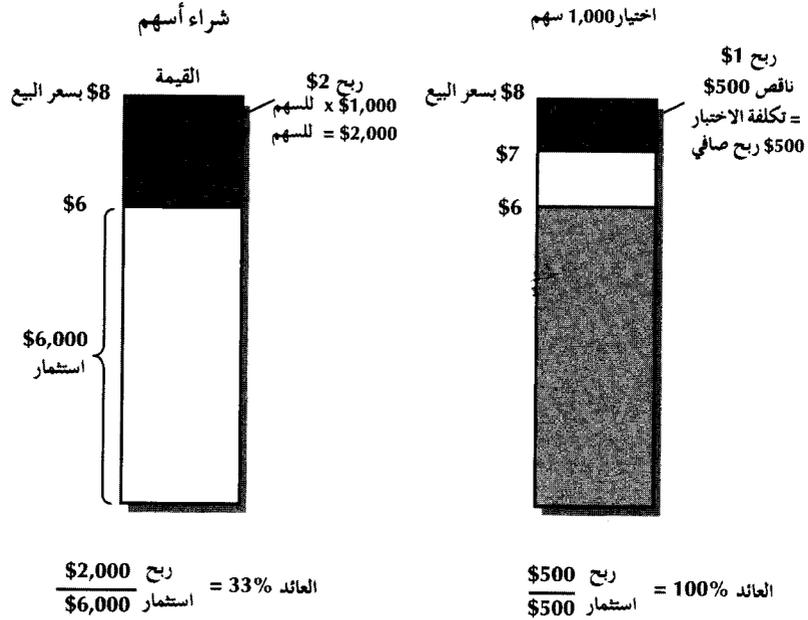
توم يمكن أن يشتري 1,000 سهم من أسهم الشركة اليوم مقابل 6,000 دولار، وينتظر لثلاثين يوماً، وهذا ليس بالسيء. ولكن ماذا عن جانب الهبوط؟ لنفترض أن الأسهم قد هبطت عوضاً عن ذلك ووصلت إلى 5 دولار في السهم أو أقل مما سوف ينقص من قيمة الاسهم بمقدار 1,000 دولار أو أكثر. بشراء الأسهم، يمكن لتوم أن يحقق ربحاً بمقدار 2,000 أو أكثر عند الارتفاع، أو أن يخسر 1,000 دولار أو أكثر عند الهبوط.

هل هناك طريق آخر؟

لنفترض أنه عوضاً عن دفع 6,000 دولار لشراء الأسهم، يشتري المستثمر اختياراً على 1,000 سهم من الأسهم بسعر تنفيذ 7 strike price دولار. الكلفة يمكن أن تكون فقط 500 دولار. ومع فعل الرافعة leverage

فإن توم يتحكم بأسهم قيمتها 6,000 دولار بواسطة 500 دولار فقط. إذا ارتفعت قيمة الأسهم إلى 8 دولار في السهم فيمكنه استعمال اختياره، وبيع الـ 1000 سهماً بسعر 8,000 دولار، سوف يدفع لك 7,000 دولار ويحتفظ لنفسه بـ 1,000 دولار. وبالطبع فإنه قد استثمر 500 دولار في شراء الاختيار، لذلك سوف يكون صافي ربحه 500 دولار. (انظر الشكل 2.7)

لاحظ كيف أن فعل الرافعة ضاعف العائد على استثمار توم. استثمار 500 \$ أعطى 500 \$ ربح أو لنقل نسبة 100% من أمواله فقط خلال 30 يوماً.



الشكل 2.7 كيف لفعل الرافعة مع عقود الاختيار أن يرفع العائد على الاستثمار

ولكن انتظر، ماذا عن جانب الهبوط؟ إذا لم تزد قيمة الأسهم خلال 30 يوماً، فإن مدة الاختيار سوف تنقضي expire بالشكل الأسوأ ومستثمرنا توم سيخسر الـ 500 دولار كاملةً. (كما لو أنها تبخرت في الهواء). لماذا يتحمل توم مخاطرة كهذه؟

هناك ثلاثة أسباب: (1) ربما هو ليس لديه 6,000 دولار ليشتري 1,000 سهم من أسهم شركة XYZ ولكنه يريد أن يحصل على فوائد الحركة الصعودية المحتملة للأسهم. (2) ربما هو لا يريد أن يخاطر بـ 6,000 من أمواله حينما يكون هنالك احتمال بأن تخسر الأسهم أكثر من 1,000 دولار إذا لم تجر الأمور كما يجب. (3) أو ربما هو يريد أن يحصل على فرصة كسب معدل عائد كبير 50٪ أو أكثر من أمواله. مهما كان السبب، هناك الآلاف مثل توم مستعدون لتحمل هذه المخاطرة. وسوف أريكم كيف تجدونهم ببساطة.

الآن، هناك مصطلح صغير في هذه الحالة. إذا كان لدينا عقد اختيار واحد يتحكم بـ 100 سهم من الأسهم، فإن عشرة عقود بالتالي تتحكم بألف من الأسهم. في المثال السابق سيكون توم قد اشترى عقود اختيار.

هناك نوعان من الاختيارات: اختيارات الشراء call option واختيارات البيع put option. في مثالنا، توم اشترى اختيار شراء: الحق في شراء أسهم معينة بسعر محدد. يشتري المستثمرون اختيارات الشراء عندما يتوقعون ارتفاعاً في أسعار الأسهم الأساسية. إن اختيار البيع هو العكس تماماً، فله الحق في أسهم محددة عند سعر محدد. ويشتري المستثمرون عادة اختيارات البيع عندما يتوقعون انخفاضاً في أسعار الأسهم الأساسية. في هذا الكتاب سوف أتكلّم فقط عن اختيارات الشراء.

إن سعر 7 دولار لأسهم شركة XYZ الذي ثبت عنده توم، يدعى سعر التنفيذ strike price والـ 500 دولار التي دفعها توم لشراء الاختيار تدعى علاوة premium.

إن كافة عقود الاختيار تنقضي expire في يوم الجمعة الثالث من كل شهر. إذا كنت تشتري عقد اختيار شهر أيلول، فإن عليك أن تدرك أن الاختيار ينقضي في ثالث يوم جمعة من أيلول.

إذا طلب توم من سمساره أن يشتري عشرة عقود اختيار بسعر تنفيذ 700 دولار في شهر آب والتي ستنتقضي في حوالي 30 يوماً، فإنه سيقول شيئاً كهذا: «أود أن أشتري عشرة عقود اختيار شراء شهر أيلول للشركة XYZ بسعر 700 دولار». لقد علم أن العلاوة \$0,50 للسهم الواحد أو 500 دولار بالمجموع. إذا زادت قيمة الأسهم إلى ما فوق 7,50 دولار فإنه سوف يحصل على عائد جيد.

الآن كيف تنطبق عليك هذه الصورة؟ في مثالنا أنت تملك 1,000 سهم من أسهم الشركة XYZ. أنت مستعد لبيع اختيارات شراء على أسهمك من أجل رفع عوائدك. تتصل بسمسارك وتقول له شيئاً كهذا: «أريد أن أحرر write عشرة عقود شراء لشهر أيلول من اسهم شركة XYZ بسعر \$7». ينفذ السمسار هذا الطلب، يبيع عشرة عقود اختيار ويودع الأموال في حسابك في اليوم التالي (ناقصاً منها عمولة صغيرة).

هذه هي الصورة في اليوم الذي بعت فيه عقود الاختيار لتوم:

توم	أنت
أنت تملك 1,000 سهم من الأسهم هو	أنت تملك 1,000 سهم من الأسهم هو
تبيع عشرة عقود شراء	يريد الاختيار لشراء أسهمك الـ 10000
تحصل على 500 دولار في 24 ساعة	يشتري عشرة عقود شراء
تحصل على نسبة فورية 8,3%	يستثمر الـ 500 دولار
	ينتظر ليري ماذا ستفعل الأسهم

دعونا ننظر إلى ثلاثة سيناريوهات محتملة خلال 30 يوماً.

السيناريو رقم (1): إن أسهمك والتي تقدر بـ \$6 للسهم الواحد أصبحت تقدر قيمتها بـ \$8.

توم	أنت
يستعمل اختياره	أصبحت في موضع التنفيذ
يشترى أسهمك مقابل 7 دولار للسهم	عليك أن تبيع توم أسهمك مقابل 7 دولار للسهم
يقوم بإعادة بيع السهم فوراً مقابل 8 دولار للسهم	تحصل على 7,000 دولار نقداً من بيع الأسهم
حقق 1,000 دولار من الأسهم	حققت ربحاً مقداره 1,000 دولار من بيع الأسهم
ي طرح الـ 500 دولار كلفة الاختيار	تحتفظ بالـ 500 دولار من بيع الاختيار
إن ربحه الإجمالي هو 500 دولار أو نسبة 100%	إن ربحك الإجمالي هو 1,500 دولار أو نسبة 25%

لو كنت قد احتفظت بأسهمك عوضاً عن بيعك الاختيار، لكنت محفظتك المالية تقدر الآن بـ 8000 دولار. ولكنك عندما بعت الاختيار وجمعت الـ 500 دولار كعلاوة قد تنازلت عن حقل بالاستفادة من الارتفاع السريع في أسعار الأسهم. لماذا فعلت ذلك؟ لقد قررت أن عصفوراً في اليد أفضل من اثنين على الشجرة، وبهذا أنت سعيد بقرارك. لقد قررت أنه عصفور في اليد أفضل من اثنين على الشجرة، وبهذا أنت سعيد بقرارك. لقد ربح الجميع.

السيناريو رقم (2): سعر السهم بقي حوالي 6 دولار.

توم	أنت
عقود الاختيار التي يملكها تنقضي بدون جدوى	الاختيار الذي قد بعتته ينقضي
يخسر الـ 500 دولار كاملة التي دفعها كعلاوة	لم يعد لديك التزام ببيع أسهمك
يخسر بنسبة 100%	تحصل على 500 دولار، أو 8,5% على أسهمك المقدرة بـ \$6,000
حسناً، لا بأس. حظ أوفر في المرة المقبلة	لديك الحرية بإعادة هيكلة هذه العملية

بواسطة الأسهم الصحيحة، يمكنك أن تكرر ذلك عدة مرات في السنة، وتضيف ما نسبته من 10 - 50٪ كعائد على محفظتك المالية الموجودة لديك فعلاً.

السيناريو رقم (3): سعر الأسهم يهبط إلى ما دون 6 دولار.

عن النتائج نفسها كما قرأتها في السيناريو رقم 2. بما أنك تشتري هذه الأسهم لتحتفظ بها على المدى الطويل فإنك لا تبالي بالتقلبات الصعودية أو الهبوطية على المدى القصير. فإنك مثل وارن بوفيت، تواصل شراء السهم والاحتفاظ به.

بكلمات أخرى، أنت وتوم تراهنان ضد بعضكما البعض. فإذا ربح توم، سيحصل على فوائد المدى القصير، وإذا ربحت أنت ستحصل على العلاوة. فإذا لماذا لا تكون مستعداً لأن تلعب لعبة كهذه؟ إليك السر: اعتماداً على بعض الخبراء، فإن الاختيار ينقضي دونما فائدة بعد حوالي 80٪ من الوقت. فإنك تحصل على علاوتك لثمانية مرات من أصل عشرة. لنفترض أنك تلعب الروليت في 80٪ من الوقت وربحت فيها ولعبت في الـ 20٪ وخسرت. كيف تريد أن تبدأ الآن؟

تبقى هناك مخاطرة. إذا زادت قيمة الأسهم بشكل فعلي فوق سعر التنفيذ strike price فسوف تخسر الأرباح المحتملة. سوف تظل حاصلًا على بعض من الفوائد إضافة إلى علاوتك. ولكن الفوائد الكبيرة سوف تذهب إلى الشخص الذي اشترى اختيارك. ولكن تذكر أن هذا لا يحدث أحياناً كثيرة. في أغلب الأحيان، حتى ولو خسرت فإنك لن تخسر كثيراً. وإذا ربحت فسوف تربح فوراً. السبب الوحيد في أنك ربما لن تريد أن تلعب هذه اللعبة هو إذا كنت متأكدًا أن أسعار الأسهم سوف ترتفع فعلاً بشكل كبير في ذلك الشهر.

إن هذا هو السيناريو الأفضل لشخص قد ربح توأ أسهماً ويخطط

SSS

فطنة وحكمة

الثروة الفائضة أمانة مقدسة على مالِكها
أن يتصرف بحكمة في حياته من أجل
سعادة المجتمع
- أندريو كارنجي

للاحتفاظ بها، تبيع اختيارك عندما تريد أن تحصل على فرصة مضاعفة عوائدك. لقد سمعت إشاعة تقول (ولست متأكداً من صحتها) أن وارن بوفيت حقق أرباحاً ضخمة من جراء بيع اختيارات شراء مضمونة على أسهمه من شركة كوكا كولا. ربما هذا واحد من الأسباب الذي يمكنه من جعل ثروته تنمو بنسبة أكبر من 22٪ متضمنة العوائد السنوية على رأس المال لأربعين سنة على التوالي.

الذي قصدته توماً في تقنية تحرير اختيار الشراء المضمونة writing covered calls إن كلمة write تحرير أو بيع تعنيان الشيء نفسه، الضمان cover تعني أنك تملك الأسهم.

ماذا لو كنت لا تملك 1000 سهماً من أسهم شركة ABC؟ فقط تجلس هنا وهناك تجمع الغبار حتى يمكنك أن تحرر اختيارات شراء مضمونة؟

إليك هذه الخطة. لنقل أنه لديك 10,000 دولار تريد استثمارها في مخاطرة عالية. أنت تدرك أنك قد تخسر هذه الأموال. ولكنك عندما جهزت وعاء استثماراتك الطويلة والمتوسطة الأجل فأنت مستعد لتحمل مخاطر أكبر مقابل عائد أعلى.

إن هدفك هو إيجاد السهم الأمثل للشراء مع النية الواضحة لتحرير

عقود اختيار شراء مغطاة. تشتري 1000 سهم من أسهم شركة ABC بسعر 9 دولار للسهم الواحد، بمجموع قدره 9,000 دولار بعدها تبيع عشرة عقود اختيار شراء لأسهم شركة ABC بسعر تنفيذ 10 دولار وبتاريخ انقضاء حوالي 30 يوماً في المستقبل،

والعلاوة هي 50 سنتاً للسهم الواحد.

SSS

فطنة وحكمة

انطلقت من لا شيء وما زلت أستطيع
فعل ذلك حتى الآن

أنت مازلت تملك السهم ولكنك بعت اختياراً لمدة 30 يوماً، وتقبض 500 دولاراً إضافية، أو نسبة 5,6٪ من أموالك فوراً، تودع المال في حساب السمسرة لديك في اليوم التالي. الأمر ليس سيئاً بالنسبة لعائد يوم واحد.

الآن عليك أن تنتظر لثلاثين يوماً لتعرف ماذا سيحدث. هل ستكون قادراً على الاحتفاظ بربحك الجيد؟ أم أن السهم ستنخفض قيمته؟ لنستعرض ماذا يمكن أن يحدث.

السيناريو رقم (1): تزداد قيمة الأسهم لتصبح 11 دولاراً.

إن مدة أسهمك تنقضي عند سعر تنفيذ 10 دولار للسهم وتستلم شيكاً بمبلغ 10,000 دولار. مما يعطيك ربحاً 1,000 دولار إضافة على علاوة بمبلغ 500 دولار على عقود الاختيار. هذه إذا 1500 دولار كربح على استثمارتك، أو لنقل 16,6٪ في شهر واحد! ماذا كانت مخاطرتك؟ كانت مخاطرتك تكمن في خسارة الأرباح التي يمكن أن تحصلها إذا كان سعر التنفيذ فوق الـ 10 دولار. ولكن كما يقولون، عصفور في اليد يساوي اثنين على الشجرة. ألن تقبل بربح مضمون بنسبة 16,6٪ اليوم فضلاً عن احتمال ضعيف بأنك قد تحصل على ربح أكثر في ثلاثين يوماً؟ الجواب هو نعم.

السيناريو رقم (2): سعر السهم يتأرجح حول 9 دولار للسهم طوال الثلاثين يوماً.

ينقضي عقد الاختيار وتحتفظ بالعلاوة البالغة 500 دولار. إذا فأنت تحصل على نسبة 5,6٪ على أموالك في الثلاثين يوماً. بإمكانك أن تحرر عشرة عقود اختيار شراء أخرى في اليوم التالي وتعيد الشيء نفسه مرة أخرى.

السيناريو رقم (3): تهبط أسعار الأسهم إلى 8 دولار للسهم الواحد.

ينقضي عقد الاختيار وتحتفظ بالعلاوة. إن أسهمك قد خسرت 1000

دولار من قيمتها ولكن 500 دولار علاوة تحد من خسارتك. وبهذا فإن خسارتك بالمجموع هي فقط 500 دولار. ولكنك ما زلت تملك الأسهم... وربما تعود أسعارها ثانية للارتفاع.

في الحالة الأولى تحصل أرباحاً بمقدار 1,500 ولكنك تخسر فرصة أن تحصل أرباحاً أكثر. وفي الحالة الثانية التي تأتي بعدها بدرجة تحقق ربحاً أكيداً بمقدار 500 دولار. أما في الحالة الأسوأ فإن أسهمك تخسر 1,000 دولار من قيمتها ولكن علاوتك تقلل من الخسارة بمقدار النصف. إذاً، فإن تحرير اختيارات شراء مضمونة كان طريقة ممتازة للحد من خسارتك المحتملة وفي الوقت نفسه، إعطائك فرصة ممتازة للحصول على ربح جيد. إنها الاستراتيجية المثلى، ويمكنك تكرار ذلك مرة بعد أخرى.

هل استطعت استثارة اهتمامك؟ إذا كنت متحمساً لفرصة حصولك على أرباح طويلة الأجل بنسبة 11٪ سنوياً في صناديق السهم، عندها يكون احتمال حصولك على نسبة ما بين 5 - 25٪ أو أكثر شهرياً سيقينك مستيقظاً طوال الليل. حسناً. الآن وقد استطعت أن أثير حماسك، لنعيدك مرة أخرى إلى الأرض. ما كنت قد وصفته للتو قد طُبق عملياً طوال عقود كثيرة من قبل أشخاص فائقي الذكاء... إلا أن عدداً كبيراً منهم خسر كثيراً من المال. إذا كنت مبتدئاً، فمن الأفضل لك أن تبقي عينك يقظتان. ماذا لو اشتريت أسهماً تدنت قيمتها بشكل كبير في ثلاثين يوماً بينما كنت تنتظر الحصول على عائد؟ إن مالك المدخر الذي يمثل الـ 5,000 دولار قد يقع من الصندوق ويتبدد. إن هناك مخاطرة حقيقية تصاحب هذه الاستراتيجية. عليك أن تعرف ماذا تفعل وإلا فإنك سوف تكون هيكلاً عظيماً آخر في مقبرة عقود الاختيار. إن الهدف

هو أن تربح كثيراً عندما تربح وأن تخسر قليلاً عندما تخسر. لنكتفي الآن من الأمثلة الافتراضية، وإليك الآن قصة حقيقية بأرباح حقيقية. على الرغم من

SSS

فطنة وحكمة

عندما يدخل مركبك أخيراً للميناء، فإن
قدوم مكتب الضرائب يتوقف على
تفريغ الحمولة على الرصيف

أنني سمعت عن عقود الاختيار منذ سنوات، إلا أنني نصحت بهذه التقنية من قبل معالج فيزيائي متقاعد اسمه الدكتور ستيفان كوبر. شكرته على أنه فتح عيني على الفوائد المحتملة في عقود الاختيار وعلى أنه علمني (والآن قد علمك) نظاماً ناجحاً. ولسخرية القدر فإن الدكتور كوبر قد تقاعد بعد أن أصاب ظهره ضرراً دائماً عندما كان يساعد صديقاً له في حمل زورق. وبشكل مؤسف قد اضطر إلى ترك مزاولة مهنته والبحث عن طريقة أخرى لكسب العيش ليعيل أسرته. لقد كان لديه دائماً حباً لسوق الأسهم، ولذلك فقد انهمك في الدراسة بشكل كبير. لم يكن لديه أي وقت ليضيعه. وبعد أن اتبع برنامجاً مكثفاً في طرق التعامل مع البورصة، قرر شراء عقود اختيار انتقاها كرهانه الأفضل. لقد راجع كافة المعلومات والمذكرات عن هذا الموضوع، وحضر بعض الحلقات الدراسية وقد اكتشف أخيراً أن كثيراً من الطرق الأكثر شيوعاً والتي تعرضها هذه الحلقات هي أيضاً شديدة المخاطرة، وغير واقعية وخطرة كلياً. ولكن بعض الطرق بدت منطقية فعلاً. وأحد هذه الطرق كان عقود اختيار شراء مضمونة covered calls.

لقد كان الدكتور كوبر يتابع أسهماً لشركة تدعى Organogenises. كانت الأسهم تباع بسعر 17,5 دولار للسهم الواحد مع نمو عائد كبير. اشترى 1,000 سهم من أسهم الشركة بسعر 17,54 وانتظر حتى يرتفع السهم قليلاً حتى تكون علاوة الاختيار أعلى. ولما كانت علاوة الاختيار لـ 30 يوماً لتلك الأسهم تصل إلى 2 دولار للسهم، فقد باع عشرة عقود اختيار شراء. حصل على ربح فوري بمقدار 2000 دولار نقداً. ينقضي الاختيار دون أن يُستخدم (أي لم ترتفع قيمة الأسهم ويتم البيع حسب عقد الاختيار). بعد 30 يوماً، احتفظ لنفسه بالأسهم وبهذا يكون قد حقق ربحاً لشهر واحد بنسبة 11,4%. في الشهور الخمسة التالية أعاد العملية ثلاث مرات أخرى. وخلاصة الأرباح كانت كالتالي:

13 تشرين الأول	باع 10 عقود بعلاوة 2 دولار	إجمالي العلاوة \$2000
1995	للسهم	
18 تشرين الثاني	ينقضي الاختيار دون أن يُستخدم	
1995		
30 تشرين الثاني	باع 10 عقود بعلاوة \$1,25	إجمالي العلاوة \$1250
1995	للسهم	
20 كانون الأول	ينقضي الاختيار دون استخدام	
1995		
2 كانون الثاني 1996	باع 10 عقود بعلاوة \$1 للسهم	إجمالي العلاوة \$1000
20 كانون الثاني	ينقضي الاختيار دون استخدام	
1996		
11 نيسان 1996	باع 10 عقود بعلاوة 42 للسهم	إجمالي العلاوة \$2000

في أيار ينقضي الاختيار ويتم استخدامه بتنفيذ الشراء عند سعر 17,5 للسهم الواحد وحصل على مبلغ \$17500 كامل نقداً لقاء بيعه لأسهمه. وبهذا خلال سبعة أشهر، تم تحرير عقود الاختيار المضمونة أربع مرات، وبعلاوة إجمالية بمبلغ 6250 دولار. وقبل خصم العمولات فإن هذا المقدار يشكل عائداً نسبته 35,75، أو كعائد مقداره سنوياً نسبة 61,25٪. لا بأس به. في الوقت نفسه كان يراوغ مع organognises واشترى 1000 سهم من أسهم شركة lomega بسعر 18,754. في الرابع من تشرين الأول باع 10 عقود اختيار شراء اسهم lomega لتاريخ 20 تشرين لأول بعلاوة 1,437 دولار وانتظر حتى موعد الانقضاء. لقد تم تنفيذ العقود عند سعر 204 دولار قبل موعد الانقضاء واحتفظ بربح السهم المقدر بـ 1,2504 للسهم. إن أرباحه الكبيرة من بيع الأسهم إضافة إلى العلاوة بلغت 687 دولار، يطرح منها العمولات بمبلغ \$194,55 ليبقى لديه ربح صاف بمبلغ 2492,45 دولار أو نسبة 26,6٪ كعائد خلال 17 يوماً فقط. وخلال هذه الفترة بالذات، وباستخدام عقود اختيار شراء مضمونة لأسهم ثلاث شركات أخرى، فقد حصل على أرباح بنسبة مئوية 8,9، 14، 22,9، 18,3 على التوالي.

والآن فأنت ترى كيف أن هذه الاستراتيجية يمكن أن تكون مشوقة إذا استخدمت بحذر.

استراتيجية كوبر لعقود اختيار الشراء المضمونة

والآن حان الوقت لكي تتعلم أنت كيف تفعل ذلك. دعني أعلمك استراتيجية كوبر لعقود اختيار الشراء المضمونة. قبل أن نبدأ، تذكّر أن عقود الشراء المضمونة تعمل بالشكل الأمثل في سوق أسهم ترتفع فيها الأسعار rising bull market إذا كنا في سوق تنخفض فيها الأسعار bearing market فلا تفكر أبدا في استخدام هذه الاستراتيجية. إنه من بين 10000 مجموعة من اسهم الشركات، 2000 منها فقط قابل للاختيار. كيف يمكنك أن تحدد فيما إذا كانت هذه الأسهم قابلة للاختيار أم لا؟

هناك ثلاثة طرق:

1. اتصل بسمسارك.
2. اذهب على موقع www.cboe.com والذي هو موقع Chicago Board Option Exchange مجلس شيكاغو لبورصة تداول عقود الاختيار). . . وانقر فوق symbol directory.
3. انظر في القوائم المتضمنة الاختيارات المتاحة، في جريدة Wall Street أو جريدة Investor's Business Daily. إن القوائم المدرجة فيها الأسهم بشكل عام في صحيفة Investor's Business Daily تتضمن O صغيرة عند نهاية السطر إذا كانت الأسهم قابلة للاختيار. وكمثال على ذلك انظر الشكل 3.7.

إن Investor's Business Daily تتضمن أيضا معلومات مفيدة جداً ولذلك فإننا سنستخدم هذه الصحيفة عند قيامنا بتقصي المعلومات أسبوعياً. إذا لم تستطع الحصول على تلك الصحيفة فإنه بإمكانك الحصول على اشتراك مجاني لمدة أسبوعين إذا ذهبت إلى موقع www.investors.com (فقط للمقيمين في الولايات المتحدة).

IBD SmartSelect™ CORPORATE RATINGS											
Earnings Per Share											
Relative Price Strength											
Industry Group Relative Strength											
Sales + Profit Margins + R.O.E.											
Accumulation/Distribution											
52-Week High											
				Stock	Symbol	Closing Price	Price Chg	Vol.% Chg	Vol. 100s	PE	Day's High Low
28	68	A B A	64 ³ / ₃₂	AT&T	rST	55 ¹ / ₄	- 1/4	- 32	7.5m	25	56 ¹ / ₁₆ 55 ³ / ₁₆
13	86	A E A	48 ³ / ₄	LMGA	rLMGA	47 ¹ / ₈	- 7/8	+ 14	2.6m	..	48 ³ / ₄ 47 0
13	89	A E A	N H	LMGB	rLMGB	54 ⁹ / ₁₆	- 7/16	+ 73	135	..	55 ¹ / ₄ 54 ¹ / ₂
59	89	A D A	47 ³ / ₁₆	AVX	rAVX	42 ¹ / ₂	- 13/16	- 17	1655	64	43 ³ / ₈ 42 ³ / ₁₆ 6
89	69	D C B	80 ¹ / ₄	AXA Ads	AXA	70 ¹³ / ₁₆	- 17/16	- 15	440	25	71 ¹ / ₄ 69 ⁷ / ₈

الشمل 3.7 قوائم الأسهم العادية في صحيفة Investor's Business Daily

ولأن 2000 شركة سيكون عدداً هائلاً بحاجة للتحليل، فإننا نحتاج إلى التقصي فقط عن تلك الأسهم التي لديها احتمالية إما للمحافظة على سعرها (تتقلب في مجال محدود) أو الزيادة في قيمتها خلال 30 يوماً. ما هي المعايير التي يجب أن نستخدمها؟ الدكتور كوبر يستخدم خمسة معايير screens يمكن من خلالها انتقاء أسهم كهذه. المعيار الأول: نختار فقط تلك الأسهم التي ضمن نسبة 10٪ من ارتفاعها.

إن الأسهم التي إما وصلت إلى ارتفاعات جديدة NH new highs أو ضمن 10٪ من الارتفاعات الجديدة وهي تعرض بالخط الغامق في صحيفة Investor's Business Daily.

وبينما أنت تدقق في الأعمدة، فإنها ستظهر لك بسهولة. عندما تأتي إلى سطر مكتوب بالخط الغامق، لاحظ العمود المؤشر عليه بالعبارة 52 - week high إذا وجدت الرمز NH بجانب سعر السهم فإن ذلك معناه أن السهم قد وصل إلى ارتفاع جديد في ذلك اليوم. إذا كان سعر السهم فقط مكتوب بالغامق، فهذا يعني أن هذا السهم هو ضمن نسبة 10٪ من ارتفاعه خلال 52 أسبوعاً.

المعيار الثاني: نستبعد كل الأسهم التي يزيد سعرها عن 25 دولار.

لماذا 25 دولار؟ عندما تحرر اختيارات شراء مضمونة فإنك تحتاج إلى شراء الأسهم الأساسية (التي ينطوي عليها الاختيار). وللحصول على أفضل فعالية مالية leverage فإنك بحاجة إلى بيع خمسة عقود على الأقل. هذا يعني 500 سهم عند سعر 50 دولار للسهم هي 25000 دولار. أوه، مبلغ كبير. إضافة إلى ذلك إذا كنت تتعامل بأسهم بقيمة 10 دولار للسهم عندئذ تستطيع أن تشتري 500 سهم فقط أي بـ 5000 دولار .. مقدار أكثر قابلية للإدارة. إضافة إلى ذلك فإن العلاوة على اسهم بـ 75 دولار لاختيار ثلاثين يوماً ستكون قريبة جداً من العلاوة على أسهم بقيمة 10 دولار. ستحصل على رافعة أكبر مع الأسهم الأرخص سعراً. ولأن الرافعة هي ما نبحت عنه، فابق تحت الـ 25 دولار. دقق في الجانب الأيمن حتى عمود سعر الاغلاق closing price .

إذا كان السهم فوق 25 دولار، استبعد تلك الأسهم واستمر بالتدقيق على أسفل حتى تصل إلى رمز NH التالي أو على سعر مرتفع خلال 52 اسبوع.

المعيار الثالث: ضمّن فقط تلك الأسهم من فئة الأسهم التي تحقق إيرادات +80 للسهم الواحد.

إنك تريد أن تجد الأسهم التي على المدى القصير تظهر ميلاً نحو الاستمرار في الارتفاع في قيمتها. إن واحدة من أفضل الطرق للتنبؤ بأن شركة ما سوف ترتفع أسعار أسهمها هو ترقب ارتفاع العوائد. إذا كانت العوائد في ازدياد فإن أسعار الأسهم سوف يكون لديها على الأقل ضغوط صعودية (نظرياً). في الواقع، إن صحيفة Investor's Business Daily تتابع هذه الإحصاءات حيث توجد في الجانب الأيسر من القوائم في العمود المعنون بـ Earning Per Share (العوائد للسهم الواحد) أو EPS. نحن نبحت عن الأسهم ذات العوائد المرتفعة بالنسبة للسهم الواحد في النسبة الـ 80 %.

هذا يعني أن نسبة 80٪ من كافة الشركات المدرجة لديها نمو عوائد بالسهم أقل من تلك الأسهم. إن هذه الأسهم تقع في النسبة الـ 20٪ الأعلى. إذا كنت قد واصلت البحث ولم يكن الرقم هو 80، استبعد تلك الأسهم وواصل التدقيق نزولاً على NH التالي أو إلى سعر مكتوب بالخط الغامق، وابدأ من جديد كما في المعيار الأول (انظر الشكل 4.7).

المعيار الرابع: ضمّن فقط تلك الأسهم ذات الأرقام المرتفعة نسبياً من فئة +80.

إن رقماً مرتفعاً معناه بالمقارنة مع باقي الأسهم أن هذا السهم هو قوي نسبياً. إذا اخترت أسهماً بنسبة 80 على الأقل فإنك متأكد بأنها ضمن نسبة الـ 20٪ الأعلى من الأسهم من حيث أداء السعر.. تأكد فيما إذا كان السهم يحمل رقم 80 أو أكثر. إذا كان كذلك فانتقل إلى المعيار التالي.

المعيار الخامس: ضمّن فقط الأسهم من فئات قوتها من الدرجة A.

هذا المعيار يقارن بين أداء السعر لأسهم من فئة اقتصادية (صناعية) معينة طوال مدة ستة أشهر مع 196 فئة اقتصادية أخرى (النفط، تجارة التجزئة، الصناعات الدوائية، المراهنات... الخ).

إذا كانت أسهمك تحمل علامة A فهذا يعني أنها ضمن نسبة الـ 20٪ الأعلى من كل أسهم الفئات الاقتصادية. إن المد المرتفع يرفع كل القوارب. تأكد من أن أسهمك هي من قطاع اقتصادي ذو مد مرتفع.

حالما تطبق هذه المعايير، سوف تبقى مع حفنة من الأسهم المرشحة المحتملة. هذه هي قائمة المراقبة لديك watching list في اليوم الذي أطبق فيه هذه المعايير في جريدة Investor's business Daily فإن ثلاثة مجموعات من الاسهم سوف تبقى من اصل 2000. هذه هي الأسهم التي أدرجتها على قائمة المراقبة لدي كما هو ظاهر في الشكل 1.7. كيف يمكننا أن نعرف أي من هذه المجموعات الثلاث من الأسهم هي المرشح الأفضل؟ مع ميزانية

محدودة فإنه لدينا من المال ما يكفي لمجموعة واحدة فقط. علينا إذا أن نجري عمليات تقصّر أخرى screening .

من أجل الأخذ بالعلم، فإن معايير التقصي الخمسة التي طبقناها تعتمد على أساسيات الشركة مثل العوائد، قوة المجموعة (مجموعة الكات المملوكة من قبل شركة أو منظمة واحدة)،

إنه ببساطة يعني التحقق من أساسيات الشركة ... إن كانت تجري بشكل جيد.

إن الأشخاص في عالم الأسهم يسمون ذلك التحليل الأساسي Fundamental Analysis .

إن الشكل الأساسي الثاني من التحليل يسمى التحليل التقني Technical Analysis لا تخشى من هذه الكلمة ... فهي ببساطة تعني البيانات عن أسعار أسهم الشركة من اجل تحديد نمط سلوكها للأشهر الستة الماضية.

من أين تحصل على البيانات؟ إن ذلك يعتمد على ما إذا كنت تريد أن تدفع مقابلها أم لا إذا كنت تريد الحصول عليها مجاناً هناك طريقتان.

35	95	A	B	A	136 ¹ / ₄	TMP	Wrldwd	TMPW	130 ¹ / ₄ + 1 ¹⁵ / ₁₆	- 17	4561	99	130 ⁷ / ₈	128 ³¹ / ₃₂₀	
91	73	B	A	B	14 ¹⁵ / ₁₆	TSI	IncMinn	TSII	117 ⁷ / ₈	...	- 88	21	14	117 ⁷ / ₈	113 ³ / ₄
22	92	A	B	A	55 ³ / ₈	TSI	IntlSoft	TSFW	48 ¹ / ₁₆ - 6 ⁵ / ₁₆	- 74	1542	..	54 ⁷ / ₈	47 ¹ / ₂₀	
96	40	A	A	B	13 ⁷ / ₈	TSR		rTSRI	7 ¹⁵ / ₁₆ - 1 ¹ / ₈	+ 67	437	9	8 ¹ / ₄	7 ¹¹ / ₁₆ k	
90	91	A	A	A	NH	TTT	TeamTel	TTT	21⁹/₁₆ - 17¹/₁₆	+ 17	2433	41	24⁷/₈	21¹/₄	
33	94	A	B	A	84 ¹¹ / ₃₂	TV	Guide	CTV	GIA 74 ¹ / ₄ - 3 ⁹ / ₁₆	- 23	2655	99	78 ¹ / ₈	74 ¹ / ₄₀	
85	45	E	A	D	11 ¹ / ₈	Taco	Cabana	TACO	7 ⁷ / ₈ - 1 ¹ / ₈	+ 260	4135	7	8 ¹ / ₈	7 ³ / ₄ k	
77	91	A	A	A	NH	Take	TwoIS	TTWO	16 ⁵ / ₁₆ - 1 ¹ / ₁₆	+ 84	8320	30	17 ¹ / ₂	15 ¹³ / ₁₆	
17	55	A	D	A	18 ¹ / ₂	Talk	City	TCTY	12 ³ / ₈ - 1 ⁷ / ₁₆	- 31	2430	..	13 ⁹ / ₁₆	11 ⁹ / ₁₆	

الشكل 4.7 قوائم الأسهم العادية في صحيفة Investor's Business Daily

الجدول 1.7 السهم الذي اجتازت معايير Investor's Business Daily

إيرادات السهم الواحد	ارتفاع السعر النسبي	ارتفاع السعر المجموع الصناعية	السهم	ارتفاع خلال 52 أسبوعاً	الرمز	السعر	قابل للاختيار
68	88	A	NFO Worldw	22%	NFO	22%	o
87	89	A	Bio Technlgy	NH	BTGC	15%	o
93	83	A	Sapiens Intl	17%	SPNS	16%	o

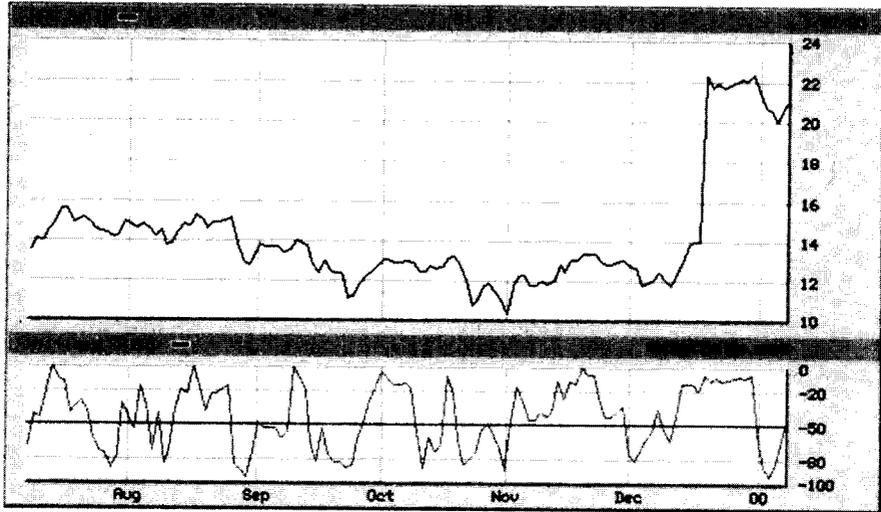
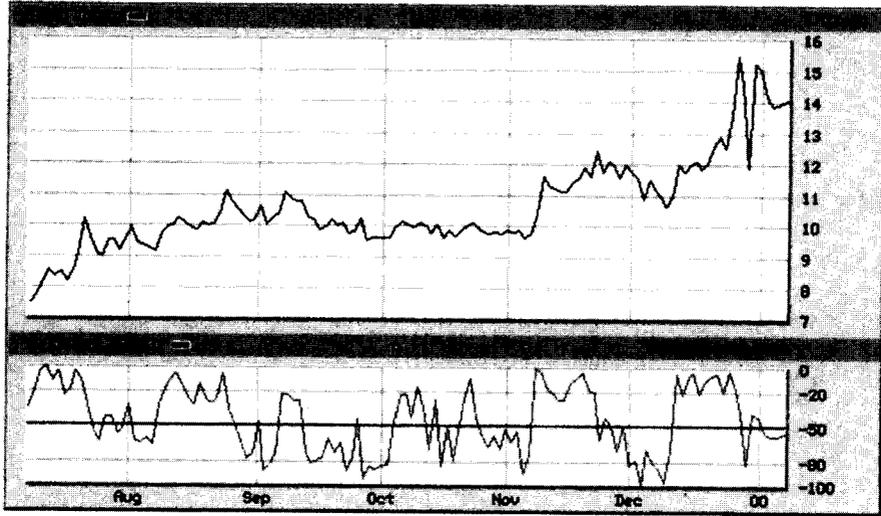
إيرادات السهم الواحد، ارتفاع السعر النسبي، اتجاه ارتفاع السعر للمجموعة الصناعية، السهم، ارتفاع خلال 52 اسبوعاً، رمز، السعر، قابل للاختيار.

1. إذا كان لديك سمسار أسهم، فإنه سوف يقوم بإرسال المعلومات إليك عبر الفاكس أولاً بأول.

2. الطريقة الثانية أفضلها أكثر. إنها تتضمن الدخول على الإنترنت والقيام بالبحث والتحقق بنفسك. إذا كان باستطاعتك استخدام الإنترنت اذهب على موقع www.bigcharts.com اكتب رمز الأسهم التي تود الاستفسار عنها، اضغط quick charts وخلال لحظة تظهر بيانات سعر السهم. بواسطة عينك المجردة يمكنك أن تحدد ما إذا كان هذا السهم يتجه صعوداً أم يتجه هبوطاً. كما هو مبين في الشكل 5.7 تظهر بيانات اثنين من الأسهم التي اجتازت معاييرنا. بتقديرك الأولي، أي من هذه الأسهم لديه البيانات الأفضل؟ ماذا أعني بالأفضل؟

البيانات الأكثر استقراراً.

التي لديها أقل عدد من الانحدارات الحادة نحو الأسفل.



www.Bigcharts.com أعيد تصوير هذا الخط البياني بموافقة
الشكل 5.7:

ذات التحرك الصعودي الأكثر ثباتاً وبدون انحناءات صعودية حادة.

الآن عليك أن تختار أي من البيانات برأيك المتواضع، تبدو أنها الأفضل من حيث أنها لن يهبط سعرها في الـ 30 يوماً التالية؟ عليك أن تخمن بتعقل ...

في الفراغات التالية أريدك أن تختار أي من البيانات تبدو الأفضل.

NFO (تحقق من اختيارك)

BGTC

الآن وقد اتخذت قرارك، دعني أخبرك أي من السهمين يبدو الأفضل بالنسبة لي. لاحظ كيف أن البيانات الثانية في الشكل 5.7 تتجه نحو الهبوط وبعدها تصعد بشكل حاد في منتصف كانون الأول، بينما البيانات الأولى تظهر اتجاهها ثابتاً نحو الصعود. ولذلك فإن البيانات الأولى تبدو الأفضل.

كيف لنا أن نحدد كم تباع هذه الاختيارات؟

هناك طريقتان:

1. اتصل بسمسارك.

2. اطلع على ذلك بنفسك في الإنترنت. أعتقد انه من الأمتع أن تبحث عن ذلك بنفسك... وبعدها يمكنك أن تبحث مع سمسارك إذا كنت تريد أن تكتشف إن كنت فعلت ذلك بشكل صحيح.

اذهب إلى موقع www.cboe.com إن هذا هو موقع Chicago Board Option Exchange البورصة التي تسوق كافة الاختيارات المدرجة. انقر فوق Delayed Quotes بعدها اكتب رمز السهم الذي اخترته واحصل على قائمة بكافة اختيارات الشراء. إنها على الأكثر تبدو قائمة محيرة من الأرقام والمعقدة التي ستكون ذات مغزى كبير إذا عرفت عن ماذا تريد أن تبحث، وستسبب لك صداعا كبيرا إذا لم تعرف. دعني أريك عن ماذا تريد أن تبحث (انظر الجدول 2.7).

سوف تلاحظ أن هناك عدة أشهر مدرجة. أنت تريد أن تجد الشهر الأقرب إلى الثلاثين يوماً من الشهر الذي تباع فيه الاختيارات. لنفترض أن اليوم هو العاشر من أيلول. إذن سوف تبحث عن الاختيارات التي تلي ثالث يوم جمعة من شهر تشرين الأول.

الآن وقد حددت الشهر، لنحدد سعر التنفيذ strike price ستلاحظ أنه

بجانب كل شهر هناك عدة أسعار تنفيذ (كانون الثاني 5، كانون الثاني 7،
كانون الثاني 10، ... الخ).

الجدول 2.7 الأسعار المدرجة للاختيارات من www.cboe.com

NFO Bid 22 1/8 Ask 22 5/8 Size 1x1 Vol 21500

Calls	Last Sale	Net	Bid	Ask	Vol	Open Int
00 Jan 10 (NFO AB-X)	10 7/8	pc	11 3/4	12 1/2	0	8
00 Jan 12 1/2 (NFO AV-X)	9 1/4	pc	9 3/8	9 7/8	0	80
00 Jan 15 (NFO AC-X)	6	pc	6 7/8	7 3/8	0	56
00 Jan 17 1/2 (NFO AW-X)	0	pc	4 5/8	5	0	0
00 Jan 20 (NFO AD-X)	1 15/16	pc	2 1/8	2 1/2	0	5
00 Jan 22 1/2 (NFO AX-X)	0	pc	9/16	13/16	0	0
00 Jan 25 (NFO AE-X)	0	pc	1/8	3/8	0	0

أنت تبحث عن سعر التنفيذ الذي يكون فوق السعر الجاري لأسهمك
بقليل. افترض أنك اشترت 1000 سهم من الأسهم بسعر 6.5 دولار. سوف
تختار سعر التنفيذ 7.5 دولار لشهر أكتوبر.

لاحظ أن هناك سعر الشراء bid price وسعر البيع (أو العرض) ask
price إن سعر البيع الجاري لسهم BTGC كانون الأول 15 هو 1.75 دولار
للسهم. سعر الشراء هو 1.5 دولار للسهم. إذا كنت بائع الاختيار فأنت تريد
سعر البيع. إذا كنت المشتري فأنت تريد سعر الشراء. الجدول رقم 3.7 يظهر
أسعار الشراء والبيع لأسهم BTGC في مثالنا. بما أنك سبق واخترت واحدا من
السهمين، حدد كم يمكنك أن تقبض لقاء بيعك للاختيارات على أسهمك إذا
حصلت على سعر الشراء الذي تريد.

دولار علاوة الاختيار.

الجدول 3.7 أسعار الشراء والبيع لعقود اختيار الشراء لأسهم BTGC

BTGC Bid 15 3/16 Ask 15 3/8 Size 10 × 2 Vol 3241100

Calls	Last Sale	Net	Bid	Ask	Vol	Open Int
00 Jan 5 (QTG AA-E)	10 1/2	pc	10	10 1/2	0	141
00 Jan 7 1/2 (QTG AU-E)	6 7/8	-1 3/8	7 5/8	8 1/8	1	330
00 Jan 10 (QTG AB-E)	4 7/8	+2 7/16	5 1/4	5 3/4	20	1284
00 Jan 12 1/2 (QTG AV-E)	3 1/4	+2 1/2	3 1/8	3 1/4	440	1774
00 Jan 15 (QTG AG-E)	1 5/4	1 3/8	1 1/2	1 3/4	181	612
00 Jan 17 1/2 (QTG AW-E)	1/2	+3/16	3/8	5/8	5	30

الآن دعني أخبرك أي من الأسهم يمكن أن تختار. انظر ثانية في الجدولين 2.7 و3.7، إلى العمود الأبعد على اليمين تحت عنوان open interest يوضح عدد العقود التي «فُتحت» على ذلك السهم. بنظرة سريعة على جدولي السهمين سيظهر لنا أن سهم BTGC لديه عقود مفتوحة أكثر بكثير من سهم NFO إن هذا يدل على أن هناك سوق اختيار نشطة أكثر على سهم BTGC.

إن القرار الأخير للدكتور كوبر قبل تحرير أسهم مضمونة هو التأكد من أن هناك على الأقل 50 عقداً مفتوحاً في عمود open interest من أجل أن يكون لديك «سوق سائلة» liquid market لاختياراتك (بمعنى قابلية بيعها وشرائها بسهولة وبسرعة). إن هذا سوف يساعدك على اتخاذ قرارك النهائي.

إن الأرجحية (اعتماداً على السهم الذي اخترته) هي أنك سوف تربح. إذا فعلت ذلك أربع أو خمس مرات في السنة، فإنه من المحتمل أنك سوف «تُستدعى» called out (أي ستكون مجبراً على بيع أسهمك عند ارتفاع السعر حسب عقد الاختيار) لحوالي مرة واحدة في الأربع مرات. سوف تربح في الثلاث مرات، وتخسر مرة واحدة. سوف تكون رابحاً مع نهاية السنة ربما

حتى الآن ركزنا على جانب البيع من المعادلة ... حيث إنك تملك أسهماً وتبيع اختيارات لشخص آخر (تحرير اختيارات شراء مضمونة writing covered calls). الآن، حان الوقت لتتعلم القوة في أن تكون الجانب الآخر من المعادلة .. جانب الشراء. الآن وقد استطعت أن أجعلك معتاداً على مزايا بيع الاختيارات (حيث أن نسبة 80٪ من الاختيارات تنقضي دون ان تنفذ)، لماذا تريد أن تخاطر في ان تكون الجانب الآخر؟ ما الذي يجعلك تعتقد انك تستطيع أن تكون واحداً من المحظوظين من نسبة الـ 20٪ الذين يربحون فعلاً؟

إن ذلك كله يعتمد على الأسهم التي تختارها. ماذا إذا كان تحليلك قد أظهر أن سهماً لديه فرصة ممتازة في أن ترتفع قيمته؟ إذا كان بحثك صحيحاً فإنك تستطيع أن تضع أموالك مرتين أو ثلاث أو حتى خمس مرات. إذا كنت مخطئاً فستخسر 100٪ من علاوتك.

عندما تشتري اختياراً فإنه بالإمكان الكسب بإحدى الطريقتين الرئيسيتين التاليتين.

طريقة ربح الاختيار رقم 1: تستطيع أن تكسب من ارتفاع قيمة السهم. في مثالنا السابق، كان توم هو مشتري الاختيار. إنه يكسب مالاً عندما يرتفع سعر سهم XYZ فوق سعر التنفيذ. بالطبع إذا لم يصل السهم إلى سعر التنفيذ فإنه يخسر كامل علاوته.

طريقة ربح الاختيار رقم اثنين:

تستطيع أن تكسب من ارتفاع قيمة الاختيار نفسه

كمثال على ذلك، أسهم ABC تباع بسعر \$17 للسهم الواحد. إن اختياراً بسعر تنفيذ بـ 20 دولار وبفترة انقضاء 3 أشهر يباع بسعر \$1 للسهم الواحد. تشتري عقداً واحداً (100 سهم) وتدفع مبلغ 100 دولار. إذا ارتفعت قيمة السهم الأساسية فإن الاختيار أيضاً ترتفع قيمته. إن الجانب المثير في ذلك

هو أنه بسبب فعل الرافعة leverage أية زيادة في قيمة السهم لها تأثير كبير على سعر الاختيار. إذا كان سهمها بقيمة 20 دولار قد ازدادت قيمته بمبلغ 1 دولار (أي ما يعادل نسبة 5٪)، فإن الاختيار نفسه يمكن أن تزيد قيمته من 1 إلى 1.5 دولار (أي ازدياد بنسبة 50٪).

إن الاختيارات التي دفعت مقابلها \$100 يمكن أن تباع بسعر 150 دولار. إن هذا يعني ربح نسبه 50٪. يمكن أن تفعل هذا في أي وقت قبل تاريخ انقضاء الاختيار. تذكر فقط أن الاختيار هو أصل ضائع. يمكن أن تزيد قيمته على المدى القصير، ولكن إذا لم ينفذ فإنه سيصبح في آخر الأمر غير ذي قيمة. من أجل الحصول على أكبر زيادة في القيمة appreciation مع أقل مخاطرة فإنه عليك أن تباع اختياراتك إلى شخص آخر عندما يكون هناك 30 يوماً على الأقل باقية على الاختيار.

سوف نركز اهتمامنا على الطريقة الثانية. عند شراء الاختيارات، إن هدفنا هو من الاختيار نفسه وليس من الأسهم الأساسية (التي ينطوي عليها الاختيار). يجب عليك أن تنته من الاختيار قبل 30 يوماً على الأقل من تاريخ انقضاء المدة المحددة.

من الواضح أن قواعد شراء الاختيارات مختلفة قليلاً عن قواعد بيع الاختيارات. عند تحرير عقود اختيار شراء مضمونه، فإنك تريد أن يكون تاريخ التنفيذ اقرب ما يكون إلى التاريخ الحالي وتظل أنت محتفظاً بعلاوة جيدة. وبهذا فإن السهم سوف يكون محتجزاً لفترة أقل والربح السنوي أكبر. من جهة أخرى، فإنك عندما تشتري اختيارات، تريد أن يمتد الإطار الزمني على 90 يوماً على الأقل حتى تعطي أسهمك وقتاً لترتفع في القيمة.

بيع اختيارات شراء	تحرير عقود اختيارشراء مضمونة	
من 90 إلى 120 يوماً على الأقل	عادة من أسبوعين إلى ثمانية أسابيع	الإطار الزمني
التمني أن يتجاوز السهم سعر التنفيذ	التمني ألا تصل الأسهم على سعر التنفيذ	سعر التنفيذ
	أن ينهي الاختيار مدة الاختبار	الانقضاء
فلاتر التحليل المحكمة الاغلاق	فلاتر التحليل غير محكمة الاغلاق	التقية (الفترة)
استراتيجية دخول محكمة	استراتيجية دخول حرة	استراتيجية الدخول
يحتاج إلى استراتيجية خروج دقيقة	لا يحتاج إلى استراتيجية خروج	استراتيجية الخروج

من المفارقة أن الفلاتر التي استخدمناها لتحرير عقود اختيار شراء مضمونة (بيع الاختيار)، كثير منها هي نفسها التي سنستخدمها لشراء الاختيارات. ولكننا نود أن نضيف بضع تحذيرات إضافية لأننا نستطيع أن نكسب أموالاً جيدة فقط إذا ازدادت قيمة الأسهم بشكل كبير فوق سعر التنفيذ. إذا بقيت الأسهم في مكانها، عندها فإن أموالنا ستبخر (ونحن لا نحب هذه الفكرة).

إذا فإن هدفنا هو اختيار الأسهم الأفضل التي لديها الاحتمالية الأعلى في أن تزداد قيمتها على المدى القصير. ولهذا السبب فإن معايير الانتقاء لدينا screens يجب أن تكون على درجة من الدقة، الصحة والكفاءة. إن هذه النماذج الضيقة تظهر في التحليل الأساسي الموضح في الجدول 5.7.

الجدول 5.7: شراء الاختيارات: عملية التنقية باستخدام التحليل الأساسي

الاسم	الرمز	EPS	Revenue	Market Cap
_____	_____	_____	_____	_____
_____	_____	_____	_____	_____
_____	_____	_____	_____	_____
_____	_____	_____	_____	_____
_____	_____	_____	_____	_____
_____	_____	_____	_____	_____
_____	_____	_____	_____	_____

لمرة في الأسبوع عليك أن تطبق كافة معايير الانتقاء في الجدول 5.7 على جميع الأسهم المدرجة في Investor's Business Daily سوف يستغرق منك هذا حوالي 20 دقيقة. في بعض الأسابيع، ستجد ستة أسهم، وفي البعض الآخر لن تجد شيئاً. أنت تريد فقط تلك الأسهم المسعرة ما فوق 50 دولار للسهم. إن هذه الأسهم هي أكثر استقراراً على الجانب الصعودي وأقل استشارة نحو الجانب الهبوطي. عندما ترى الجداول سوف تفهم ما أعنيه. لنفرض كمثال أنه يوماً ما وجدت أربعة أسهم من التي عبرت معاييرنا، ووضعتها على لائحة المراقبة لدي.

السؤال هو، أي من هذه الأسهم على لائحة المراقبة لديه الفرصة الكبرى في ازدياد قيمته بشكل جوهري على المدى القصير؟ إن الدكتور كوبر قد اختبر عدة طرق ووجد أنه من ضمن مئات من الاحتمالات استطاع ان يعتمد بشكل كبير على مؤشرين تقنيين. بمجرد معرفتك لهذه المعلومات ستوفر مئات من الساعات من التجربة والخطأ... مع التشديد على الخطأ.

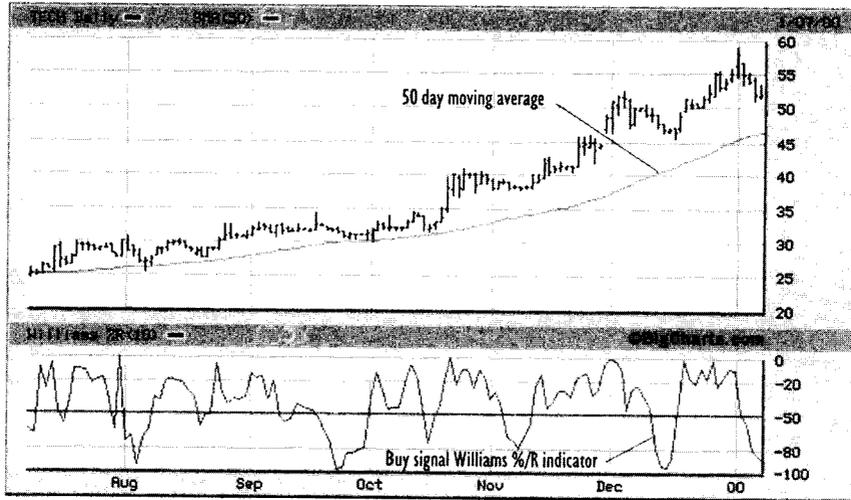
المتوسط المتحرك لـ 50 يوماً

لننظر إلى الجداول الخاصة بهذه الأسهم ولنضيف متوسطاً متحركاً لـ 50 يوماً. تستطيع أن تفعل ذلك عن طريق ذهابك إلى موقع www.bigcharts.com ادخل رمز السهم، انقر فوق interactive charting عليك أن ترتب جداولك بحيث تظهر تحركات السعر لستة أشهر. نضيف إلى ذلك متوسط متحرك لخمسين يوماً إضافية على مخطط السهم. في المستطيل الذي يقع تحت مخطط السهم نريد أن نرى مؤشر Williams %R indicator كما هو ظاهر في الشكل 6.7.

إن المتوسط المتحرك البسيط لـ 50 يوماً يحسب عن طريق جمع أسعار الإقفال السابقة لمدة 50 يوماً، ومن ثم تقسيمها على 50. إن هذا سيعطيك متوسط سعر يوم من 50 يوماً سابق. إذا كان سعر السهم فوق المتوسط المتحرك البسيط لمدة 50 يوماً عندها ربما يكون هناك ميل للاستمرار في الارتفاع. عندما ينخفض سعر سهم 50 GLJM HGFSD' HGLJPV; HGLJ, S' JPL D, LH فإن هناك ربما ميل لهذا السهم لأن يستمر بالانخفاض.

عن سهماً بمعدل 50 - SMA days ممتاز (يتجه بشكل حسن نحو الارتفاع مع انحرافات وانخفاضات كبيرة) تجده في الشكل 6.7.

من أجل سهم آخر على لائحتك للمراقبة يؤخذ بالاعتبار إلى أبعد من ذلك، فإنك بحاجة إلى متوسط متحرك لـ 50 يوماً متزايداً.



www.Bigcharts.com أعيد تصوير هذا الخط البياني بموافقة

الشكل 6.7 التحليل التقني باستخدام المتوسط المتحرك لـ 50 يوماً ومؤشر William %R

التحليل التقني

إن لدينا العديد من المحللين التقنيين ينظرون إلى البيانات كالتي ظاهرة في الشكل 5.7 وكأنها كتاباً ثابتاً، بينما يعتقد البعض الآخر من خبراء السوق أن التحليل التقني هو كالقراءة في أوراق الشاي أو كقراءة الطالع. بدلاً من الاستماع إلى آراء واحد من هؤلاء أو غيره، فمن الأفضل لك أن تبقى محايداً ودع خبرتك الشخصية تبرهن لك فيما إذا كانت هذه الطريقة مفيدة في اختياراتك للأسهم. أنا أنصحك بشدة بأن تكون على الورق لتسعين يوماً على الأقل قبل أن تحول قلباً واحداً بناء على هذه الاستراتيجيات. إذا لم يكن باستطاعتك أن تؤدي ذلك نظرياً (أي ورقياً، ليس عملياً) لثلاث مرات على الأقل من أصل أربعة، عندها عليك ألا تخاطر بمال حقيقي قبل أن تكتشف أن ما تفعله هو خطأ، لأن التعاطي بمال حقيقي سوف يصبح أكثر صعوبة ويتطلب تدريباً ودقة أكبر.

مؤشر Williams %R

إن Williams %R هو مؤشر يتعقب حالات البيع الزائد أو الشراء الزائد لسهم معين. لاحظ هذا المؤشر في المستطيل الذي يلي بيانات السهم في الشكل 6.7. ستلاحظ أيضاً أن خطأ متواصلاً ينطلق بشكل أفقي خلال هذا المستطيل. لنسم هذا الخط بالخط الحيادي neutral line بعض من الخطوط

المتعرجة تتحرك فوق الخط الحيادي والبعض الآخر ينزل تحته. عندما يكون الخط المتعرج في الجهة العليا فوق الخط الحيادي، فهذا يعني أن السهم في وضع الشراء الزائد (او المفرط) overbought مما يعني ان المشتريين أكثر من البائعين. عندما ينزل منحنى Williams %R في الجهة السفلية تحت الخط الحيادي عنها يكون السهم في حالة البيع الزائد oversold مما يعني أن البائعين أكثر من المشتريين. بما أن الأشياء بطبيعتها تميل للعودة على الحالة الوسط، فإن السهم عندما يكون في حالة شديدة من البيع الزائد (قريباً من أدنى قاع الشكل البياني) سوف يكون هناك لديه ميل ليرتد عائداً. وخلال هذا الارتداد، قد يرتفع سعر السهم.

إن Williams %R هو معيار الانتقاء الرئيسي الأخير. في كل يوم انظر إلى الأسهم في قائمة المراقبة لديك، ولاحظ نمو مؤشر Williams %R عندما ينحدر على النسبة 90٪ من حالة البيع الزائد فإن هذه هي إشارتك الأولية للشراء. الجدول رقم 6.7 يظهر كيف يبدو جدول الفلاتر.

إن الدكتور كوبر يقوم بهذا التحليل في كل مساء بعد أن تغلق سوق الأسهم. إن ذلك يستغرق منه حوالي 30 دقيقة ليدقق في قائمة المراقبة لديه التي تتضمن حوالي 50 سهماً. إنه ينظر إلى المتوسط المتحرك لـ 50 يوماً وعلى مؤشر Williams %R إذا انحدر هذا المؤشر الأخير إلى نسبة 90٪ من وضعية البيع الزائد، عندها سوف يقوم بإلقاء نظرة على أسعار الاختيار على موقع www.cboe.com سوف ينتقي اختيارات الشراء المناسبة كي يشتريها إلى ما بعد ثلاثة أشهر على الأقل وبعض الأحيان لخمس أشهر في المستقبل سوف يختار سعر التنفيذ at-the-money الأقرب إلى السعر الجاري ذلك اليوم. (بعدها سوف ينظر على نشاط الاهتمام المفتوح حول هذا الاختيار open interest activity إن open interest تشير إلى عدد العقود المستقبلية المعلقة outstanding مما يعطي مؤشراً حول عدد الأشخاص المهتمين بهذا الاختيار.

إذا كان هذا الرقم أقل من 50، سوف لن يشتري. إنه يريد أن يشتري فقط الاختيارات التي تتمتع بسيولة كافية لتسمح له بالخروج السريع. إذا كان الرقم في عمود open interest منخفضاً، إذاً فإن هناك احتمالاً بأنه لن يكون قادراً على البيع بسرعة عندما يريد ذلك. سيكون مرتاحاً أكثر إذا كان الرقم في 100 open interest أو أكثر.

إن كافة معايير الانتقاء screens والفلاتر filters هذه تجعل من عملية التبادل أكثر علمية وأبعد عن العاطفية، وأكثر تقليدية. ولأن معايير الانتقاء مقيدة كثيراً فإنه يقوم بعملية trade واحدة أو اثنتين شهرياً، ولكن كل عملية من هذه لديها فرصة أكبر للنجاح. بعد قيامه بوظيفته المنزلية وكونه راضياً عن اختياره، ينتظر الدكتور كوبر حتى اليوم التالي قبل أن يثبت أمر الشراء. إنه لا يقوم بالشراء خلال الساعة الأولى من عمليات السوق. إن السوق تكون معرضة لتقلبات أكثر عند جرس الافتتاح. يريد أن ينتظر حتى تستقر الأمور، بعدها إذا بدت الأمور إيجابية، فإنه يقوم بعملية الشراء.

في عام 1998، قام الدكتور كوبر بـ 12 عملية شراء ناجحة بحوالي عملية واحد شهرياً. الجدول 7.7 يظهر سجل عملياته. منذ ذلك الوقت، أصبح يكرر هذه العمليات بشكل نظامي.

SSS

فطنة وحكمة

اشترى عندما يقوم أي شخص آخر بالبيع واحتفظ به حتى يقوم أي شخص آخر بالشراء. هذا ليس مجرد شعار مضلل. ولكنه الجوهر الحقيقي للاستثمار الناجح.

SSS

فطنة وحكمة

يجب على المرء ألا يضارب على الأسهم خلال حياته في حالتين: عندما يقدر على الشراء وعندما لا يستطيع فعل ذلك.
- مارك توين

الجدول 7.7 سجل عمليات الدكتور كوبر.

الضمانة	تاريخ احتمال الصفقات 1998				الوقت	نسبة الربح / الخسارة
	تاريخ البدء	السعر	تاريخ الإنتهاء	السعر		
Microsoft	2/12/98	7.375	2/12/98	8.375	3 hours	13.56%
Microsoft	2/20/98	7.75	2/23/98	12.00	3 days	54.84%
Maytag	3/10/98	3.75	4/23/98	8.00	43 days	113.33%
Carnival Cruise Lines	3/11/98	3.75	5/20/98	11.00	69 days	193.33%
Fred Myer	3/13/98	5.50	4/9/98	2.25	27 days	(59.09%)
Merrill Lynch	3/13/98	6.375	4/6/98	19.50	24 days	205.88%
Cisco Sys.	6/15/98	7.00	6/17/98	8.00	2 days	14.29%
Wal-Mart	7/10/98	5.00	8/11/98	5.50	32 days	10.00%
Maytag	8/19/98	4.00	11/23/98	10.00	94 days	150.00%
Intel	8/21/98	8.50	9/1/98	3.375	11 days	(60.29%)
Peco Energy	9/22/98	2.00	11/20/98	6.375	58 days	218.75%
Ascend Com.	9/22/98	5.25	11/23/98	5.625	61 days	7.14%
مجموع الصفقات	عدد الصفقات المربحة	معدل الربح	معدل الأرباح	معدل الأرباح	معدل الأرباح	معدل الأرباح
12	10	35 days	71.81%	228.92%		

هذه الأرقام مبنية على تجارات مقامة فعلاً والتجارات المقامة في العام 1998 ممثلة أيضاً.
كما يحسب مجموع الأرباح بعد حسم أتعاب الوساطة (السمسرة) وزيادة الفوائد التي دخلت في العام
1998 وقد ارتفع سجل عمليات الدكتور كوبر إلى 300٪ في العام 1999

دراسة لستيفن م. كوبر

إذا كنت تود الحصول على سجل خاص بأحدث عملياته، سوف تجده
على موقعي على الإنترنت www.multiplestreamsofincome.com

انقر فوق العبارة cooper system أو اتصل بمكتبي على الرقم - 801
85208700. عن السجل يدعى: نظام الدكتور كوبر: أحدث الاستراتيجيات
للحصول على أرباح مرتفعة بواسطة اختيارات منخفضة الكلفة.

حالما تشتري عقد اختيار، فإن أهم قرار مازال ينتظر ... عندما تباع.
افترض إنك اتخذت موقفاً من اسهم PQR بسعر تنفيذ عند 15٪ للسهم ل 90

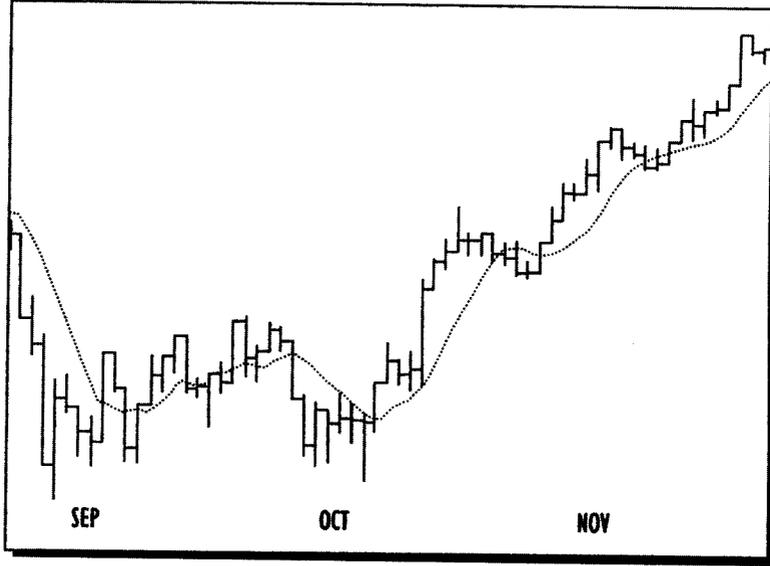
يوماً. اشترت 10 عقود بسعر 0.75 للسهم أو \$750 بالمجموع. اعتماداً على حركة هذا السهم، فإنك بحاجة لأن تعرف متى تبيع اختياراتك. إن كل اختيارات السهم يجب أن تباع قبل 30 يوماً من انقضاء موعد التنفيذ، مهما كان الثمن أيضاً، إذا هبط سعر السهم على ما دون متوسطه لسبعة أيام، فإن هذا وقت حسن لتقبض أرباحك وتذهب.

السيناريو 1: يرتفع سعر السهم إلى \$18 للسهم الواحد.

لأن سعر السهم قد ارتفع، فعلى الأرجح أن يكون سعر الاختيار قد ارتفع أيضاً. قد يكون ارتفع من 0.75 إلى 1.75 معطياً إياك 1 دولار كربح. تستطيع أن تبيع الآن وتحقق ربحاً بمقدار 1000 دولار على عقودك العشرة، الذي يمثل نسبة 133٪ كعائد على استثماراتك البالغة 750 دولار، أو أنك تستطيع أن تبيع بعضاً من عقودك عند هذه النقطة لتحجز ربحك. أو أنك تتركها لترتفع.

عن واحدة من استراتيجيات الدكتور كوبر في إدارة النقود هي أن تترك الرابحين ينطلقون قدر الإمكان. إن هذا يبدو أكثر صعوبة. كمثال على ذلك، خلال شهر آب لعام 1998، اشترى الدكتور كوبر اختيارات لشهر كانون الثاني من أسهم شركة Maytag رمزها (MYG) الكلفة كانت 4 دولار للسهم. لسوء الحظ، فإن السوق قد انهارت بشكل مفاجئ وغير متوقع حتى نهاية شهر آب وقد هبط سعر الاختيار بشكل عنيف. شعر الدكتور كوبر أن السهم الأساسي مازال يملك قيمة ممتازة، وفي الأشهر العديدة الباقية قرر أن يصمد. لقد قال «علي أن أخوض ذلك مرة من اثنتين. لقد هبطت الأسهم بشدة في 31 آب، ولكنها سارعت في النهوض إلى الذروة في 17 أيلول. لقد كان هناك بعد ذلك هبوط شديد في السوق، لقد اقترب ذلك من حد خسارتي البالغ نسبته 50٪ في تشرين الأول. قد يقطع المرء الأمل عند هذه النقطة، ولكن في الساعة الحالية، يعتمد المتعامل المتمرس على قواعد السوق. بإيمان غير

اعتيادي وشجاعة نادرة، صمدت وبعدها بعت عند سعر \$10 بربح بنسبة 150٪ في 23 تشرين الثاني!« إن شكلاً بيانياً يظهر هذه التقلبات في السعر في الشكل 7.7.



الشكل 7.7 الشكلي البياني لتقلبات السعر لسهم Maytag

السيناريو 2: يبقى سعر السهم تحت سعر التنفيذ.

إذا بقي سعر السهم الأساسي دون ارتفاع، كذلك لن يرتفع بالتالي سعر الاختيار. في الحقيقة، مع انقضاء الوقت إن اختيارات الأسهم تبدو بأنها تخسر قيمتها. في أي وقت قبل الـ 30 يوماً من موعد البيع، إذا خسرت اختياراتك 50٪ من قيمتها (التي دفعت مقابلها) عليك أن تبيعها، اقبل خسارتك وامض.

بعض الأشخاص يربط ما بين الاستثمار في الاختيارات والمقامرة. بالنسبة إلى هؤلاء الذين يستثمرون أموالهم دونما نظام معتمد وعملية انتقاء قوية، ربما سيكون هذا صحيحاً. ولكن بشكل واحد على الأقل، فإن

الاستثمار مختلف تماماً عن المقامرة. في المقامرة أنت تراهن على الحصان A وقد بدا بداية سيئة عند الانطلاق، فلا تستطيع انت أن تسترد نقودك. ولكن مع عقود الاختيار، إذا اخترت شركة ABC وبدأت بداية سيئة، فإنك عادة تستطيع أن تباع اختياراتك وتستعيد على الأقل جزءاً من خسارتك.

بواسطة عملية انتقاء دقيقة وإدارة أموال حكيمة، تستطيع غالباً ان تقلل من خسارتك وترفع من أرباحك.

كلمة أخيرة حول التحذير من التعامل في سوق الاختيار. على الرغم من أنني قد أعطيتك معلومات كافية لتوسيع فهمك حول بعض من الاستراتيجيات في العالم المثير ولكن عند ظهور مخاطر الاختيار، فمن الواضح أنك بحاجة إلى دراسة أكثر قبل أن تحول أي من أموالك الحقيقية في هذا المسار. وهذه هنا ستة قواعد:

1. تعامل ورقياً أولاً paper work عليك أن تتعامل ورقياً لثلاثة أشهر على الأقل. لا تستثمر أبداً أموالاً حقيقية قبل أن يكون لديك سجل تعاملات ورقية ناجح.

2. لا تستثمر أبداً أموالاً لا تستطيع مادياً تحمل خسارتها. عليك أن تخصص قبل ذلك اعتماد نجاة. بعدها حوّل 80% من اعتماداتك لسوق الأسهم لاستثمارات متوسطة وطويلة الأجل. عليك أن تخصص الاختيارات فقط ضمن الجزء من محفظتك المالية المخصص للاستثمارات القصيرة الأجل العالية المخاطرة.

3. ادرس ثم ادرس ثم ادرس. إن المكان الأول للحصول على معلومات مجانية حول عقود الاختيار هو موقع Chicago Board Option Exchange على الانترنت www.cboe.com انقر فوق الارتباط education الذي ستجد فيه كماً من التعليمات والنشرات وبعضاً من برامج ال software المجانية the option toolbox إذا كنت مبتدئاً، فإن التعليمات ستكون صعبة عليك قليلاً

كي تتبعتها. ولكن بعد أن تتعلم اللغة سوف تبلي حسناً. أنصحك أيضاً بالكتب التالية :

Getting started in Option Michael C. thomsett

The Option course George A. Fontanills

Trading for a Living Dr. Alexander Elder

4. أسس علاقات مع أناس باستطاعتهم تقديم النصح لك.

اعثر على شخص، ليس فقط الذي يفهم عالم الاختيار ولكن الذي يقوم أيضاً بالتعامل بأموال حقيقية باستمرار في الواقع العملي... وادفع لهم حتى يعلموك كيف يفعلون ذلك. عندها ستكون منفقاً أموالك في أمور مفيدة. هناك فكرة أو استراتيجية أو نظام لإدارة الأموال سوف يعوضك عن الدفع لتعليمك 100 مرة. إن اللاعبين الأفضل في العالم يحتاجون إلى مدربين. لا تخض ذلك وحدك. سوف تجد من يدربك، الاختيار على موقع www.multiplestreamsofincome.com انقر الكلمة cooper coach.

5. لا تفرط في تحويل أموالك في العمليات over commit.

إن الاستثمار في الاختيارات قد يكون ممتعاً ولكن لا تستمتع كثيراً. كن متعلقاً.

إن قواعد الدكتور كوبر في إدارة الأموال سوف تكبح حماسك: لا تحول أكثر من 25% من اعتماداتك المخصصة للاستثمارات عالية المخاطرة في أية عملية إذا كان حسابك تحت 25000 دولار. إذا كان حسابك أكثر من 25000 دولار لا تحول أكثر من 10% على عملية واحدة. اشتر خمسة عقود إذا كان حسابك تحت الـ 25000 دولار. اشتر خمسة عقود أو أكثر ولكن يجب ألا تزيد عن 10% من حسابك. بعض الخبراء يصرون حتى على قواعد صارمة أكبر في مجال إدارة الأموال. الدكتور Alexander elder يوصي بمخاطرة بنسبة 2% فقط من رأسمالك المتوفر في أي تعامل.

6. لا تشوّش الذهن عند صعود السوق المضارب.

إن أي نظام قد يبدو جيداً خلال سوق مندفعة (أسعار الأسهم فيها ترتفع). عندما تبدو الأشياء كذلك ابق جانباً أو تعامل ورقياً.. ربما لا يكون العيب في النظام. ربما إن الوقت ليس مناسباً لتعامل بهذا النظام.

حظاً جيداً في مضاعفة أموالك.

إن بعض التعليقات الحديثة حول استراتيجية التعامل الحقيقي والتعامل النظري أو الورقي على الحلقة الدراسية من أحدث تعاليم الدكتور كوبر: ضاعف أموالك في تجارة الاختيار:

«بفضل تقنيات الاختيار في بيع عقود اختيار الشراء المضمونة التي تعلمتها من الدكتور كوبر، حصلت على \$593.75 في شهر واحد من بيع اختيارات الشراء لـ 30 يوماً على أسهم AXA-Financial وهذا يعادل الحصول على معدل سنوي بمعدل 25٪ على أموال! لو كنت علمت عن هذه التقنيات عندما بدأت بشراء الأسهم قبل 7 سنوات ماضية لكنت قد أصبحت واحداً من الأغنياء اليوم».

روين والد. نيويورك

«أوه!! هل انا متحمس أم ماذا؟ لقد ارتفع عدد عقودي من CRN 234% خلال شهر عن الأرباح التي حصلت عليها والتي مازلت أحصل عليها من الاختيار تفوق ما قد دفعته لمتابعة برنامجك التعليمي وما زلنا نحقق أرباحاً أكثر. لقد بعث أيضاً موقعي من GBLX بربح جيد جداً الجمعة الماضية».

جوزيف ر. رايبا. تامبا. فلوريدا.

لم أعتقد يوماً بأنه بإمكانني أن أجمع مالا من سوق الأسهم. لقد حققت تجارتي الأولى على الورق 300٪، وبمعدل وسطي أحقق 99٪ على مجمل تجارتي الورقية وفي الواقع أنني أشعر بالإثارة حول التوقع في استثمار مالي الحقيقي ما بعد هذه الممارسات ولكنني

سأستمر تسعين يوما في التجارة الورقية، كما علمنا الدكتور كوبر،
قبل أن استثمر مالي الحقيقي، فقط طبّق النظام، وسوف يحقق لك
ذلك ربحا

ديان كونكلين. ستون ماونتين.

«لقد حققت 5310 دولار من شراء 75 اختيار على تكنولوجيا
كومفيرس اكتور مستخدما نظام كوبر في الاختيار. شكري الجزيل يا
بوب، توم ودكتور كوبر».

جون ميك جي