

# THE NEW TRADING FOR A LIVING

---

PSYCHOLOGY • DISCIPLINE  
TRADING TOOLS AND SYSTEMS  
RISK CONTROL • TRADE MANAGEMENT

DR. ALEXANDER ELDER

TRADER AND BEST-SELLING AUTHOR



# **Baru \_ Berdagang untuk Hidup**

Seri **Wiley Trading** menampilkan buku-buku dari para trader yang telah bertahan dari lingkungan pasar yang selalu berubah dan menjadi makmur—beberapa dengan menemukan kembali sistem, yang lain dengan kembali ke dasar. Apakah seorang pedagang pemula, profesional atau di antara keduanya, buku-buku ini akan memberikan saran dan strategi yang diperlukan untuk menjadi makmur hari ini dan di masa depan. Untuk informasi lebih lanjut tentang seri ini, kunjungi situs web kami di [www.WileyTrading.com](http://www.WileyTrading.com).

Didirikan pada tahun 1807, John Wiley & Sons adalah perusahaan penerbitan independen tertua di Amerika Serikat. Dengan kantor di Amerika Utara, Eropa, Australia, dan Asia, Wiley berkomitmen secara global untuk mengembangkan dan memasarkan produk dan layanan cetak dan elektronik untuk pengetahuan dan pemahaman profesional dan pribadi pelanggan kami.



# Baru \_ Berdagang untuk a Hidup

Psikologi • Disiplin  
Alat dan Sistem Perdagangan  
Pengendalian Risiko • Manajemen Perdagangan

**Dr Alexander Elder**

[www.penatua.com](http://www.penatua.com)  
[www.spiketrade.com](http://www.spiketrade.com)

**WILEY**

Desain sampul: Paul DiNovo

Hak Cipta © 2014 oleh oleh Dr. Alexander Elder. Seluruh hak cipta.

Diterbitkan oleh John Wiley & Sons, Inc., Hoboken, New Jersey.

Diterbitkan serentak di Kanada.

Tidak ada bagian dari publikasi ini yang boleh direproduksi, disimpan dalam sistem pengambilan, atau ditransmisikan dalam bentuk apa pun atau dengan cara apa pun, elektronik, mekanik, fotokopi, rekaman, pemindaian, atau lainnya, kecuali sebagaimana diizinkan berdasarkan Bagian 107 atau 108 United States 1976 Undang-Undang Hak Cipta Negara, tanpa izin tertulis sebelumnya dari Penerbit, atau otorisasi melalui pembayaran biaya per salinan yang sesuai ke Copyright Clearance Center, Inc., 222 Rosewood Drive, Danvers, MA 01923, (978) 750-8400, faks (978) 646-8600, atau di Web di [www.copyright.com](http://www.copyright.com). Permintaan izin kepada Penerbit harus ditujukan ke Departemen Perizinan, John Wiley & Sons, Inc., 111 River Street, Hoboken, NJ 07030, (201) 748-6011, faks (201) 748-6008, atau online di <http://www.wiley.com/go/permissions>.

Batas Tanggung Jawab/Penafian Garansi: Sementara penerbit dan penulis telah menggunakan upaya terbaik mereka dalam mempersiapkan buku ini, mereka tidak membuat pernyataan atau jaminan sehubungan dengan keakuratan atau kelengkapan isi buku ini dan secara khusus menafikan jaminan tersirat atas kelayakan untuk diperjualbelikan. atau kesesuaian untuk tujuan tertentu. Tidak ada jaminan yang dapat dibuat atau diperpanjang oleh perwakilan penjualan atau materi penjualan tertulis. Nasihat dan strategi yang terkandung di sini mungkin tidak cocok untuk situasi Anda. Anda harus berkonsultasi dengan profesional jika perlu. Baik penerbit maupun penulis tidak akan bertanggung jawab atas hilangnya keuntungan atau kerusakan komersial lainnya, termasuk namun tidak terbatas pada kerusakan khusus, insidental, konsekuensial, atau lainnya.

Untuk informasi umum tentang produk dan layanan kami yang lain atau untuk dukungan teknis, harap hubungi Departemen Layanan Pelanggan kami di Amerika Serikat di (800) 762-2974, di luar Amerika Serikat di (317) 572-3993 atau faks (317) 572- 4002.

Wiley menerbitkan dalam berbagai format cetak dan elektronik dan dengan print-on-demand. Beberapa materi yang disertakan dengan versi cetak standar buku ini mungkin tidak disertakan dalam e-book atau cetak sesuai permintaan. Jika buku ini mengacu pada media seperti CD atau DVD yang tidak disertakan dalam versi yang Anda beli, Anda dapat mengunduh materi ini di <http://booksupport.wiley.com>. Untuk informasi lebih lanjut tentang produk Wiley, kunjungi [www.wiley.com](http://www.wiley.com).

***Library of Congress Cataloging-in-Publication Data:***

ISBN 978-1-118-44392-7 (Sampul keras)

ISBN 978-1-118-96367-8 (ebk)

ISBN 978-1-118-96368-5 (ebk)

Dicetak di Amerika Serikat

10 9 8 7 6 5 4 3 2 1

**Untuk mengenang Lou Taylor—**  
orang bijak, pedagang cerdas, dan teman sejati.



ISI

|                                    |           |
|------------------------------------|-----------|
| Kata pengantar                     | xiii      |
| <b>Perkenalan</b>                  | <b>1</b>  |
| 1. Perdagangan—Perbatasan Terakhir | 1         |
| 2. Psikologi Adalah Kuncinya       | 3         |
| 3. Peluang Melawan Anda            | 5         |
| <b>SATU Psikologi Individu</b>     | <b>9</b>  |
| 4. Mengapa Berdagang?              | 9         |
| 5. Realitas versus Fantasi         | 10        |
| 6. Penghancuran Diri               | 16        |
| 7. Psikologi Trading               | 19        |
| 8. Pelajaran Trading dari AA       | 21        |
| 9. Pecundang Anonim                | 23        |
| 10. Pemenang dan Pecundang         | 27        |
| <b>DUA Psikologi Massa</b>         | <b>31</b> |
| 11. Berapa Harganya?               | 32        |
| 12. Apa Itu Pasar?                 | 33        |
| 13. Adegan Perdagangan             | 36        |
| 14. Kerumunan Pasar dan Anda       | 39        |
| 15. Psikologi Tren                 | 43        |
| 16. Mengelola versus Peramalan     | 46        |
| <b>TIGA Analisis Bagan Klasik</b>  | <b>49</b> |
| 17. Charting                       | 50        |
| 18. Support dan Resistance         | 55        |

|                |                                                                                            |            |
|----------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
|                | 19. Tren dan Rentang Perdagangan                                                           | 60         |
|                | 20. Ekor Kanguru                                                                           | 65         |
| <b>EMPAT</b>   | <b>Analisis Teknis Komputerisasi</b>                                                       | <b>69</b>  |
|                | 21. Komputer dalam Trading                                                                 | 69         |
|                | 22. Moving Averages                                                                        | 74         |
|                | 23. Moving Average Convergence-Divergence: Garis<br>MACD dan MACD-Histogram                | 80         |
|                | 24. Sistem<br>Arah 25. Osilator                                                            | 89         |
|                |                                                                                            | 95         |
|                | 26. Stokastik                                                                              | 95         |
|                | 27. Indeks Kekuatan Relatif                                                                | 99         |
| <b>LIMA</b>    | <b>Volume dan Waktu</b>                                                                    | <b>103</b> |
|                | 28. Volume                                                                                 | 103        |
|                | 29. Indikator Berbasis Volume                                                              | 107        |
|                | 30. Indeks Kekuatan                                                                        | 112        |
|                | 31. Bunga Terbuka                                                                          | 117        |
|                | 32. Waktu                                                                                  | 121        |
|                | 33. Kerangka Waktu Perdagangan                                                             | 126        |
| <b>ENAM</b>    | <b>Indikator Pasar Umum</b>                                                                | <b>133</b> |
|                | 34. Indeks Tinggi Baru – Terendah Baru                                                     | 133        |
|                | 35. Saham di atas MA 50-Hari                                                               | 139        |
|                | 36. Indikator Pasar Saham Lainnya                                                          | 140        |
|                | 37. Indikator Konsensus dan Komitmen                                                       | 142        |
| <b>TUJUH</b>   | <b>Sistem Perdagangan</b>                                                                  | <b>149</b> |
|                | 38. Pengujian Sistem, Perdagangan Kertas,<br>dan Tiga Tuntutan Utama Setiap<br>Perdagangan | 151        |
|                | 39. Sistem Perdagangan                                                                     | 154        |
|                | Tiga Layar 40. Sistem                                                                      | 162        |
|                | Impuls 41. Sistem Saluran Perdagangan                                                      | 166        |
| <b>DELAPAN</b> | <b>Kendaraan Dagang</b>                                                                    | <b>173</b> |
|                | 42. Saham                                                                                  | 175        |
|                | 43. ETF                                                                                    | 176        |
|                | 44. Opsi 45.<br>CFD                                                                        | 178        |
|                |                                                                                            | 186        |
|                | 46. Futures                                                                                | 187        |
|                | 47. Forex                                                                                  | 194        |

|          |                                                                   |            |
|----------|-------------------------------------------------------------------|------------|
| ISI      |                                                                   | ix         |
| SEMBILAN | <b>Manajemen risiko</b>                                           | <b>197</b> |
|          | 48. Emosi dan Probabilitas                                        | 197        |
|          | 49. Dua Aturan Utama Pengendalian Risiko                          | 202        |
|          | 50. Aturan Dua Persen                                             | 203        |
|          | 51. Aturan Enam Persen                                            | 208        |
|          | 52. Kembalinya dari Penarikan                                     | 210        |
| SEPULUH  | <b>Detail Praktis</b>                                             | <b>215</b> |
|          | 53. Cara Menetapkan Target Laba: "Cukup" Adalah Kata Kekuatan 54. | 215        |
|          | Cara Menetapkan Stop: Katakan Tidak pada Wishful                  | 219        |
|          | Thinking 55. Apakah Ini A-trade?                                  | 225        |
|          | 56. Memindai Kemungkinan Perdagangan                              | 230        |
| SEBELAS  | <b>Pencatatan yang Baik</b>                                       | <b>233</b> |
|          | 57. Pekerjaan Rumah Harian Anda                                   | 234        |
|          | 58. Membuat dan Mencetak Rencana Perdagangan                      | 238        |
|          | 59. Jurnal Perdagangan                                            | 243        |
|          | <b>Sebuah Perjalanan Tanpa Akhir:</b>                             |            |
|          | <b>Cara Terus Belajar</b>                                         | <b>249</b> |
|          | Sumber                                                            | 253        |
|          | Terima kasih                                                      | 257        |
|          | tentang Penulis                                                   | 259        |
|          | Indeks                                                            | 261        |



## KATA PENGANTAR

*for a Living* diterbitkan pada tahun 1993 dan menjadi best seller internasional.

Jual beli itu tetap di bagian atas banyak daftar bacaan, karena teman merekomendasikannya kepada teman dan perusahaan perdagangan memberikannya kepada karyawan baru mereka. Selama ini, saya menolak merevisi buku saya karena saya percaya dan menyukai logika internalnya. Saya berdagang, bepergian, menulis buku lain, dan mengajar beberapa kelas. Sekarang, 21 tahun kemudian, saya setuju untuk memperbarui buku saya yang paling populer sehingga Anda dapat memperoleh manfaat dari teknologi baru serta pelajaran yang telah saya pelajari.

Almarhum teman baik saya Lou Taylor, kepada siapa buku ini didedikasikan, sering bercanda: "Jika saya menjadi setengah persen lebih pintar setiap tahun, saya akan menjadi jenius pada saat saya mati." Merevisi buku pertama saya terasa seperti menghidupkan kembali masa muda saya dengan memanfaatkan pengalaman.

Dalam merencanakan pembaruan ini, saya memikirkan sebuah kompleks bangunan di Wina, Austria yang disebut Gasometer. Intinya adalah tangki penyimpanan bertingkat, didirikan oleh tukang batu Austria pada tahun 1927. Ketika teknologi modern membuat tabung gas besar menjadi usang, para arsitek mengubahnya menjadi apartemen modern. Mereka membuat bukaan lebar di dinding bata, menciptakan pemandangan panorama, memasang lantai dan lift, dan menambahkan penthouse tertutup kaca. Saya pernah tinggal di salah satunya dan ingin buku baru saya mengikuti model memadukan keahlian lama dengan teknologi baru.

Sebelum Anda mulai membaca buku ini, tanyakan pada diri Anda sendiri: langkah paling penting apa yang dapat Anda ambil untuk menjadi seorang trader yang sukses?

Psikologi itu penting. Karena saya aktif berlatih psikiatri sambil menulis *Trading for a Living yang asli*, bagian psikologinya bertahan dalam ujian waktu dan saya mengubahnya sangat sedikit dalam edisi baru ini.

Analisis pasar sangat penting—namun ingat bahwa ketika kita melihat grafik, kita berurusan dengan hanya lima bagian data—buka, tinggi, rendah, tutup, dan volume. Menumpuk banyak indikator dan pola di atas kelima nilai tersebut hanya akan menambah kebingungan. Lebih sedikit lebih sering. Jika Anda telah membaca *Trading for a Living*, Anda akan melihat bahwa saya telah mengurangi jumlah bab teknis dan memindahkan beberapa di antaranya ke dalam adendum yang dapat diunduh. Di sisi lain, saya menambahkan beberapa bab baru itu

fokus pada alat baru, terutama sistem Impulse. Saya juga menambahkan bagian tentang pemberhentian, target laba, dan detail praktis lainnya.

Pengelolaan uang sangat penting karena pasar keuangan adalah tempat yang penuh risiko. Itu adalah bagian terlemah dari buku aslinya, dan saya menulis ulang sepenuhnya. Salah satu dari banyak alat yang akan Anda temukan adalah Segitiga Besi pengendalian risiko.

Psikologi, taktik perdagangan, dan pengelolaan uang adalah tiga pilar kesuksesan, tetapi ada faktor keempat yang menyatukannya. Faktor tersebut—yang mengintegrasikan semua faktor lainnya—adalah pencatatan.

Menyimpan catatan yang baik akan memungkinkan Anda untuk belajar dari pengalaman Anda. Ini akan membantu Anda keluar dari lingkaran setan keuntungan kecil dan kerugian besar, berlari seperti tupai dalam tong, berkeringat dan stres tetapi tidak pernah berhasil. Menyimpan catatan yang baik akan menjadikan Anda guru Anda sendiri dan pedagang yang lebih baik. Saya akan menunjukkan kepada Anda beberapa jenis catatan yang perlu Anda simpan dan akan membagikan beberapa buku harian perdagangan saya.

Jika Anda seorang pembaca baru, selamat datang di perjalanan ini. Jika Anda sudah membaca *Perdagangan untuk a Hidup*, saya harap Anda akan menemukan buku baru ini dua dekade lebih pintar dari yang pertama.

*Dr Alexander Elder*

*New York—Vermont, 2014*

# **Baru \_ Berdagang untuk Hidup**



# Perkenalan

## 1. Perdagangan—Perbatasan Terakhir

Anda bisa bebas. Anda dapat tinggal dan bekerja di mana saja di dunia. Anda bisa mandiri dari rutinitas dan tidak menjawab siapa pun.

Ini adalah kehidupan seorang trader yang sukses.

Banyak yang menginginkannya tetapi sedikit yang berhasil. Seorang amatir melihat layar kutipan dan melihat jutaan dolar berkilauan di depan wajahnya. Dia meraih uangnya—dan kalah.

Dia meraih lagi — dan kehilangan lebih banyak. Pedagang kalah karena permainannya sulit, atau karena ketidaktahuan, atau karena kurang disiplin. Jika salah satu dari ini mengganggu Anda, saya menulis buku ini untuk Anda.

### Bagaimana Saya Mulai Berdagang

Pada musim panas tahun 1976, saya berkendara dari New York ke California. Saya membawa serta beberapa buku tentang psikiatri (saya adalah residen psikiatri tahun pertama), beberapa sejarah, dan meletakkan salinan buku *Cara Membeli Saham* Engel di bagasi Dodge lama saya. Sedikit yang saya tahu bahwa paperback bertelinga anjing, yang dipinjam dari seorang teman pengacara, pada waktunya akan mengubah jalan hidup saya. Teman itu, secara kebetulan, memiliki sentuhan emas terbalik yang sempurna—investasi apa pun yang disentuhnya tenggelam. Tapi itu cerita lain.

Saya menelan buku Engel di perkemahan di seluruh Amerika, menyelesaikannya di pantai Pasifik di La Jolla. Saya tidak tahu apa-apa tentang pasar saham, dan gagasan menghasilkan uang dengan berpikir mencengkeram saya.

Saya dibesarkan di Uni Soviet pada hari-hari ketika, dalam kata-kata seorang mantan presiden AS, itu adalah "kekaisaran yang jahat". Saya membenci sistem Soviet dan ingin keluar, tapi

emigrasi dilarang. Saya masuk perguruan tinggi pada usia 16 tahun, lulus sekolah kedokteran pada usia 22 tahun, menyelesaikan residensi saya, dan kemudian bekerja sebagai dokter kapal. Sekarang saya bisa membebaskan diri! Saya melompoti kapal Soviet di Abidjan, Pantai Gading.

Saya berlari ke Kedutaan Besar AS melalui jalan-jalan berdebu yang tersumbat di kota pelabuhan Afrika, dikejar oleh mantan kru saya. Kedutaan menempatkan saya di "rumah persembunyian" dan kemudian naik pesawat ke New York. Saya mendarat di Bandara Kennedy pada Februari 1974, tiba dari Afrika dengan \$25 di saku. Saya berbicara sedikit bahasa Inggris, tetapi tidak mengenal satu jiwa pun di negara ini.

Saya tidak tahu apa itu saham, obligasi, futures, atau opsi dan kadang-kadang merasa mual hanya dengan melihat uang dolar Amerika di dompet saya. Di negara lama, segelintir dari mereka bisa membelikan Anda tiga tahun di Siberia.

Membaca *Cara Membeli Saham* membuka dunia baru bagi saya. Ketika saya kembali ke New York, saya membeli saham pertama saya—itu adalah KinderCare. Hal yang sangat buruk terjadi—saya menghasilkan uang pada perdagangan pertama saya dan kemudian perdagangan kedua, membuat saya berkhayal bahwa menghasilkan uang di pasar itu mudah. Saya butuh beberapa tahun untuk menyingkirkan gagasan itu.

Karier profesional saya berjalan di jalur yang terpisah. Saya menyelesaikan program residensi psikiatri di rumah sakit universitas besar, belajar di Institut Psikoanalitik New York, dan menjabat sebagai editor buku untuk surat kabar psikiatri terbesar di Amerika Serikat. Saya masih memiliki lisensi saya, tetapi praktik profesional saya hari ini paling banyak satu atau dua jam per bulan. Saya sibuk berdagang, suka bepergian, dan mengajar.

Belajar berdagang merupakan perjalanan yang panjang—dengan titik tertinggi dan titik terendah yang menyakitkan. Dalam bergerak maju — atau dalam lingkaran — saya berulang kali membenturkan kepala ke dinding dan menjalankan akun perdagangan saya ke tanah. Setiap kali saya kembali ke pekerjaan rumah sakit, memasang taruhan, membaca, berpikir, melakukan lebih banyak pengujian, dan kemudian mulai berdagang lagi.

Trading saya perlahan membaik, tetapi terobosan datang saat saya menyadari bahwa kunci untuk menang ada di dalam kepala saya dan bukan di dalam komputer. Psikiatri memberi saya wawasan tentang perdagangan yang akan saya bagikan kepada Anda.

## Apakah Anda Benar-Benar Ingin Sukses?

Selama bertahun-tahun saya memiliki seorang teman yang istrinya gemuk. Dia adalah seorang penata rias yang elegan, dan dia telah melakukan diet selama saya mengenalnya. Dia berkata bahwa dia ingin menurunkan berat badan dan dia tidak makan kue atau kentang di depan orang-orang—tetapi ketika saya masuk ke dapurnya, saya melihatnya melakukannya dengan garpu besar. Dia bilang dia ingin langsing, tapi tetap gemuk.

Kenikmatan makan jangka pendek lebih kuat baginya daripada kesenangan tertunda dan manfaat kesehatan dari penurunan berat badan. Istri teman saya mengingatkan saya pada banyak sekali trader hebat yang mengatakan bahwa mereka ingin sukses tetapi tetap melakukan trading impulsif—mengejar sensasi perjudian jangka pendek di pasar.

Orang menipu dan bermain-main dengan diri mereka sendiri. Berbohong kepada orang lain itu buruk, tetapi berbohong kepada diri sendiri tidak ada harapan. Toko buku penuh dengan buku bagus tentang diet, tetapi dunia masih penuh dengan orang yang kelebihan berat badan.

Buku ini akan mengajarkan Anda cara menganalisis dan memperdagangkan pasar, mengendalikan risiko, dan menghadapi pikiran Anda sendiri. Saya bisa memberikan ilmunya. Hanya Anda yang dapat menyediakan motivasi.

Dan ingat ini: seorang atlet yang ingin menikmati olahraga berisiko harus mengikuti peraturan keselamatan. Saat Anda mengurangi risiko, Anda mendapatkan tambahan rasa pencapaian dan kendali. Hal yang sama berlaku untuk perdagangan.

*Anda dapat berhasil dalam perdagangan hanya jika Anda menangannya sebagai pengejaran intelektual yang serius. Perdagangan emosional itu mematikan. Untuk membantu memastikan kesuksesan, praktikkan manajemen uang defensif. Seorang trader yang baik mengawasi modalnya dengan hati-hati seperti seorang penyelam scuba profesional mengawasi pasokan udaranya.*

## 2. Psikologi Adalah Kuncinya

Ingat bagaimana perasaan Anda terakhir kali Anda memesan? Apakah Anda ingin terjun atau takut kalah? Apakah Anda menunda-nunda sebelum memasukkan pesanan Anda? Saat Anda menutup perdagangan, apakah Anda merasa gembira atau terhina? Perasaan ribuan trader menyatu menjadi gelombang psikologis besar yang menggerakkan pasar.

### Turun dari Roller Coaster

Mayoritas trader menghabiskan sebagian besar waktunya untuk mencari trading yang bagus. Begitu mereka memasuki perdagangan, mereka tidak mengelolanya tetapi menggeliat karena kesakitan atau menyeringai karena senang. Mereka menaiki roller coaster emosional dan kehilangan elemen penting untuk menang—pengelolaan emosi mereka. Ketidakmampuan mereka untuk mengelola diri sendiri menyebabkan manajemen risiko dan kerugian yang buruk.

Jika pikiran Anda tidak selaras dengan pasar, atau jika Anda mengabaikan perubahan psikologi massa, Anda tidak memiliki peluang untuk menghasilkan uang dari perdagangan. Semua profesional pemenang tahu betapa pentingnya psikologi. Kebanyakan amatir yang kalah mengabaikannya.

Teman dan mahasiswa yang mengetahui bahwa saya adalah seorang psikiater sering bertanya apakah ini membantu saya sebagai seorang trader. Psikiatri yang baik dan perdagangan yang baik memiliki satu prinsip penting yang sama. Keduanya fokus pada kenyataan, melihat dunia sebagaimana adanya. Untuk hidup sehat, Anda harus hidup dengan mata terbuka. Untuk menjadi trader yang baik, Anda perlu trading dengan mata terbuka, mengenali tren dan perubahan nyata, dan tidak membuang waktu atau energi untuk fantasi, penyesalan, dan angan-angan.

### Permainan Pria?

Catatan rumah pialang menunjukkan bahwa sebagian besar pedagang adalah laki-laki. File firma saya, Elder.com, mengonfirmasi bahwa sekitar 85 hingga 90 persen pedagang adalah laki-laki. Persentase pedagang wanita di antara klien saya, bagaimanapun, telah meningkat lebih dari dua kali lipat sejak edisi asli *Trading for a Living* ditulis dua puluh tahun yang lalu.

Bahasa Inggris seperti itu, "dia" mengalir lebih baik daripada "dia" atau melompat di antara dua kata ganti. Untuk mempermudah membaca, saya akan menggunakan kata ganti maskulin di seluruh buku ini. Tentu saja, tidak ada rasa tidak hormat yang ditujukan kepada banyak pedagang perempuan.

Faktanya, saya menemukan bahwa persentase trader yang sukses lebih tinggi wanita. Sebagai sebuah kelompok, mereka cenderung lebih disiplin dan tidak terlalu sombong dibandingkan laki-laki.

## Bagaimana Buku Ini Disusun

Tiga pilar perdagangan yang sukses adalah psikologi, analisis pasar, dan manajemen risiko. Pencatatan yang baik mengikat mereka bersama. Buku ini akan membantu Anda mempelajari hal-hal penting dari semua bidang ini.

Bagian Satu dari buku ini akan menunjukkan kepada Anda bagaimana mengelola emosi dalam trading. Saya menemukan metode ini saat berlatih psikiatri. Ini sangat meningkatkan perdagangan saya, dan dapat membantu Anda juga.

Bagian Dua akan fokus pada psikologi kerumunan pasar. Perilaku massa lebih primitif daripada perilaku individu. Jika Anda memahami bagaimana perilaku orang banyak, Anda akan bisa mendapatkan keuntungan dari perubahan suasana hati mereka alih-alih terhanyut dalam gelombang emosi mereka.

Bagian Tiga akan menunjukkan bagaimana pola grafik mencerminkan perilaku orang banyak. Analisis teknis klasik diterapkan psikologi sosial, seperti pengambilan jajak pendapat. Support, resistance, break out, dan pola lainnya mencerminkan perilaku crowd.

Bagian Empat akan mengajarkan Anda metode modern analisis teknikal terkomputerisasi. Indikator memberikan wawasan yang lebih baik tentang psikologi massa daripada pola bagan klasik. Indikator yang mengikuti tren membantu mengidentifikasi tren pasar, sementara osilator menunjukkan kapan tren tersebut siap untuk berbalik arah.

Volume dan minat terbuka juga mencerminkan perilaku orang banyak. Bagian Kelima akan berfokus pada mereka dan juga pada perjalanan waktu di pasar. Kerumunan memiliki rentang perhatian yang pendek, dan seorang trader yang menghubungkan perubahan harga dengan waktu mendapatkan keunggulan kompetitif.

Bagian Enam akan fokus pada alat terbaik untuk menganalisis pasar saham secara keseluruhan. Mereka bisa sangat membantu untuk indeks saham berjangka dan pedagang opsi.

Bagian Ketujuh akan menyajikan beberapa sistem perdagangan. Kita akan mulai dengan Triple Screen, yang telah diterima secara luas, dan kemudian meninjau sistem perdagangan Impulse dan Channel.

Bagian Kedelapan akan membahas beberapa kelas kendaraan dagang. Ini akan menguraikan plus dan minus dari ekuitas, futures, opsi, dan forex, sambil menghilangkan kabut promosi yang menyelimuti beberapa pasar ini.

Bagian Sembilan akan membawa Anda ke topik yang sangat penting tentang pengelolaan uang. Aspek penting dari perdagangan yang sukses ini diabaikan oleh sebagian besar amatir. Anda dapat memiliki sistem perdagangan yang brilian, tetapi jika manajemen risiko Anda buruk, maka kerugian singkat akan menghancurkan akun Anda. Berbekal Segitiga Besi pengendalian risiko dan alat lainnya, Anda akan menjadi trader yang lebih aman dan efektif.

Bagian Sepuluh akan mempelajari seluk-beluk trading—menetapkan pemberhentian, target keuntungan, dan pemindaian. Detail praktis ini akan membantu Anda menerapkan sistem apa pun yang Anda sukai.

Bagian Sebelas akan memandu Anda melalui prinsip dan pola pencatatan yang baik. Kualitas catatan Anda adalah satu-satunya prediktor terbaik dari kesuksesan Anda. Saya akan menawarkan unduhan gratis dari template yang saya suka gunakan.

Last but not least, buku ini memiliki Panduan Belajar terpisah. Itu menanyakan lebih dari 100 pertanyaan, masing-masing terkait dengan bagian tertentu dari buku ini. Semua pertanyaan dirancang untuk menguji tingkat pemahaman Anda dan menemukan titik buta. Setelah Anda selesai membaca setiap bagian dari buku ini, masuk akal untuk membuka Panduan Studi dan menjawab pertanyaan yang relevan dengan bagian itu. Jika hasil tes ternyata kurang bagus, jangan terburu-buru, baca ulang bagian buku itu, dan ulangi tesnya.

Anda akan menghabiskan berjam-jam dengan buku ini. Ketika Anda menemukan ide yang terlihat penting bagi Anda, uji ide tersebut dengan satu-satunya cara yang penting—pada data pasar Anda sendiri dan dalam perdagangan Anda sendiri. Anda akan menjadikan pengetahuan ini milik Anda hanya dengan mempertanyakan dan mengujinya.

## 3. Peluang terhadap Anda

Mengapa sebagian besar pedagang kalah dan keluar dari pasar? Perdagangan yang emosional dan tanpa pikiran adalah alasan besar, tetapi ada alasan lain. Pasar sebenarnya diatur sehingga sebagian besar pedagang harus kehilangan uang. Industri trading perlahan membunuh trader dengan komisi dan slippage.

Anda membayar komisi untuk masuk dan keluar perdagangan. Slippage adalah selisih antara harga saat Anda melakukan pemesanan dan harga saat pesanan dipenuhi.

Saat Anda melakukan pemesanan limit, itu diisi sesuai harga Anda atau lebih baik, atau tidak sama sekali. Ketika Anda merasa ingin masuk atau keluar dan menempatkan pesanan pasar, sering kali diisi dengan harga yang lebih buruk daripada saat Anda menempatkannya.

Sebagian besar amatir tidak menyadari kerugian yang ditimbulkan oleh komisi dan selip, sama seperti petani abad pertengahan yang tidak dapat membayangkan bahwa kuman kecil yang tidak terlihat dapat membunuh mereka. Jika Anda mengabaikan selip dan berurusan dengan broker yang mengenakan komisi tinggi, Anda bertindak seperti petani yang minum dari kolam komunal selama wabah kolera.

Industri perdagangan terus menguras banyak uang dari pasar. Pertukaran, regulator, pialang, dan penasihat hidup dari pasar, sementara generasi pedagang terus terhanyut. Pasar membutuhkan pasokan baru bagi para pecundang seperti halnya para pembangun piramida kuno membutuhkan pasokan baru para budak. Pecundang membawa uang ke pasar, yang diperlukan untuk kemakmuran industri perdagangan.

## Game Minus-Jumlah

Pemenang dalam permainan zero-sum menghasilkan sebanyak yang kalah. Jika Anda dan saya bertaruh \$20 untuk arah pergerakan 100 poin berikutnya di Dow, salah satu dari kita akan mengumpulkan \$20 dan yang lain akan kehilangan \$20. Taruhan tunggal memiliki unsur keberuntungan, tetapi orang yang lebih berpengetahuan akan terus menang lebih sering daripada kalah dalam jangka waktu tertentu.

Orang-orang membeli propaganda industri tentang perdagangan sebagai permainan zero-sum, mengambil umpan, dan membuka akun. Mereka tidak menyadari bahwa perdagangan adalah permainan *minus-sum*.

Pemenang menerima kurang dari apa yang kalah karena industri menguras uang dari pasar.

Misalnya, rolet di kasino adalah permainan minus-sum karena kasino menyapu bersih antara tiga dan enam persen dari setiap taruhan. Ini membuat roulette tidak dapat dimenangkan dalam jangka panjang. Anda dan saya bisa terlibat dalam permainan minus-sum jika kita membuat taruhan \$20 yang sama pada pergerakan 100 poin berikutnya di Dow melalui broker. Saat kami menyelesaikannya, yang kalah akan mendapatkan \$23, dan pemenang hanya akan mengumpulkan \$17, sementara dua broker akan tersenyum dalam perjalanan ke bank.

Komisi dan slippage bagi trader sama seperti kematian dan pajak bagi kita semua. Mereka bersenang-senang dalam hidup dan akhirnya mengakhirinya. Seorang pedagang harus mendukung pialangnya dan mesin pertukaran sebelum dia mengumpulkan sepeser pun. Menjadi "lebih baik dari rata-rata" saja tidak cukup baik. Anda harus unggul di atas penonton untuk memenangkan permainan minus-sum.

## Komisi

Komisi menjadi jauh lebih kecil dalam dua dekade terakhir. Dua puluh tahun yang lalu, masih ada broker yang membebankan komisi satu arah antara setengah persen dan satu persen dari nilai perdagangan. Membeli seribu saham GE seharga \$20 per saham, dengan nilai total \$20.000, akan membuat Anda mengembalikan \$100 hingga \$200 saat masuk—dan lagi saat keluar. Untungnya bagi para pedagang, tarif komisi anjlok.

Tarif terlalu tinggi belum sepenuhnya hilang. Saat menyiapkan buku ini untuk diterbitkan, saya menerima email dari seorang klien di Yunani dengan jumlah akun kecil yang brokernya—sebuah bank besar Eropa—menagihnya minimum \$40 untuk setiap perdagangan. Saya memberi tahu dia tentang broker saya yang minimum untuk seratus saham hanya \$1.

Tanpa perawatan yang tepat, bahkan jumlah yang tampaknya kecil dapat menimbulkan hambatan yang tinggi kesuksesan.

Lihatlah seorang trader yang cukup aktif dengan akun \$20.000, melakukan satu kali perdagangan bolak-balik per hari, empat hari seminggu. Membayar \$10 sekali jalan, pada akhir minggu dia akan membelanjakan \$80 untuk komisi: \$40 untuk masuk dan \$40 untuk keluar. Jika dia melakukan itu 50 minggu per tahun (jika dia bertahan selama itu), pada akhir tahun dia akan menghabiskan \$4.000 untuk komisi. Itu akan menjadi 20% dari akunnya!

George Soros, seorang manajer uang top, memberikan pengembalian tahunan rata-rata 29%. Dia tidak akan berada di tempatnya jika dia membayar komisi 20% setahun! Bahkan "misi komisi kecil" dapat membangun penghalang besar menuju kesuksesan! Saya pernah mendengar broker terkekeh saat mereka bergosip tentang klien yang mengalahkan otak mereka hanya untuk bertahan dengan permainan.

*Berbelanja untuk komisi serendah mungkin. Jangan malu untuk menawar harga yang lebih rendah. Saya telah mendengar banyak pialang mengeluh tentang kekurangan pelanggan—tetapi tidak banyak pelanggan yang mengeluh tentang kekurangan pialang. Beri tahu broker Anda bahwa adalah kepentingan terbaiknya untuk membebaskan komisi rendah kepada Anda karena Anda akan bertahan dan tetap menjadi klien untuk waktu yang lama. Rancang sistem perdagangan yang akan berdagang lebih jarang.*

Dalam perdagangan saya sendiri, saya mempertahankan satu akun utama dengan broker yang menagih saya \$7,99 untuk perdagangan ukuran tak terbatas dan satu lagi dengan broker yang menagih satu sen per saham, dengan minimum \$1. Ketika saya memperdagangkan saham mahal, di mana saya membeli lebih sedikit

800 saham, saya memberikan perintah itu kepada pialang penny-a-share; jika tidak, saya menggunakan broker \$7,99 per perdagangan. Seorang trader pemula, yang membuat langkah pertamanya, harus mencari broker penny-a-share. Kemudian Anda dapat memperdagangkan 100 saham Anda dengan satu dolar. Seorang pedagang berjangka dapat mengharapkan untuk membayar hanya beberapa dolar untuk perdagangan bolak-balik.

## Kelicinan

Slippage berarti pesanan Anda terisi dengan harga yang berbeda dari yang Anda lihat di layar saat Anda melakukan pemesanan. Ini seperti membayar 50 sen untuk sebuah apel di toko kelontong meskipun harga yang dipasang adalah 49 sen. Satu sen bukanlah apa-apa—tetapi jika Anda membeli seribu apel atau seribu saham dengan selip satu sen, harganya akan menjadi \$10 per pesanan, mungkin lebih besar dari komisi Anda.

Ada dua jenis pesanan utama: pasar dan limit. Slippage Anda bergantung pada jenis mana yang Anda gunakan.

Perintah batas mengatakan—'beri saya apel itu dengan harga 49 sen.' Ini menjamin harga, tetapi tidak menjamin isi. Anda akan membayar tidak lebih dari 49 sen, tetapi Anda mungkin akan kehabisan apel yang Anda inginkan.

Pesanan pasar mengatakan—'berikan saya apel itu.' Ini menjamin pengisian, tetapi tidak menjamin harga. Jika harga apel naik saat Anda melakukan pemesanan, Anda mungkin membayar lebih dari yang Anda lihat di layar saat Anda menekan tombol beli. Anda mungkin terkena selip.

Slippage pada pesanan pasar meningkat dengan volatilitas pasar. Ketika pasar mulai lari, selip melewati atap.

Apakah Anda tahu berapa biaya slippage Anda?

Hanya ada satu cara untuk mengetahuinya: tuliskan harga pada saat Anda melakukan pemesanan pasar, bandingkan dengan isian Anda, dan kalikan selisihnya dengan jumlah saham atau kontrak. Tak perlu dikatakan, Anda memerlukan sistem pencatatan yang baik, seperti spreadsheet dengan kolom untuk setiap angka di atas. Kami menawarkan spread sheet tersebut kepada pedagang sebagai layanan publik di [www.elder.com](http://www.elder.com).

Anda akan membaca "rekam ini" dan "rekam itu" di seluruh buku ini. Ingatlah bahwa pencatatan yang baik sangat penting untuk kesuksesan Anda. Anda harus mengawasi kemenangan Anda dan mata yang lebih tajam pada kekalahan Anda karena Anda dapat belajar lebih banyak dari mereka.

Inilah angka yang mengejutkan, yang dapat Anda konfirmasi dengan menyimpan catatan yang baik: rata-rata trader menghabiskan tiga kali lebih banyak untuk slippage daripada komisi.

Sebelumnya kami berbicara tentang komisi yang meningkatkan penghalang menuju kesuksesan. Penghalang dari selip tiga kali lebih tinggi. Inilah sebabnya, tidak peduli seberapa menggoda perdagangan, Anda harus menghindari membeli "di pasar".

Anda ingin memegang kendali dan berdagang hanya dengan harga yang sesuai untuk Anda. Ada ribuan saham dan puluhan kontrak berjangka. Jika Anda melewatkan perdagangan karena limit order, akan ada banyak peluang lain. Jangan membayar lebih! Saya hampir selalu menggunakan limit order dan beralih ke market order hanya ketika menempatkan stop. Ketika level stop tercapai, itu menjadi pesanan pasar. Saat perdagangan sedang memanas, ini bukan waktunya untuk berhemat. Masuk lambat tapi keluar cepat.

*Untuk mengurangi selip, perdagangan likuid, pasar volume tinggi dan hindari saham yang diperdagangkan tipis, di mana selip cenderung lebih tinggi. Lakukan long atau short saat pasar sepi, dan gunakan limit order untuk membeli atau menjual pada harga tertentu. Simpan catatan harga pada saat Anda melakukan pemesanan. Minta pialang Anda berjuang untuk mendapatkan pengisian yang lebih baik bila perlu.*

## Spread Bid-Ask

Setiap kali pasar buka, selalu ada dua harga untuk setiap sarana perdagangan—penawaran dan permintaan. Tawaran adalah apa yang orang tawarkan untuk membayar keamanan itu pada saat itu; permintaan adalah permintaan penjual untuk menjualnya. Tawaran selalu lebih rendah, permintaan lebih tinggi, dan spread di antara keduanya terus berubah.

Spread bid-ask bervariasi antara pasar yang berbeda dan bahkan di pasar yang sama pada waktu yang berbeda. Spread bid-ask lebih tinggi di kendaraan yang diperdagangkan tipis, karena pro yang mendominasi pasar tersebut menuntut biaya tinggi dari mereka yang ingin bergabung dengan partai mereka.

Spread bid-ask cenderung sangat tipis, mungkin hanya satu tik pada hari yang tenang dalam saham, masa depan, atau opsi yang aktif diperdagangkan. Mereka tumbuh lebih luas karena harga berakselerasi dalam perjalanan naik atau turun dan mungkin menjadi besar — lusinan tick — setelah penurunan yang parah atau reli yang sangat tajam.

Pesanan pasar terisi di sisi buruk dari bid-ask spread. Pesanan pasar membeli pada permintaan (tinggi) dan menjual pada penawaran (rendah). Tidak heran jika banyak trader profesional mencari nafkah dengan memenuhi pesanan pasar. Jangan memberi makan serigala—gunakan limit order jika memungkinkan!

## Penghalang Kesuksesan

Slippage dan komisi membuat perdagangan mirip dengan berenang di sungai yang dipenuhi piranha. Pengeluaran lainnya juga menguras uang pedagang. Biaya komputer dan data, biaya untuk layanan konsultasi dan buku—termasuk yang sedang Anda baca sekarang—semuanya berasal dari dana trading Anda.

*Cari broker dengan komisi termurah dan awasi dia seperti elang. Rancang sistem perdagangan yang memberikan sinyal relatif jarang dan memungkinkan Anda memasuki pasar pada saat-saat tenang. Gunakan limit order hampir secara eksklusif—kecuali saat menempatkan stop. Berhati-hatilah dengan alat apa yang Anda habiskan uang: tidak ada solusi ajaib. Kesuksesan tidak dapat dibeli, hanya diperoleh.*

# Psikologi Individu

## 4. Mengapa Berdagang?

Perdagangan tampak mudah menipu. Seorang pemula mungkin dengan hati-hati memasuki pasar, menang beberapa kali, dan mulai merasa cemerlang dan tak terkalahkan. Saat itulah dia mulai mengambil risiko liar dan berakhir dengan kerugian besar.

Orang berdagang karena berbagai alasan—beberapa rasional dan banyak yang irasional. Perdagangan menawarkan kesempatan untuk menghasilkan banyak uang dengan tergesa-gesa. Uang melambangkan kebebasan bagi banyak orang, meski seringkali mereka tidak tahu harus berbuat apa dengannya.

Jika Anda tahu cara berdagang, Anda dapat mengatur jam kerja Anda sendiri, tinggal dan bekerja di mana saja sesuka Anda, dan tidak pernah menjawab bos. Perdagangan adalah permainan yang menarik: catur, poker, dan permainan video digabungkan menjadi satu. Trading menarik orang yang menyukai tantangan.

Ini menarik pengambil risiko dan mengusir mereka yang menghindari risiko. Rata-rata orang bangun pagi, pergi bekerja, istirahat makan siang, pulang ke rumah, minum bir dan makan malam, menonton TV, dan pergi tidur. Jika dia menghasilkan beberapa dolar tambahan, dia memasukkannya ke dalam rekening tabungan. Seorang trader membuat jam-jam ganjil dan mempertaruhkan modalnya. Banyak pedagang adalah penyendiri yang mengabaikan kepastian rutinitas dan melompat ke hal yang tidak diketahui.

## Pemenuhan Diri

Banyak orang memiliki dorongan bawaan untuk mencapai yang terbaik dari diri mereka, untuk mengembangkan kemampuan mereka sepenuhnya. Dorongan ini, bersama dengan kesenangan permainan dan iming-iming uang, mendorong para pedagang untuk menantang pasar.

Trader yang baik cenderung pekerja keras dan orang yang cerdas, terbuka terhadap ide-ide baru. Tujuan seorang trader yang baik, secara paradoks, bukanlah untuk menghasilkan uang. Tujuannya adalah untuk berdagang dengan baik.

Jika dia berdagang dengan benar, uang akan mengikuti hampir sebagai renungan. Pedagang yang sukses terus mengasah keterampilan mereka saat mereka mencoba mencapai yang terbaik.

Seorang trader profesional dari Texas mengundang saya ke kantornya dan berkata: "Jika Anda duduk di seberang meja saya sementara saya melakukan perdagangan harian, Anda tidak akan dapat mengetahui apakah saya \$2.000 di depan atau \$2.000 di belakang pada hari itu." Dia telah naik ke tingkat di mana menang tidak membuat dia gembira dan kalah tidak mengecewakannya. Dia sangat fokus pada perdagangan yang benar dan meningkatkan keahliannya sehingga uang tidak lagi memengaruhi emosinya.

Masalah dengan pemenuhan diri adalah bahwa banyak orang memiliki sifat merusak diri sendiri. Pengemudi yang rawan kecelakaan terus menghancurkan mobil mereka, dan pedagang yang merusak diri sendiri terus menghancurkan akun mereka. Pasar menawarkan peluang besar untuk sabotase diri, serta untuk pemenuhan diri. Memainkan konflik internal Anda di pasar adalah proposisi yang sangat mahal.

Pedagang yang tidak berdamai dengan diri sendiri sering mencoba memenuhi keinginan kontradiktif mereka di pasar. Jika Anda tidak tahu ke mana Anda akan pergi, Anda akan berakhir di suatu tempat yang tidak pernah Anda inginkan.

## 5. Realitas versus Fantasi

Jika seorang teman dengan sedikit pengalaman bertani memberi tahu Anda bahwa dia berencana memberi makan dirinya sendiri dengan makanan yang ditanam di sebidang tanah seluas seperempat acre (1.000 meter persegi), Anda akan mengharapkan dia kelaparan. Seseorang hanya dapat memeras begitu banyak dari sebidang kecil tanah. Namun, ada bidang di mana orang dewasa membiarkan fantasi mereka terbang—dalam perdagangan.

Seorang mantan karyawan memberi tahu saya bahwa dia berencana untuk menghidupi dirinya sendiri dengan memperdagangkan akun \$6.000. Ketika saya mencoba menunjukkan kepadanya kesia-siaan rencananya, dia dengan cepat mengubah topik pembicaraan. Dia adalah seorang analis yang cerdas, tetapi menolak untuk melihat bahwa rencana "pertanian intensif" adalah bunuh diri. Dalam usahanya yang putus asa untuk berhasil, dia harus mengambil posisi besar—dan goyangan pasar sekecil apa pun akan segera membuatnya gulung tikar.

Trader yang sukses adalah seorang realis. Dia tahu kemampuan dan keterbatasannya. Ia melihat apa yang terjadi di pasar dan tahu bagaimana bereaksi. Dia menganalisis pasar tanpa mengambil jalan pintas, mengamati dirinya sendiri, dan membuat rencana yang realistis. Seorang trader profesional tidak mampu membeli ilusi.

Begini seorang amatir mengambil beberapa pukulan dan mendapat beberapa margin call, dia berubah dari sombong menjadi penakut dan mulai mengembangkan ide-ide aneh tentang pasar. Pecundang membeli, menjual, atau menghindari perdagangan karena ide fantastis mereka. Mereka bertingkah seperti anak-anak yang takut melewati kuburan atau melihat ke kolong tempat tidur pada malam hari karena takut hantu. Lingkungan pasar yang tidak terstruktur membuatnya mudah untuk dikembangkan fantasi.

Kebanyakan orang yang tumbuh di peradaban Barat memiliki beberapa fantasi serupa. Mereka begitu tersebar luas sehingga ketika saya belajar di Institut Psikoanalitik New York, ada kursus yang disebut "Fantasi Universal". Misalnya, banyak orang di masa kanak-kanak memiliki fantasi bahwa mereka diadopsi. Fantasi ini tampaknya menjelaskan dunia yang tidak ramah dan impersonal. Itu menghibur seorang anak tetapi mencegahnya untuk menyadari kenyataan yang tidak ingin dia lihat—bahwa orang tuanya tidak sebaik itu. Fantasi kita memengaruhi perilaku kita, bahkan jika kita tidak menyadarinya.

Saat berbicara dengan ratusan trader, saya terus mendengar beberapa fantasi universal. Mereka mendistorsi kenyataan dan menghalangi kesuksesan perdagangan. Seorang trader yang sukses harus mengidentifikasi fantasinya dan membuangnya.

## Mitos Otak

Pecundang yang menderita "mitos otak" akan memberi tahu Anda, "Saya kalah karena saya tidak tahu rahasia perdagangan." Banyak yang berfantasi bahwa trader sukses memiliki pengetahuan rahasia. Fantasi itu membantu mendukung pasar yang hidup dalam layanan konsultasi dan sistem perdagangan siap pakai.

Pedagang yang mengalami demoralisasi dapat mengeluarkan kartu kreditnya untuk membeli akses ke "rahasia perdagangan". Dia mungkin mengirim uang ke penipu untuk \$ 3.000 "tidak boleh ketinggalan", sistem perdagangan yang terkomputerisasi dan terkomputerisasi. Ketika sistem itu hancur dengan sendirinya, dia akan mengeluarkan lagi kartu kreditnya yang hampir habis untuk mendapatkan "panduan ilmiah" yang menjelaskan bagaimana dia bisa berhenti kalah dan mulai menang dengan merenungkan bulan, bintang, atau bahkan Uranus.

Di klub investasi yang pernah kami miliki di New York, saya sering bertemu dengan seorang peramal keuangan terkenal. Dia sering meminta tiket masuk gratis karena dia tidak mampu membayar biaya yang murah untuk pertemuan dan makan. Sumber pendapatan utamanya tetap mengumpulkan uang untuk prediksi perdagangan astrologi dari para amatir yang penuh harapan.

Pecundang tidak menyadari bahwa perdagangan secara intelektual cukup sederhana. Ini sama sekali tidak menuntut seperti mengeluarkan usus buntu, membangun jembatan, atau mengadili kasus di pengadilan. Pedagang yang baik itu cerdas, tetapi hanya sedikit yang intelektual. Banyak yang tidak pernah kuliah, dan beberapa putus sekolah.

Orang cerdas dan pekerja keras yang sukses dalam kariernya sering merasa tertarik untuk berdagang.

Mengapa mereka sering gagal? Apa yang membedakan pemenang dari pecundang bukanlah kecerdasan atau rahasia, dan tentu saja bukan pendidikan.

## Mitos Kurang Kapitalisasi

Banyak pecundang berpikir bahwa mereka akan berhasil berdagang jika mereka memiliki akun yang lebih besar.

Orang-orang menghancurkan akun mereka baik dengan serangkaian kerugian atau satu perdagangan yang sangat buruk. Seringkali, setelah pecundang terjual habis, tidak mampu memenuhi margin call, pasar berbalik arah dan bergerak ke arah yang dia harapkan. Dia mulai marah: seandainya dia bertahan seminggu lagi, dia akan menghasilkan banyak uang daripada kalah!

Orang-orang seperti itu melihat pembalikan pasar yang datang terlambat dan berpikir bahwa perubahan itu mengkonfirmasi metode mereka. Mereka mungkin kembali bekerja dan mendapatkan, menabung, atau meminjam cukup uang untuk membuka rekening kecil lainnya. Sejarah berulang dengan sendirinya: Yang kalah tersingkir, pasar berbalik arah dan "membuktikan" dia benar, tetapi terlambat—dia telah terjual habis lagi. Saat itulah fantasi lahir: "Seandainya saja saya memiliki akun yang lebih besar, saya bisa bertahan di pasar lebih lama dan menang."

Beberapa pecundang mengumpulkan uang dari kerabat dan teman dengan menunjukkan kepada mereka rekam jejak kertas. Tampaknya membuktikan bahwa mereka akan menang besar, jika saja mereka memiliki lebih banyak

uang untuk bekerja dengan. Tetapi bahkan jika mereka mengumpulkan lebih banyak uang, mereka juga kehilangan itu—seolah-olah pasar menertawakan mereka!

Seorang pecundang tidak kekurangan modal—pikirannya kurang berkembang. Seorang pecundang dapat menghancurkan akun besar secepat akun kecil. Seorang kenalan saya pernah menghabiskan lebih dari 200 juta dolar dalam sehari. Pialangnya menjualnya—dan kemudian pasar berbalik. Dia menggugat broker dan berkata kepada saya: “Seandainya saja saya memiliki akun yang lebih besar....” Ap orang tua akun dengan \$ 200 juta tidak cukup besar.

Masalah sebenarnya dari pecundang bukanlah ukuran akun, tetapi pengelolaan uang yang berlebihan dan ceroboh. Dia mengambil risiko yang terlalu besar untuk ukuran akunnya, betapun kecil atau besarnya. Tidak peduli seberapa bagus sistemnya, rentetan perdagangan yang buruk pasti akan membuatnya gulung tikar.

Amatir tidak berharap untuk kalah atau siap untuk mengelola perdagangan yang kalah. Menyebut diri mereka kekurangan modal adalah penolakan yang membantu mereka menghindari dua kebenaran yang menyakitkan: kurangnya rencana pengelolaan uang yang realistis dan kurangnya disiplin.

Seorang trader yang ingin bertahan dan sejahtera harus mengendalikan kerugian. Anda melakukannya dengan mempertaruhkan hanya sebagian kecil dari ekuitas Anda pada setiap perdagangan tunggal (lihat Bagian Sembilan, “Manajemen Risiko”). Belajar dari kesalahan murah di akun kecil.

Satu keuntungan dari akun perdagangan besar adalah harga peralatan dan layanan mewakili persentase yang lebih kecil dari uang Anda. Pemilik dana satu juta dolar yang membelanjakan \$5.000 untuk kelas hanya ½ persen di belakang permainan. Pengeluaran yang sama akan mewakili 25 persen ekuitas yang mematikan bagi seorang trader dengan akun \$20.000.

## Mitos Autopilot

Trader yang percaya pada mitos autopilot berpikir bahwa pengejaran kekayaan bisa dilakukan secara otomatis. Beberapa orang mencoba mengembangkan sistem perdagangan otomatis, sementara yang lain membeli sistem dari vendor. Pria yang telah menghabiskan waktu bertahun-tahun mengasah keterampilan mereka sebagai pengacara, dokter, atau pengusaha merogoh ribuan dolar untuk mendapatkan kompetensi kalengan. Sebagian besar didorong oleh keserakahan, kemalasan, dan buta huruf matematika.

Sistem dulunya ditulis di atas lembaran kertas, tetapi sekarang dapat diunduh di komputer. Beberapa primitif; yang lain rumit, dengan pengoptimalan bawaan dan bahkan aturan pengelolaan uang. Banyak pedagang menghabiskan ribuan dolar untuk mencari keajaiban yang akan mengubah beberapa halaman kode komputer menjadi aliran uang tanpa akhir. Orang yang membayar sistem perdagangan otomatis seperti ksatria abad pertengahan yang membayar alkemis untuk rahasia mengubah logam dasar menjadi emas.

Aktivitas manusia yang kompleks tidak memungkinkan otomatisasi. Sistem pembelajaran terkomputerisasi belum menggantikan guru, dan program untuk melakukan pajak belum menciptakan pengangguran di kalangan akuntan. Sebagian besar aktivitas manusia membutuhkan latihan penilaian; mesin dan sistem dapat membantu tetapi tidak menggantikan manusia.

Seandainya ada sistem perdagangan otomatis yang berhasil, pembelinya dapat pindah ke Tahiti dan menghabiskan sisa hidupnya dengan santai, didukung oleh aliran cek dari pialangnya. Sejauh ini, satu-satunya orang yang menghasilkan uang dari sistem perdagangan adalah penjual mereka. Mereka membentuk industri perumahan kecil tapi penuh warna. Jika sistem mereka berfungsi, mengapa mereka menjualnya? Mereka bisa pindah ke Tahiti sendiri dan mencairkan cek dari broker mereka! Sementara itu, setiap penjual sistem memiliki antrean. Ada yang bilang suka

pemrograman lebih baik daripada perdagangan. Yang lain mengklaim bahwa mereka menjual sistem mereka hanya untuk mengumpulkan modal atau bahkan karena cinta kemanusiaan.

Pasar selalu berubah dan mengalahkan sistem perdagangan otomatis. Aturan kaku kemarin akan bekerja kurang baik hari ini dan mungkin akan berhenti bekerja besok. Trader yang kompeten dapat menyesuaikan metodenya saat mendeteksi masalah. Sistem otomatis kurang dapat beradaptasi dan merusak diri sendiri.

Maskapai membayar gaji tinggi kepada pilot meskipun memiliki autopilot. Mereka melakukannya karena manusia dapat menangani kejadian yang tidak terduga. Ketika sebuah pesawat meledakkan sebuah pesawat terbang di atas Pasifik atau ketika sebuah jet penumpang kehilangan kedua mesin karena sekawan angsa di atas Manhattan, hanya manusia yang dapat menangani krisis semacam itu. Keadaan darurat ini telah dilaporkan di media, dan di masing-masingnya, pilot berpengalaman berhasil mendaratkan pesawat mereka dengan improvisasi solusi. Tidak ada autopilot yang dapat melakukan itu. Mempertaruhkan uang Anda pada sistem otomatis seperti mempertaruhkan hidup Anda dengan autopilot. Kejadian tak terduga pertama akan membuat akun Anda crash dan hangus.

Ada sistem perdagangan yang bagus di luar sana, tetapi harus dipantau dan disesuaikan menggunakan penilaian individu. Anda harus tetap menguasai bola—Anda tidak dapat melepaskan tanggung jawab atas kesuksesan Anda pada sistem mekanis.

Pedagang dengan fantasi autopilot mencoba mengulangi apa yang mereka rasakan sebagai bayi. Ibu mereka biasa memenuhi kebutuhan mereka akan makanan, kehangatan, dan kenyamanan. Sekarang mereka mencoba untuk menciptakan kembali pengalaman berbaring telentang secara pasif dan keuntungan mengalir kepada mereka seperti aliran susu hangat gratis yang tak ada habisnya. Pasar bukanlah ibumu. Ini terdiri dari pria dan wanita tangguh yang mencari cara untuk mengambil uang dari Anda daripada menuangkan susu hangat ke dalam mulut Anda.

## Kultus Kepribadian

Kebanyakan orang berbasa-basi untuk keinginan mereka akan kebebasan dan kemerdekaan, tetapi ketika mereka berada di bawah tekanan, mereka mengubah nada mereka dan mulai mencari "kepemimpinan yang kuat". Pedagang dalam kesusahan sering mencari petunjuk dari berbagai macam guru.

Ketika saya dibesarkan di bekas Uni Soviet, anak-anak diajari bahwa Stalin adalah pemimpin besar kami. Belakangan kami mengetahui betapa monsternya dia, tetapi ketika dia masih hidup, kebanyakan orang senang mengikuti pemimpinnya. Dia membebaskan mereka dari kebutuhan untuk berpikir sendiri.

"Stalin Kecil" dipasang di setiap bidang masyarakat — di bidang ekonomi, biologi, arsitektur, dan sebagainya. Ketika saya datang ke Amerika Serikat dan mulai berdagang, saya takjub melihat berapa banyak pedagang yang mencari seorang guru—"Stalin kecil" mereka sendiri.

Fantasi bahwa orang lain bisa membuat Anda kaya selalu bersama kami.

Ada tiga jenis guru di pasar keuangan: guru siklus pasar, guru metode ajaib, dan guru mati. Pakar siklus menyebut pergantian pasar yang penting. Guru metode mempromosikan jalan raya baru menuju kekayaan. Yang lain lagi telah lolos dari kritik dan mengundang kultus mengikuti melalui mekanisme sederhana untuk meninggalkan dunia ini.

## Ahli Siklus Pasar

Selama beberapa dekade, pasar saham AS umumnya mengikuti siklus empat tahun.

Pasar saham yang luas biasanya menghabiskan 2,5 atau 3 tahun naik dan 1 atau 1,5 tahun

turun. Guru siklus pasar baru muncul di hampir setiap siklus saham utama, setiap 4 tahun sekali. Ketenaran seorang guru cenderung bertahan selama 2 sampai 3 tahun. Masa pemerintahan masing-masing guru bertepatan dengan bull market utama di Amerika Serikat.

Seorang ahli siklus pasar memperkirakan reli dan penurunan. Setiap ramalan yang benar meningkatkan ketenarannya dan mendorong lebih banyak orang untuk membeli atau menjual ketika dia mengeluarkan pernyataannya. Seorang guru siklus pasar memiliki teori kesayangan tentang pasar. Teori itu—siklus, volume, Elliott Wave, apa pun—biasanya dikembangkan beberapa tahun sebelum mencapai ketenaran. Pada awalnya, pasar menolak untuk mengikuti teori hewan peliharaan calon guru. Kemudian pasar berubah dan selama beberapa tahun mengikuti panggilan guru. Saat itulah bintang guru menjulang tinggi di atas pasar.

Bandingkan ini dengan apa yang terjadi pada model fesyen saat selera publik berubah. Satu tahun, pirang populer, satu tahun lagi, berambut merah. Tiba-tiba, bintang pirang tahun lalu tidak lagi diinginkan untuk sampul depan sebuah majalah besar. Semua orang menginginkan model berkulit gelap, atau wanita dengan tanda lahir di wajahnya. Model tidak berubah—selera publik yang berubah.

Guru selalu datang dari pinggiran analisis pasar. Mereka tidak pernah menjadi analis pendirian. Karyawan institusional bermain aman—takut mengambil risiko—dan hampir tidak pernah mencapai hasil yang spektakuler. Guru siklus pasar adalah orang luar dengan teori unik.

Seorang guru tetap terkenal selama pasar berperilaku sesuai dengan—ory—biasanya kurang dari durasi satu siklus pasar 4 tahun. Pada titik tertentu, pasar berubah dan mulai berbaris mengikuti irama yang berbeda. Seorang guru terus menggunakan metode lama yang berhasil dengan sangat baik di masa lalu dan kehilangan pengikutnya. Ketika ramalan sang guru berhenti bekerja, kekaguman publik berubah menjadi kebencian. Mustahil bagi ahli siklus pasar yang dicela untuk kembali menjadi bintang.

Semua ahli siklus pasar memiliki beberapa ciri yang sama. Mereka menjadi aktif dalam bisnis peramalan beberapa tahun sebelum mencapai ketenaran. Masing-masing memiliki teori yang unik, sedikit pengikut, dan beberapa kredibilitas, yang diberikan oleh kelangsungan hidup semata-mata dalam bisnis periklanan. Fakta bahwa teori masing-masing guru tidak berhasil selama beberapa tahun diabaikan oleh para pengikutnya. Ketika teori menjadi benar, media massa memperhatikan. Ketika sebuah teori berhenti bekerja, sanjungan massal berubah menjadi kebencian.

Ketika Anda menyadari bahwa seorang guru baru yang sukses sedang muncul, mungkin menguntungkan untuk ikut-ikutan. Bahkan lebih penting untuk mengenali kapan seorang guru telah mencapai puncaknya. Semua guru jatuh—dan menurut definisi, mereka jatuh dari puncak ketenaran mereka. Ketika seorang guru diterima oleh media massa, itu pertanda baik bahwa dia telah mencapai puncaknya. Media arus utama waspada terhadap orang luar. Ketika beberapa majalah massal mencurahkan ruang untuk guru pasar panas, Anda tahu bahwa ajalnya sudah dekat. Psikologi massa seperti apa adanya, guru baru akan terus bermunculan.

## Guru Metode Sihir

Sementara guru siklus adalah makhluk pasar saham, "ahli metode" lebih menonjol di pasar derivatif. Seorang "ahli metode" muncul di kancah keuangan setelah menemukan metode analitik atau perdagangan baru.

Pedagang selalu mencari keunggulan, kelebihan dibanding sesama pedagang. Seperti ksatria yang berbelanja pedang, mereka bersedia membayar mahal untuk alat perdagangan mereka. Tidak ada harga yang terlalu tinggi jika memungkinkan mereka memasuki saluran uang.

Seorang guru metode ajaib menjual seperangkat kunci baru untuk keuntungan pasar—speedlines, cycles, Profil Pasar, dll. Ini mungkin memiliki keunggulan pada awalnya, tetapi segera setelah cukup banyak orang yang mengenal metode baru dan mengujinya di pasar, itu pasti memburuk dan mulai kehilangan popularitas. Pasar selamanya menggiling tepi setiap metode, dan apa yang berhasil kemarin cenderung tidak berhasil hari ini dan sangat tidak mungkin setahun dari sekarang.

Anehnya, bahkan di era komunikasi global ini, reputasi perlahan berubah. Seorang guru yang citranya telah dihancurkan di negaranya sendiri dapat menghasilkan uang dengan menjajakan teorinya ke luar negeri. Poin itu telah disampaikan kepada saya oleh seorang guru yang membandingkan popularitasnya yang terus berlanjut di Asia dengan apa yang terjadi pada penyanyi dan bintang film Amerika yang memudar. Mereka tidak dapat menarik penonton di Amerika Serikat, tetapi mereka masih bisa mencari nafkah dengan menyanyi di luar negeri.

### Guru yang mati

Jenis guru pasar yang ketiga adalah guru yang mati. Buku-bukunya diterbitkan ulang, kursus pasarnya diteliti oleh generasi baru pedagang yang bersemangat, dan legenda kehebatan analisis dan kekayaan pribadinya tumbuh secara anumerta. Guru yang sudah meninggal tidak lagi berada di antara kita dan tidak dapat memanfaatkan ketenarannya. Promotor lain mendapat untung dari reputasinya dan hak cipta yang kedaluwarsa. Seorang guru tersayang adalah RN Elliott, tetapi contoh terbaik dari legenda semacam itu adalah WD Gann.

Berbagai oportunis menjual "kursus Gann" dan "perangkat lunak Gann". Mereka mengklaim bahwa Gann adalah salah satu pedagang terbaik yang pernah hidup, bahwa dia meninggalkan harta senilai \$50 juta, dan seterusnya. Saya mewawancarai putra WD Gann, seorang analisis di bank Boston. Dia memberi tahu saya bahwa ayahnya yang terkenal tidak dapat menghidupi keluarganya dengan berdagang tetapi mencari nafkah dengan menulis dan menjual kursus instruksional. Dia tidak mampu membeli seorang sekretaris dan membuat putranya bekerja untuknya. Ketika WD Gann meninggal pada tahun 1950-an, tanah miliknya, termasuk rumahnya, bernilai sedikit di atas \$100.000. Legenda WD Gann, raksasa perdagangan, diabadikan oleh mereka yang menjual kursus dan pernak-pernik lainnya hingga mudah tertipu pelanggan.

### Para Pengikut Guru

Seorang guru harus menghasilkan penelitian orisinal selama beberapa tahun, lalu beruntung saat pasar berbalik arah. Sementara beberapa guru sudah meninggal, mereka yang masih hidup berkisar dari tipe akademis yang serius hingga pemain sandiwara yang hebat. Untuk membaca tentang skandal seputar banyak guru, cobalah *Winner Takes All* oleh William R. Gallacher.

Ketika kita membayar seorang guru, kita berharap mendapatkan kembali lebih dari yang kita habiskan. Kami bertindak seperti orang yang bertaruh beberapa dolar melawan dealer tiga kartu Monte di sudut jalan. Dia berharap untuk menang lebih banyak daripada yang dia letakkan di atas peti yang terbalik. Hanya orang bodoh atau serakah yang mengambil umpan.

Beberapa orang beralih ke guru untuk mencari pemimpin yang kuat. Mereka mencari penyedia mahatahu seperti orang tua. Seperti yang pernah dikatakan seorang teman, "Mereka berjalan dengan tali pusar di tangan, mencari tempat untuk memasangnya." Promotor yang cerdas menyediakan resep seperti itu, dengan biaya tertentu.

*Publik menginginkan guru, dan guru baru akan datang. Sebagai trader yang cerdas, Anda harus sadar bahwa dalam jangka panjang, tidak ada guru yang akan membuatmu kaya. Anda harus mengerjakannya sendiri.*

Kadang-kadang, ketika saya berbicara atau tampil di TV, seseorang memperkenalkan saya sebagai "guru terkenal". Saya bergidik mendengar kata-kata itu dan menyela pengenalan tersebut. Seorang guru adalah seseorang yang mengaku memimpin orang banyak melintasi padang pasir untuk mendapatkan sumbangan. Tidak ada nada seperti itu di sini!

Saya selalu memulai dengan menjelaskan bahwa tidak ada metode ajaib, bahwa bidang perdagangan sangat besar dan beragam seperti kedokteran, di mana seseorang perlu memilih satu spesialisasi dan bekerja keras untuk menjadi ahli dalam bidang itu. Saya telah memilih jalan saya sejak lama, dan apa yang saya lakukan di depan kelas hanyalah berpikir keras, membagikan cara penelitian dan pengambilan keputusan saya.

## Trading dengan Mata Terbuka

Pemikiran angan-angan lebih kuat dari dolar. Penelitian terbaru telah membuktikan bahwa orang memiliki kemampuan luar biasa untuk membohongi diri sendiri dan menghindari melihat kebenaran.

Profesor Duke University, Dan Ariely, menggambarkan sebuah eksperimen cerdas. Sekelompok orang diberikan tes kecerdasan, tetapi setengah dari mereka "secara tidak sengaja" diperlihatkan lembar jawaban, memungkinkan mereka untuk mencari jawaban yang benar sebelum merekam jawaban mereka sendiri.

Tak perlu dikatakan, mereka mendapat skor di atas yang lain. Selanjutnya, setiap orang diminta untuk memprediksi nilai mereka pada tes IQ berikutnya, di mana sama sekali tidak ada lembar contekan—dan mereka yang memprediksi dengan benar akan dibayar. Anehnya, separuh dari kelompok yang mendapat skor lebih tinggi dengan lembar contekan memprediksi hasil yang lebih tinggi untuk tes berikutnya. Para penipu ingin percaya bahwa mereka sangat pintar, meskipun prediksi kesuksesan mereka yang salah akan merugikan mereka.

Seorang trader yang sukses tidak mampu memenuhi angan-angan—ia harus menjadi seorang realis. Tidak ada lembar contekan di pasar—Anda bisa melihat kebenarannya di buku harian perdagangan dan kurva ekuitas Anda.

Untuk menang di pasar, kita perlu menguasai tiga komponen penting perdagangan: psikologi yang sehat, sistem perdagangan yang logis, dan rencana manajemen risiko yang efektif.

Ini seperti tiga kaki bangku—lepaskan satu dan bangku itu akan jatuh. Ini adalah kesalahan pemula yang khas untuk fokus secara eksklusif pada indikator dan sistem perdagangan.

*Anda harus menganalisis perasaan Anda saat berdagang untuk memastikan bahwa keputusan Anda tepat.*

*Perdagangan Anda harus didasarkan pada aturan yang jelas. Anda harus menyusun pengelolaan uang Anda sehingga tidak ada rangkaian kerugian yang dapat membuat Anda keluar dari permainan.*

## 6. Penghancuran Diri

Perdagangan adalah permainan yang sangat sulit. Seorang trader yang ingin menang dan tetap sukses dalam jangka panjang harus sangat serius dengan keahliannya. Dia tidak boleh naif atau berdagang karena beberapa agenda psikologis tersembunyi.

Sayangnya, perdagangan sering kali menarik bagi orang-orang yang impulsif, penjudi, dan mereka yang merasa bahwa dunia berutang pada mereka untuk hidup. Jika Anda berdagang untuk kesenangan, Anda pasti akan melakukan perdagangan dengan peluang buruk dan menerima risiko yang tidak perlu. Pasar tidak memaafkan, dan perdagangan emosional selalu menghasilkan kerugian.

## Berjudi

Berjudi berarti bertaruh pada permainan kesempatan atau keterampilan. Itu ada di semua masyarakat, dan kebanyakan orang telah berjudi di beberapa titik dalam hidup mereka.

Freud percaya bahwa perjudian menarik secara universal karena merupakan pengganti masturbasi. Aktivitas tangan yang berulang dan menggairahkan, dorongan yang tak tertahankan, resolusi untuk berhenti, kualitas kesenangan yang memabukkan, dan perasaan bersalah menghubungkan perjudian dan masturbasi.

Ralph Greenson, seorang psikoanalisis California terkemuka, telah membagi penjudi menjadi tiga kelompok: orang normal yang berjudi untuk hiburan dan yang dapat berhenti kapan pun dia mau; penjudi profesional, yang memilih perjudian sebagai sarana mencari nafkah; dan penjudi neurotik, yang berjudi karena didorong oleh kebutuhan tak sadar dan tidak mampu berhenti.

Seorang penjudi neurotik merasa beruntung atau ingin menguji peruntungannya. Menang memberinya rasa kekuatan. Dia merasa senang, seperti bayi menyusu di payudara. Pada akhirnya, seorang penjudi neurotik selalu kalah karena dia mencoba menciptakan kembali perasaan bahagia yang mahakuasa itu alih-alih berkonsentrasi pada rencana permainan jangka panjang yang realistis.

Sheila Blume, direktur program perjudian kompulsif di Rumah Sakit South Oaks di New York, menyebut perjudian sebagai "kecanduan tanpa obat". Kebanyakan penjudi adalah pria yang berjudi untuk beraksi. Wanita cenderung berjudi sebagai sarana pelarian.

Pecundang biasanya menyembunyikan kekalahan mereka dan mencoba terlihat dan bertindak seperti pemenang, tetapi diganggu oleh keraguan diri.

Berdagang saham, kontrak berjangka, dan opsi memberi penjudi keuntungan, sambil terlihat lebih terhormat daripada bertaruh pada kuda poni. Berjudi di pasar keuangan memiliki aura kecanggihan yang lebih besar daripada bermain angka dengan bandar.

Penjudi merasa senang saat perdagangan menguntungkan mereka. Mereka merasa sangat rendah ketika mereka kalah. Mereka berbeda dari profesional sukses yang berfokus pada rencana jangka panjang dan tidak terlalu kecewa atau bersemangat atas satu perdagangan pun.

*Tanda kunci dari perjudian adalah ketidakmampuan untuk menahan keinginan untuk bertaruh. Jika Anda merasa trading terlalu banyak dan hasilnya buruk, hentikan trading selama sebulan. Ini akan memberi Anda kesempatan untuk mengevaluasi kembali trading Anda. Jika dorongan untuk berdagang begitu kuat sehingga Anda tidak dapat menjauh dari aksi selama sebulan, maka inilah saatnya untuk mengunjungi cabang Gamblers Anonymous lokal Anda atau mulai menggunakan prinsip-prinsip Alkoholik Anonim, yang diuraikan nanti di bab ini.*

## Sabotase Diri

Setelah berlatih psikiatri selama beberapa dekade, saya menjadi yakin bahwa sebagian besar kegagalan dalam hidup disebabkan oleh sabotase diri. Kita gagal dalam urusan profesional, pribadi, dan bisnis kita bukan karena nasib buruk atau ketidakmampuan, tetapi karena memenuhi keinginan bawah sadar untuk gagal.

Seorang teman saya yang brilian memiliki sejarah seumur hidup dalam menghancurkan kesuksesannya. Sebagai seorang pemuda, dia adalah seorang apoteker yang sukses tetapi kehilangan bisnisnya; menjadi broker dan naik di dekat bagian atas perusahaannya tetapi dituntut; beralih ke perdagangan tetapi gagal saat melepaskan diri dari bencana sebelumnya. Dia menyalahkan semua kegagalannya pada bos yang iri, regulator yang tidak kompeten, dan istri yang tidak mendukung.

Akhirnya, dia mencapai titik terendah. Dia tidak punya pekerjaan dan tidak punya uang. Dia meminjam terminal kutipan dari trader lain yang bangkrut dan mengumpulkan modal dari beberapa orang yang telah mendengar bahwa dia telah melakukan trading dengan baik di masa lalu. Dia mulai menghasilkan uang untuk kolamnya, dan ketika kabar itu menyebar, lebih banyak orang berinvestasi. Teman saya sedang sibuk. Pada saat itu, dia melakukan tur keliling Asia tetapi terus berdagang dari jalan. Dia melakukan perjalanan sampingan ke negara yang terkenal dengan rumah bordirnya, meninggalkan posisi terbuka yang sangat besar di obligasi berjangka, tanpa tempat perlindungan. Pada saat dia kembali ke peradaban, pasar telah melakukan pergerakan besar dan kolamnya musnah.

Apakah dia mencoba mencari tahu masalahnya? Untuk mempelajari? Tidak—dia menyalahkan pialangnya! Setelah bangsal saya membantunya mendapatkan pekerjaan yang menarik di sebuah perusahaan data besar, tetapi di sana dia dapat menggigit tangan yang memberinya makan dan dipecat. Pada akhirnya, pria brilian ini pergi dari pintu ke pintu, menjual pelapis aluminium—sementara yang lain menghasilkan uang dengan menggunakan tekniknya.

Saat trader mendapat masalah, mereka cenderung menyalahkan orang lain, nasib buruk, atau hal lainnya. Sungguh menyakitkan untuk melihat ke dalam diri sendiri untuk penyebab kegagalan Anda.

Seorang pedagang terkemuka datang kepada saya untuk berkonsultasi. Ekuitasnya dihancurkan oleh reli dolar AS, di mana dia sangat pendek. Dia tumbuh melawan ayah yang kasar dan sombong. Dia telah membuat nama untuk dirinya sendiri dengan mempertaruhkan posisi besar pada pembalikan tren yang sudah mapan. Trader ini terus menambah posisi pendeknya karena dia tidak dapat mengakui bahwa pasar yang mewakili ayahnya lebih besar dan lebih kuat dari dirinya.

Ini hanyalah dua contoh bagaimana orang bertindak dalam kecenderungan merusak diri sendiri. Kami menyabotase diri kami sendiri dengan bertindak seperti anak-anak yang impulsif daripada orang dewasa yang cerdas. Kami berpegang teguh pada pola yang mengalahkan diri sendiri. Mereka dapat diobati—kegagalan adalah kutukan penyakit mampu.

*Beban mental sejak masa kanak-kanak dapat menghalangi Anda untuk berhasil di pasar.*

*Anda harus mengidentifikasi kelemahan Anda dan bekerja untuk berubah. Buat buku harian perdagangan — tuliskan alasan Anda untuk masuk dan keluar dari setiap perdagangan. Carilah pola kesuksesan dan kegagalan yang berulang.*

## Derby Pembongkaran

Semua anggota masyarakat membuat kelonggaran kecil untuk melindungi satu sama lain dari konsekuensi kesalahan mereka. Saat Anda mengemudi, Anda mencoba menghindari menabrak mobil lain, dan mereka mencoba menghindari menabrak Anda. Jika seseorang memotong di depan Anda di jalan raya, Anda mungkin mengutuk, tetapi Anda akan melambat. Jika seseorang membuka pintu mobil yang diparkir, Anda membelok. Anda menghindari tabrakan karena merugikan kedua belah pihak.

Hampir semua profesi menyediakan jaring pengaman bagi anggotanya. Atasan, kolega, dan klien Anda akan memperingatkan Anda saat Anda berperilaku buruk atau merusak diri sendiri. Tidak ada jaring pengaman seperti itu dalam perdagangan, yang membuatnya lebih berbahaya daripada kebanyakan usaha manusia. Pasar menawarkan peluang tanpa akhir untuk menghancurkan diri sendiri.

Membeli di titik puncak hari itu seperti mengayunkan pintu mobil Anda ke lalu lintas. Ketika pesanan Anda untuk membeli mencapai lantai, pedagang bergegas untuk menjual kepada Anda — untuk merobek pintu Anda dengan tangan Anda. Pedagang lain ingin Anda gagal karena ketika Anda kalah, mereka mendapatkan uang Anda.

Pasar beroperasi tanpa bantuan manusia normal. Setiap trader terpukul oleh orang lain. Setiap pedagang mencoba untuk memukul orang lain. Jalan raya perdagangan penuh dengan bangkai kapal. Perdagangan adalah usaha manusia yang paling berbahaya, selain perang.

## Mengontrol Kehancuran Diri

Kebanyakan orang menjalani hidup dengan membuat kesalahan yang sama dekade demi dekade. Beberapa menyusun hidup mereka untuk berhasil di satu bidang, sambil memerankan konflik internal mereka di bidang lain.

*Anda perlu menyadari kecenderungan Anda untuk menyabot diri sendiri. Berhenti menyalahkan kerugian Anda pada nasib buruk atau pada orang lain, dan bertanggung jawab atas hasil Anda. Mulailah membuat buku harian—catatan semua perdagangan Anda, dengan alasan untuk masuk dan keluar. Carilah pola kesuksesan dan kegagalan yang berulang. Mereka yang tidak belajar dari masa lalu dikutuk untuk mengulangnya.*

Seorang pedagang membutuhkan jaring pengaman psikologis seperti seorang pendaki gunung membutuhkan perlengkapan bertahan hidupnya. Saya menemukan prinsip-prinsip Alcoholics Anonymous, yang diuraikan di bawah ini, sangat membantu pada tahap awal pengembangan trader. Aturan pengelolaan uang yang ketat juga menyediakan jaring pengaman, sementara buku harian membantu Anda belajar dari kesalahan Anda serta kesuksesan.

## 7. Psikologi Trading

Kesuksesan atau kegagalan Anda sebagai trader bergantung pada emosi Anda. Anda mungkin memiliki sistem perdagangan yang brilian, tetapi jika Anda merasa sombong, takut, atau kesal, akun Anda pasti akan menderita. Jika Anda menjadi sadar akan rasa takut, keserakahan, atau semangat perjudi, tutup perdagangan Anda.

Dalam perdagangan, Anda bersaing dengan pikiran paling tajam di dunia. Komisi dan slippage memiringkan lapangan terhadap Anda. Sekarang, di atas semua itu, jika Anda membiarkan emosi Anda mengganggu trading Anda, pertempuran akan kalah. Teman dan mitra saya di SpikeTrade.com Kerry Lovvorn suka mengulangi: "Cukup sulit untuk mengetahui apa yang akan dilakukan pasar; jika Anda tidak tahu apa yang akan Anda lakukan, permainan akan hilang."

Memiliki sistem perdagangan yang baik saja tidak cukup. Banyak trader dengan sistem bagus tersingkir karena secara psikologis mereka tidak siap untuk menang.

## Membengkokkan aturan

Pasar menawarkan godaan yang sangat besar, seperti berjalan melalui lemari besi emas atau melalui harem. Mereka memprovokasi gelombang keserakahan yang besar dan bahkan gelombang ketakutan yang lebih besar akan kehilangan apa yang kita miliki. Perasaan itu mengaburkan persepsi kita tentang realitas pasar.

Kebanyakan amatir merasa seperti orang jenius setelah kemenangan singkat. Sangat menarik untuk percaya bahwa Anda begitu baik sehingga semua perdagangan Anda pasti akan menjadi pemenang. Saat itulah trader mulai menyimpang dari aturan mereka dan merusak akun mereka.

Pedagang mendapatkan beberapa pengetahuan, menang, emosi mereka muncul, dan mereka menghancurkan diri sendiri. Sebagian besar pedagang segera memberikan "pembunuhan" mereka kembali ke pasar, yang penuh dengan cerita compang-camping menjadi kaya. Ciri khas seorang trader yang sukses adalah kemampuan untuk mengakumulasi ekuitas.

Anda perlu membuat perdagangan seobjektif mungkin. Pastikan untuk mengikuti aturan manajemen uang. Simpan spreadsheet yang mencantumkan semua perdagangan Anda, termasuk komisi dan slippage. Catat semua perdagangan Anda dengan grafik "sebelum dan sesudah". Pada tahap awal karir perdagangan Anda, Anda mungkin harus mencurahkan banyak energi untuk menganalisis diri sendiri seperti halnya menganalisis pasar.

Ketika saya belajar berdagang, saya membaca setiap buku tentang psikologi perdagangan yang dapat saya temukan. Banyak penulis menawarkan nasihat yang masuk akal. Beberapa disiplin menekankan: "Anda tidak bisa membiarkan pasar mempengaruhi Anda. Jangan membuat keputusan selama jam perdagangan. Rencanakan perdagangan, dan perdagangan rencana. Yang lain menekankan fleksibilitas: "Jangan memasuki pasar dengan prasangka apa pun. Ubah rencana Anda saat pasar berubah." Beberapa pakar menyarankan isolasi—tidak ada berita bisnis, tidak ada *Wall Street Journal*, tidak mendengarkan pedagang lain, hanya Anda dan pasar. Yang lain menyarankan untuk berpikiran terbuka, tetap berhubungan dengan pedagang lain, dan menyerap ide-ide segar. Setiap nasihat tampaknya masuk akal, tetapi mereka saling bertentangan.

Saya terus membaca, berdagang, dan fokus pada pengembangan sistem. Saya juga terus berlatih psikiatri. Saya tidak pernah mengira kedua bidang itu terhubung — sampai saya tiba-tiba mendapat wawasan. Gagasan yang mengubah cara saya berdagang berasal dari psikiatri.

## Wawasan Yang Mengubah Trading Saya

Seperti kebanyakan psikiater, saya selalu memiliki beberapa pasien dengan masalah alkohol. Saya juga menjabat sebagai konsultan untuk program rehabilitasi narkoba besar. Tidak butuh waktu lama bagi saya untuk menyadari bahwa pecandu alkohol dan pecandu lebih mungkin pulih dalam kelompok swadaya daripada dalam lingkungan psikiatri klasik.

Psikoterapi, obat-obatan, dan rumah sakit serta klinik yang mahal dapat menyadarkan seorang pemabuk tetapi jarang berhasil membantunya tetap sadar. Sebagian besar pecandu cepat kambuh. Mereka memiliki kesempatan yang jauh lebih baik untuk pulih jika mereka aktif dalam Alcoholics Anonymous (AA) dan kelompok swadaya serupa.

Begitu saya menyadari bahwa anggota AA lebih mungkin untuk tetap sadar dan membangun kembali hidup mereka, saya menjadi penggemar berat Alkoholik Anonim. Saya mulai mengirim pasien dengan masalah minum ke AA dan kelompok terkait, seperti ACOA (Adult Children of Alcoholics). Jika seorang pecandu alkohol mendatangi saya untuk berobat, saya bersikeras agar dia juga pergi ke AA karena jika tidak, dia akan membuang-buang waktu dan uang kami.

Suatu malam saya mampir ke kantor seorang teman dalam perjalanan ke sebuah pesta. Kami memiliki waktu dua jam sebelum acara dimulai, dan teman saya, seorang pecandu alkohol yang sedang memulihkan diri, berkata: "Apakah Anda ingin menonton film atau pergi ke pertemuan AA?" Saya telah mengirim banyak pasien ke AA tetapi belum pernah ke pertemuan, karena saya tidak pernah memiliki masalah minum. Saya mengambil kesempatan untuk menghadiri pertemuan AA—itu adalah pengalaman baru.

Pertemuan diadakan di YMCA lokal. Selusin pria dan beberapa wanita duduk di kursi lipat di sebuah ruangan sederhana. Pertemuan itu berlangsung selama satu jam. Saya kagum dengan apa yang saya dengar—orang-orang ini sepertinya berbicara tentang trading saya!

Mereka berbicara tentang alkohol, tetapi selama saya mengganti kata "kehilangan" dengan "alkohol", sebagian besar dari apa yang mereka katakan berlaku untuk saya! Ekuitas akun saya naik turun pada masa itu. Saya meninggalkan pertemuan itu dengan mengetahui bahwa saya harus menangani kerugian saya seperti cara AA menangani alkoholisme.

## 8. Pelajaran Perdagangan dari AA

Hampir semua pemabuk dapat tetap sadar selama beberapa hari—sampai dorongan untuk minum mendorongnya kembali ke botol. Dia tidak bisa menolak selama dia terus berpikir dan merasa seperti pecandu alkohol. Ketenangan dimulai di dalam pikiran seseorang.

Alcoholics Anonymous (AA) memiliki sistem untuk mengubah cara berpikir dan perasaan orang tentang minum. Anggota AA menggunakan program 12 langkah untuk mengubah pikiran mereka.

12 langkah ini, yang dijelaskan dalam buku *Dua Belas Langkah dan Dua Belas Tradisi*, mengacu pada 12 tahap pertumbuhan pribadi. Pecandu alkohol yang pulih menghadiri pertemuan di mana mereka berbagi pengalaman dengan pecandu alkohol lain yang pulih, saling mendukung dalam ketenangan mereka. Setiap anggota dapat memperoleh sponsor—anggota AA lainnya yang dapat dia hubungi untuk mendapatkan dukungan saat dia merasakan dorongan untuk minum.

AA didirikan pada tahun 1930-an oleh dua pecandu alkohol — seorang dokter dan seorang penjual keliling yang mulai bertemu untuk saling membantu agar tetap sadar. Mereka mengembangkan sistem yang bekerja dengan sangat baik, yang lain mulai bergabung dengan mereka. AA hanya memiliki satu tujuan—membantu anggotanya tetap sadar. Itu tidak meminta uang, tidak mengambil posisi politik, dan tidak menjalankan kampanye promosi. AA terus berkembang berkat promosi dari mulut ke mulut dan keberhasilannya hanya karena efektivitasnya.

Program 12 langkah AA sangat efektif sehingga orang dengan masalah lain sekarang menggunakannya. Ada kelompok 12 langkah untuk anak-anak pecandu alkohol, penjudi, dan lainnya. Saya menjadi yakin bahwa para pedagang dapat berhenti kehilangan uang jika mereka menerapkan prinsip-prinsip utama Pecandu Alkohol Anonim dalam perdagangan mereka.

### Penyangkalan

Seorang peminum sosial menikmati koktail, segelas anggur, atau bir tetapi berhenti ketika dia merasa sudah cukup. Sifat kimia alkoholik berbeda. Begitu seorang pecandu alkohol minum, dia merasakan dorongan untuk melanjutkan sampai dia pingsan atau uangnya habis.

Seorang pemabuk mungkin mengatakan bahwa dia perlu mengurangi minum, tetapi tidak dapat mengakui bahwa itu di luar kendali. Cobalah memberi tahu seorang kerabat, teman, atau karyawan yang alkoholik bahwa kebiasaan minumannya di luar kendali dan merusak hidupnya, dan Anda akan menemui tembok penyangkalan.

Seorang pecandu alkohol mungkin berkata: “Bos saya memecat saya karena saya mabuk dan datang terlambat. Istri saya mengambil anak-anak dan pergi karena dia tidak punya alasan untuk memulai. Tuan tanah saya mencoba mengusir saya dari apartemen karena saya sedikit ketinggalan uang sewa. Aku harus mengurangi minumku, dan semuanya akan baik-baik saja.”

Pria ini telah kehilangan keluarga dan pekerjaannya. Dia akan kehilangan atap di atas kepalanya. Hidupnya berputar di luar kendali — tetapi dia terus mengatakan bahwa dia dapat mengurangi kebiasaan minumannya. Ini adalah penyangkalan!

Pecandu alkohol menyangkal masalah mereka sementara hidup mereka berantakan. Selama seorang pecandu alkohol percaya bahwa dia dapat “mengendalikan kebiasaan minumannya”, dia sedang menuju ke bawah. Tidak ada yang akan berubah, bahkan jika dia mendapat pekerjaan baru, istri baru, dan tuan tanah baru.

Pecandu alkohol menyangkal bahwa alkohol mengendalikan hidup mereka. Ketika mereka berbicara tentang mengurangi minum, mereka berbicara tentang mengelola yang tidak dapat diatur. Mereka seperti pengemudi yang mobilnya lepas kendali di jalan pegunungan. Saat mobil menuruni tebing, memang begitu

terlambat berjanji untuk mengemudi dengan hati-hati. Kehidupan seorang pecandu alkohol menjadi tidak terkendali, sementara dia menyangkal bahwa dia seorang pecandu alkohol.

*Ada persamaan yang mencolok antara seorang pecandu alkohol dan seorang trader yang akunnya dihancurkan oleh kerugian. Saat dia terus mengubah taktik perdagangannya, dia bertindak seperti seorang pecandu alkohol yang mencoba menyelesaikan masalahnya dengan beralih dari minuman keras ke bir. Seorang pecundang menyangkal bahwa dia kehilangan kendali atas kehidupan tradingnya.*

## Terendah

Seorang pemabuk dapat memulai perjalanannya menuju pemulihan hanya setelah dia mengakui bahwa dia adalah seorang pecandu alkohol.

Dia harus melihat bahwa alkohol mengendalikan hidupnya dan bukan sebaliknya. Kebanyakan pemabuk tidak dapat menerima kebenaran yang menyakitkan ini. Mereka bisa menghadapinya hanya setelah mereka mencapai titik terendah.

Beberapa pecandu alkohol mencapai titik terendah ketika mereka mengembangkan penyakit yang mengancam jiwa.

Yang lain memukulnya setelah ditolak oleh keluarga mereka atau kehilangan pekerjaan. Seorang pecandu alkohol perlu tenggelam ke titik yang begitu rendah, begitu dalam di selokan, begitu menyakitkan hingga akhirnya menembus penyangkalannya.

Rasa sakit saat mencapai titik terendah membuat seorang pecandu alkohol melihat seberapa dalam dia telah tenggelam. Dia melihat pilihan yang sederhana—membalikkan hidupnya atau mati. Baru setelah itu pecandu alkohol siap memulai perjalanannya menuju pemulihan.

*Keuntungan memberi pedagang emosi tinggi dan perasaan berkuasa. Mereka mencoba untuk menjadi tinggi lagi, melakukan perdagangan yang sembrono, dan mengembalikan keuntungan mereka. Sebagian besar pedagang tidak tahan dengan rasa sakit dari kerugian yang parah. Mereka mati sebagai pedagang setelah mencapai titik terendah dan tersapu dari pasar. Beberapa orang yang selamat menyadari bahwa masalah utama bukanlah pada metode mereka—melainkan pada pemikiran mereka. Mereka bisa berubah dan menjadi trader yang sukses.*

## Langkah pertama

Seorang pecandu alkohol yang ingin pulih harus melalui dua belas langkah—dua belas tahap pertumbuhan pribadi. Dia perlu mengubah cara dia berpikir dan merasakan, bagaimana dia berhubungan dengan dirinya sendiri dan orang lain.

Langkah pertama AA adalah yang tersulit: mengakui bahwa seseorang tidak berdaya melawan alkohol.

Seorang pecandu alkohol harus menyadari bahwa hidupnya menjadi tidak terkendali, bahwa alkohol lebih kuat dari dirinya. Sebagian besar tidak dapat mengambil langkah itu, keluar, dan terus menghancurkan hidup mereka.

Jika alkohol lebih kuat dari Anda, maka Anda tidak akan pernah bisa menyentuhnya lagi, bahkan seteguk pun, selama Anda hidup. Anda harus berhenti minum selamanya. Kebanyakan pemabuk tidak mau melepaskan kesenangan itu. Mereka menghancurkan hidup mereka daripada mengambil langkah pertama AA.

Hanya rasa sakit karena mencapai titik terendah yang dapat memotivasi mereka untuk mengambil langkah pertama itu.

## Satu hari pada suatu waktu

Anda mungkin pernah melihat stiker bumper yang bertuliskan, "Satu hari nanti" atau "Mudah melakukannya". Itu adalah slogan-slogan AA, dan orang-orang yang mengendarai mobil-mobil itu mungkin adalah pecandu alkohol.

Merencanakan hidup tanpa alkohol bisa terasa luar biasa. Itu sebabnya AA mendorong para anggotanya untuk hidup seadanya sehari demi sehari.

Tujuan setiap anggota AA adalah tetap sadar hari ini dan tidur tanpa mabuk malam ini.

Secara bertahap, hari menjadi minggu, lalu bulan, lalu tahun. Pertemuan AA dan aktivitas lainnya membantu setiap pecandu alkohol yang pulih tetap sadar, hari demi hari.

Pecandu alkohol yang pulih menerima—dan memberi orang lain—dukungan dan persahabatan yang tak ternilai pada pertemuan ini. Mereka diadakan setiap saat, di seluruh dunia. Pedagang harus banyak belajar dari pertemuan itu.

## Pertemuan AA

Salah satu hal terbaik yang dapat dilakukan trader adalah menghadiri pertemuan AA. Saya terutama merekomendasikan untuk memperbaikinya kepada setiap trader yang mengalami kekalahan beruntun. Hubungi Pecandu Alkohol Anonim dan tanyakan tentang "pertemuan terbuka" atau "pertemuan pemula" berikutnya di wilayah Anda.

Pertemuan berlangsung sekitar satu jam. Anda bisa duduk di belakang ruangan dan mendengarkan dengan hati-hati sepenuhnya. Tidak ada tekanan untuk berbicara, dan tidak ada yang menanyakan nama belakang Anda.

Setiap pertemuan dimulai dengan anggota jangka panjang yang berdiri dan berbicara tentang perjuangan pribadinya untuk sembuh dari kecanduan alkohol. Beberapa anggota lain membagikan pengalaman mereka. Ada koleksi untuk menutupi pengeluaran — berikan satu dolar jika Anda mau.

Yang harus Anda lakukan adalah mendengarkan dengan cermat, dan setiap kali Anda mendengar kata "alkohol", gantilah dengan kata "kehilangan". Anda akan merasa seolah-olah orang-orang dalam pertemuan sedang membicarakan trading Anda!

## 9. Pecundang Anonim

Seorang peminum sosial menikmati minuman sesekali, tetapi seorang pecandu alkohol sangat membutuhkan alkohol. Dia menyangkal bahwa alkohol mengendalikan dan menghancurkan hidupnya—sampai dia mencapai krisis pribadi. Ini mungkin penyakit yang mengancam jiwa, pengangguran, ditinggalkan oleh keluarga, atau peristiwa menyakitkan yang tak tertahankan lainnya. AA menyebutnya "mencapai titik terendah".

Rasa sakit karena terpuruk menusuk penyangkalan seorang pecandu alkohol. Dia melihat pilihan yang sulit—tenggelam atau naik ke udara. Langkah pertamanya menuju pemulihan adalah mengakui bahwa dia tidak berdaya melawan alkohol. Pecandu alkohol yang pulih tidak akan pernah bisa minum lagi.

Kerugian bagi pecundang sama seperti alkohol bagi pecandu alkohol. Kerugian kecil seperti satu minuman. Kerugian besar itu seperti penyok. Serangkaian kerugian itu seperti pesta mabuk-mabukan. Pecundang terus beralih di antara pasar, guru, dan sistem perdagangan yang berbeda. Ekuitasnya menyusut saat dia mencoba menciptakan kembali sensasi kemenangan yang menyenangkan.

Pedagang yang kalah berpikir dan bertindak seperti pecandu alkohol, kecuali bahwa ucapan mereka tidak cadel. Kedua grup ini sangat mirip sehingga Anda dapat memprediksi apa yang akan dilakukan oleh pecundang dengan menggunakan pecandu alkohol sebagai model.

Alkoholisme adalah penyakit yang bisa disembuhkan—begitu juga dengan kekalahan. Pecundang dapat berubah dengan menggunakan prinsip Alkoholik Anonim.

## Dorongan untuk Berdagang

Pedagang yang sukses memperlakukan penarikan seperti peminum sosial memperlakukan alkohol. Mereka punya sedikit dan berhenti. Jika mereka mengalami beberapa kekalahan berturut-turut, mereka menganggap itu sebagai sinyal

ada yang tidak berfungsi: mungkin sistem mereka tidak sesuai dengan lingkungan pasar saat ini. Saatnya istirahat dan melihat pasar dengan segar. Pecundang, di sisi lain, tidak bisa berhenti—mereka terus berdagang karena mereka kecanduan kegembiraan permainan dan terus berharap untuk menang besar.

Seorang penasihat perdagangan terkemuka yang sejak itu bangkrut menulis bahwa baginya kesenangan berdagang lebih tinggi daripada seks atau terbang dengan pesawat jet. Sama seperti pecandu alkohol beralih dari minum sosial ke mabuk, pecundang mengambil risiko yang semakin besar.

Mereka melewati garis yang sangat penting: antara mengambil risiko bisnis dan berjudi. Banyak pecundang bahkan tidak tahu garis itu ada.

Pecundang merasakan dorongan untuk berdagang, sama seperti pecandu alkohol merasakan dorongan untuk minum. Mereka membuat perdagangan impulsif, melakukan perdagangan binges, dan mencoba berdagang untuk keluar dari lubang.

Pecundang mengeluarkan uang dari rekening mereka. Sebagian besar dari mereka bangkrut, tetapi beberapa beralih mengelola uang orang lain setelah kehilangan uang mereka sendiri; yang lain lagi menjual layanan konsultasi, seperti pemabuk yang kelelahan yang mencuci gelas di bar.

Kebanyakan pecundang menyembunyikan kerugian mereka dari diri mereka sendiri dan dari orang lain. Mereka tidak menyimpan catatan dan membuang laporan broker. Pecundang itu seperti pecandu alkohol yang tidak mau tahu berapa ons minuman keras yang diminumnya.

## Ke dalam Lubang

Pecundang berdagang dalam kabut dan tidak tahu mengapa dia terus kalah. Jika dia tahu, dia akan melakukan sesuatu tentang itu dan menjadi pemenang. Seorang pecundang mencoba mengatur perdagangannya seperti seorang pecandu alkohol mencoba mengatur kebiasaan minumnya.

Harapan putus asa pecundang akan solusi ajaib membantu penasihat menjual layanan mereka kepada publik. Mereka beralih ke sistem perdagangan baru, membeli lebih banyak perangkat lunak, dan mencari tip dari ahli baru.

Saat kerugian meningkat dan ekuitas menyusut, pecundang menjadi putus asa dan mengubah posisi langsung menjadi spread, menggandakan posisi yang kalah, membalikkan dan berdagang ke arah yang berlawanan, dan seterusnya. Semua itu tidak lebih baik baginya daripada beralih dari minuman keras ke anggur dapat membantu seorang pecandu alkohol.

Trader yang kalah bergerak di luar kendali, mencoba mengelola yang tidak dapat diatur. Al coholics mati sebelum waktunya, dan sebagian besar pedagang keluar dari pasar dan tidak pernah kembali. Metode perdagangan baru, tip panas, dan perangkat lunak yang ditingkatkan tidak akan membantu seseorang yang tidak dapat menangani dirinya sendiri.

Pecundang terus mendapatkan keuntungan dari perdagangan sementara ekuitasnya menyusut. Mencoba memberitahunya bahwa dia pecundang adalah seperti mencoba mengambil botol dari seorang pemabuk. Seorang pecundang harus mencapai titik terendah sebelum ia dapat mulai pulih. Anda harus mengubah cara berpikir Anda untuk menghentikan kerugian dan memulai pemulihan Anda sebagai seorang trader.

## Batu Bawah Trader

Memukul titik terendah terasa mengerikan. Itu menyakitkan dan memalukan. Anda memukulnya ketika Anda kehilangan uang, Anda tidak mampu kehilangannya. Anda berhasil saat mempertaruhkan tabungan Anda.

Anda memukulnya setelah memberi tahu teman Anda seberapa pintar Anda dan kemudian harus meminta pinjaman kepada mereka. Anda mencapai titik terendah ketika pasar datang menderu ke arah Anda dan berteriak: "Kamu bodoh!"

Beberapa orang mencapai titik terendah setelah hanya beberapa minggu berdagang. Yang lain terus menambahkan uang ke rekening mereka untuk menunda hari perhitungan. Sungguh menyakitkan melihat pecundang di cermin. Kita menghabiskan hidup kita membangun harga diri. Sebagian besar dari kita memiliki pendapat yang tinggi tentang diri kita sendiri. Dorongan pertama Anda mungkin untuk bersembunyi, tapi ingat, Anda tidak sendirian. Hampir setiap pedagang pernah ke sana.

Banyak pedagang yang mencapai titik terendah menyelip pergi dari pasar dan tidak pernah melihat ke belakang. Banyak yang berdagang hari ini akan hilang dalam setahun, jika tidak lebih cepat. Mereka akan mencapai titik terendah, hancur, dan pergi. Mereka akan mencoba melupakan perdagangan seperti mimpi buruk.

Beberapa akan menjilat luka mereka dan menunggu sampai rasa sakitnya hilang dan kemudian kembali, setelah belajar sedikit. Mereka akan ketakutan, dan ketakutan mereka akan semakin merusak perdagangan mereka.

Untungnya, beberapa pedagang akan mundur dari titik terendah untuk memulai proses perubahan dan pertumbuhan. Bagi orang-orang ini, rasa sakit karena mencapai titik terendah akan memutus lingkaran setan menjadi tinggi karena menang dan kemudian kehilangan segalanya dan jatuh. *Ketika Anda mengakui bahwa masalah pribadi Anda menyebabkan Anda kalah, Anda dapat mulai membangun kehidupan trading yang baru. Anda bisa mulai mengembangkan disiplin seorang pemenang.*

## Langkah Pertama Trader

Sama seperti seorang pecandu alkohol yang perlu mengakui bahwa ia tidak dapat mengendalikan kebiasaannya minumnya, seorang pedagang perlu mengakui bahwa ia tidak dapat mengendalikan kerugiannya. Langkah pertama anggota AA adalah mengatakan: "Saya seorang pecandu alkohol, saya tidak berdaya melawan alkohol." Sebagai seorang trader, Anda harus mengambil langkah pertama dan berkata: "Saya pecundang, saya tidak berdaya atas kerugian."

Pecandu alkohol yang pulih berjuang untuk tetap sadar, hari demi hari. Seorang trader dapat menutup kembali, dengan menggunakan prinsip AA. Sekarang Anda harus berjuang untuk berdagang tanpa kerugian, hari demi hari.

Anda mungkin mengatakan itu tidak mungkin. Bagaimana jika Anda membeli, dan pasar langsung merosot? Bagaimana jika Anda menjual short, dan ternyata itu adalah tik terbawah, dan pasar langsung reli? Bahkan trader terbaik pun kehilangan uang pada beberapa trading.

Jawabannya adalah menarik garis antara risiko pengusaha dan kerugian. Sebagai pedagang, kami selalu mengambil risiko pengusaha, tetapi kami tidak boleh mengambil kerugian lebih besar dari risiko yang telah ditentukan ini.

Misalnya, seorang penjaga toko mengambil risiko setiap kali dia menyimpan barang dagangan baru. Jika tidak laku, dia akan merugi. Pengusaha yang cerdas hanya mengambil risiko yang tidak akan membuatnya gulung tikar, bahkan jika dia melakukan beberapa kesalahan berturut-turut. Menyimpan dua peti barang dagangan mungkin merupakan risiko bisnis yang masuk akal, tetapi menyimpan satu trailer penuh mungkin merupakan pertaruhan.

Sebagai seorang pedagang, Anda berada dalam bisnis perdagangan. Anda perlu menentukan risiko pelaku bisnis Anda —jumlah maksimum uang yang akan Anda risikokan pada setiap perdagangan tunggal. Tidak ada jumlah dolar standar, sama seperti tidak ada bisnis standar. Risiko pengusaha yang dapat diterima bergantung, pertama-tama, pada ukuran akun perdagangan Anda. Itu juga tergantung pada metode perdagangan dan toleransi rasa sakit Anda.

Konsep risiko pengusaha akan mengubah cara Anda mengelola uang (lihat Bagian 9, "Manajemen Risiko"). Maksimum absolut yang dapat diambil oleh seorang trader pada perdagangan apa pun adalah dua persen dari ekuitas akunnya. Misalnya, jika Anda memiliki \$30.000 di akun Anda, Anda tidak boleh mengambil risiko lebih dari \$600 per perdagangan, dan jika Anda memiliki \$10.000, Anda tidak boleh mengambil risiko lebih dari \$200. Jika akun Anda kecil, batasi diri Anda untuk memperdagangkan lebih sedikit saham, kontrak berjangka yang lebih murah, atau kontrak mini. Jika Anda melihat perdagangan yang menarik, tetapi pemberhentian logis harus ditempatkan di mana lebih dari 2 persen ekuitas akan berisiko—lanjutkan perdagangan itu. Anda mungkin mengambil risiko lebih sedikit, tetapi Anda mungkin tidak pernah mengambil risiko lebih banyak. Anda harus menghindari mempertaruhkan lebih dari 2 persen pada perdagangan dengan cara seorang pecandu alkohol menghindari bar.

Trader yang menyalahkan komisi tinggi pada broker dan slippage pada floor trader melepaskan kendali atas kehidupan tradingnya. Cobalah untuk mengurangi keduanya, tetapi bertanggung jawablah atas keduanya. Jika Anda kehilangan bahkan satu dolar lebih dari risiko pengusaha Anda, termasuk misi komisi dan slippage, Anda adalah pecundang.

Apakah Anda menyimpan catatan perdagangan yang baik? Pencatatan yang buruk adalah tanda pasti dari seorang penjudi. Pengusaha yang baik menyimpan catatan yang baik. Catatan perdagangan Anda harus menunjukkan tanggal dan harga setiap masuk dan keluar, slippage, komisi, stop, semua penyesuaian stop, alasan masuk, tujuan keluar, keuntungan kertas maksimum, kerugian kertas maksimum setelah stop tercapai, dan lainnya data yang diperlukan untuk meninjau dan memahami sepenuhnya perdagangan Anda di kemudian hari.

Jika Anda keluar dari perdagangan dalam risiko pengusaha Anda, itu adalah bisnis normal. Tidak ada tawar-menawar, tidak menunggu centang lagi, tidak ada harapan untuk perubahan. Kehilangan satu dolar lebih dari risiko pengusaha mapan Anda seperti mabuk, terlibat perkelahian, sakit perut dalam perjalanan pulang, dan terbangun di selokan. Anda tidak akan pernah menginginkan hal itu terjadi.

## Pertemuan untuk Satu

Saat Anda pergi ke pertemuan AA, Anda akan melihat orang-orang yang sudah bertahun-tahun tidak minum berdiri dan berkata: "Halo, nama saya ini dan itu, dan saya seorang pecandu alkohol." Mengapa mereka menyebut diri mereka pecandu alkohol setelah bertahun-tahun tidak mabuk? Karena jika mereka mengira telah mengalahkan alkoholisme, mereka akan mulai minum lagi. Jika seseorang berhenti berpikir bahwa dia seorang pecandu alkohol, dia bebas untuk minum, lalu minum lagi, dan mungkin akan berakhir di selokan lagi. Seseorang yang ingin tetap sadar harus ingat bahwa dia adalah seorang pecandu alkohol selama sisa hidupnya.

Pedagang akan mendapat manfaat dari organisasi swadaya kita sendiri—saya akan menyebutnya Pecundang Anonim. Mengapa bukan Pedagang Anonim? Karena nama yang kasar membantu memusatkan perhatian pada kecenderungan kita yang merusak diri sendiri. Lagi pula, Pecandu Alkohol Anonim tidak menyebut dirinya Peminum Anonim. Selama Anda menyebut diri Anda pecundang, Anda akan fokus untuk menghindari kerugian.

Beberapa pedagang menentang apa yang mereka anggap sebagai "pemikiran negatif" dari Losers Anonymous. Seorang pensiunan wanita dari Texas, seorang trader yang sangat sukses, menggambarkan pendekatannya. Dia sangat religius, berdoa setiap pagi, dan kemudian pergi ke kantor tempat dia aktif berdagang. Setiap kali pasar mulai bergerak melawannya, dia memotong kerugiannya dengan sangat cepat karena Tuhan tidak akan senang jika dia kehilangan milik-Nya

uang. Saya pikir metode kami serupa. Tujuannya adalah untuk memotong kerugian karena beberapa tujuan, aturan eksternal.

Berdagang dalam risiko pengusaha seperti hidup tanpa alkohol. Seorang pedagang harus mengakui bahwa dia adalah seorang pecundang, sebagaimana seorang pemabuk harus mengakui bahwa dia adalah seorang pecandu alkohol. Kemudian dia bisa memulai perjalanannya menuju pemulihan.

Inilah mengapa setiap pagi sebelum berdagang saya menyarankan untuk mengatakan: "Selamat pagi, nama saya ini dan itu, dan saya pecundang. Saya memilikinya dalam diri saya untuk melakukan kerusakan finansial yang serius pada akun saya. Ini seperti pertemuan AA—membuat pikiran Anda terfokus pada prinsip pertama. Bahkan jika Anda mengeluarkan ribuan dolar dari pasar hari ini, besok Anda berkata: "Selamat pagi, nama saya ini dan itu dan saya pecundang."

Seorang teman saya bergurau: "Saat saya duduk di depan layar kutipan saya di pagi hari, saya berkata, 'Nama saya John, dan saya akan merobek leher Anda.'" Pemikirannya menimbulkan ketegangan. Pemikiran "Losers Anonymous" menghasilkan ketenangan. Seorang trader yang merasa tenteram dan santai dapat fokus mencari trading terbaik dan teraman. Saat pria mabuk dan pemabuk mengikuti perlombaan, Anda tahu siapa yang lebih mungkin menang. Seorang pemabuk mungkin menang sesekali, tetapi pria yang sadar adalah orang yang bertaruh. Anda ingin menjadi orang yang sadar dalam perlombaan itu.

## 10. Pemenang dan Pecundang

Kami datang ke perdagangan dari berbagai lapisan masyarakat dan membawa beban mental kami.

Banyak dari kita menemukan bahwa ketika kita bertindak di pasar seperti yang kita lakukan dalam kehidupan sehari-hari, kita kehilangan uang. Yang terpenting, kesuksesan atau kegagalan Anda bergantung pada kemampuan Anda menggunakan akal daripada bertindak secara emosional. Seorang trader yang merasa sangat gembira saat menang dan tertekan saat kalah berada di bawah kekuasaan pergerakan pasar dan tidak dapat mengakumulasi ekuitas.

Untuk menjadi pemenang di pasar, Anda harus bertindak dengan tenang dan bertanggung jawab. Rasa sakit karena kehilangan mendorong orang untuk mencari cara-cara ajaib. Pada saat yang sama, mereka membuang banyak hal yang berguna dalam latar belakang profesional atau bisnis mereka.

## Seperti Samudra

Pasar itu seperti lautan—bergerak naik dan turun terlepas dari apa yang Anda inginkan.

Anda mungkin merasakan kegembiraan saat membeli saham dan meledak dalam reli. Anda mungkin merasa diliputi rasa takut saat melakukan short tetapi pasar naik, mencairkan ekuitas Anda dengan setiap kenaikan. Perasaan itu tidak ada hubungannya dengan pasar—mereka hanya ada di dalam diri Anda.

Pasar tidak tahu Anda ada. Anda tidak dapat melakukan apa pun untuk memengaruhinya. Lautan tidak peduli dengan kesejahteraan Anda, tetapi juga tidak ingin menyakiti Anda. Anda hanya dapat mengontrol perilaku Anda.

Seorang pelaut tidak bisa mengendalikan lautan, tapi dia bisa mengendalikan dirinya sendiri. Dia dapat mempelajari arus sewa dan pola cuaca, mempelajari teknik berlayar yang baik, dan mendapatkan pengalaman.

Dia bisa belajar kapan harus berlayar dan kapan harus tinggal di pelabuhan. Seorang pelaut yang sukses menggunakan kecerdasannya.

Lautan bisa berguna—Anda bisa memancing di dalamnya dan menggunakan permukaannya untuk sampai ke pulau lain. Lautan bisa berbahaya—Anda bisa tenggelam di dalamnya. Semakin rasional pendekatan Anda, semakin besar kemungkinan Anda mendapatkan apa yang Anda inginkan. Di sisi lain, ketika Anda melampiaskan emosi Anda, Anda tidak dapat berfokus pada realitas lautan.

Seorang trader harus mempelajari tren dan pembalikan di pasar seperti seorang pelaut mempelajari lautan. Dia harus berdagang dalam skala kecil sambil belajar menangani akunnya. Anda tidak akan pernah bisa mengendalikan pasar, tapi Anda bisa belajar mengendalikan diri sendiri.

Setelah serangkaian perdagangan yang menguntungkan, seorang pemula mungkin merasa bisa berjalan di atas air. Dia mulai mengambil risiko liar dan meledakkan akunnya. Di sisi lain, seorang amatir yang mengalami beberapa kerugian berturut-turut sering merasa sangat kehilangan semangat sehingga dia tidak dapat melakukan pemesanan bahkan ketika sistemnya memberinya sinyal untuk membeli atau menjual. Jika perdagangan membuat Anda merasa gembira atau takut, Anda tidak dapat sepenuhnya menggunakan kecerdasan Anda. Ketika kegembiraan menyapu Anda, Anda akan melakukan perdagangan yang tidak rasional dan kalah. Saat rasa takut mencengkeram Anda, Anda akan melewatkan perdagangan yang menguntungkan.

Seorang pelaut yang perahunya dihantam angin laut membuat layarnya menjadi reng—mengurangi luas layar. Obat pertama bagi trader yang terpukul oleh pasar adalah mengurangi ukuran tradingnya. Perdagangan kecil saat Anda sedang belajar atau saat merasa stres.

Seorang trader profesional menggunakan kepalanya dan tetap tenang. Hanya amatir yang menjadi bersemangat atau tertekan. Perdagangan emosional adalah kemewahan yang tidak dapat dibeli oleh siapa pun.

## Perdagangan Emosional

Kebanyakan orang mendambakan kegembiraan dan hiburan. Penyanyi, aktor, dan atlet profesional memiliki penghasilan yang jauh lebih tinggi daripada pekerja biasa seperti dokter, pilot, atau profesor perguruan tinggi. Orang-orang suka digelitik—mereka membeli tiket lotere, terbang ke Las Vegas, dan melambat untuk melihat kecelakaan lalu lintas.

Perdagangan emosional bisa sangat membuat ketagihan. Bahkan mereka yang menjatuhkan uang di pasar menerima nilai hiburan yang fantastis.

Pasar adalah olahraga penonton dan olahraga peserta digabung menjadi satu. Bayangkan pergi ke pertandingan bola liga utama di mana Anda tidak terbatas pada bangku penonton.

Bayar beberapa ratus dolar dan diizinkan berlari ke lapangan dan bergabung dalam permainan. Jika Anda memukul bola dengan benar, Anda akan dibayar seperti seorang profesional.

Anda mungkin akan berpikir dua kali sebelum berlari ke lapangan beberapa kali pertama. Sikap hati-hati ini bertanggung jawab atas "keberuntungan pemula" yang terkenal. Begitu seorang pemula memukul bola dengan benar beberapa kali dan mengumpulkan bayarnya, dia kemungkinan besar akan mendapatkan gagasan bahwa dia sebaik pemain profesional atau bahkan lebih baik dan bisa mendapatkan penghasilan yang baik dari permainan tersebut. Amatir yang tamak mulai terlalu sering berlari ke lapangan, bahkan saat tidak ada peluang bermain yang bagus. Sebelum mereka tahu apa yang menimpa mereka, serangkaian kerugian singkat menghancurkan akun mereka.

Pasar adalah salah satu tempat paling menghibur di muka bumi, tetapi keputusan emosional mematikan. Jika Anda pernah pergi ke arena pacuan kuda, berbaliklah, dan perhatikan manusia, bukan kuda. Penjudi menginjak kaki mereka, melompat-lompat, dan berteriak pada kuda dan joki. Ribuan orang memerankan emosi mereka. Pemenang bersiap, dan pecundang merobek tiket mereka dengan jijik. Kegembiraan, rasa sakit, dan intensitas angan-angan adalah karikatur dari apa yang terjadi di pasar. Cacat yang keren

yang mencari nafkah di trek tidak akan bersemangat, berteriak, atau mempertaruhkan sebagian besar kemenangannya pada satu balapan, atau bahkan dalam satu hari.<sup>1</sup>

Kasino suka pemabuk. Mereka menuangkan minuman gratis kepada penjudi untuk membuat mereka lebih emosional dan lebih banyak berjudi. Kasino juga membuang penghitung kartu yang tenang dan cerdas. Ada lebih sedikit minuman keras gratis di Wall Street daripada di kasino, tapi setidaknya di sini, mereka tidak membuang Anda karena menjadi pedagang yang baik.

### Bertanggung Jawab atas Hidup Anda

Ketika seekor monyet melukai kakinya di tunggul pohon, dia menjadi marah dan menendang potongan kayu itu. Anda menertawakan seekor monyet, tetapi apakah Anda menertawakan diri sendiri ketika Anda bertingkah seperti dia? Jika pasar turun saat Anda sedang long, Anda dapat menggandakan perdagangan Anda yang kalah atau flip dan short, mencoba untuk membalas. Ini bertindak secara emosional alih-alih menggunakan kecerdasan Anda. Apa perbedaan antara pedagang yang mencoba kembali ke pasar dan monyet yang menendang tunggul pohon? Bertindak karena marah, takut, atau gembira menghancurkan peluang sukses. Anda harus menganalisis perilaku Anda alih-alih memerankan perasaan Anda.

Kami marah pada pasar; kita menjadi takut dan mengembangkan takhayul konyol. Sementara itu, pasar terus berputar melalui reli dan penurunannya seperti lautan melewati badai dan periode tenangnya. Mark Douglas menulis dalam *The Disciplined Trader* bahwa di pasar, "Tidak ada awal, tengah, atau akhir—hanya apa yang Anda ciptakan dalam pikiran Anda sendiri. Jarang ada di antara kita yang tumbuh belajar untuk beroperasi di arena yang memungkinkan kebebasan penuh ekspresi kreatif, tanpa struktur eksternal untuk membatasinya dengan cara apa pun.

Kami mencoba membujuk atau memanipulasi pasar, bertindak seperti kaisar kuno Xerxes, yang memerintahkan tentaranya menunggang kuda di laut karena menenggelamkan armadanya. Sebagian besar dari kita tidak menyadari betapa manipulatifnya kita, bagaimana kita menawar dan memerankan perasaan kita. Sebagian besar dari kita menganggap diri kita sebagai pusat alam semesta dan berharap setiap orang atau kelompok menjadi baik atau buruk bagi kita. Ini tidak bekerja di pasar, yang sama sekali impersonal.

Leston Havens, seorang psikiater Universitas Harvard, menulis: "Kanibalisme dan perbudakan mungkin merupakan manifestasi tertua dari predasi dan penyerahan manusia. Meskipun keduanya sekarang tidak disukai, keberadaan mereka yang terus-menerus dalam bentuk psikologis menunjukkan bahwa peradaban telah mencapai sukses besar dalam bergerak dari yang konkret dan fisik ke yang abstrak dan psikologis, sambil bertahan dalam tujuan yang sama."

Orang tua mengancam anak-anak mereka, pengganggu memukul mereka, dan guru mencoba membengkokkan keinginan mereka di sekolah. Tidak mengherankan bahwa sebagian besar dari kita tumbuh dengan bersembunyi di dalam cangkang atau belajar bagaimana memanipulasi orang lain untuk membela diri. Bertindak mandiri tidak terasa alami bagi kami—namun itulah satu-satunya cara untuk sukses di pasar.

---

<sup>1</sup> Saya membawa di dompet saya tiket masuk gratis seumur hidup ke arena pacuan kuda Belmont New York milik mendiang teman baik saya Lou Taylor. Kelihatannya seperti kartu karyawan, tetapi pada baris "posisi" tertulis—pemenang. Dia memenangkan banyak kejuaraan handicap dan terus mengambil uang dari arena pacuan kuda sampai beberapa bulan sebelum dia meninggal.

Douglas memperingatkan, "Jika perilaku pasar tampak misterius bagi Anda, itu karena perilaku Anda sendiri misterius dan tidak dapat diatur. Anda tidak dapat benar-benar menentukan apa yang akan dilakukan pasar selanjutnya ketika Anda bahkan tidak tahu apa yang akan Anda lakukan selanjutnya."

Pada akhirnya, "satu hal yang dapat Anda kendalikan adalah diri Anda sendiri. Sebagai seorang pedagang, Anda memiliki kekuatan untuk memberikan uang kepada diri Anda sendiri atau memberikan uang Anda kepada pedagang lain." Dia menambahkan, "Pedagang yang dapat menghasilkan uang secara konsisten...mendekati perdagangan dari perspektif disiplin mental."

Kita semua memiliki setan kita sendiri untuk diusir dalam perjalanan menjadi pedagang yang sukses. Berikut adalah beberapa aturan yang bekerja untuk saya saat saya tumbuh dari amatir liar menjadi semiprofessional yang tidak menentu dan akhirnya menjadi trader profesional yang tenang. Anda dapat mengubah daftar ini agar sesuai dengan kepribadian Anda.

1. Putuskan bahwa Anda berada di pasar untuk jangka panjang—yaitu, Anda ingin menjadi trader bahkan 20 tahun dari sekarang.
2. Pelajari sebanyak mungkin. Baca dan dengarkan para ahli, tetapi pertahankan tingkat skeptisisme yang sehat tentang segala hal. Ajukan pertanyaan, dan jangan menerima pakar pada kata-kata mereka.
3. Jangan serakah dan terburu-buru berdagang — luangkan waktu Anda untuk belajar. Pasar akan ada di sana, menawarkan lebih banyak peluang bagus di bulan dan tahun mendatang.
4. Kembangkan metode untuk menganalisis pasar—yaitu, "Jika A terjadi, maka B kemungkinan akan terjadi." Pasar memiliki banyak dimensi—gunakan beberapa metode analitik untuk mengonfirmasi perdagangan. Uji semuanya pada data historis dan kemudian di pasar, menggunakan uang sungguhan. Pasar terus berubah —Anda memerlukan alat yang berbeda untuk memperdagangkan bull dan bear market dan periode transisi serta metode untuk mengetahui perbedaannya (lihat bagian analisis teknis).
5. Kembangkan rencana pengelolaan uang. Tujuan pertama Anda haruslah kelangsungan hidup jangka panjang; tujuan kedua Anda, pertumbuhan modal yang stabil; dan tujuan ketiga Anda, menghasilkan keuntungan yang tinggi. Sebagian besar trader mengutamakan tujuan ketiga dan tidak menyadari bahwa tujuan 1 dan 2 ada (lihat Bagian 9, "Manajemen Risiko").
6. Sadarilah bahwa seorang trader adalah mata rantai terlemah dalam sistem trading manapun. Hadiri pertemuan Pecandu Alkohol Anonim untuk mempelajari cara menghindari kerugian atau mengembangkan metode Anda sendiri untuk memotong perdagangan impulsif.
7. Pemenang berpikir, merasakan, dan bertindak berbeda dari pecundang. Anda harus melihat ke dalam diri Anda, menghapus ilusi Anda, dan mengubah cara lama Anda dalam berpikir, dan bertindak. Perubahan itu sulit, tetapi jika Anda ingin menjadi seorang trader profesional, Anda harus berusaha untuk mengubah dan mengembangkan kepribadian Anda.

Untuk berhasil, Anda membutuhkan dorongan, pengetahuan, dan disiplin. Uang memang penting, tetapi tidak sepenting kualitas-kualitas itu. Jika Anda memiliki dorongan yang cukup untuk mengerjakan buku ini, Anda akan memperoleh banyak pengetahuan, dan kemudian kita akan menutup lingkaran itu dengan kembali ke topik disiplin di bab-bab terakhir.

# Psikologi Massa

Wall Street dinamai menurut tembok yang mencegah hewan ternak berkeliaran dan pemukiman di ujung selatan Manhattan. Wawasan pertanian hidup dalam bahasa pedagang.

Empat hewan sering disebutkan di Wall Street: banteng dan beruang, babi dan domba. Pedagang berkata:

"Banteng menghasilkan uang, beruang menghasilkan uang, tetapi babi disembelih."

Seekor banteng bertarung dengan cara memukul dengan tanduknya. Banteng adalah pembeli—orang yang bertaruh pada reli dan mendapat untung dari kenaikan harga. Seekor beruang berkelahi dengan memukul dengan cakarnya. Seekor beruang adalah penjual—orang yang bertaruh pada penurunan dan untung dari penurunan harga.<sup>1</sup>

Babi itu rakus. Beberapa dari mereka membeli atau menjual posisi yang terlalu besar untuk akun mereka dan dibantai oleh pergerakan kecil yang merugikan. Babi lain memperpanjang posisi mereka—mereka terus menunggu keuntungan bahkan setelah tren berbalik. Domba adalah pengikut tren, tip, dan guru yang pasif dan penakut. Mereka terkadang memakai tanduk banteng atau kulit beruang dan mencoba untuk menyombongkan diri. Anda dapat mengenali mereka dengan omelan mereka yang menyedihkan ketika pasar menjadi tidak stabil.

Setiap kali pasar buka, banteng membeli, beruang menjual, babi dan domba diinjak-injak, dan pedagang yang ragu-ragu menunggu di pinggir lapangan. Layar kuotasi di seluruh dunia menampilkan aliran harga terbaru yang stabil untuk setiap kendaraan perdagangan. Ribuan mata terfokus pada setiap harga saat orang membuat keputusan trading.

---

<sup>1</sup>Ada banyak ruang di pasar untuk keduanya, dan terkadang bahkan pada waktu yang bersamaan. Saya selalu terhibur di SpikeTrade ketika dua pedagang elit memilih saham yang sama—satu panjang dan satu lagi pendek. Seringkali pada akhir minggu keduanya menguntungkan, membuktikan bahwa cara Anda mengelola perdagangan lebih penting daripada saham dan arah yang Anda pilih.

## 11. Apakah Harga itu?

Pedagang dapat dibagi menjadi tiga kelompok: pembeli, penjual, dan ragu-ragu. Pembeli ingin membayar sesedikit mungkin, dan penjual ingin menagih sebanyak mungkin.

Konflik permanen mereka tercermin dalam bid-ask spread, yang dibahas dalam Pendahuluan. "Tanya" adalah apa yang diminta penjual untuk barang dagangannya. "Tawaran" adalah apa yang ditawarkan pembeli untuk barang dagangan itu.

Pembeli memiliki pilihan: menunggu sampai harga turun atau membayar apa yang diminta penjual. Seorang penjual memiliki pilihan yang sama: menunggu sampai harga naik atau menerima tawaran yang lebih rendah untuk barang dagangannya.

Perdagangan terjadi ketika ada pertemuan sesaat antara dua pikiran: banteng yang bersemangat menyetujui persyaratan penjual dan membayar, atau beruang yang bersemangat menyetujui persyaratan pembeli dan menjual sedikit lebih murah.

Kehadiran pedagang yang ragu-ragu memberi tekanan pada bulls dan bears. Pembeli dan penjual bergerak cepat karena mereka tahu bahwa mereka dikelilingi oleh kerumunan pedagang yang ragu-ragu yang dapat masuk dan merebut kesepakatan mereka kapan saja.

Pembeli tahu bahwa jika dia berpikir terlalu lama, pedagang lain dapat masuk dan membeli lebih dulu darinya. Seorang penjual tahu bahwa jika dia mencoba bertahan dengan harga yang lebih tinggi, pedagang lain mungkin masuk dan menjual dengan harga lebih rendah. Kerumunan pedagang yang ragu-ragu membuat pembeli dan penjual lebih bersedia menghadapi lawan mereka. Perdagangan terjadi ketika ada pertemuan dua pikiran.

## Konsensus Nilai

Setiap centang pada layar kutipan Anda mewakili kesepakatan antara pembeli dan penjual.

Pembeli membeli karena mereka mengharapkan harga naik. Penjual menjual karena mengharapkan harga turun. Pembeli dan penjual dikelilingi oleh kerumunan pedagang yang ragu-ragu yang menekan mereka karena mereka mungkin menjadi pembeli atau penjual sendiri.

Membeli dengan naik mendorong pasar naik, menjual dengan turun mendorong mereka turun, dan pedagang yang belum memutuskan membuat semuanya terjadi lebih cepat dengan menciptakan rasa urgensi di antara pembeli dan penjual.

Trader datang ke pasar dari seluruh dunia: secara langsung, melalui komputer, atau melalui broker mereka. Setiap orang memiliki kesempatan untuk membeli dan menjual. *Setiap harga adalah konsensus nilai sesaat dari semua pelaku pasar, yang dinyatakan dalam tindakan.* Harga diciptakan oleh banyak pedagang—pembeli, penjual, dan orang-orang yang ragu-ragu. Pola harga dan volume mencerminkan psikologi massa pasar.

## Pola perilaku

Kerumunan besar berdagang di bursa saham, komoditas, dan opsi. Uang besar dan sedikit uang, uang pintar dan uang bodoh, uang institusional dan uang pribadi, investor jangka panjang dan pedagang jangka pendek, semuanya bertemu di bursa. *Setiap harga mewakili konsensus nilai sesaat antara pembeli, penjual, dan ragu-ragu*

*pedagang pada saat transaksi. Ada kerumunan pedagang di balik setiap pola di layar.*

Konsensus orang banyak berubah dari waktu ke waktu. Kadang-kadang itu dibuat di lingkungan yang sangat sederhana, dan di lain waktu lingkungan menjadi liar. Harga bergerak sedikit demi sedikit selama masa tenang. Ketika kerumunan menjadi ketakutan atau gembira, harga mulai melonjak. Bayangkan penawaran pelampung di atas kapal yang tenggelam—begitulah harga melonjak ketika banyak pedagang menjadi emosional tentang tren. Seorang trader yang cerdas bertujuan untuk memasuki pasar pada saat-saat tenang dan mengambil keuntungan pada saat-saat liar. Itu, tentu saja, adalah kebalikan total dari tindakan para amatir: mereka melompat masuk atau keluar ketika harga mulai bergerak, tetapi menjadi bosan dan tidak tertarik ketika harga mengantuk.

Pola grafik mencerminkan ayunan psikologi massa di pasar keuangan. Setiap sesi perdagangan adalah pertempuran antara banteng, yang menghasilkan uang saat harga naik, dan beruang, yang untung saat jatuh. Tujuan dari seorang analis teknikal yang serius adalah menemukan keseimbangan kekuatan antara bulls dan bears dan bertaruh pada kelompok pemenang. Jika bull jauh lebih kuat, Anda harus membeli dan menahan. Jika beruang jauh lebih kuat, Anda harus menjual dan menjual pendek. Jika kedua kubu memiliki kekuatan yang hampir sama, seorang pedagang yang bijaksana menyingkir. Dia membiarkan banteng dan beruang bertarung satu sama lain, dan memasuki perdagangan hanya jika dia cukup yakin pihak mana yang kemungkinan besar akan menang.

Harga dan volume, bersama dengan indikator yang melacaknya, mencerminkan perilaku orang banyak. Analisis teknis mirip dengan pengambilan jajak pendapat. Keduanya menggabungkan sains dan seni: Keduanya sebagian bersifat ilmiah karena kami menggunakan metode statistik dan komputer; mereka sebagian artistik karena kami menggunakan penilaian dan pengalaman pribadi untuk menafsirkan temuan kami.

## 12. Apakah Pasar Itu?

Apa realitas di balik kutipan pasar, angka, dan grafik? Saat Anda memeriksa harga di koran, mengikuti tanda centang di layar, atau memplot indikator di bagan, apa sebenarnya yang Anda lihat? *Pasar* apa yang ingin Anda analisis dan perdagangan?

Amatir bertindak seolah-olah pasar adalah kejadian raksasa, sebuah permainan bola di mana mereka dapat bergabung dengan para profesional dan menghasilkan uang. Pedagang dari latar belakang ilmiah atau teknik sering memperlakukan pasar sebagai peristiwa fisik dan menerapkan prinsip pemrosesan sinyal, pengurangan kebisingan, dll. Sebaliknya, semua pedagang profesional tahu betul bahwa pasar adalah kumpulan orang yang sangat banyak.

Setiap pedagang mencoba untuk mengambil uang dari orang lain dengan menebak mereka pada kemungkinan arah pasar. Anggota kerumunan pasar hidup berbeda

benua, tetapi disatukan oleh telekomunikasi modern dalam mengejar keuntungan dengan biaya satu sama lain. *Pasar adalah kerumunan besar orang. Setiap anggota kerumunan mencoba mengambil uang dari orang lain dengan mengakali mereka.* Pasar adalah lingkungan yang sangat keras karena semua orang menentang Anda, dan Anda menentang semua orang.

Tidak hanya pasar yang keras, Anda harus membayar setiap kali Anda masuk dan keluar. Anda harus melompati batasan komisi dan slippage sebelum Anda dapat mengumpulkan a

ketip. Saat Anda melakukan pemesanan, Anda berutang komisi kepada broker Anda—Anda berada di belakang permainan begitu Anda masuk. Pembuat pasar mencoba memukul Anda dengan selip saat pesanan Anda tiba untuk dieksekusi. Mereka mencoba mengambil gigitan lain dari akun Anda saat Anda keluar. *Dalam perdagangan, Anda bersaing dengan beberapa orang paling cerdas di dunia, sambil menangkis piranha komisi dan slippage.*

## Kerumunan Seluruh Dunia

Di masa lalu, pasar masih kecil, dan banyak peserta saling mengenal. Bursa Saham New York dibentuk pada tahun 1792 sebagai klub yang terdiri dari dua lusin pialang. Pada hari-hari cerah, mereka biasa berkumpul di bawah pohon kapuk, dan pada hari-hari hujan, mereka pindah ke Fraunces Tavern. Segera setelah para pialang itu mengatur Bursa Saham New York, mereka menjebak publik dengan komisi tetap, yang berlangsung selama 180 tahun ke depan.

Hari-hari ini, beberapa pedagang lantai yang tersisa sedang dalam perjalanan keluar. Sebagian besar dari kita terhubung ke pasar secara elektronik. Namun, saat kita melihat kutipan yang sama di layar kita dan membaca artikel yang sama di media keuangan, kita menjadi anggota kelompok pasar—bahkan jika kita tinggal ribuan mil jauhnya satu sama lain.

Berkat telekomunikasi modern, dunia menjadi lebih kecil, sementara pasar berkembang. Euforia London mengalir ke New York, dan kesuraman Tokyo menjangkiti Frankfurt.

Saat Anda menganalisis pasar, Anda melihat perilaku orang banyak. Kerumunan berperilaku sama dalam budaya yang berbeda di benua yang berbeda. Psikolog sosial telah mengungkap beberapa hukum yang mengatur perilaku orang banyak, dan seorang trader perlu memahaminya untuk melihat bagaimana kerumunan pasar mempengaruhinya.

## Kelompok, Bukan Perorangan

Kebanyakan orang merasakan dorongan kuat untuk bergabung dengan kerumunan dan "bertindak seperti orang lain". Dorongan primitif ini mengaburkan penilaian Anda saat Anda melakukan perdagangan. Trader yang sukses harus berpikir secara mandiri. Dia harus cukup kuat untuk menganalisis pasar sendirian dan menjalankan keputusan perdagangannya.

Kerumunan cukup kuat untuk menciptakan tren. Kerumunan mungkin tidak terlalu terang, tapi lebih kuat dari kita semua. Jangan pernah melawan tren. Jika tren naik, Anda sebaiknya hanya membeli atau menyingkir. Jangan pernah menjual pendek hanya karena "harganya terlalu tinggi"—jangan pernah berdebat dengan orang banyak. Anda tidak harus lari dengan orang banyak—tetapi Anda tidak boleh lari melawannya.

Hormati kekuatan orang banyak—tetapi jangan takut. Kerumunan itu kuat, tetapi primitif, perilaku mereka sederhana dan berulang. Seorang trader yang berpikir sendiri dapat mengambil uang dari anggota kerumunan.

## Sumber Uang

Apakah Anda pernah berhenti bertanya-tanya dari mana keuntungan yang Anda harapkan akan datang?

Apakah ada uang di pasar karena pendapatan perusahaan yang lebih tinggi, atau suku bunga yang lebih rendah,

atau tanaman kedelai yang bagus? *Satu-satunya alasan ada uang di pasar adalah karena pedagang lain menaruhnya di sana. Uang yang ingin Anda hasilkan adalah milik orang lain yang tidak berniat memberikannya kepada Anda.*

Berdagang berarti mencoba mengambil uang dari orang lain, sementara mereka mencoba mengambil milik Anda—itulah mengapa ini adalah bisnis yang sulit. Menang sangat sulit karena broker dan pedagang lantai mengambil uang dari pemenang dan pecundang.

Tim Slater membandingkan perdagangan dengan pertempuran abad pertengahan. Seorang pria biasa pergi ke medan perang dengan pedangnya dan mencoba membunuh lawannya, yang mencoba membunuhnya. Pemenang mengambil senjata yang kalah, harta bendanya, dan istrinya, dan menjual anak-anaknya sebagai budak. Sekarang kita pergi ke bursa alih-alih lapangan terbuka. Ketika Anda mengambil uang dari seorang pria, itu tidak jauh berbeda dengan mengambil darahnya. Dia mungkin kehilangan rumahnya, harta bendanya, dan istrinya, dan anak-anaknya akan menderita.

Seorang teman saya yang optimis pernah mencemooh bahwa ada banyak orang yang kurang siap di medan perang: "Sembilan puluh hingga sembilan puluh lima persen broker tidak tahu apa-apa tentang penelitian. Mereka tidak tahu apa yang mereka lakukan. Kami memiliki ilmu, dan beberapa orang miskin yang tidak memilikinya hanya memberikan uang mereka untuk amal." Teori ini kedengarannya bagus, tetapi dia segera menemukan bahwa itu salah—tidak ada uang mudah di pasar.

Benar saja, ada banyak domba bodoh yang menunggu untuk disembelih atau disembelih. Domba itu mudah—tetapi jika Anda ingin sepotong dagingnya, Anda harus melawan beberapa pesaing yang sangat berbahaya. Ada profesional yang kejam: penembak jitu Amerika, ksatria Inggris, landknecht Jerman, samurai Jepang, dan pejuang lainnya, semuanya mengejar domba malang yang sama. Berdagang berarti melawan kerumunan orang yang bermusuhan, sambil membayar hak istimewa untuk memasuki dan meninggalkan pertempuran, baik hidup, terluka, atau mati.

## Informasi Orang Dalam

Setidaknya ada satu kelompok orang yang mendapatkan informasi sebelum kita. Catatan menunjukkan bahwa orang dalam perusahaan sebagai sebuah kelompok secara konsisten menghasilkan keuntungan di pasar saham. Dan itu adalah perdagangan yang sah, yang dilaporkan oleh orang dalam ke misi Komisi Sekuritas dan Bursa. Mereka mewakili puncak gunung es—tetapi ada banyak perdagangan orang dalam yang tidak sah.

Orang yang memperdagangkan informasi orang dalam mencuri uang kita. Pengadilan orang dalam telah menjebloskan beberapa orang dalam yang lebih terkenal di penjara. Keyakinan untuk perdagangan orang dalam berlanjut dengan kecepatan tetap, terutama setelah pasar bullish runtuh. Setelah bencana tahun 2008, sekelompok eksekutif dari dana Galleon, yang dipimpin oleh CEO-nya, telah dijatuhi hukuman penjara yang lama, sementara mantan anggota dewan dari beberapa perusahaan terkemuka AS mendapat hukuman dua tahun penjara, dan baru-baru ini seorang manajer keuangan dari SAC Capital dihukum.

Orang-orang yang dihukum selama persidangan orang dalam ditangkap karena mereka menjadi serakah dan ceroboh. Puncak gunung es telah tergerus, tetapi bagian terbesarnya terus mengapung, siap menghantam akun mana pun yang bersentuhan dengannya.

Mencoba mengurangi perdagangan orang dalam sama seperti mencoba menyingkirkan tikus di sebuah peternakan. Pestisida mengendalikan mereka, tetapi tidak membasmi mereka. Seorang pensiunan kepala eksekutif

dari sebuah perusahaan publik menjelaskan kepada saya bahwa orang pintar tidak memperdagangkan informasi orang dalam tetapi memberikannya kepada teman golfnya di klub pedesaan. Kemudian mereka memberinya informasi orang dalam tentang perusahaan mereka, dan keduanya mendapat untung tanpa terdeteksi. Jaringan orang dalam aman selama anggotanya mengikuti kode etik yang sama dan tidak terlalu serakah. Perdagangan orang dalam adalah legal di pasar berjangka, dan sampai saat ini legal untuk anggota kongres, senator, dan staf mereka.

Bagan mencerminkan semua perdagangan oleh semua pelaku pasar—termasuk orang dalam. Mereka meninggalkan jejak mereka di tangga lagu sama seperti orang lain—dan tugas kami sebagai analis teknis adalah mengikuti mereka ke bank. Analisis teknis dapat membantu Anda mendeteksi pembelian dan penjualan orang dalam.

## 13. Adegan Perdagangan

Manusia telah berdagang sejak awal sejarah—lebih aman berdagang dengan tetangga Anda daripada merampok mereka. Ketika masyarakat berkembang, uang menjadi alat tukar. Pasar saham dan komoditas adalah salah satu ciri masyarakat maju. Salah satu perkembangan ekonomi utama di Eropa Timur setelah runtuhnya komunisme adalah pembentukan bursa saham dan komoditas.

Saat ini, pasar saham, berjangka, dan opsi tersebar di seluruh dunia. Butuh waktu 15 tahun bagi Marco Polo, seorang pedagang Italia abad pertengahan, untuk pergi dari Italia ke Cina dan kembali lagi. Sekarang, ketika seorang trader Eropa ingin membeli emas di Hong Kong, pesannya dapat dipenuhi dalam hitungan detik. Ada ratusan bursa saham dan berjangka di seluruh dunia. Semua pertukaran harus memenuhi tiga kriteria, pertama dikembangkan di agora Yunani kuno dan pameran abad pertengahan Eropa Barat: lokasi yang ditetapkan, aturan untuk menilai barang dagangan, dan ketentuan kontrak yang ditentukan.

### Pedagang Perorangan

Pedagang swasta biasanya datang ke pasar setelah sukses berkarir dalam bisnis atau profesi. Pedagang berjangka swasta rata-rata di Amerika Serikat adalah pria berusia 50 tahun, menikah, dan berpendidikan tinggi. Dua kelompok pekerjaan terbesar di antara pedagang berjangka adalah petani dan insinyur.

Kebanyakan orang berdagang karena alasan yang sebagian rasional dan sebagian irasional. Alasan rasional termasuk keinginan untuk mendapatkan pengembalian modal yang besar. Alasan irasional termasuk perjudian dan pencarian kesenangan. Sebagian besar pedagang tidak menyadari motif irasional mereka.

Belajar berdagang membutuhkan waktu, uang, dan kerja. Beberapa individu naik ke tingkat profesional yang dapat menghidupi diri mereka sendiri dengan berdagang. Profesional sangat serius dengan apa yang mereka lakukan. Mereka memuaskan tujuan irasional mereka di luar pasar, sementara para amatir memerankannya di pasar.

Peran ekonomi utama seorang trader adalah mendukung brokernya—membantunya membayar tagihan hipotek dan menyekolahkan anak-anaknya di sekolah swasta. Selain itu, peran spekulasi adalah membantu perusahaan meningkatkan modal di pasar saham dan menanggung risiko harga di pasar komoditas, memungkinkan produsen untuk fokus pada produksi. Ini

tujuan ekonomi yang luhur jauh dari pikiran seorang spekulator ketika dia menempatkan pesanan untuk membeli atau menjual.

## Pedagang Institusional

Institusi bertanggung jawab atas volume perdagangan yang sangat besar, dan kantongnya yang dalam memberi mereka beberapa keuntungan. Mereka membayar komisi kelembagaan yang rendah. Mereka mampu menyewa peneliti dan pedagang terbaik. Seorang teman saya yang mengepalai meja perdagangan di sebuah bank mendasarkan beberapa keputusannya pada layanan yang disediakan oleh sekelompok mantan perwira CIA. Dia mendapatkan beberapa ide terbaiknya dari laporan mereka, sementara biaya tahunan yang substansial hanyalah kentang kecil untuk perusahaannya dibandingkan dengan volume perdagangannya yang besar. Sebagian besar pedagang swasta tidak memiliki peluang seperti itu.

Beberapa perusahaan besar memiliki jaringan intelijen yang memungkinkan mereka bertindak di hadapan publik. Suatu hari, ketika minyak berjangka naik sebagai tanggapan atas kebakaran di anjungan di Laut Utara, saya menelepon seorang teman di sebuah perusahaan minyak. Pasar panik, tetapi dia senang, telah membeli minyak berjangka setengah jam sebelum meledak. Dia mendapat teleks dari seorang agen di area kebakaran sebelum laporan muncul di kantor berita. Informasi tepat waktu tidak ternilai harganya, tetapi hanya perusahaan besar yang mampu membeli jaringan intelijen.

Seorang kenalan yang berdagang dengan sukses untuk bank investasi Wall Street merasa tersesat ketika dia berhenti berdagang untuk dirinya sendiri. Dia menemukan bahwa sistem kutipan real-time di apartemennya di Park Avenue tidak memberinya berita secepat kotak bersuara di lantai perdagangan perusahaan lamanya. Pialang dari seluruh negeri biasa memanggilnya dengan ide-ide terbaru karena mereka menginginkan pesannya. "Saat Anda berdagang dari rumah, Anda tidak pernah menjadi orang pertama yang mendengar beritanya," katanya.

Perusahaan yang berurusan dengan pasar berjangka dan pasar tunai memiliki dua keunggulan. Mereka memiliki informasi orang dalam yang sebenarnya, dan mereka dibebaskan dari batasan posisi spekulatif yang ada di banyak pasar berjangka. Saya pergi mengunjungi seorang kenalan di sebuah perusahaan minyak multinasional; setelah melewati penghalang keamanan yang lebih ketat daripada di bandara, saya berjalan menyusuri koridor kaca yang menghadap ke ruangan-ruangan tempat sekelompok pria berkerumun di sekitar monitor yang memperdagangkan produk minyak. Ketika saya bertanya kepada tuan rumah saya apakah para pedagang melakukan hedging atau spekulasi, dia menatap lurus ke mata saya dan berkata, "Ya." Saya bertanya lagi dan menerima jawaban yang sama. Perusahaan merambah garis tipis antara lindung nilai dan spekulasi, menggunakan informasi orang dalam.

Selain keuntungan informasional, karyawan perusahaan dagang memiliki keuntungan psikologis—mereka bisa lebih santai karena uang mereka sendiri tidak berisiko.

Ketika anak muda memberi tahu saya tentang minat mereka dalam perdagangan, saya memberi tahu mereka untuk mendapatkan pekerjaan di perusahaan perdagangan dan belajar dengan uang orang lain. Perusahaan hampir tidak pernah mempekerjakan pedagang di masa lalu pertengahan dua puluhan mereka.

Bagaimana seorang individu yang datang kemudian ke permainan bersaing dengan institusi dan menang?

Tumit Achilles dari sebagian besar institusi adalah bahwa mereka *harus* berdagang, sementara seorang pedagang individu bebas untuk berdagang atau keluar dari pasar kapan pun dia mau. Bank harus aktif di pasar obligasi dan produsen biji-bijian harus aktif di pasar biji-bijian di hampir semua harga. Seorang trader individu bebas menunggu peluang terbaik.

Sebagian besar pedagang swasta menyalakan keuntungan fantastis ini dengan overtrading. Seorang individu yang ingin berhasil melawan para raksasa harus mengembangkan kesabaran dan menghilangkan keserakahan. *Ingat, tujuan Anda adalah untuk berdagang dengan baik, bukan untuk sering berdagang.*

Pedagang institusional yang sukses menerima kenaikan gaji dan bonus. Bahkan bonus yang tinggi bisa terasa kecil bagi seseorang yang menghasilkan jutaan dolar untuk perusahaannya. Pedagang institusional yang sukses sering berbicara tentang berhenti dan pergi berdagang untuk diri mereka sendiri. Sangat sedikit dari mereka yang berhasil melakukan transisi ini.

Sebagian besar pedagang yang meninggalkan institusi terjebak dalam emosi ketakutan, keserakahan, kegembiraan, dan kepanikan saat mereka mulai mempertaruhkan uang mereka sendiri. Mereka jarang melakukan trading dengan baik untuk akun mereka sendiri—tanda lain bahwa psikologi adalah akar dari kesuksesan atau kegagalan trading. Beberapa pedagang institusional menyadari sejauh mana mereka berutang kesuksesan kepada manajer perdagangan mereka, yang mengendalikan tingkat risiko mereka. Keluar sendiri berarti menjadi manajer Anda sendiri—kita akan kembali ke hal ini di bab berikutnya, ketika kita berfokus pada bagaimana mengatur perdagangan Anda.

## Pembuat Pedang

Sama seperti ksatria abad pertengahan yang berbelanja pedang paling tajam, pedagang modern berbelanja alat perdagangan terbaik. Meningkatnya akses ke perangkat lunak yang baik dan menurunnya tingkat komisi menciptakan lapangan permainan yang lebih seimbang. Komputer memungkinkan Anda mempercepat penelitian dan mengikuti lebih banyak petunjuk. Ini membantu Anda menganalisis lebih banyak pasar secara lebih mendalam. Kita akan kembali ke komputer dan perangkat lunak di Bab 21, "Komputer dalam Perdagangan," tapi ini ringkasannya.

Ada tiga jenis perangkat lunak perdagangan: kotak alat, kotak hitam, dan kotak abu-abu. Toolbox memungkinkan Anda untuk menampilkan data, menggambar grafik, **memplot** indikator, mengubah parameternya, dan menguji sistem perdagangan Anda. Toolbox untuk pedagang opsi termasuk model penilaian opsi. Menyesuaikan kotak peralatan yang baik dengan kebutuhan Anda bisa semudah menyesuaikan tempat duduk mobil Anda.

Pada tahun 1977, saya membeli kotak alat pertama untuk analisis teknis terkomputerisasi. Harganya \$1.900 ditambah biaya data bulanan. Saat ini, murah, dan bahkan gratis, perangkat lunak menempatkan alat canggih di ujung jari semua orang. Saya mengilustrasikan sebagian besar konsep dalam buku ini menggunakan Stockcharts.com karena saya ingin buku baru saya bermanfaat bagi sebanyak mungkin trader.

Stockcharts.com menyamakan kedudukan bagi para pedagang. Jelas, intuitif, dan kaya fitur. Versi dasarnya gratis, meskipun saya menggunakan "versi anggota" yang murah untuk pembuatan bagan dengan kualitas lebih tinggi. Saya masih ingat betapa sulitnya di awal dan ingin menunjukkan kepada Anda berapa banyak kekuatan analitik yang dapat Anda miliki secara gratis atau dengan biaya yang sangat minim.

Apa yang terjadi di dalam **kotak hitam** adalah rahasia. Anda memberinya data, dan memberi tahu Anda apa dan kapan harus membeli dan menjual. Itu seperti sulap—cara menghasilkan uang tanpa berpikir. Kotak hitam biasanya dijual dengan rekam jejak sejarah yang sangat baik. Ini wajar karena mereka dibuat agar sesuai dengan data lama. Pasar terus berubah, dan kotak hitam terus meledak, tetapi generasi pecundang baru terus membelinya. Jika Anda sedang mencari kotak hitam, ingatlah bahwa ada seorang pria di Brooklyn yang menjual jembatan.

**Kotak abu-abu** mengangkangi pagar antara kotak peralatan dan kotak hitam. Usia paket ini biasanya dikeluarkan oleh tokoh pasar terkemuka. Mereka mengungkapkan logika umum sistem mereka dan memungkinkan Anda menyesuaikan beberapa parameternya.

## Penasihat

Beberapa buletin memberikan ide-ide berguna dan mengarahkan pembaca ke arah peluang perdagangan. Beberapa menawarkan nilai pendidikan. Sebagian besar menjual ilusi menjadi orang dalam. Buletin adalah hiburan yang bagus. Langganan Anda menyewakan sahabat pena yang sering mengirimkan surat lucu dan menarik dan tidak pernah meminta Anda untuk membalas, kecuali untuk cek pada waktu perpanjangan. Kebebasan pers di Amerika Serikat bahkan memungkinkan penjahat terpidana untuk online dan mulai mengirimkan surat penasehat keuangan.

Cukup banyak dari mereka yang melakukannya.

"Rekam jejak" dari berbagai buletin sebagian besar merupakan latihan yang sia-sia karena hampir tidak ada orang yang mengambil setiap perdagangan yang disarankan oleh buletin. Layanan yang menilai buletin adalah urusan nirlaba yang dijalankan oleh pengusaha kecil yang kesejahteraannya bergantung pada kesejahteraan industri penasehat. Layanan pemeringkat kadang-kadang mungkin menipu penasihat, tetapi mereka mendedikasikan sebagian besar energi mereka untuk pemandu sorak yang keras.

Saya biasa menulis buletin penasihat beberapa dekade yang lalu: bekerja keras, berbicara langsung, dan mendapat peringatan bagus. Saya melihat dari dalam potensi yang luar biasa untuk memalsukan hasil. Ini adalah rahasia yang dijaga dengan baik dari industri penasehat.

Setelah melihat surat-surat saya, seorang penasihat terkemuka memberi tahu saya bahwa saya harus menghabiskan lebih sedikit waktu untuk penelitian dan lebih banyak untuk pemasaran. Prinsip pertama penulisan surat adalah: "Jika Anda harus membuat ramalan, buatlah yang banyak." Setiap kali perkiraan ternyata benar, gandakan volume email promosi.

## 14. Kerumunan Pasar dan Anda

Pasar adalah kerumunan yang terorganisir secara longgar yang anggotanya bertaruh bahwa harga akan naik atau turun. Karena setiap harga mewakili konsensus orang banyak pada saat transaksi, pedagang bertaruh pada opini dan suasana hati orang banyak di masa depan. Kerumunan terus berayun dari harapan ke ketakutan dan dari ketidakpedulian ke optimisme atau pesimisme. Kebanyakan orang tidak mengikuti rencana perdagangan mereka sendiri karena mereka terhanyut dalam perasaan dan tindakan orang banyak.

Saat banteng dan beruang bertarung di pasar, nilai posisi terbuka Anda melonjak atau tenggelam, tergantung pada tindakan orang asing. Anda tidak dapat mengontrol pasar.

Anda hanya dapat mengatur ukuran posisi Anda dan memutuskan apakah dan kapan harus masuk atau keluar dari perdagangan Anda.

Sebagian besar pedagang merasa gelisah memasuki perdagangan. Penilaian mereka menjadi kabur setelah mereka bergabung dengan kerumunan. Terperangkap dalam emosi orang banyak, banyak pedagang menyimpang dari rencana mereka dan kehilangan uang.

## Pakar tentang Kerumunan

Charles Mackay, seorang pengacara Skotlandia, menulis buku klasiknya, *Extraordinary Popular Delusions and the Madness of Crowds*, pada tahun 1841. Dia menggambarkan beberapa mania massal, termasuk Tulip Mania di Belanda pada tahun 1634 dan gelembung investasi Laut Selatan di Inggris pada tahun 1720.

Kegemaran tulip dimulai sebagai pasar banteng di umbi tulip. Pasar banteng yang panjang meyakinkan Belanda yang makmur bahwa tulip akan terus dihargai. Banyak yang meninggalkan bisnis mereka untuk menanam tulip, memperdagangkannya, atau menjadi pialang tulip. Bank menerima tulip sebagai jaminan dan spekulasi mendapat untung. Akhirnya, mania itu runtuh dalam gelombang penjualan panik, membuat orang melarat dan bangsa terguncang. Mackay menghela nafas, "Orang-orang menjadi gila dalam kerumunan, dan mereka kembali sadar secara perlahan dan satu per satu."

Pada tahun 1897, Gustave LeBon, seorang filsuf dan politikus Prancis, menulis *The Crowd*. A pedagang yang membacanya hari ini dapat melihat bayangannya di cermin berusia seabad.

LeBon menulis bahwa ketika orang berkumpul dalam kerumunan, "Siapa pun individu yang menyusunnya, bagaimanapun suka atau tidak suka cara hidup mereka, pekerjaan mereka, karakter mereka, atau kecerdasan mereka, fakta bahwa mereka telah diubah menjadi kerumunan menempatkan mereka memiliki semacam pikiran kolektif yang membuat mereka merasa, berpikir, dan bertindak dengan cara yang sangat berbeda dari apa yang akan dirasakan, dipikirkan, dan dilakukan oleh masing-masing individu dalam keadaan terisolasi."

Orang berubah ketika mereka bergabung dengan orang banyak. Mereka menjadi lebih mudah percaya dan impulsif, dengan cemas mencari seorang pemimpin, dan bereaksi terhadap emosi alih-alih menggunakan akal mereka. Seorang individu yang terlibat dalam kelompok menjadi kurang mampu berpikir untuk dirinya sendiri.

*Anggota grup mungkin menangkap beberapa tren, tetapi mereka terbunuh saat tren berbalik. Trader yang sukses adalah pemikir independen.*

## Mengapa Bergabung?

Orang-orang telah bergabung dengan kerumunan untuk keselamatan sejak awal waktu. Jika seorang pemburu Zaman Batu bertemu dengan harimau bertaring tajam, dia memiliki peluang yang sangat tipis untuk keluar hidup-hidup, tetapi jika pemburu pergi sebagai kelompok, kemungkinan besar akan selamat. Penyendiri terbunuh dan meninggalkan lebih sedikit keturunan. Karena anggota kelompok lebih mungkin untuk bertahan hidup, sepuluh kecenderungan untuk bergabung dengan kelompok tampaknya telah diturunkan ke dalam gen kita.

Masyarakat kita mengagungkan kehendak bebas, tetapi kita membawa banyak dorongan primitif di balik lapisan tipis peradaban. Kami ingin bergabung dengan grup demi keamanan dan dipimpin oleh pemimpin yang kuat. Semakin besar ketidakpastian, semakin kuat keinginan kita untuk bergabung dan mengikuti.

Tidak ada harimau bertaring tajam yang berkeliaran di ngarai Wall Street, tetapi kelangsungan hidup finansial Anda terancam. Nilai posisi Anda naik dan turun karena jual beli oleh orang asing. Ketakutan Anda membengkak karena Anda tidak dapat mengendalikan harga. Ketidakpastian ini membuat sebagian besar pedagang mencari seorang pemimpin yang akan memberi tahu mereka apa yang harus dilakukan.

Anda mungkin secara rasional telah memutuskan untuk mengambil posisi long atau short, tetapi saat Anda melakukan perdagangan, orang banyak mulai menyedot Anda. Anda mulai kehilangan kemandirian saat melihat harga seperti elang dan menjadi gembira saat harganya sesuai dengan keinginan Anda atau tertekan jika mereka melawanmu. Anda berada dalam masalah ketika Anda secara impulsif menambah posisi yang kalah

atau membalikkannya. Anda kehilangan kemandirian saat Anda mulai memercayai guru lebih dari diri Anda sendiri dan tidak mengikuti rencana trading Anda sendiri. Ketika Anda menyadari hal ini terjadi, cobalah untuk kembali ke akal sehat Anda. Jika Anda tidak bisa mendapatkan kembali ketenangan Anda, keluarlah dari perdagangan Anda dan pergilah datar.

## Mentalitas Kerumunan

Ketika orang bergabung dengan orang banyak, pemikiran mereka menjadi primitif dan mereka menjadi lebih cenderung bertindak berdasarkan dorongan hati. Kerumunan berayun dari ketakutan ke kegembiraan, dari kepanikan ke euforia. Seorang ilmuwan bisa menjadi keren dan rasional di labnya, tetapi setelah itu melakukan perdagangan yang ceroboh tersapu oleh histeria massa pasar. Sebuah grup dapat menyedot Anda, apakah Anda berdagang dari kantor pialang yang ramai atau puncak gunung yang terpencil. Ketika Anda membiarkan orang lain mempengaruhi keputusan trading Anda, kesempatan Anda untuk sukses menjadi asap.

Loyalitas kelompok sangat penting untuk kelangsungan hidup pemburu prasejarah. Bergabung dengan serikat pekerja bahkan dapat membantu pekerja yang tidak kompeten mempertahankan pekerjaannya. Pasarnya berbeda: bergabung dengan grup cenderung merugikan Anda.

Banyak pedagang bingung mengapa pasar berbalik segera setelah mereka kehilangan posisi mereka. Ini terjadi karena anggota kerumunan dicengkeram oleh ketakutan yang sama—dan semua orang membuang pada waktu yang sama. Setelah aksi jual berakhir, pasar tidak memiliki tujuan selain naik. Optimisme kembali ke pasar, dan orang banyak melupakan rasa takut, tumbuh serakah, dan melakukan pesta pembelian baru.

Kerumunan lebih besar dan lebih kuat dari Anda. Tidak peduli seberapa pintar Anda, Anda tidak dapat berdebat dengan orang banyak. Anda hanya punya satu pilihan — bergabung dengan kerumunan atau bertindak secara mandiri.

Kerumunan itu primitif, dan strategi perdagangan Anda harus sederhana. Anda tidak perlu menjadi ilmuwan roket untuk merancang metode trading yang menguntungkan. Jika perdagangan bertentangan dengan Anda—potong kerugian Anda dan lari. Jangan pernah berdebat dengan orang banyak — cukup gunakan penilaian Anda untuk memutuskan kapan bergabung dan kapan harus pergi.

*Sifat manusiawi Anda membuat Anda melepaskan kemandirian Anda di bawah tekanan. Saat Anda melakukan perdagangan, Anda merasakan keinginan untuk meniru orang lain, mengabaikan sinyal objektif. Inilah sebabnya mengapa Anda perlu menulis dan mengikuti sistem perdagangan dan aturan pengelolaan uang Anda. Mereka mewakili keputusan individu rasional Anda, yang dibuat sebelum Anda memasuki perdagangan.*

## Siapa yang Memimpin?

Trader yang tidak berpengalaman mungkin merasakan kegembiraan yang luar biasa saat harga bergerak sesuai keinginannya. Dia mungkin merasa marah, tertekan, dan takut ketika harga bergerak melawannya, dengan cemas menunggu untuk melihat apa yang akan dilakukan pasar selanjutnya. Pedagang menjadi anggota kerumunan saat

mereka merasa tertekan atau terancam. Dipukul oleh emosi, mereka kehilangan kemandirian dan mulai meniru anggota kelompok lainnya, terutama pemimpin kelompok.

Ketika anak-anak merasa takut, mereka ingin orang tua dan orang dewasa lainnya memberi tahu mereka apa yang harus dilakukan. Mereka mentransfer sikap itu kepada guru, dokter, menteri, bos, dan berbagai macam pakar. Pedagang beralih ke guru, vendor sistem perdagangan, kolumnis surat kabar, dan pemimpin pasar lainnya. Namun, seperti yang ditunjukkan dengan cemerlang oleh Tony Plummer dalam bukunya, *Forecasting Financial Markets*, pemimpin utama pasar adalah harga.

*Harga adalah pemimpin kerumunan pasar.* Pedagang di seluruh dunia mengikuti upticks dan downticks. Price sepertinya mengatakan kepada para pedagang, "Ikuti saya, dan saya akan menunjukkan jalan menuju kekayaan." Sebagian besar pedagang menganggap diri mereka mandiri. Hanya sedikit dari kita yang menyadari betapa kuatnya kita berfokus pada perilaku pemimpin kelompok kita.

Tren yang menguntungkan Anda melambangkan orang tua yang kuat dan murah hati memanggil Anda untuk berbagi makanan. Tren yang bertentangan dengan Anda terasa seperti berurusan dengan orang tua yang pemarah dan menghukum. Dicengkeram oleh perasaan seperti itu, mudah untuk mengabaikan sinyal objektif yang meminta Anda untuk tetap atau keluar dari perdagangan. Anda mungkin merasa senang atau takut, menawarkan atau memohon pengampunan—sambil menghindari tindakan rasional untuk menerima kenyataan dan keluar dari perdagangan yang merugi.

## Kemerdekaan

Anda perlu mendasarkan perdagangan Anda pada rencana yang disiapkan dengan hati-hati alih-alih melompat sebagai respons terhadap perubahan harga. Rencana yang tepat adalah rencana tertulis. Anda perlu tahu persis dalam kondisi apa Anda akan masuk dan keluar dari perdagangan. Jangan membuat keputusan secara mendadak, saat Anda rentan tersedot oleh orang banyak.

Anda bisa sukses sebagai trader hanya jika Anda berpikir dan bertindak sebagai individu. Bagian terlemah dari setiap sistem trading adalah trader itu sendiri. Pedagang gagal ketika mereka berdagang tanpa rencana atau menyimpang dari rencana mereka. Rencana dibuat oleh penalaran individu.

Perdagangan impulsif dilakukan oleh anggota kelompok yang berkeringat.

*Anda harus mengamati diri sendiri dan memperhatikan perubahan kondisi mental Anda saat Anda berdagang. Tuliskan alasan Anda memasuki perdagangan dan aturan untuk keluar darinya, termasuk aturan pengelolaan uang. Anda tidak boleh mengubah rencana Anda saat Anda memiliki posisi terbuka.*

Sirene adalah makhluk laut dari mitos Yunani yang bernyanyi dengan sangat indah sehingga para pelaut melompat ke laut dan berenang ke arah mereka, hanya untuk dibunuh. Ketika Odysseus ingin mendengar nyanyian para Sirene, dia memerintahkan anak buahnya untuk menutup telinga mereka dengan lilin lebah tetapi mengikatnya ke tiang. Odysseus mendengar lagu Sirene tetapi selamat karena dia tidak bisa melompat ke laut. Anda memastikan kelangsungan hidup Anda sebagai pedagang ketika pada hari yang cerah Anda mengikatkan diri Anda pada tiang rencana perdagangan dan aturan pengelolaan uang.

## Grup Positif

Anda tidak harus menjadi seorang pertapa—menghindari impulsif orang banyak tidak berarti Anda harus berdagang dalam kesunyian total. Sementara sebagian dari kita lebih suka melakukannya dengan cara itu, kelompok yang cerdas dan produktif bisa ada. Fitur utama mereka harus pengambilan keputusan yang independen.

Konsep ini secara gamblang dijelaskan dalam buku *The Wisdom of Crowds* karya jurnalis keuangan James Surowiecki. Dia mengakui bahwa sebagian besar anggota kelompok terus-menerus mempengaruhi satu sama lain, menciptakan gelombang perasaan dan tindakan bersama. Grup cerdas berbeda: semua anggota membuat keputusan independen tanpa mengetahui apa yang dilakukan orang lain. Alih-alih memengaruhi satu sama lain dan menciptakan gelombang emosional, anggota kelompok yang cerdas mendapat manfaat dari menggabungkan pengetahuan dan keahlian mereka. Fungsi seorang pemimpin kelompok adalah untuk mempertahankan struktur ini dan membawa keputusan individu untuk pemungutan suara.

Pada tahun 2004, setahun sebelum membaca *The Wisdom of Crowds*, saya mengorganisir sekelompok pedagang seperti itu. Saya terus mengelolanya dengan teman saya Kerry Lovvorn—grup SpikeTrade.

Kami menjalankan kompetisi perdagangan, dengan setiap putaran berlangsung selama satu minggu. Setelah pasar tutup pada hari Jumat, bagian pengambilan saham di situs web ditutup untuk dilihat oleh anggota hingga pukul 15:00 pada hari Minggu. Selama waktu itu, setiap anggota grup dapat mengirimkan satu pilihan favorit untuk minggu depan—tanpa mengetahui apa yang dilakukan anggota grup lainnya. Bagian pilihan di situs web dibuka kembali pada Minggu sore, memungkinkan semua anggota untuk melihat semua pilihan. Perlombaan dimulai pada hari Senin dan berakhir pada hari Jumat, dengan hadiah untuk pemenang.

Sepanjang minggu anggota saling bertukar komentar dan menjawab pertanyaan. Situs ini dibuat untuk mendorong komunikasi—kecuali pada akhir pekan, saat semua orang harus bekerja secara mandiri. Hasil anggota grup terkemuka, yang diposting di situs, sangat spektakuler.

Poin kuncinya adalah bahwa semua keputusan tentang pemilihan dan arahan saham harus dibuat sendiri, tanpa melihat apa yang dilakukan oleh para pemimpin atau anggota lainnya. Pembagian dimulai setelah semua suara masuk. Kombinasi pengambilan keputusan independen dengan berbagi ini memunculkan "kebijaksanaan orang banyak," memanfaatkan kebijaksanaan kolektif kelompok dan para pemimpinnya.

## 15. Psikologi Tren

Setiap harga mewakili konsensus nilai sesaat di antara pelaku pasar.

Setiap centang mencerminkan suara terbaru pada nilai kendaraan perdagangan. Setiap pedagang dapat "memasukkan dua sennya" dengan memberikan perintah untuk membeli atau menjual, atau dengan menolak untuk berdagang pada level saat ini.

Setiap batang harga atau candle mencerminkan pertarungan antara bulls dan bears. Saat pembeli merasa sangat bullish, mereka membeli dengan lebih bersemangat dan mendorong pasar naik. Saat penjual merasa sangat bearish, mereka menjual lebih aktif dan menekan pasar ke bawah.

Bagan adalah jendela menuju psikologi massa. Saat Anda menganalisis grafik, Anda menganalisis perilaku massa perdagangan. Indikator teknis membantu membuat analisis ini lebih objektif.

*Analisis teknis adalah psikologi sosial nirlaba.*

### Perasaan yang kuat

Tanyakan kepada pedagang mengapa harga naik, dan Anda mungkin akan mendapatkan jawaban stok—lebih banyak pembeli daripada penjual. Ini tidak benar. Jumlah saham atau kontrak berjangka yang dibeli dan dijual di pasar mana pun selalu sama.

Jika Anda ingin membeli 100 saham Google, seseorang harus menjualnya kepada Anda. Jika Anda ingin menjual 200 saham Amazon, seseorang harus membelinya dari Anda. Inilah sebabnya mengapa jumlah saham yang dibeli dan dijual sama di pasar saham. Selain itu, jumlah posisi long dan short di pasar berjangka selalu sama. Harga

naik atau turun bukan karena perbedaan angka tetapi karena perubahan intensitas keserakahan dan ketakutan di antara pembeli dan penjual.

Saat tren naik, sapi jantan merasa optimis dan tidak keberatan membayar. Mereka membeli tinggi karena mereka mengharapkan harga naik lebih tinggi lagi. Beruang merasa takut dalam tren naik, dan mereka setuju untuk menjual hanya dengan harga yang lebih tinggi. Ketika banteng yang tamak dan optimis bertemu dengan beruang yang ketakutan dan defensif, pasar akan bangkit. Semakin kuat perasaan mereka, semakin tajam relinya. Reli berakhir hanya ketika banteng mulai kehilangan antusiasmenya.

Saat harga turun, bears merasa optimis dan tidak beralih menjual pendek dengan harga lebih rendah. Banteng ketakutan dan setuju untuk membeli hanya dengan harga diskon. Sementara beruang merasa seperti pemenang, mereka terus menjual dengan harga lebih rendah, dan tren turun berlanjut. Itu berakhir ketika beruang mulai merasa berhati-hati dan menolak untuk menjual dengan harga lebih rendah.

## Reli dan Penurunan

Beberapa pedagang adalah manusia yang murni rasional. Ada banyak emosi di pasar. Sebagian besar peserta bertindak berdasarkan prinsip "monyet melihat, monyet melakukan". Gelombang ketakutan dan keserakahan menyapu banteng dan beruang.

Ketajaman reli tergantung pada perasaan trader. Jika pembeli merasa sedikit lebih kuat dari penjual, pasar naik perlahan. Ketika mereka merasa lebih kuat dari penjual, pasar naik dengan cepat. Adalah tugas seorang analis teknis untuk menemukan kapan pembeli kuat dan kapan mereka mulai kehabisan tenaga.

Penjual pendek merasa terjebak oleh pasar yang naik, karena keuntungan mereka mencair dan berubah menjadi kerugian. Ketika short seller terburu-buru untuk menutup, reli bisa menjadi parabola. Ketakutan adalah emosi yang jauh lebih kuat daripada keserakahan.<sup>2</sup> Aksi unjuk rasa yang didorong oleh penutupan pendek sangat tajam, meskipun tidak berlangsung lama.

Pasar jatuh karena ketakutan di antara sapi jantan dan keserakahan di antara beruang. Biasanya bears lebih suka menjual short pada reli, tetapi jika mereka berharap menghasilkan banyak uang pada penurunan, mereka tidak keberatan melakukan short pada saat turun. Pembeli yang ketakutan setuju untuk membeli hanya di bawah harga pasar. Selama short seller bersedia memenuhi permintaan tersebut dan menjual dengan penawaran, penurunan akan terus berlanjut.

Saat laba naik dan berubah menjadi kerugian, mereka panik dan menjual hampir semua harga. Mereka sangat ingin keluar sehingga mereka mencapai tawaran di bawah pasar. Pasar bisa turun dengan cepat saat dilanda panic selling.

## Guncangan Harga

Loyalitas kepada pemimpin adalah perekat yang menyatukan kelompok. Anggota kelompok mengharapkan pemimpin untuk menginspirasi dan menghargai mereka ketika mereka baik tetapi menghukum mereka ketika mereka jahat. Beberapa pemimpin sangat otoriter, yang lain cukup demokratis dan informal, tetapi setiap kelompok memiliki seorang pemimpin—kelompok tanpa pemimpin tidak mungkin ada. Harga berfungsi sebagai pemimpin kerumunan pasar.

---

<sup>2</sup>Ketakutan tiga kali lebih kuat daripada keserakahan, menurut penelitian yang dikutip oleh Prof. Daniel Kahneman, ekonom perilaku pemenang Hadiah Nobel, yang temuannya akan kita bahas lagi di buku ini.

*Pemenang merasa dihargai saat harga bergerak sesuai keinginan mereka, dan pecundang merasa dihukum saat bergerak melawan mereka. Anggota kerumunan tetap tidak menyadari bahwa dengan berfokus pada harga, mereka menciptakan pemimpin mereka sendiri. Pedagang yang merasa terpukau dengan harga membuat idolanya sendiri.*

Saat tren naik, sapi jantan merasa dihargai oleh orang tua yang melimpah. Semakin lama tren naik berlangsung, semakin percaya diri mereka. Ketika perilaku seorang anak dihargai, dia terus melakukan apa yang dia lakukan. Ketika banteng menghasilkan uang, mereka menambah posisi buy.

Sementara sapi jantan baru memasuki pasar, beruang merasa mereka dihukum karena melakukan short selling. Banyak dari mereka menutupi celana pendek, pergi lama, dan bergabung dengan sapi jantan.

Membeli dengan sapi jantan yang bahagia dan menutupinya dengan beruang yang ketakutan mendorong tren naik lebih tinggi. Pembeli merasa dihargai, sedangkan penjual merasa dihukum. Keduanya merasa terlibat secara emosional, namun hanya sedikit trader yang menyadari bahwa mereka menciptakan tren naik dan membentuk pemimpin mereka sendiri.

Akhirnya kejutan harga terjadi—penjualan besar menghantam pasar, dan tidak ada cukup pembeli untuk menyerapnya. Tren naik turun. Banteng merasa dianiaya, seperti anak-anak yang ditampar ayahnya saat makan, tetapi beruang merasa terdorong.

Guncangan harga menanam benih pembalikan tren naik. Bahkan jika pasar pulih dan mencapai ketinggian baru, bulls merasa lebih gelisah dan bearish menjadi lebih berani. Kurangnya kohesi dalam kelompok dominan dan tumbuhnya optimisme di antara lawan-lawannya membuat tren naik siap berbalik arah. Beberapa indikator teknis mengidentifikasi puncak dengan menelusuri pola yang disebut divergensi bearish (lihat Bagian 4). Itu terjadi ketika harga mencapai ketinggian baru tetapi indikator mencapai ketinggian yang lebih rendah daripada yang terjadi pada reli sebelumnya. Divergensi bearish menandai akhir dari tren naik dan beberapa peluang korslet terbaik.

Saat tren turun, beruang merasa seperti anak baik, dipuji dan dihargai karena pintar. Mereka merasa semakin percaya diri, menambah short position, dan tren turun berlanjut. Beruang baru masuk ke pasar. Orang-orang mengagumi pemenang, dan media keuangan terus mewawancarai beruang selama pasar beruang.

Banteng kehilangan uang dalam tren turun, membuat mereka merasa tidak enak. Mereka mulai membuang posisi mereka, dan beberapa dari mereka berpindah sisi untuk bergabung dengan beruang. Penjualan mereka mendorong pasar lebih rendah.

Setelah beberapa saat, beruang menjadi percaya diri dan banteng merasa kehilangan semangat. Tiba-tiba, kejutan harga terjadi. Sekelompok pesanan beli menyerap semua pesanan jual yang tersedia dan mengangkatnya pasar. Sekarang beruang merasa seperti anak-anak yang dimarahi ayahnya di tengah-tengah dari makanan yang bahagia.

Guncangan harga menanam benih pembalikan tren turun karena beruang menjadi lebih takut dan banteng tumbuh lebih berani. Ketika seorang anak mulai meragukan bahwa Sinterklas itu ada, dia akan jarang percaya pada Sinterklas lagi. Bahkan jika bears pulih dan harga jatuh ke titik terendah baru, beberapa indikator teknikal akan membantu mengidentifikasi kelemahannya dengan menelusuri pola yang disebut divergensi bullish. Itu terjadi ketika harga jatuh ke level terendah baru tetapi indikator menelusuri dasar yang lebih dangkal daripada selama penurunan sebelumnya. Gen diver bullish mengidentifikasi beberapa peluang pembelian terbaik.

## Psikologi sosial

Kehendak bebas membuat perilaku individu sulit diprediksi. Perilaku kelompok lebih primitif dan lebih mudah dilacak. Saat Anda menganalisis pasar, Anda menganalisis perilaku grup.

Anda perlu mengidentifikasi arah lari grup dan perubahan kecepatannya.

Grup menyedot kita dan mengaburkan penilaian kita. Masalah bagi sebagian besar analis adalah itu mereka terjebak dalam tarikan emosional dari kelompok yang mereka coba analisis.

Semakin lama reli berlanjut, semakin banyak analis terjebak dalam bullish massal, mengabaikan tanda-tanda bahaya, dan melewatkan pembalikan yang akhirnya terjadi. Semakin lama penurunan berlangsung, semakin banyak analis terjebak dalam kesuraman bearish dan mengabaikan tanda-tanda bullish. Inilah sebabnya mengapa membantu memiliki rencana tertulis untuk menganalisis pasar. Kita harus memutuskan terlebih dahulu indikator apa yang akan kita awasi, bagaimana kita akan menafsirkannya, dan bagaimana kita akan bertindak.

Profesional menggunakan beberapa alat untuk melacak intensitas perasaan orang banyak. Mereka menyaksikan kemampuan penonton untuk menembus level support dan resistance baru-baru ini. Pedagang lantai biasa mendengarkan perubahan nada dan volume raungan di lantai bursa. Dengan perdagangan lantai yang menyusut dengan cepat ke dalam sejarah, Anda memerlukan alat khusus untuk menganalisis perilaku orang banyak. Untungnya, bagan dan indikator Anda mencerminkan aksi psikologi massa. *Analisis teknis adalah psikolog sosial terapan, biasanya dipersenjatai dengan komputer.*

## 16. Mengelola versus Peramalan

Saya pernah bertemu dengan seorang ahli bedah yang sangat gemuk di sebuah seminar. Dia memberi tahu saya bahwa dia telah kehilangan seperempat juta dolar dalam tiga tahun berdagang saham dan opsi. Ketika saya bertanya kepadanya bagaimana dia membuat keputusan perdagangannya, dia dengan malu-malu menunjuk ke perutnya yang besar. Dia berjudi berdasarkan firasat dan menggunakan pendapatan profesionalnya untuk mendukung kebiasaannya. Ada dua alternatif untuk "insting": Salah satunya adalah analisis fundamental; yang lainnya adalah analisis teknis.

Analisis fundamental mempelajari tindakan Federal Reserve, mengikuti laporan pendapatan, memeriksa laporan panen, dan seterusnya. Pasar bull dan bear utama mencerminkan perubahan damental yang menyenangkan dalam penawaran dan permintaan. Namun, bahkan jika Anda mengetahui faktor-faktor tersebut, Anda dapat kehilangan uang dalam perdagangan jika Anda tidak mengetahui tren jangka menengah dan pendek, yang bergantung pada emosi orang banyak.

Analisis teknis percaya bahwa harga mencerminkan segala sesuatu yang diketahui tentang pasar, termasuk faktor fundamental. Setiap harga mewakili konsensus nilai semua pelaku pasar—kepentingan komersial besar dan spekulasi kecil, peneliti dan teknisi fundamental, orang dalam dan penjudi.

Analisis teknis adalah studi tentang psikologi massa. Ini sebagian ilmu dan sebagian lagi seni. Teknisi menggunakan banyak metode ilmiah, termasuk konsep matematika teori permainan, probabilitas, dan sebagainya. Mereka menggunakan komputer untuk melacak indikator.

Analisis teknis juga merupakan seni. Batang atau lilin di bagan kami menyatu menjadi pola dan formasi. Pergerakan harga dan indikator menghasilkan aliran dan ritme, perasaan tegang dan keindahan yang membantu kita merasakan apa yang sedang terjadi dan bagaimana cara berdagang.

Perilaku individu itu kompleks, beragam, dan sulit diprediksi. Perilaku kelompok adalah primitif. Teknisi mempelajari pola perilaku kerumunan pasar. Mereka berdagang ketika mereka mengenali pola yang mendahului pergerakan pasar sebelumnya.

### Pengambilan Polling

Politisi ingin mengetahui peluang mereka untuk dipilih atau dipilih kembali. Mereka membuat janji kepada para pemilih dan membuat para pengambil jajak pendapat mengukur respons orang banyak. Analisis teknis mirip dengan polling politik, karena keduanya bertujuan untuk membaca niat massa.

Pengambil jajak pendapat melakukannya untuk membantu klien mereka memenangkan pemilihan, sementara teknisi melakukannya demi keuntungan finansial.

Pengambil jajak pendapat menggunakan metode ilmiah: statistik, prosedur pengambilan sampel, dan sebagainya. Mereka juga membutuhkan bakat untuk mewawancarai dan mengajukan pertanyaan; mereka harus terhubung ke arus bawah emosional partai mereka. Pengambilan polling adalah kombinasi antara sains dan seni. Jika seorang peserta jajak pendapat mengatakan bahwa dia adalah seorang ilmuwan, tanyakan mengapa setiap peserta jajak pendapat politik utama di Amerika Serikat berafiliasi dengan partai Demokrat atau Republik. Ilmu sejati tidak mengenal pihak.

Teknisi pasar harus melampaui afiliasi partai. Jangan menjadi banteng atau beruang, tetapi hanya mencari kebenaran. Banteng yang bias melihat grafik dan berkata, "Di mana saya bisa membeli?" Beruang bias melihat grafik yang sama dan mencoba menemukan di mana dia bisa menjual. Analisis papan atas bebas dari bias bullish atau bearish.

Ada trik untuk membantu Anda mendeteksi bias Anda. Jika Anda ingin membeli, balikkan grafik Anda dan lihat apakah itu terlihat seperti penjualan. Jika masih terlihat seperti beli setelah Anda membalikkannya, maka Anda harus berusaha mengeluarkan bias bullish dari sistem Anda. Jika kedua grafik terlihat seperti penjualan, maka Anda harus berusaha menghilangkan bias bearish.

### Sebuah Bola Kristal

Banyak pedagang percaya bahwa tujuan mereka adalah meramalkan harga di masa depan. Amatir di sebagian besar bidang meminta perkiraan, sementara profesional hanya mengelola informasi dan membuat keputusan berdasarkan probabilitas. Minum obat, misalnya. Seorang pasien dibawa ke ruang gawat darurat dengan luka pisau—dan anggota keluarga yang cemas hanya memiliki dua pertanyaan: "apakah dia selamat?" dan "kapan dia bisa pulang?" Mereka meminta ramalan cuaca kepada dokter.

Tetapi dokter itu tidak meramalkan—dia mengelola masalah yang muncul. Pekerjaan pertamanya adalah mencegah pasien meninggal karena syok, jadi dia memberinya obat pereda nyeri dan memulai infus untuk menggantikan darah yang hilang. Kemudian dia menjahit organ-organ tua yang rusak. Setelah itu, dia harus waspada terhadap infeksi. Dia memantau tren kesehatan pasien dan mengambil tindakan untuk mencegah komplikasi. Dia mengatur—bukan meramalkan. Ketika sebuah keluarga meminta ramalan, dia mungkin memberikannya kepada mereka, tetapi nilai praktisnya rendah.

Untuk menghasilkan uang dari perdagangan, Anda tidak perlu meramalkan masa depan. Anda harus mengekstrak informasi dari pasar dan mencari tahu apakah bulls atau bears memegang kendali. Anda perlu mengukur kekuatan kelompok pasar dominan dan memutuskan seberapa besar kemungkinan tren saat ini akan berlanjut. Anda perlu mempraktikkan pengelolaan uang konservatif yang ditujukan untuk kelangsungan hidup jangka panjang dan akumulasi keuntungan. Anda harus mengamati bagaimana pikiran Anda bekerja dan menghindari tergelincir ke dalam keserakahan atau ketakutan. Seorang trader yang melakukan semua ini akan berhasil mendahului peramal mana pun.

## Baca Pasar, Kelola Diri Anda

Sejumlah besar informasi mengalir keluar dari pasar selama jam perdagangan.

Perubahan harga mencerminkan pertempuran banteng dan beruang. Tugas Anda adalah menganalisis informasi ini dan bertaruk pada kelompok pasar yang dominan.

Setiap kali saya mendengar ramalan yang dramatis, pikiran pertama saya adalah "tipu muslihat pemasaran".

Penasihat menerbitkannya untuk menarik perhatian guna mengumpulkan uang atau menjual layanan.

Panggilan yang baik menarik pelanggan yang membayar, sedangkan panggilan yang buruk dengan cepat dilupakan. Ponsel saya berdering saat saya sedang menulis draf pertama bab ini. Seorang guru terkenal, karena keberuntungannya, memberi tahu saya bahwa dia telah mengidentifikasi "peluang membeli sekali seumur hidup" dalam jagung. Dia meminta saya untuk mengumpulkan uang untuknya dan berjanji untuk menggandakannya seratus kali lipat dalam enam bulan! Saya tidak tahu berapa banyak orang bodoh yang dia pikat, tetapi ramalan dramatis selalu bagus untuk menipu publik. Kebanyakan orang tidak berubah. Saat mengerjakan pembaruan ini 21 tahun kemudian, saya membaca di *The Wall Street Journal* bahwa "guru" yang sama ini baru-baru ini dihukum karena kesalahan profesional oleh National Futures Asosiasi.

Gunakan akal sehat dalam menganalisis pasar. Ketika beberapa perkembangan baru membuat Anda bingung, bandingkan dengan kehidupan di luar pasar. Misalnya, indikator mungkin memberi Anda sinyal beli di dua pasar. Haruskah Anda membeli yang banyak menurun sebelum sinyal beli atau yang sedikit menurun? Bandingkan ini dengan apa yang terjadi pada seorang pria setelah jatuh. Jika dia jatuh beberapa langkah, dia mungkin membersihkan dirinya sendiri dan berlari lagi. Tapi jika dia jatuh dari jendela lantai dua, dia tidak akan lari dalam waktu dekat; dia membutuhkan waktu untuk pulih.

*Trading yang sukses berdiri di atas tiga pilar. Anda perlu menganalisis keseimbangan kekuatan antara sapi jantan dan beruang. Anda perlu mempraktikkan manajemen uang yang baik. Anda memerlukan disiplin pribadi untuk mengikuti rencana perdagangan Anda dan menghindari menjadi tinggi atau tertekan di pasar.*

# Analisis Bagan Klasik

Ketika saya membeli saham pertama saya, charting klasik adalah satu-satunya permainan di kota. Saya menggunakan kertas bergaris empat dan pensil tajam untuk memperbarui bagan saya dengan tangan. Beberapa tahun kemudian, kalkulator saku tersedia, dan saya menambahkan rata-rata bergerak sederhana. Belakangan, kalkulator TI yang dapat diprogram memungkinkan untuk memasukkan strip magnetik kecil ke dalam celahnya untuk melakukan perhitungan yang lebih kompleks, seperti rata-rata bergerak eksponensial dan sistem Directional.

Akhirnya, komputer pribadi Apple muncul; Anda bisa menggunakan joy stick untuk menggerakkan kursor untuk menggambar garis tren. Sebaliknya, pedagang saat ini memiliki akses ke kekuatan analitik yang sangat besar dengan biaya yang sangat rendah.

Sementara konsep utama pembuatan bagan klasik tetap valid, banyak alatnya telah dikalahkan oleh metode komputerisasi yang jauh lebih kuat. Kualitas terbaik dari analisis teknis terkomputerisasi adalah objektivitasnya. Rata-rata bergerak atau indikator lainnya sedang naik atau turun, dan tidak ada argumen tentang arahnya.

Anda mungkin bingung bagaimana menafsirkan sinyalnya, tetapi sinyal itu sendiri jelas seperti siang hari.

Bagan klasik, di sisi lain, cukup subyektif, dan mengundang angan-angan dan penipuan diri sendiri. Anda dapat menggambar garis tren melintasi harga ekstrem atau melintasi tepi zona kemacetan, yang akan mengubah sudutnya serta pesannya. Jika Anda ingin membeli, Anda dapat menggambar garis tren Anda sedikit lebih curam. Jika Anda merasa ingin korslet dan menyipitkan mata pada grafik, Anda akan "mengenal" atasan head-and-shoulders. Tak satu pun dari pola itu yang objektif. Karena subjektivitas mereka, saya semakin skeptis terhadap klaim mengenai formasi klasik, seperti panji-panji, kepala-dan bahu, dll.

Setelah melihat ratusan ribu grafik, saya menyimpulkan bahwa pasar tidak mengenal diagonal. Itu mengingat level harga, itulah mengapa garis support dan resistance horizontal masuk akal, tetapi garis tren diagonal bersifat subyektif dan terbuka untuk penipuan diri sendiri.

Dalam perdagangan saya sendiri, saya hanya menggunakan sejumlah kecil pola grafik yang cukup objektif untuk dipercaya. Saya memperhatikan zona support dan resistance, berdasarkan level harga horizontal. Hubungan antara harga pembukaan dan penutupan serta antara titik tertinggi dan terendah dari bar harga atau candle juga bersifat objektif. Saya mengenali "jari", juga disebut "ekor kanguru" - palang sangat panjang yang menonjol dari jalinan harga yang ketat. Kami akan mengeksplorasi ini dan beberapa pola lainnya di bagian ini.

## 17. Memetakan

Chartist mempelajari data pasar untuk mengidentifikasi pola harga dan mendapatkan keuntungan darinya. Sebagian besar chartist bekerja dengan grafik bar atau candlestick yang menunjukkan harga dan volume terbuka, tinggi, rendah, dan penutupan. Pedagang berjangka juga memperhatikan minat terbuka. Grafik point-and-figure hanya melacak perubahan harga dan mengabaikan waktu, volume, dan minat terbuka.

Pembuatan bagan klasik hanya membutuhkan pensil dan kertas. Ini menarik bagi orang yang berorientasi visual. Mereka yang memplot data dengan tangan dapat mengembangkan rasa fisik terhadap harga. Salah satu biaya beralih ke bagan terkomputerisasi adalah kehilangan sebagian dari perasaan itu.

Masalah terbesar dengan charting klasik adalah angan-angan. Pedagang tampaknya mengidentifikasi pola bullish atau bearish, tergantung apakah mereka ingin membeli atau menjual.

Di awal abad ke-20, Herman Rorschach, seorang psikiater Swiss, merancang tes untuk mengeksplorasi pikiran seseorang. Dia menjatuhkan tinta pada 10 lembar kertas dan melipatnya menjadi dua, menciptakan bercak tinta yang simetris. Kebanyakan orang yang melihat lembaran ini menggambarkan apa yang mereka lihat: bagian anatomi, hewan, bangunan, dan sebagainya. Kenyataannya, hanya ada bercak tinta! Setiap orang melihat apa yang ada di pikirannya. Sebagian besar pedagang menggunakan grafik sebagai tes Rorschach raksasa. Mereka memproyeksikan harapan, ketakutan, dan fantasi mereka ke grafik.

## Sejarah Singkat

Chartis pertama di Amerika Serikat muncul pada pergantian abad kedua puluh.

Mereka termasuk Charles Dow (1851–1902), penulis teori pasar saham terkenal, dan William Hamilton, yang menggantikan Dow sebagai editor *The Wall Street Journal*.

Pepatah Dow yang terkenal adalah "Rata-rata mendiskon segalanya", yang ia maksudkan adalah Rata-Rata Industri dan Rel mencerminkan semua pengetahuan tentang ekonomi.

Dow tidak pernah menulis buku, hanya editorial *Wall Street Journal* miliknya. Hamilton mengambil alih pekerjaan tersebut setelah Dow meninggal dan memaparkan prinsip-prinsip teori Dow dalam bukunya, *The Stock Market Barometer*. Dia menulis fol editorial "The Turn of the Tide" yang terkenal

merendahkan kecelakaan 1929. Robert Rhea, penerbit buletin, membawa teori ini ke puncaknya dalam bukunya tahun 1932, *The Dow Theory*.

Dekade 1930-an adalah Zaman Keemasan pembuatan bagan. Banyak inovator menemukan diri mereka dengan waktu di tangan mereka setelah kehancuran 1929. Schabacker, Rhea, Elliott, Wyckoff, Gann, dan lainnya menerbitkan buku mereka selama dekade itu. Mereka pergi ke dua arah yang berbeda. Beberapa, seperti Wyckoff dan Schabacker, melihat grafik sebagai catatan grafis penawaran dan permintaan. Yang lainnya, seperti Elliott dan Gann, mencari keteraturan yang sempurna di pasar—usaha yang menarik tetapi pada akhirnya sia-sia (lihat Bab 5).

Pada tahun 1948, Edwards (menantu Schabacker) dan Magee menerbitkan *Technical Analysis of Stock Trends*, di mana mereka mempopulerkan konsep seperti segitiga, persegi panjang, kepala dan bahu, dan formasi bagan lainnya, serta dukungan, resistensi, dan garis tren. Chartis lain menerapkan konsep ini pada komoditas.

Pasar telah banyak berubah sejak zaman Edwards dan Magee. Pada tahun 1940-an, volume harian saham aktif di New York Stock Exchange hanya beberapa ratus saham, sementara sekarang diukur dalam jutaan. Keseimbangan kekuatan di pasar saham telah bergeser mendukung banteng. Ahli grafik awal menulis bahwa puncak pasar saham tajam dan cepat, sementara dasar membutuhkan waktu lama untuk berkembang. Itu benar di era deflasi mereka, tetapi sebaliknya sejak tahun 1950-an. Sekarang bagian bawah cenderung cepat terbentuk, sedangkan bagian atas cenderung lebih lama.

## Pengertian Diagram Batang

Pola grafik mencerminkan jumlah pembelian dan penjualan, keserakahan dan ketakutan di antara investor dan pedagang. Banyak grafik dalam buku ini bersifat harian, dengan masing-masing batang mewakili satu hari perdagangan, tetapi aturan untuk memahami grafik mingguan, harian, atau intraday sangat mirip.

Ingat prinsip utama ini: *“Setiap harga adalah konsensus nilai sesaat dari semua pelaku pasar yang diekspresikan dalam tindakan.”* Berdasarkan itu, setiap batang harga memberikan beberapa informasi penting tentang tarik-menarik antara bulls dan bearish (Gambar 17.1).

Harga **pembukaan** bar harian cenderung mencerminkan opini nilai amatir.

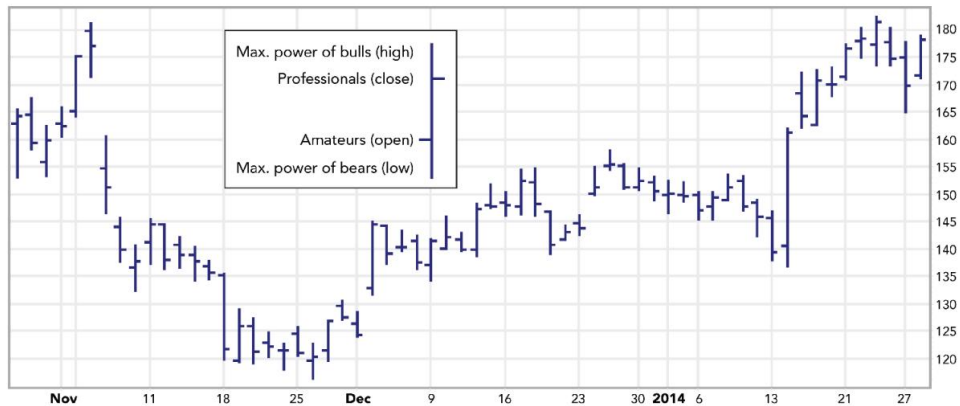
Mereka membaca koran pagi, mencari tahu apa yang terjadi sehari sebelumnya, mungkin meminta persetujuan istri untuk membeli atau menjual, dan memesan sebelum berangkat kerja. Ama teurs sangat aktif di awal hari dan di awal minggu.

Trader yang meneliti hubungan antara harga pembukaan dan penutupan menemukan bahwa harga pembukaan paling sering terjadi di dekat harga tertinggi atau terendah bar harian.

Membeli atau menjual oleh amatir di pagi hari menciptakan emosi ekstrem yang membuat harga cenderung mundur di kemudian hari.

Di pasar bullish, harga sering mencapai titik terendah dalam seminggu pada hari Senin atau Selasa, saat para amatir mengambil untung dari minggu sebelumnya, kemudian naik ke titik tertinggi baru pada hari Kamis atau Jumat. Di pasar bearish, harga tertinggi untuk minggu ini sering ditetapkan pada hari Senin atau Selasa, dengan harga terendah baru menjelang akhir minggu.

Harga **penutupan** bar harian dan mingguan cenderung mencerminkan tindakan trader profesional. Mereka mengawasi pasar sepanjang hari, menanggapi perubahan, dan cenderung mendominasi jam terakhir perdagangan. Banyak dari mereka mengambil untung pada saat itu untuk menghindari melakukan perdagangan dalam semalam.



GAMBAR 17.1 TSLA harian. (Bagan oleh Stockcharts.com)

## Pengertian Diagram Batang

Harga pembukaan ditetapkan oleh amatir, yang pesannya terakumulasi dalam semalam dan memasuki pasar di pagi hari. Harga penutupan sebagian besar ditentukan oleh para profesional pasar yang berdagang sepanjang hari. Anda dapat melihat cerminan dari konflik mereka dalam seberapa sering harga pembukaan dan penutupan terjadi di ujung bar harga yang berlawanan.

Tingginya setiap batang menandai kekuatan maksimum sapi jantan selama batang tersebut. Rendahnya setiap batang menandai kekuatan maksimum beruang selama batang tersebut. Slippage cenderung berkurang saat Anda masuk atau keluar dari posisi selama bar pendek.

Profesional sebagai kelompok biasanya berdagang melawan amatir. Mereka cenderung membeli pembukaan yang lebih rendah, menjual pembukaan yang lebih tinggi, dan melepas posisi mereka seiring berjalannya waktu. Trader perlu memperhatikan hubungan antara harga pembukaan dan penutupan. *Jika harga ditutup lebih tinggi dari pembukaannya, maka pasar profesional mungkin lebih bullish daripada amatir. Jika harga ditutup lebih rendah dari pembukaannya, maka pasar profesional mungkin lebih bearish daripada amatir.* Membayar untuk berdagang dengan para profesional dan melawan para amatir. Grafik candlestick sebagian besar didasarkan pada hubungan antara harga pembukaan dan penutupan setiap batang. Jika penutupannya lebih tinggi, lilinnya berwarna putih, tetapi jika lebih rendah, lilinnya berwarna hitam.

Ketinggian **setiap batang** mewakili kekuatan maksimum sapi jantan selama batang itu.

Bulls menghasilkan uang saat harga naik. Pembelian mereka mendorong harga lebih tinggi, dan setiap kenaikan menambah keuntungan mereka. Akhirnya, sapi jantan mencapai titik di mana mereka tidak dapat menaikkan harga—bahkan tidak dengan satu tik lagi.<sup>1</sup> Tingginya batangan harian mewakili kekuatan maksimum sapi jantan pada siang hari, sedangkan tinggi batangan mingguan menandai kekuatan maksimum sapi jantan selama seminggu.

*Titik tertinggi dari sebuah bar mewakili kekuatan maksimum sapi jantan selama bar tersebut.*

<sup>1</sup>Tick adalah perubahan harga terkecil yang diperbolehkan untuk kendaraan perdagangan tertentu. Mungkin satu sen atau bahkan seperseratus sen (tergantung saham), seperempat poin untuk S&P e-minis, 10 sen untuk emas berjangka, dll.

Rendahnya **setiap batang** mewakili kekuatan maksimum beruang selama batang tersebut.

Beruang menghasilkan uang saat harga turun. Mereka terus menjual pendek, penjualan mereka mendorong harga lebih rendah, dan setiap downtick menambah keuntungan mereka. Pada titik tertentu mereka kehabisan modal atau antusiasme, dan harga berhenti jatuh. Rendahnya bilah harian menandai kekuatan maksimum beruang selama hari itu, dan rendahnya bilah mingguan mengidentifikasi kekuatan maksimum beruang selama minggu itu.

*Rendahnya setiap batang menunjukkan kekuatan maksimum beruang selama batang tersebut.*

Harga **penutupan setiap batang** menunjukkan hasil pertarungan antara bulls dan bears selama bar tersebut. Jika harga ditutup mendekati harga tertinggi bar harian, ini menunjukkan bahwa bulls memenangkan pertarungan hari itu. Jika harga ditutup mendekati titik terendah hari itu, ini menunjukkan bahwa beruang menang hari itu. Harga penutupan pada grafik harian berjangka sangat penting karena ekuitas akun Anda "ditandai ke pasar" setiap malam.

Jarak **antara tinggi dan rendah** dari setiap bar mencerminkan intensitas konflik antara bulls dan bears. Bilah rata-rata menandai pasar yang relatif keren. Bar yang tingginya hanya setengah dari rata-rata mengungkapkan pasar yang mengantuk dan tidak tertarik. Sebuah bar yang dua kali lebih tinggi dari rata-rata menunjukkan pasar yang mendidih di mana banteng dan beruang saling bertarung di atas lapangan.

Slippage (lihat Pendahuluan) cenderung berkurang di pasar yang sepi. Membayar untuk memasuki perdagangan selama bar pendek atau normal. Batang tinggi bagus untuk mengambil untung. Mencoba memasuki posisi saat pasar sedang berjalan seperti melompat ke kereta yang bergerak. Dia akan lebih aman untuk menunggu yang berikutnya.

## Tempat Lilin Jepang

Pedagang beras Jepang mulai menggunakan grafik kandil sekitar dua abad sebelum pembuat grafik pertama muncul di Amerika. Alih-alih batang, bagan mereka memiliki deretan lilin dengan sumbu di kedua ujungnya. Tubuh setiap lilin mewakili jarak antara harga pembukaan dan penutupan. Jika harga penutupan lebih tinggi dari harga pembukaan maka body berwarna putih, tetapi jika harga penutupan lebih rendah maka body berwarna hitam.

Ujung sumbu atas melambangkan hari yang tinggi, sedangkan ujung sumbu bawah melambangkan hari yang rendah. Orang Jepang menganggap tinggi dan rendah relatif tidak penting, menurut Steve Nison, penulis *Japanese Candlestick Charting Techniques*. Mereka fokus pada hubungan antara harga pembukaan dan penutupan dan pada pola yang mencakup beberapa lilin.

Keuntungan utama grafik kandil adalah fokusnya pada pertarungan antara amatir yang mengontrol pembukaan dan profesional yang mengontrol penutupan. Sayangnya, banyak candlestick chartist mengabaikan alat-alat Barat, seperti volume dan teknik indikator kal.

Candlestick telah menjadi sangat populer di seluruh dunia, dan beberapa trader bertanya kepada saya mengapa saya terus menggunakan diagram batang. Saya akrab dengan kandil, tetapi saya telah belajar berdagang menggunakan grafik batang, dan saya percaya bahwa menggunakan batang buka-tinggi-rendah-tutup ditambah indikator teknis memberi saya lebih banyak informasi.

Pilihan Anda untuk grafik batang atau kandil adalah masalah preferensi pribadi. Semua konsep yang diungkapkan dalam buku ini dapat digunakan dengan kandil serta bagan batang.

## Pasar Efisien, Jalan Acak, Teori Kekacauan, dan “Hukum Alam”

**Teori Pasar Efisien** adalah gagasan akademis bahwa tidak ada yang dapat mengungguli pasar karena setiap harga pada saat tertentu menggabungkan semua informasi yang tersedia.

Warren Buffett, salah satu investor tersukses abad ini, berkomentar: “Saya pikir menarik bagaimana ortodoksi yang berkuasa dapat membuat banyak orang berpikir bahwa bumi itu datar. Berinvestasi di pasar di mana orang percaya pada efisiensi adalah seperti bermain jembatan dengan seseorang yang diberitahu bahwa tidak ada gunanya melihat kartu.”

Kelemahan logis dari teori Pasar Efisien adalah menyamakan pengetahuan dengan tindakan. Orang mungkin memiliki pengetahuan, tetapi tarikan emosional dari orang banyak sering membuat mereka berdagang secara tidak rasional. Analisis yang baik dapat mendeteksi pola perilaku kerumunan yang berulang pada grafiknya dan mengeksploitasinya.

Ahli teori **Random Walk** mengklaim bahwa harga pasar berubah secara acak. Tentu, ada sedikit keacakan atau “kebisingan” di pasar, sama seperti ada keacakan di kerumunan mana pun. Tetap saja, seorang pengamat yang cerdas dapat mengidentifikasi pola perilaku berulang dari kerumunan dan membuat taruhan yang masuk akal untuk kelanjutan atau pembalikannya.

Orang-orang memiliki kenangan; mereka mengingat harga masa lalu, dan ingatan mereka memengaruhi keputusan mereka untuk membeli atau menjual. Kenangan membantu menciptakan support di bawah pasar dan resistance di atasnya. Perjalanan Acak menyangkal bahwa ingatan memengaruhi perilaku kita.

Seperti yang dikemukakan Milton Friedman, harga membawa informasi tentang ketersediaan pasokan dan intensitas permintaan. Pelaku pasar menggunakan informasi tersebut saat memutuskan untuk membeli atau menjual. Misalnya, konsumen membeli lebih banyak barang dagangan saat sedang obral dan lebih sedikit saat harga tinggi. Pedagang keuangan mampu berperilaku logis seperti ibu rumah tangga. Ketika harga rendah, pemburu barang murah masuk. Usia yang pendek dapat menyebabkan kepanikan membeli, tetapi harga tinggi menghambat permintaan.

**Teori Chaos** telah menjadi terkenal dalam beberapa dekade terakhir. Pasar sebagian besar kacau, dan satu-satunya saat Anda dapat memiliki keunggulan adalah selama periode teratur.

Dalam pandangan saya, pasar seringkali kacau, tetapi dari kekacauan itu, pulau-pulau keteraturan dan struktur terus muncul dan menghilang. Inti dari analisis pasar adalah mengenali munculnya pola yang teratur dan memiliki keberanian dan keyakinan yang cukup untuk memperdagangkannya.

Jika Anda berdagang selama periode kacau, satu-satunya yang diuntungkan adalah broker Anda, yang akan mengumpulkan komisinya, dan seorang day-trader profesional, yang akan menguliti Anda. Poin kunci yang perlu diingat adalah bahwa sesekali suatu pola muncul dari kekacauan. Sistem Anda harus mengenali transisi ini, dan saat itulah Anda harus melakukan perdagangan! Sebelumnya kita berbicara tentang satu keuntungan besar dari seorang pedagang swasta dibandingkan profesinya juga—dia mungkin menunggu perdagangan yang bagus daripada harus aktif setiap hari. Teori kekacauan menegaskan pesan itu.

Teori kekacauan juga mengajarkan kita bahwa struktur teratur yang muncul dari kekacauan adalah fraktal. Pantai laut tampak sama bergerigi apakah Anda melihatnya dari luar angkasa atau pesawat terbang, dari posisi berdiri atau berlutut melalui kaca pembesar. Pola pasar juga fraktal. Jika saya menunjukkan satu set grafik yang sama

pasar, setelah menghapus tanda waktu, Anda tidak akan dapat mengetahui apakah itu grafik bulanan, mingguan, harian, atau 5 menit. Nanti dalam buku ini (Bab 39), kita akan kembali ke tema ini, dan Anda akan melihat mengapa begitu penting menganalisis pasar dalam lebih dari satu kerangka waktu. Kita harus memastikan bahwa pesan beli atau jual di kedua kerangka waktu saling mengkonfirmasi, karena jika tidak, itu berarti pasar terlalu kacau dan kita harus menyingkir.

**Hukum Alam** adalah seruan dari sekumpulan mistikus yang mengklaim bahwa ada keteraturan yang sempurna di pasar (yang akan mereka ungkapkan kepada Anda dengan harga tertentu). Mereka mengatakan bahwa pasar bergerak seperti jarum jam sebagai respons terhadap hukum alam yang tidak dapat diubah. RN Elliott bahkan memberi judul buku terakhirnya *Hukum Alam*.

Kerumunan "tatanan sempurna" tertarik pada astrologi, numerologi, teori konspirasi, dan takhayul lainnya. Lain kali seseorang berbicara kepada Anda tentang tatanan alam di pasar, tanyakan padanya tentang astrologi. Dia mungkin akan melompat pada kesempatan untuk keluar dari lemari dan berbicara tentang bintang-bintang.

Orang-orang percaya dalam urutan sempurna di pasar mengklaim bahwa puncak dan dasar dapat diprediksi jauh ke masa depan. Amatir menyukai ramalan, dan mistisisme adalah gimmick pemasaran yang hebat. Ini membantu menjual kursus, sistem perdagangan, dan buletin.

Mistik, akademisi Random Walk, dan ahli teori Pasar Efisien memiliki satu ciri umum. Mereka sama-sama terpisah dari realitas pasar.

## 18. Dukungan dan Perlawanan

Sebuah bola menyentuh lantai dan memantul. Aduk, dan itu akan jatuh setelah mengenai langit-langit. Support dan resistance seperti lantai dan langit-langit, dengan harga terjepit di antara keduanya. Memahami support dan resistance sangat penting untuk memahami tren harga. Menilai kekuatan mereka membantu Anda memutuskan apakah tren cenderung menembus atau berbalik.

**Support** adalah level harga dimana pembelian cukup kuat untuk menginterupsi atau membalikkan tren turun. Saat tren turun menyentuh support, ia memantul seperti seorang penyelam yang menyentuh dasar dan menjauh darinya. Dukungan diwakili pada grafik dengan garis horizontal yang menghubungkan dua atau lebih bagian bawah (Gambar 18.1).

**Perlawanan** adalah tingkat harga di mana penjualan cukup kuat untuk menghentikan atau membalikkan tren naik. Saat tren naik menyentuh resistance, ia bertindak seperti orang yang kepalanya membentur dahan saat memanjat pohon—dia berhenti dan bahkan mungkin terjatuh. Perlawanan diwakili pada grafik dengan garis horizontal yang menghubungkan dua puncak atau lebih.

Lebih baik menggambar garis support dan resistance di tepi area kemacetan di mana sebagian besar bar berhenti daripada melintasi harga ekstrem. Zona kemacetan itu menunjukkan di mana massa pedagang telah berubah pikiran, sedangkan titik ekstrem hanya mencerminkan kepanikan di kalangan pedagang terlemah.

Support atau resistance minor menyebabkan tren berhenti, sementara support atau resistance mayor menyebabkannya berbalik arah. Pedagang membeli pada support dan menjual pada resistance, menjadikan keefektifannya sebagai ramalan yang terpenuhi dengan sendirinya.



**GAMBAR 18.1** NFLX mingguan. (Bagan oleh Stockcharts.com)

## Dukungan dan Perlawanan

Gambar garis horizontal melintasi tepi atas dan bawah area kemacetan. Intinya menandai tingkat dukungan di mana pembeli mengalahkan penjual. Garis atas mengidentifikasi resistensi, di mana penjual mengalahkan pembeli. Area support dan resistance sering bertukar peran. Perhatikan bagaimana setelah breakout naik yang menentukan di area 1 harga mencapai resistance, tetapi ketika harga menembus di atas level tersebut, harga berubah menjadi zona support (ditandai 2). Kekuatan penghalang ini meningkat setiap kali harga menyentuhnya dan memantul.

Waspadai false breakout dari support dan resistance. Mereka ditandai dengan huruf "F" pada bagan ini. Amatir cenderung mengikuti breakout, sementara profesional cenderung memudar (berdagang melawan) mereka. Di tepi kanan grafik, NFLX reli dari support pada level di mana reli sebelumnya mengalami resistensi.

Bagaimana kita mengidentifikasi tren? Bukan dengan **trendline**. Alat favorit saya adalah rata-rata bergerak eksponensial yang akan kita ulas di bagian selanjutnya. Garis tren sangat subjektif—garis tren adalah salah satu alat yang paling menipu diri sendiri. Identifikasi tren adalah area di mana analisis terkomputerisasi jauh di depan pembuatan bagan klasik.

## Kenangan, Rasa Sakit, dan Penyesalan

Ingatan kita tentang pergerakan pasar sebelumnya mendorong kita untuk membeli dan menjual pada level tertentu. Membeli dan menjual oleh orang banyak menciptakan support dan resistance. *Dukungan dan penolakan ada karena orang memiliki ingatan.*

Jika trader mengingat bahwa harga baru-baru ini berhenti turun dan naik dari level tertentu, mereka cenderung membeli saat harga mendekati level tersebut lagi. Jika trader ingat bahwa uptrend baru-baru ini berbalik setelah naik ke puncak tertentu, mereka cenderung menjual dan melakukan short saat harga mendekati level itu lagi.

Misalnya, semua demonstrasi besar di pasar saham dari tahun 1966 hingga 1982 berakhir setiap kali Dow Jones Industrial Average naik ke area antara 950 dan 1050. Zona resistensi itu begitu kuat sehingga para pedagang menamakannya "kuburan di langit". Setelah banteng menabrak pasar melalui level itu, itu menjadi area pendukung utama. Dalam beberapa tahun terakhir, kami melihat kejadian serupa pada emas, yang grafiknya ditampilkan di sini (Gambar 18.2). Itu mencapai level \$1.000/oz empat kali, turun setelah masing-masing



GAMBAR 18.2 Emas mingguan. (Bagan oleh Stockcharts.com)

### Perlawanan Berubah menjadi Dukungan

Perhatikan bagaimana emas mencapai resistensi overhead pada \$1.000/ons. tingkat lima kali. Biasanya, pembalikan terjadi pada hit pertama, kedua atau ketiga. Ketika pasar mencapai level yang sama untuk keempat kalinya, itu menunjukkan bahwa ia benar-benar ingin pergi ke sana. Emas menembus di atas \$1.000/oz. pada upaya kelimanya.

Setelah itu, emas melakukan dua upaya untuk turun ke level resistensi lamanya, di area bertanda 6 dan 7. Ketidakmampuannya untuk turun ke level tersebut menunjukkan bahwa bearish lemah, menandai dimulainya pasar bullish besar pada emas.

percobaan. Setelah harga emas menembus di atas level tersebut pada upaya kelimanya, level \$1.000/oz berubah menjadi level support yang masif.

Dukungan dan penolakan ada karena banyak pedagang merasakan sakit dan penyesalan. Trader yang memegang posisi rugi merasakan sakit yang luar biasa. Pecundang bertekad untuk keluar segera setelah pasar memberi mereka kesempatan lagi. Pedagang yang melewatkan kesempatan untuk membeli atau menjual pendek merasa menyesal dan juga menunggu pasar memberi mereka kesempatan kedua. Perasaan sakit dan penyesalan ringan dalam rentang perdagangan saat ayunan relatif kecil dan pecundang tidak terluka terlalu parah. Terobosan dari rentang tersebut menciptakan rasa sakit dan penyesalan yang jauh lebih hebat.

Ketika pasar tetap datar untuk sementara waktu, pedagang terbiasa membeli di dekat tepi bawah kisarannya dan menjual atau bahkan menjual di dekat tepi atas. Saat tren naik dimulai, bears yang menjual pendek merasakan sakit yang luar biasa. Pada saat yang sama sapi jantan merasakan penyesalan yang mendalam karena mereka tidak membeli lebih banyak. Keduanya bertekad untuk membeli jika pasar turun ke titik breakout dan memberi mereka kesempatan kedua untuk menutup short atau long. Rasa sakit beruang dan penyesalan banteng membuat mereka bersemangat untuk membeli, menciptakan **dukungan** selama reaksi dalam tren naik.

Ketika harga break down dari rentang perdagangan, bulls yang membeli kesakitan: mereka merasa terjebak dan menunggu reli untuk keluar. Bears, di sisi lain, menyesali bahwa mereka belum menjual lebih banyak: mereka menunggu rally sebagai kesempatan kedua untuk menjual short. Kepedihan Bulls dan penyesalan bearish menciptakan **resistensi**— batas tertinggi di atas pasar dalam tren turun. Kekuatan support dan resistance bergantung pada kekuatan perasaan di antara massa trader.

## Kekuatan Support dan Resistance

Semakin lama harga bertahan di zona kemacetan, semakin kuat komitmen emosional bulls dan bearish di area tersebut. Area kemacetan yang dilanda beberapa tren seperti medan pertempuran dengan kawah ledakan: para pembelanya memiliki banyak perlindungan dan cenderung memperlambat kekuatan penyerang apa pun. Ketika harga mendekati zona itu dari atas, itu berfungsi sebagai support. Ketika harga naik dari bawah, itu bertindak sebagai resistensi. Area kemacetan dapat membalikkan peran tersebut, berfungsi sebagai support atau resistance.

Kekuatan zona tersebut bergantung pada tiga faktor: panjang, tinggi, dan volume perdagangan yang terjadi di dalamnya. Anda dapat memvisualisasikan faktor-faktor ini sebagai panjang, lebar, dan kedalaman zona kemacetan.

*Semakin panjang area support atau resistance—lamanya waktu atau jumlah hit yang diperlukan—semakin kuat itu.* Dukungan dan penolakan, seperti anggur yang enak, menjadi lebih baik seiring bertambahnya usia. Kisaran perdagangan 2 minggu hanya memberikan dukungan atau penolakan minimal, kisaran 2 bulan memberi orang waktu untuk terbiasa dengannya dan menciptakan dukungan atau penolakan menengah, sementara kisaran 2 tahun diterima sebagai standar nilai dan penawaran utama. dukungan atau perlawanan.

Saat level support dan resistance tumbuh sangat tua, mereka secara bertahap menjadi lebih lemah. Pecundang terus keluar dari pasar, digantikan oleh pendatang baru yang tidak memiliki komitmen emosional yang sama terhadap tingkat harga yang sangat lama. Orang yang kehilangan uang baru saja mengingat dengan baik apa yang terjadi pada mereka. Mereka mungkin masih berada di pasar, merasakan sakit dan penyesalan, berusaha membalas dendam. Orang-orang yang membuat keputusan buruk beberapa tahun yang lalu mungkin akan keluar dari pasar itu, dan ingatan mereka kurang berarti.

Kekuatan support dan resistance meningkat setiap kali area tersebut terkena. Ketika trader melihat bahwa harga telah berbalik arah pada level tertentu, mereka cenderung bertaruh pada pembalikan saat harga berikutnya mencapai level tersebut.

*Semakin tinggi zona support dan resistance, semakin kuat.* Zona kemacetan tinggi seperti pagar tinggi di sekitar properti. Jika ketinggian zona kemacetan sama dengan satu persen dari nilai pasar saat ini, itu hanya memberikan support atau resistance minor. Jika tingginya tiga persen, itu memberikan support atau resistance menengah, dan zona kemacetan yang tingginya tujuh persen atau lebih tinggi dapat menurunkan tren utama.

*Semakin besar volume perdagangan di zona support dan resistance, semakin kuat.* Volume tinggi menunjukkan keterlibatan aktif para pedagang—tanda komitmen emosional yang kuat. Volume rendah menunjukkan bahwa trader memiliki sedikit minat untuk bertransaksi pada level tersebut—tanda support atau resistance yang lemah.

Anda dapat mengukur kekuatan support dan resistance dalam dolar jika Anda mengalikan jumlah hari yang dihabiskan saham di zona kemacetannya dengan volume dan harga harian rata-rata. Tentu saja, saat membuat perbandingan seperti itu, kita harus mengukur zona support dan resistance untuk saham yang sama. Anda tidak dapat membandingkan apel dengan jeruk atau AAPL dengan beberapa saham \$10 yang memperdagangkan satu juta saham pada hari yang baik.

## Aturan Perdagangan

1. Setiap kali tren yang Anda naiki mendekati support atau resistance, kencangkan berhenti pelindung Anda.

Perhentian **pelindung** adalah perintah untuk menjual di bawah pasar saat Anda long atau menutup short di atas pasar saat Anda short. Berhenti melindungi Anda dari cedera parah oleh pembalikan.

Sebuah tren mengungkapkan kesehatannya dengan cara kerjanya ketika mencapai support atau resistance. Jika cukup kuat untuk menembus zona itu, pemberhentian ketat Anda tidak akan terpicu. Jika tren memantul menjauh dari support atau resistance, itu menunjukkan kelemahannya. Dalam hal ini, penghentian ketat Anda akan menyelamatkan sebagian besar keuntungan.

2. Support dan resistance lebih penting pada grafik jangka panjang daripada jangka pendek grafik istilah.

Pedagang yang baik memantau pasarnya menggunakan beberapa jangka waktu, tetapi memberikan bobot lebih pada jangka waktu yang lebih lama. Bagan mingguan lebih penting daripada harian. Jika tren mingguan kuat, tidak terlalu mengkhawatirkan jika tren harian mencapai resistance.

Ketika tren mingguan mendekati support atau resistance utama, Anda seharusnya begitu lebih cenderung untuk keluar.

3. Level support dan resistance menunjukkan peluang trading.

Bagian bawah area kemacetan mengidentifikasi garis bawah dukungan. Saat harga turun ke arah itu, waspadai peluang membeli. Salah satu pola terbaik dalam analisis teknikal adalah **false breakout**. Jika harga turun di bawah support dan kemudian rally kembali ke zona support, mereka menunjukkan bahwa bear telah kehilangan kesempatan mereka. Bilah harga yang ditutup dalam zona kemacetan setelah false downside breakout menandai peluang beli; mengatur berhenti pelindung di sekitar bagian bawah

breakout downside palsu baru-baru ini.

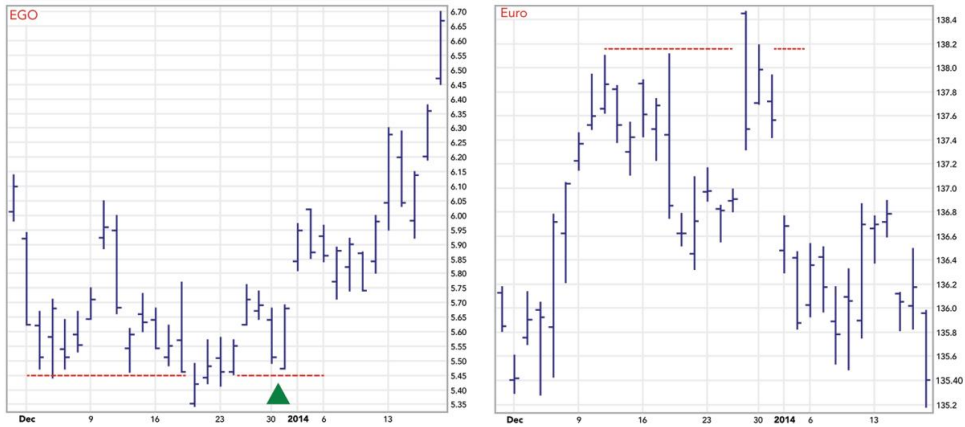
Demikian pula, breakout sisi atas yang sebenarnya tidak boleh diikuti oleh pullback ke kisaran tersebut, sama seperti roket tidak seharusnya tenggelam kembali ke landasan peluncurannya. Penembusan sisi atas yang salah memberikan sinyal untuk menjual pendek saat bar harga kembali ke zona kemacetan. Saat short, tempatkan stop pelindung di dekat bagian atas false breakout (Gambar 18.3).

**Saat Menempatkan Stop** Trader berpengalaman cenderung menghindari menempatkannya pada angka bulat. Jika saya membeli saham mendekati \$52 dan ingin melindungi posisi saya di area 51, saya akan menghentikan beberapa sen di bawah \$51. Jika saya membeli di 33,70 dalam perdagangan harian dan ingin melindungi posisi saya di area \$33,50, saya akan menghentikannya beberapa sen di bawah \$33,50. Karena kecenderungan alami manusia untuk menggunakan angka bulat, kumpulan stop terakumulasi di sana. Saya lebih suka menempatkan perhentian saya di ujung jauh kelompok tersebut.

## Terobosan Benar dan Salah

Pasar menghabiskan lebih banyak waktu dalam rentang perdagangan daripada dalam tren. Sebagian besar breakout dari rentang perdagangan adalah false breakout. Mereka menyedot pengikut tren sesaat sebelum harga kembali ke kisaran mereka. Terobosan palsu merugikan amatir, tetapi pedagang profesional menyukainya.

Profesional mengharapkan harga berfluktuasi sebagian besar waktu, tanpa melangkah jauh. Mereka menunggu sampai penembusan sisi atas berhenti mencapai tertinggi baru atau penembusan sisi bawah berhenti membuat posisi terendah baru. Kemudian mereka menerkam — memudahkan breakout (perdagangan melawannya)



**GAMBAR 18.3** EGO dan Euro setiap hari. (Bagan oleh Stockcharts.com)

## Terobosan Palsu

Di sebelah kiri, grafik Eldorado Gold Corp. (EGO) menunjukkan false downside breakout selama upaya terakhir beruang emas untuk mendorong saham emas lebih rendah pada Desember 2013. Harga dibuka tajam di bawah support, setelah turun dari penutupan hari sebelumnya. Dari sana, unjuk rasa dimulai. Perhatikan pullback ke garis support seminggu kemudian, ditandai dengan kepala baris panah berwarna hijau. Kemunduran seperti itu tidak selalu terjadi, tetapi ketika itu terjadi, mereka menawarkan peluang bagus untuk mengikuti tren baru.

Di sebelah kanan, grafik Euro (diwakili di sini oleh \$XEU) menunjukkan bagaimana tren naik memuncak dalam penembusan terbalik palsu. Harga gap di atas garis resistance, memicu stop dan mengguncang short yang lemah, dan saat itulah downtrend dimulai. Tidak ada kesempatan kedua mundurnya di pasar ini.

dan tempatkan pemberhentian pelindung di dekat titik ekstrem terbaru. Ini adalah perhentian yang ketat, dan risiko moneter mereka rendah, dengan potensi keuntungan besar dari harga yang kembali ke tengah zona kemacetan. Rasio risiko/imbalanya sangat bagus sehingga para profesional bisa saja melakukan kesalahan di separuh waktu dan tetap unggul dalam permainan.

Waktu terbaik untuk membeli penembusan sisi atas pada grafik harian adalah saat analisis Anda terhadap grafik **mingguan** menunjukkan bahwa tren naik baru sedang berkembang. True breakout dikonfirmasi oleh **volume yang besar**, sedangkan false breakout cenderung memiliki volume yang ringan. True breakout terkonfirmasi saat **indikator** teknikal mencapai ekstrem baru ke arah tren baru, sedangkan false breakout sering kali ditandai dengan divergensi antara harga dan indikator, yang akan kita bahas nanti di buku ini.

## 19. Tren dan Rentang Perdagangan

Tren ada ketika **harga** terus naik atau turun selama periode waktu tertentu. Dalam **tren naik yang sempurna**, setiap reli mencapai ketinggian yang lebih tinggi dari reli sebelumnya, sementara setiap penurunan berhenti pada level yang lebih tinggi dari penurunan sebelumnya. Dalam **tren turun yang sempurna**, setiap penurunan jatuh ke titik terendah yang lebih rendah dari penurunan sebelumnya dan setiap reli mencapai puncaknya

pada level yang lebih rendah dari reli sebelumnya. Dalam **kisaran perdagangan**, sebagian besar aksi unjuk rasa berhenti pada level tinggi yang sama, dan penurunan mereda pada level rendah yang sama. Pola sempurna, tentu saja, tidak begitu umum di pasar keuangan, dan banyak penyimpangan mempersulit hidup analis dan pedagang (Gambar 19.1).

Bahkan melihat sekilas sebagian besar grafik mengungkapkan bahwa pasar menghabiskan sebagian besar waktu dalam rentang perdagangan. Tren dan rentang perdagangan membutuhkan taktik yang berbeda. Ketika Anda melakukan long dalam uptrend atau menjual short dalam downtrend, Anda harus memberi tren itu keuntungan dari keraguan dan menggunakan stop loss yang lebih luas, agar tidak mudah goyah. Sebaliknya, dalam rentang perdagangan, Anda harus menggunakan pemberhentian yang ketat, gesit, dan menutup posisi pada tanda pembalikan sekecil apa pun.

Perbedaan lain dalam taktik perdagangan antara tren dan rentang adalah penanganan kekuatan dan kelemahan. Anda harus mengikuti kekuatan selama tren — beli dalam tren naik dan jual dalam tren turun. Saat harga berada dalam kisaran perdagangan, Anda bertujuan untuk melakukan kebalikannya—beli kelemahan dan jual kekuatan.



**GAMBAR 19.1** FB setiap hari, EMA 22 hari. (Bagan oleh Stockcharts.com)

## Tren dan Rentang Perdagangan

Pola puncak yang lebih tinggi dan dasar yang lebih tinggi menentukan tren naik, sementara pola dasar yang lebih rendah dan puncak yang lebih rendah menentukan tren turun. Di tengah bagan Facebook, Inc.

(FB), Anda melihat tren turun yang ditentukan oleh tiga titik terendah yang lebih rendah, ditandai 1, 3, dan 5, dan dua titik tertinggi yang lebih rendah, yang ditandai 2 dan 4. Perhatikan tren turun dari rata-rata pergerakan eksponensial 22 hari yang lambat (yang akan kami ulas dalam Bab 22) mengkonfirmasi tren turun harga. Kenaikannya menandakan pembalikan sisi atas, dikonfirmasi oleh puncak harga baru 6 dan 8.

Kita telah melihat false breakout di bab sebelumnya, dan Anda dapat melihatnya lagi beraksi di sini. Penembusan palsu terjadi ketika harga melewati garis support atau resistance mereka, menghabiskan satu atau dua hari di luar garis itu, dan kemudian kembali, menandai pergerakan yang gagal ke arah penembusan; setelah itu harga cenderung berbalik arah. Di sini, penembusan sisi bawah yang salah, diikuti oleh kenaikan rata-rata bergerak memberikan sinyal beli yang kuat.

Kita melihat bayangan cermin dari pola ini setelah top 8. Ada dua penembusan terbalik palsu, dan setelah penembusan kedua, rata-rata bergerak turun, memberikan sinyal jual. Di tepi kanan grafik, harga menarik kembali ke rata-rata pergerakannya yang menurun. Pola seperti itu cenderung menciptakan peluang bagus untuk menjual singkat.

## Psikologi Massa

Saat tren naik, bulls lebih bersemangat daripada bearish, dan harga kekuatan beli mereka lebih tinggi. Jika beruang berhasil menekan harga turun, banteng kembali berburu barang murah. Mereka menghentikan penurunan, dan memaksa harga naik lagi. Tren turun terjadi ketika beruang lebih agresif dan aksi jual mereka mendorong pasar turun. Setiap kali kesibukan membeli mengangkat harga, beruang menjual short ke reli itu, menghentikannya, dan mengirim harga ke posisi terendah baru.

Ketika bulls dan bears memiliki kekuatan yang hampir sama, harga tetap berada dalam kisaran perdagangan. Ketika sapi jantan berhasil mendorong harga naik, beruang menjual short ke reli itu dan harga turun. Saat mereka menolak, pemburu barang murah masuk dan membeli. Kemudian, saat bears menutup short, pembelian mereka membantu memicu reli. Siklus ini bisa berlangsung lama.

Rentang perdagangan seperti pertarungan antara dua geng jalanan yang sama kuatnya. Mereka mendorong satu sama lain bolak-balik, tetapi tidak ada yang bisa mengendalikan blok kota. Tren seperti perkelahian di mana geng yang lebih kuat mengejar geng yang lebih lemah di jalan.

Sesekali geng yang lebih lemah berhenti dan melakukan perlawanan tapi kemudian berbalik dan lari lagi.

Kerumunan menghabiskan sebagian besar waktu mereka tanpa tujuan berkeliaran, itulah sebabnya pasar menghabiskan lebih banyak waktu dalam rentang perdagangan daripada dalam tren. Kerumunan harus menjadi gelisah dan melonjak untuk menciptakan tren. Kerumunan tidak bertahan lama—mereka kembali ke tanpa tujuan. Profesional cenderung memberikan keuntungan dari keraguan pada rentang perdagangan.

## Tepi Kanan Keras

Tren dan rentang mudah dilihat di tengah bagan, tetapi saat Anda mendekati tepi kanannya, gambar menjadi semakin berkabut. Masa lalu sudah pasti dan jelas, tetapi masa depan itu cair dan tidak pasti. Tren mudah dikenali pada grafik lama, tetapi, sayangnya, broker kami tidak mengizinkan kami berdagang di masa lalu—kami harus membuat keputusan perdagangan di ujung kanan yang keras.

Pada saat tren menjadi sangat jelas, sebagian besar sudah hilang.

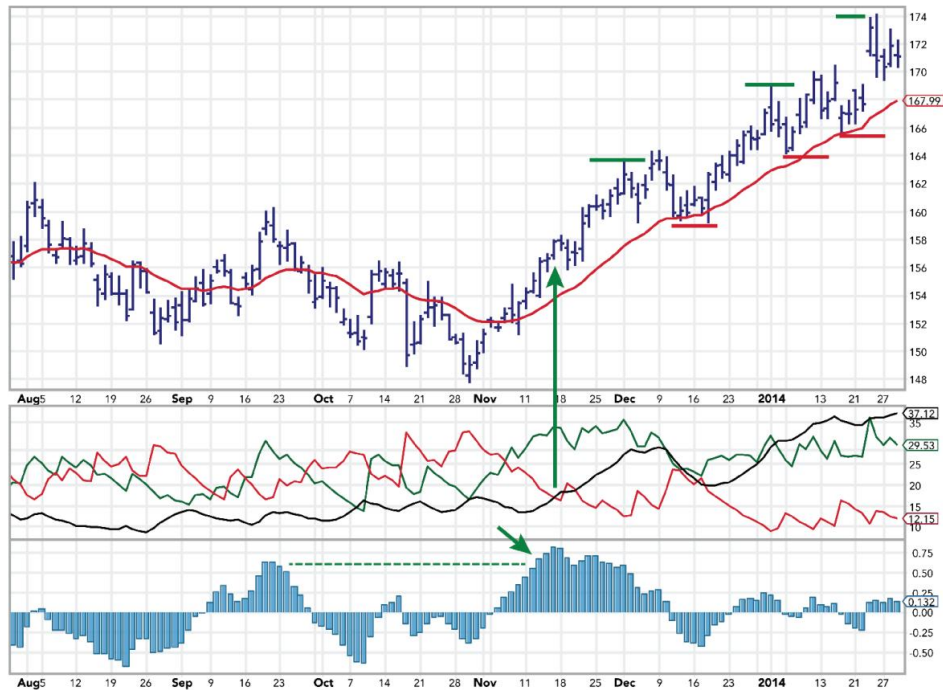
Tidak ada yang akan membunyikan bel saat tren melebur ke dalam rentang perdagangan.

Banyak pola grafik dan sinyal indikator saling bertentangan satu sama lain di tepi kanan grafik. Anda harus mendasarkan keputusan Anda pada probabilitas dalam suasana ketidakpastian.

Kebanyakan orang merasa sangat tidak nyaman menghadapi ketidakpastian. Ketika perdagangan mereka tidak berjalan seperti yang disarankan oleh analisis mereka, mereka bertahan pada posisi yang kalah, menunggu pasar untuk berbalik dan membuat mereka utuh. Mencoba menjadi benar adalah kemewahan yang tidak terjangkau di pasar. Pedagang profesional keluar dari kehilangan perdagangan dengan cepat. Ketika pasar menyimpang dari analisis Anda, Anda harus memotong kerugian tanpa repot.

## Metode dan Teknik

Perlu diingat bahwa tidak ada satu pun metode ajaib untuk secara jelas dan andal mengidentifikasi semua tren dan rentang perdagangan. Membayar untuk menggabungkan beberapa alat analitik. Tak satu pun dari mereka yang sempurna, tetapi ketika mereka mengkonfirmasi satu sama lain, pesan yang benar jauh lebih mungkin. Ketika mereka bertentangan satu sama lain, lebih baik melewatkan perdagangan.



**GAMBAR 19.2** UNP harian, EMA 22 hari, sistem Directional, MACD-Histogram. (Bagan oleh Stockcharts.com)

## Identifikasi Tren

Pengidentifikasi paling penting dari setiap tren adalah pola tertinggi dan terendahnya. Lihat, misalnya, grafik harian Union Pacific Corp (UNP) ini. Begitu menembus rentang perdagangannya, tertingginya, ditandai dengan garis hijau horizontal, terus mencapai lebih tinggi dan lebih tinggi. Demikian pula, reaksi terendahnya, ditandai dengan garis horizontal merah, terus mencapai titik terendah pada level yang semakin tinggi. Mencoba menggambar trendline akan menjadi latihan yang sangat subyektif karena bagian bawah UNP tidak berbaris dalam garis lurus.

Rata-rata pergerakan eksponensial (EMA) 22 hari, diwakili oleh garis merah yang ditumpangkan pada harga, menegaskan tren naik dengan kenaikan stabilnya. Perhatikan peluang beli yang sangat baik, ditandai dengan penurunan harga yang cepat ke rata-rata pergerakannya (kita akan kembali ke pola ini di Bab 22).

Sistem Directional (dijelaskan di Bab 24) menandakan dimulainya tren baru ketika Average Directional Index (ADX) turun di bawah 20 dan kemudian rally di atas level tersebut dan menembus di atas Garis Directional bawah (ditandai dengan panah hijau vertikal). Histogram MACD (dijelaskan di Bab 23) mengidentifikasi tren yang sangat kuat ketika naik ke puncak tertingginya dalam beberapa bulan (ditandai dengan panah hijau diagonal). Di dekat tepi kanan grafik, tren naik, sementara harga sedikit di bawah level tertinggi baru-baru ini. Kemunduran ke EMA kemungkinan akan menciptakan peluang pembelian baru.

1. Menganalisis pola tertinggi dan terendah. Ketika reli terus mencapai level yang lebih tinggi dan penurunan terus berhenti di level yang lebih tinggi, mereka mengidentifikasi tren naik. Pola lower lows dan lower highs mengidentifikasi tren turun, dan pola high dan lows yang tidak beraturan mengarah ke kisaran perdagangan (Gambar 19.1).
2. Buatlah rata-rata pergerakan eksponensial 20 hingga 30 bar (lihat Bab 22). Arah kemiringannya mengidentifikasi tren. Jika rata-rata pergerakan belum mencapai tinggi atau rendah baru dalam sebulan, maka pasar mungkin berada dalam rentang perdagangan.

3. Ketika osilator, seperti MACD-Histogram (lihat Bab 23) naik ke puncak baru, ini mengidentifikasi tren yang kuat dan menunjukkan bahwa puncak pasar terbaru kemungkinan akan diuji ulang atau terlampaui.
4. Beberapa indikator pasar, seperti sistem Directional (lihat Bab 24), membantu mengidentifikasi tren. Sistem Directional sangat bagus dalam menangkap tahap awal tren baru (Gambar 19.2).

### Berdagang atau Tunggu

Setelah mengidentifikasi tren naik, Anda perlu memutuskan apakah akan segera membeli atau menunggu penurunan. Jika Anda membeli dengan cepat, Anda akan mengikuti tren, tetapi sisi negatifnya, pemberhentian Anda cenderung lebih jauh, sehingga meningkatkan risiko Anda.

Jika Anda menunggu penurunan, risiko Anda akan lebih kecil, tetapi Anda akan memiliki empat kelompok pesaing: long yang ingin menambah posisinya, short yang ingin keluar, trader yang tidak pernah membeli (seperti Anda), dan pedagang yang menjual terlalu awal tetapi sangat ingin membeli lagi. Area tunggu pullback sangat ramai!

Selain itu, pullback yang dalam mungkin menandakan dimulainya pembalikan daripada peluang beli. Alasan yang sama berlaku untuk korslet dalam tren turun.

Jika pasar berada dalam rentang perdagangan dan Anda sedang menunggu penembusan, Anda harus memutuskan apakah akan membeli untuk mengantisipasi penembusan, selama penembusan, atau pullback setelah penembusan yang valid. Jika Anda tidak yakin, pertimbangkan untuk masuk dalam beberapa langkah: beli sepertiga dari posisi yang direncanakan sebagai antisipasi, sepertiga saat breakout, dan sepertiga saat pullback.

Apa pun metode yang Anda gunakan, ingatlah untuk menerapkan aturan utama manajemen risiko: jarak dari entri Anda ke stop pelindung, dikalikan dengan ukuran posisi, tidak boleh lebih dari 2 persen dari ekuitas akun Anda (lihat Bab 50). Tidak peduli seberapa menarik sebuah perdagangan, lewatkan saja jika itu membutuhkan lebih dari 2% dari Anda akun berisiko.

Menemukan titik masuk yang baik sangat penting dalam rentang perdagangan. Anda harus sangat teliti dan gesit karena potensi keuntungannya terbatas. Tren lebih memaafkan entri yang ceroboh, selama Anda berdagang ke arah yang benar. Pedagang tua terkekeh: "Jangan bingung otak dengan pasar banteng."

Taktik manajemen risiko khusus berbeda untuk tren dan rentang perdagangan. Saat trading tren, ada baiknya menempatkan posisi yang lebih kecil dengan pemberhentian yang lebih luas. Anda akan lebih kecil kemungkinannya untuk terguncang oleh gerakan counter-trend apa pun, sambil tetap mengendalikan risiko. Anda dapat menempatkan posisi yang lebih besar dalam rentang perdagangan tetapi dengan pemberhentian yang lebih ketat.

### Kerangka Waktu yang Bertentangan

Pasar bergerak dalam beberapa kerangka waktu pada waktu yang bersamaan (lihat Bab 32). Mereka bergerak secara bersamaan, dan terkadang berlawanan arah pada grafik 10 menit, per jam, harian, mingguan, dan bulanan. Pasar mungkin terlihat seperti beli dalam satu jangka waktu tetapi jual dalam jangka waktu lain. Bahkan sinyal indikator dalam kerangka waktu yang berbeda dari saham yang sama dapat bertentangan satu sama lain. Mana yang akan Anda ikuti?

Sebagian besar pedagang mengabaikan fakta bahwa pasar bergerak ke arah yang berbeda pada waktu yang sama dalam kerangka waktu yang berbeda. Mereka memilih satu kerangka waktu, seperti harian atau per jam, dan mencari perdagangan di sana. Saat itulah tren dari kerangka waktu lain menyelip ke arah mereka dan mengacaukan rencana mereka.

Konflik antara sinyal dalam kerangka waktu berbeda di pasar yang sama adalah salah satu teka-teki besar dalam analisis pasar. Apa yang tampak seperti tren pada grafik harian dapat muncul sebagai blip pada grafik datar mingguan. Apa yang tampak seperti rentang perdagangan datar pada grafik harian menunjukkan tren naik dan turun yang kaya pada grafik per jam, dan seterusnya.

Tindakan yang masuk akal adalah ini: sebelum memeriksa tren pada bagan favorit Anda, mundurlah untuk menjelajahi bagan dalam jangka waktu satu urutan besarnya lebih besar dari favorit Anda. Pencarian perspektif yang lebih besar ini adalah salah satu prinsip utama dari sistem perdagangan Triple Screen, yang akan kita bahas di bab selanjutnya.

Ketika profesional ragu, mereka melihat gambaran besarnya, sementara amatir cenderung fokus pada grafik jangka pendek. Mengambil pandangan yang lebih lama bekerja lebih baik — dan jauh lebih tidak menegangkan.

## 20. Ekor Kanguru

Tepat ketika Anda berpikir tren pelarian akan terus berlanjut—pop!—pola tiga batang membentuk ekor kanguru yang menandai pembalikan. Seekor ekor kanguru<sup>2</sup> terdiri dari satu palang yang sangat tinggi, diapit oleh dua palang biasa, yang menonjol dari jalinan harga yang ketat.

Ekor kanguru yang mengarah ke atas menunjukkan sinyal jual di puncak pasar, sedangkan ekor kanguru yang mengarah ke bawah terjadi di dasar pasar (Gambar 20.1).

Meskipun bagan harian ditampilkan dalam ilustrasi, Anda dapat menemukan ekor kanguru di bagan semua jangka waktu. Semakin panjang jangka waktunya, semakin berarti sinyalnya: ekor kanguru pada grafik mingguan cenderung mengarah pada pergerakan yang lebih signifikan daripada ekor pada grafik 5 menit.

Ekor kangguru, juga disebut "jari", ada dalam daftar pendek bagan yang dapat diandalkan untuk mations. Mereka melompat ke arah Anda dari tangga lagu dan mudah dikenali. Jika Anda ragu apakah ada ekor kangguru, anggap saja tidak. Ekor kangguru asli tidak salah lagi. Mereka terjadi di indeks pasar yang luas serta saham individual, kontrak berjangka, dan sarana perdagangan lainnya.

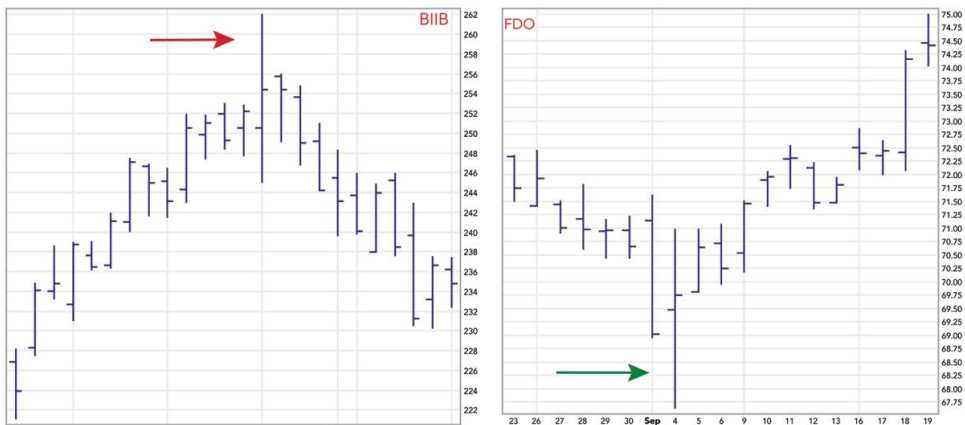
Pasar terus berfluktuasi, mencari level yang menghasilkan volume perdagangan tertinggi. Jika reli tidak menarik pesanan, pasar akan berbalik arah dan mencari pesanan di level yang lebih rendah. Jika volume mengering selama penurunan, pasar cenderung reli, mencari pesanan dengan harga yang lebih tinggi.

Ekor kanguru mencerminkan serangan banteng atau beruang yang gagal.

Ekor kanguru yang mengarah ke atas mencerminkan upaya yang gagal oleh sapi jantan untuk mengangkat pasar. Mereka seperti sekelompok tentara yang merebut bukit dari musuh, hanya untuk menemukan bahwa pasukan utama gagal mengikuti. Sekarang mereka melarikan diri dan lari menuruni bukit untuk hidup mereka. Karena gagal mempertahankan bukit tersebut, tentara kemungkinan besar akan menjauh darinya.

---

<sup>2</sup>Saya berterima kasih kepada Margarita Volkova, penerjemah saya di Moskow, yang memberikan nama ini untuk pola tersebut.



**GAMBAR 20.1** BIIB dan FDO harian. (Bagan oleh Stockcharts.com)

## Ekor Kanguru

Biogen Idec, Inc (BIIB) naik dalam tren naik yang stabil ketika mengembangkan ekor kan garoo ke atas. Saham dibuka sedikit di bawah penutupan sebelumnya tetapi kemudian menelusuri batang yang sangat tinggi, tiga kali lipat dari ketinggian rata-rata. Ini mencapai rekor tertinggi baru tetapi kemudian meluncur, menutup mendekati harga pembukaannya. Bar hari berikutnya memiliki tinggi rata-rata—menyelesaikan pola kanguru dan tren berbalik turun.

Stok Family Dollar Stores, Inc. Perhatikan bahwa harga pembukaan dan penutupan untuk batang tersebut berada dalam rentang hari sebelumnya. Tusukan ke bawah itu menandai akhir dari tren turun; batang berikutnya memiliki tinggi rata-rata dan setelah itu tren berbalik naik.

Ekor kanguru yang mengarah ke bawah mencerminkan serangan beruang yang gagal. Beruang secara agresif menjual pasar, mendorongnya lebih rendah—tetapi harga rendah tidak menarik volume dan beruang diperlakukan kembali ke dalam kisaran. Menurut Anda apa yang akan dilakukan pasar selanjutnya, setelah gagal terus bergerak turun? Karena tidak menemukan order di bawah, kemungkinan akan muncul dan reli.

Ketika pasar mundur dari ekor kanguru, mereka menawarkan peluang perdagangan. Itu adalah J. Peter Steidlmayer yang menunjukkan bertahun-tahun yang lalu bahwa batang yang terlihat seperti jari yang keluar dari pola grafik yang ketat memberikan titik referensi yang berharga bagi pedagang jangka pendek. Ekor kanguru menunjukkan bahwa harga tertentu telah ditolak oleh pasar.

Biasanya mengarah ke ayunan ke arah yang berlawanan. Segera setelah Anda mengenali ekor, lakukan trading melawannya (Gambar 20.2).

Trader berpengalaman dapat mengenali ekor kanguru selama bar ketiganya, sebelum ditutup. Misalnya, Anda mungkin melihat rentang yang bertahan selama beberapa hari pada grafik harian, tetapi kemudian pada hari Senin stok meledak di batang yang sangat tinggi. Jika pada hari Selasa harga dibuka di dekat basis bar Senin dan menolak reli, pertimbangkan untuk menjual pendek sebelum pasar tutup pada hari Selasa. Jika pasar telah berada dalam kisaran perdagangan selama seminggu dan kemudian menelusuri batang tinggi ke bawah pada hari Rabu, bersiaplah pada hari Kamis: jika harga diperdagangkan dalam kisaran sempit di dekat bagian atas batang Rabu, lakukan jauh sebelum pasar tutup pada hari Kamis .



**GAMBAR 20.2** IGT Harian. (Bagan oleh Stockcharts.com)

## Berdagang Ekor Kanguru.

Ekor kanguru menandai percikan terakhir bullishness atau bearishness, tergantung arahnya. Di sini ekor kanguru (ditandai dengan panah merah) membantu mengidentifikasi akhir dari tren naik di saham International Game Technology (IGT). Perhatikan palang lebih dari dua kali lipat tinggi biasanya dan dikurung oleh palang yang lebih pendek. Jika memasuki perdagangan singkat selama bar ketiga, tempatkan pemberhentian Anda sekitar setengah jalan ke atas. Menempatkan berhenti di ujung ekor berarti menerima terlalu banyak risiko.

Perhatikan ekor mengarah ke bawah, ditandai dengan panah hijau. Itu menghentikan tren turun dan meningkat dalam reli selama seminggu.

Ingatlah bahwa berdagang melawan ekor adalah taktik jangka pendek; pada grafik harian, sinyal ini menghilang setelah beberapa hari. Evaluasi ekor kanguru dengan latar belakang pasar saat ini. Misalnya, saat menjalankan kampanye bullish jangka panjang di saham, waspadai ekor kanguru. Ekor yang mengarah ke atas mungkin menyarankan pengambilan keuntungan pada posisi yang ada, sementara ekor yang mengarah ke bawah mengidentifikasi tempat yang bagus untuk menambah posisi beli.

Menggunakan pemberhentian sangat penting untuk bertahan dan sukses di pasar. Menempatkan stop di ujung ekor akan membuat stop Anda terlalu lebar, mempertaruhkan terlalu banyak modal. Saat berdagang melawan ekor, tempatkan stop pelindung Anda di sekitar setengah ekor. Jika pasar mulai “mengunyah ekornya”, saatnya untuk keluar.



# Terkomputerisasi Analisis Teknis

Komputer adalah hal baru pada saat saya menulis *Trading for a Living*. Komputer pertama saya komputer untuk analisis teknis adalah desktop Apple 2E dengan modem berbentuk kotak dan dua floppy drive. Masing-masing memegang disket 300 KB: satu untuk program analitik (Com putrac, program pertama untuk analisis teknis) dan yang lainnya untuk data pasar. Ketika hard drive pertama keluar, saya memiliki pilihan untuk membeli drive 2-, 5- atau 10-MB (bukan giga byte!). Sepuluh megabyte tampaknya terlalu besar untuk dibutuhkan siapa pun, jadi saya memilih hard drive 5 MB. Bagaimana teknologi telah berubah!

Pedagang tanpa komputer seperti orang yang bepergian dengan sepeda. Kakinya tumbuh kuat dan dia melihat banyak pemandangan, tapi perkembangannya lambat. Ketika Anda melakukan perjalanan bisnis dan ingin sampai ke tujuan dengan cepat, Anda mendapatkan sebuah mobil.

Saat ini, sangat sedikit orang yang berdagang tanpa komputer. Alat berat kami membantu melacak dan menganalisis lebih banyak pasar secara lebih mendalam. Mereka membebaskan kita dari pembaruan grafik secara rutin, membebaskan waktu untuk berpikir. Komputer memungkinkan kita menggunakan indikator yang lebih kompleks dan menemukan lebih banyak peluang. Perdagangan adalah permainan informasi. Komputer membantu Anda memproses lebih banyak informasi. Di sisi negatifnya, dengan komputer kita kehilangan rasa fisik untuk pergerakan harga yang berasal dari grafik pensil dan kertas.

## 21. Komputer dalam Perdagangan

Analisis teknis terkomputerisasi lebih objektif daripada charting klasik. Anda dapat memperdebatkan apakah ada dukungan atau penolakan—tetapi tidak ada argumen tentang arah indikator. Tentu saja, Anda masih perlu memutuskan apa yang harus dilakukan setelah Anda mengidentifikasi pesan indikator.

## Kotak alat

Saat bekerja dengan kayu atau logam, Anda dapat pergi ke toko perangkat keras dan membeli satu set alat yang dapat membantu Anda bekerja dengan cerdas dan efisien. Kotak alat analisis teknis menyediakan seperangkat alat elektronik untuk memproses data pasar.

Ketika Anda memutuskan untuk masuk ke analisis teknis terkomputerisasi, mulailah dengan menggambar daftar tugas yang Anda ingin komputer Anda lakukan. Ini akan membutuhkan pemikiran serius, tetapi jauh lebih baik daripada mendapatkan paket terlebih dahulu dan menggaruk-garuk kepala Anda kemudian, mencoba mencari tahu apa yang mungkin dilakukannya untuk Anda. Putuskan pasar apa yang ingin Anda lacak, jenis grafik apa yang akan dilihat dan indikator apa yang akan digunakan.

Toolbox menggambar grafik mingguan, harian, dan harian; itu membagi layar menjadi beberapa kaca jendela untuk merencanakan harga dan indikator. Toolbox yang bagus mencakup banyak indikator populer, seperti moving averages, channel, MACD, Stochastic, Relative Strength Index, bersama dengan lusinan bahkan ratusan indikator lainnya. Ini memungkinkan Anda untuk memodifikasi semua indikator dan bahkan membuat indikator Anda sendiri.

Toolbox yang bagus memungkinkan Anda untuk membandingkan dua pasar dan menganalisis spreadnya. Jika Anda memperdagangkan opsi, kotak alat Anda harus menyertakan model penilaian opsi. Paket lanjutan iklan memungkinkan Anda untuk menguji ulang sistem perdagangan.

Fitur lain dari toolbox yang bagus adalah kemampuannya untuk memindai stok. Misalnya, Anda mungkin ingin menemukan semua saham di antara Nasdaq 100 yang rata-rata pergerakan eksponensialnya naik, namun harganya tidak lebih dari 1% di atas EMA mereka. Bisakah perangkat lunak Anda memindai itu? Bisakah itu menambahkan parameter mendasar ke pencarian Anda, seperti peningkatan penghasilan? Pikirkan apa yang ingin Anda temukan dan tanyakan kepada vendor perangkat lunak apakah produk mereka dapat melakukannya untuk Anda.

Ada kotak alat yang bagus di semua tingkat harga. Seorang pemula yang melakukan langkah pertamanya dapat mendaftar dengan layanan online yang menawarkan seperangkat alat komputerisasi dasar secara gratis; Anda dapat meningkatkan ke level berbayar nanti. Sebagian besar bagan dalam buku ini digambar menggunakan layanan seperti itu, StockCharts.com, karena saya ingin Anda melihat seberapa banyak yang dapat Anda lakukan dengan pengeluaran yang sangat sedikit. Beberapa pedagang menganggap itu cukup, sementara banyak dari kita membeli program yang ada di komputer kita, memungkinkan penyesuaian yang lebih besar. Dengan harga perangkat lunak yang terus menurun, Anda tidak perlu terlalu khawatir. Beli sesuatu yang sederhana dan murah dan perbarui nanti—ini adalah kencana, bukan pernikahan.

Setelah Anda memutuskan paket apa yang akan digunakan, Anda mungkin ingin mempekerjakan seseorang yang sudah menggunakannya untuk membantu Anda mengaturnya di mesin Anda. Ini dapat menghemat banyak waktu dan energi bagi pengguna yang tidak berpengalaman.

Semakin banyak perusahaan pialang menawarkan perangkat lunak analitik gratis kepada klien mereka; harganya tepat, tetapi mereka cenderung memiliki dua batasan serius. Pertama, untuk alasan hukum, mereka membuat perangkat lunak mereka sangat sulit untuk dimodifikasi dan kedua, hanya berfungsi online. Pedagang sering bertanya bagaimana menambahkan indikator saya ke perangkat lunak broker mereka, dan jawaban yang biasa adalah—Anda tidak bisa.

Sebagian besar program rumah pialang memungkinkan Anda untuk menempatkan dan mengubah pesanan Anda menggunakan perangkat lunak analitik yang sama. Ini bisa sangat berguna dan berguna untuk pedagang harian, tetapi kurang penting untuk pedagang jangka panjang. Pastikan untuk menonaktifkan fitur umum yang menunjukkan keuntungan atau kerugian ekuitas Anda secara real time. Menonton dolar melonjak naik atau turun di setiap tik membuat stres dan mengganggu. Seperti lagunya, "... jangan pernah menghitung uangmu

saat Anda duduk di meja—akan ada cukup waktu untuk menghitung saat transaksi selesai." Fokus pada harga dan indikator daripada menonton dolar dan memikirkan apa yang dapat Anda beli dengannya.

Perangkat lunak analisis teknis terus berubah dan berkembang; buku bukanlah tempat yang tepat untuk rekomendasi perangkat lunak. Perusahaan saya Elder.com mengelola Panduan Perangkat Lunak singkat, yang kami perbarui secara berkala dan dikirim melalui email ke setiap pedagang yang memintanya, sebagai layanan publik.

Seperti disebutkan sebelumnya dalam buku ini, sebagian besar program untuk analisis teknis termasuk dalam salah satu dari tiga kelompok: kotak peralatan, kotak hitam, dan kotak abu-abu. Kotak peralatan untuk pedagang yang serius, kotak hitam untuk orang yang percaya pada Sinterklas, dan kotak abu-abu di antaranya. Saat mempertimbangkan paket perangkat lunak baru, pastikan untuk mengetahui grup mana yang termasuk di dalamnya.

## Kotak Hitam dan Kotak Abu-abu

Perangkat lunak **kotak hitam** adalah keajaiban murni: ini memberi tahu Anda apa dan kapan harus membeli dan menjual tanpa memberi tahu Anda alasannya. Anda mengunduh data dan menekan tombol. Lampu berkedip, roda gigi berbunyi klik, dan pesan menyala, memberi tahu Anda apa yang harus dilakukan. Sihir!

Kotak hitam selalu hadir dengan rekam jejak mengesankan yang menunjukkan kinerja masa lalu yang menguntungkan. Setiap kotak hitam akhirnya hancur sendiri karena pasar terus berubah. Bahkan sistem dengan pengoptimalan bawaan tidak bertahan karena kami tidak tahu pengoptimalan seperti apa yang akan dibutuhkan di masa mendatang. Tidak ada pengganti untuk penilaian manusia. Satu-satunya cara menghasilkan uang dari kotak hitam adalah dengan menjualnya. Sebagian besar kotak hitam dijual oleh penipu kepada pedagang yang mudah tertipu atau tidak aman.

Setiap kotak hitam dijamin gagal, meski dijual oleh pengembang yang jujur. Aktivitas manusia yang kompleks, seperti perdagangan, tidak dapat diotomatisasi. Mesin dapat membantu tetapi tidak menggantikan manusia.

Berdagang dengan kotak hitam berarti menggunakan sepotong kecerdasan orang lain, seperti yang pernah ada di masa lalu. Pasar berubah, dan para ahli berubah pikiran, tetapi kotak hitam terus menghasilkan sinyal beli dan jual. Akan lucu jika tidak terlalu mahal untuk pecundang.

**Kotak abu-abu** menghasilkan sinyal perdagangan berdasarkan formula eksklusif. Tidak seperti kotak hitam, ini mengungkapkan prinsip umumnya dan memungkinkan Anda menyesuaikan parameternya sampai tingkat tertentu. Semakin dekat kotak abu-abu ke kotak peralatan, semakin baik.

## Komputer

Meskipun program online dapat berjalan di komputer mana pun, sebagian besar program yang berdiri sendiri ditulis untuk lingkungan Windows. Beberapa pedagang menjalankannya di Mac, menggunakan perangkat lunak emulasi. Bahkan ada program untuk tablet, seperti iPad.

Perangkat lunak analisis teknis cenderung tidak terlalu menuntut kekuatan pemrosesan, tetapi tetap masuk akal untuk mendapatkan mesin paling modern agar tetap berguna selama bertahun-tahun.

Banyak pedagang hari ini suka menggunakan banyak layar untuk tampilan pasar multidimensi dan kemampuan untuk menonton beberapa kendaraan perdagangan sekaligus. Karena saya suka bepergian,

Saya membawa layar eksternal kecil yang membantu saya memantau pasar dan berdagang dari jalan. Ini seukuran laptop saya tetapi jauh lebih tipis dan terhubung dengan kabel USB, tanpa kabel listrik.

## Data pasar

Pedagang ayunan dan posisi masuk dan keluar dari perdagangan dalam beberapa hari atau minggu, sedangkan pedagang harian masuk dan keluar dalam beberapa jam jika bukan menit. Data akhir hari cukup untuk pedagang posisi, tetapi pedagang harian membutuhkan data waktu nyata.

Saat Anda mengunduh data harian untuk penelitian, perlu mencakup dua siklus bull-and-bear-market, atau sekitar 10 tahun. Setiap kali saya mendekati suatu saham, saya suka melihat kembali 12 tahun sejarah perdagangan untuk melihat apakah itu murah atau mahal dibandingkan dengan kisaran 12 tahunnya.

Setiap kali Anda mendekati perdagangan, Anda harus mengetahui keunggulan Anda—apa yang akan membantu Anda menghasilkan uang. Kemampuan mengenali pola adalah bagian dari keunggulan saya, tetapi jika riwayat saham terlalu singkat, tidak ada pola yang dapat diandalkan untuk diidentifikasi. Itu sebabnya saya menghindari perdagangan saham yang sangat muda, yang memiliki sejarah kurang dari satu tahun.

Saat mengumpulkan dan menganalisis data, jangan mengejar terlalu banyak pasar sekaligus. Fokus pada kualitas dan kedalaman daripada kuantitas. Mulailah dengan mengikuti indeks pasar utama, seperti Dow, NASDAQ, dan S&P. Banyak trader profesional berfokus pada jumlah saham yang relatif kecil. Mereka mengenal mereka dengan baik dan menjadi akrab dengan pola perilaku mereka.

Anda bisa memulai dengan berfokus pada seluruh saham. Banyak profesional membatasi diri mereka pada kurang dari 100 saham, yang mereka ulas setiap akhir pekan dan menandai opini mereka di kolom baru di spreadsheet mereka. Mereka mungkin memilih kurang dari 10 saham dari kumpulan itu yang terlihat menjanjikan untuk minggu depan dan fokus pada mereka. Buat daftar pantauan Anda secara bertahap dari saham populer tahun ini; tambahkan beberapa saham dari industri yang paling menjanjikan dan beberapa saham yang pernah Anda perdagangkan sebelumnya. Membangun daftar pantauan seperti berkebun: Anda tidak bisa mendapatkan taman yang indah dalam satu musim, tetapi Anda bisa mendapatkannya selama beberapa musim.

Cobalah untuk tetap berpegang pada data di zona waktu Anda sendiri. Ketika saya mengajar di luar negeri, para trader sering bertanya apakah saya berdagang di negara mereka. Saya mengingatkan mereka bahwa setiap kali Anda melakukan perdagangan, Anda mencoba mengambil uang dari kantong pedagang lain, sementara yang lain mencoba mengambil milik Anda. Permainan ini cukup sulit saat Anda bangun, tetapi berisiko untuk berdagang di zona waktu yang berbeda, memungkinkan penduduk setempat mencopet saat Anda tidur. Inilah mengapa saya membatasi sebagian besar perdagangan saya ke pasar AS. Banyak pedagang luar negeri mengeluh bahwa mereka menganggap pasar domestik mereka terlalu tipis dan bertanya apakah masuk akal bagi mereka untuk berdagang di pasar AS yang besar dan likuid. Jawabannya bergantung pada perbedaan zona waktu mereka dengan zona waktu pasar AS. Misalnya, pasar AS mudah untuk berdagang dari Eropa di mana mereka buka pada pukul 15:30 waktu setempat dan tutup pada pukul 10 malam. Jauh lebih sulit dilakukan dari Asia atau Australia, tetapi dapat berhasil jika Anda melihat dan membidik lebih lama untuk menangkap tren jangka panjang.

Pedagang pemula harus menghindari perdagangan harian. Itu menuntut pengambilan keputusan instan, dan jika Anda berhenti berpikir, Anda mati. Belajar berdagang di lingkungan yang lebih lambat.

Jadilah posisi yang kompeten atau swing trader sebelum Anda mempertimbangkan day-trading. Jika Anda membandingkan swing trading dan day-trading, ini seperti memainkan video game yang sama di level satu atau level sembilan. Anda menjalankan labirin yang sama dan menghindari monster yang sama, tetapi kecepatan permainan sangat cepat di level sembilan sehingga reaksi Anda harus otomatis. Belajar menganalisis pasar pada level satu—jadilah swing trader sebelum mencoba melakukan day-trade. Kita akan kembali ke topik ini di Bab 33, "Perdagangan Jangka Waktu".

Tempat yang baik untuk memulai adalah swing trading, yaitu menahan posisi selama beberapa hari. Pilih saham populer yang memiliki ayunan bagus dengan volume bagus. Mulailah dengan mengikuti segelintir saja. Beberapa swing trader yang memegang posisi hanya beberapa hari menggunakan data real-time untuk mengatur waktu masuk dan keluar, sementara yang lain mengelola cukup baik dengan data akhir hari.

## Tiga Kelompok Utama Indikator

Indikator membantu mengidentifikasi tren dan pembalikan. Mereka lebih objektif daripada pola bagan dan memberikan wawasan tentang keseimbangan kekuatan antara banteng dan beruang.

Tantangan besar adalah bahwa berbagai indikator dapat bertentangan satu sama lain. Beberapa dari mereka bekerja paling baik di pasar yang sedang tren, yang lain di pasar yang datar. Beberapa pandai menangkap titik balik, sementara yang lain lebih baik dalam tren berkendara. Itulah mengapa perlu memilih sejumlah kecil indikator dari berbagai kelompok dan belajar menggabungkannya.

Banyak pemula mencari "peluru perak"—satu indikator ajaib, tetapi pasar terlalu rumit untuk ditangani dengan satu alat. Yang lain mencoba mengumpulkan banyak indikator dan merata-ratakan sinyalnya. Hasil dari "jajak pendapat" semacam itu akan sangat terdistorsi oleh indikator yang Anda pilih.

Sebagian besar indikator didasarkan pada lima bagian data yang sama: buka, tinggi, rendah, tutup, dan volume. Harga adalah yang utama; indikator berasal dari mereka. Menggunakan sepuluh, dua puluh, atau lima puluh indikator tidak akan memperdalam analisis Anda karena mereka memiliki dasar yang sama.

Kita dapat membagi indikator menjadi tiga kelompok: indikator mengikuti tren, osilator, dan lain-lain. Indikator mengikuti tren bekerja paling baik saat pasar sedang bergerak, namun kualitas sinyalnya menurun tajam saat pasar bergerak datar.

Osilator menangkap titik balik di pasar datar tetapi memberikan sinyal prematur dan berbahaya saat pasar mulai tren. Berbagai indikator memberikan wawasan tentang psikologi massa. Sebelum menggunakan indikator apapun, pastikan untuk memahami apa yang diukur dan bagaimana cara kerjanya. Hanya dengan begitu Anda dapat yakin pada sinyalnya.

**Indikator yang mengikuti tren** termasuk rata-rata bergerak, MACD Lines (bergerak rata-rata konvergensi-divergensi), Sistem Directional, On-Balance Volume, Akumulasi/Distribusi, dan lain-lain. Indikator yang mengikuti tren adalah indikator kebetulan atau tertinggal—mereka berubah setelah tren berbalik.

**Osilator** membantu mengidentifikasi titik balik. Mereka termasuk MACD-Histogram, Force Index, Stochastic, Rate of Change, Momentum, Relative Strength Index, Elder-ray, Williams %R, dan lain-lain. Osilator adalah indikator utama atau kebetulan yang sering mendahului harga.

**Berbagai indikator** memberikan wawasan tentang intensitas kubu bullish atau bearish. Mereka termasuk New High-New Low Index, Put-Call Ratio, Konsensus Bullish, Komitmen Pedagang, dan lain-lain. Mereka bisa menjadi indikator utama atau kebetulan.

Menggabungkan beberapa indikator dari kelompok yang berbeda akan bermanfaat sehingga fitur negatifnya saling meniadakan, sementara fitur positifnya tetap tidak terganggu. Ini adalah tujuan dari sistem trading Triple Screen (lihat Bab 39).

Saat kita mulai mengeksplorasi indikator, beberapa kata peringatan. Kadang-kadang sinyal mereka sangat jelas, sementara di lain waktu cukup kabur. Saya telah belajar sejak lama untuk memasuki perdagangan hanya ketika indikator memberi sinyal "pegang wajah saya". Jika saya mendapati diri saya menyipitkan mata pada bagan saat mencoba memahami sinyalnya, saya membalik halaman dan bergerak ke saham berikutnya.

Jika Anda melihat indikator yang sudah dikenal tetapi tidak dapat memahami pesannya, kemungkinan besar karena saham yang Anda coba analisis sedang dalam tahap kacau (lihat Bab 17). Jika sinyal indikator tidak jelas, jangan mulai memijatnya atau menumpuk lebih banyak indikator, tetapi tinggalkan stok itu untuk sementara waktu dan cari yang lain.

Salah satu kemewahan besar dari pedagang swasta adalah tidak ada yang mendorong kita untuk berdagang—kita bisa menunggu sinyal terbaik dan paling jelas.

Saat Anda membaca tentang sinyal dari berbagai indikator, ingatlah bahwa Anda tidak dapat mendasarkan keputusan perdagangan pada satu indikator. Kita perlu memilih beberapa indikator yang kita pahami dan percayai dan gabungkan menjadi sebuah sistem trading. Dalam bab berikut, kita akan menjelajahi indikator, sementara di buku ini nanti kita akan melihat bagaimana membangun sistem Anda sendiri dari indikator tersebut.

## 22. Rata-Rata Bergerak

Orang tua Wall Street mengatakan bahwa rata-rata bergerak dibawa ke pasar keuangan setelah Perang Dunia II. Penembak antipesawat menggunakan rata-rata bergerak untuk menempatkan senjata di pesawat musuh dan setelah perang, menerapkan metode ini untuk memindahkan harga. Dua pakar awal tentang rata-rata bergerak adalah Richard Donchian dan JM Hurst—kelihatannya juga bukan seorang penembak. Donchian adalah karyawan Merrill Lynch yang mengembangkan metode perdagangan berdasarkan persilangan rata-rata bergerak. Hurst adalah seorang insinyur yang menerapkan rata-rata pergerakan saham dalam buku klasiknya, *The Profit Magic of Stock Transaction Timing*.

Rata-rata bergerak (MA) mencerminkan nilai rata-rata data dalam jendela waktunya. MA 5 hari menunjukkan harga rata-rata selama 5 hari terakhir, MA 20 hari selama 20 hari terakhir, dan seterusnya. Menghubungkan nilai MA setiap hari memberi Anda garis rata-rata bergerak.

$$\text{MA sederhana} = \frac{P_1 + P_2 + \dots + P_N}{N}$$

di mana  $P$  adalah harga yang dirata-ratakan

$N$  adalah jumlah hari dalam moving average (dipilih oleh trader)

Level rata-rata bergerak mencerminkan nilai yang dirata-ratakan dan bergantung pada lebar jendela MA. Misalkan Anda ingin menghitung sederhana 3 hari

rata-rata pergerakan suatu saham. Jika ditutup pada 19, 21, dan 20 selama tiga hari berturut-turut, maka MA sederhana 3 hari dari harga penutupan adalah  $20$  ( $19 + 21 + 20$ , dibagi 3). Misalkan pada hari keempat saham ditutup pada 22. Itu membuat MA 3 hari naik menjadi 21—rata-rata dari tiga hari terakhir ( $21 + 20 + 22$ ), dibagi 3.

Ada tiga jenis rata-rata bergerak utama: sederhana, eksponensial, dan berbobot. MA sederhana dulunya populer karena mudah dihitung pada masa prakomputer, dan baik Donchian maupun Hurst menggunakannya. Namun, MA sederhana memiliki kesalahan fatal—MA berubah dua kali sebagai respons terhadap setiap harga.

### Dua kali lebih banyak kulit kayu

Pertama, MA sederhana berubah ketika sepotong data baru masuk. Itu bagus—kita ingin MA kita mencerminkan harga terbaru. Hal buruknya adalah MA berubah lagi ketika harga lama turun di ujung jendelanya. Ketika harga tinggi turun, MA sederhana berdetak turun. Ketika harga rendah turun, MA sederhana naik.

Perubahan itu tidak ada hubungannya dengan realitas pasar saat ini.

Bayangkan sebuah saham berkisar antara 80 dan 90, dan MA sederhana 10 hari berada di 85 tetapi termasuk satu hari ketika stok mencapai 105. Ketika angka tinggi itu turun di akhir jendela 10 hari, MA akan turun. , seolah-olah dalam tren turun.

Penyelaman yang tidak berarti itu tidak ada hubungannya dengan tren saat ini.

Ketika sepotong data lama diturunkan, rata-rata bergerak sederhana melompat. Masalah ini lebih buruk dengan MA pendek tetapi tidak terlalu buruk dengan MA panjang. Jika Anda menggunakan MA 10 hari, drop-off tersebut dapat benar-benar mengguncangnya karena setiap hari merupakan 10% dari total nilai. Di sisi lain, jika Anda menggunakan MA 200 hari, di mana setiap hari hanya bertanggung jawab atas 0,5%, penurunan satu hari tidak akan banyak mempengaruhinya.

Tetap saja, MA yang sederhana seperti anjing penjaga yang menggonggong dua kali—sekali saat seseorang mendekati rumah, dan sekali lagi saat seseorang menjauh darinya. Setelah beberapa saat, Anda tidak tahu kapan harus mempercayai anjing itu. Inilah mengapa trader terkomputerisasi modern lebih baik menggunakan rata-rata pergerakan eksponensial, yang akan kita bahas nanti di bab ini.

## Psikologi Pasar

Setiap harga adalah potret dari konsensus nilai saat ini di antara semua pelaku pasar (lihat Bab 11). Tetap saja, satu harga tidak memberi tahu Anda apakah kerumunan menjadi lebih bullish atau bearish, sama seperti Anda tidak dapat mengetahui dari satu foto apakah seseorang itu optimis atau pesimis. Sebaliknya, jika Anda mengambil foto harian seseorang selama sepuluh hari, membawanya ke lab, dan memesan gambar gabungan, itu akan mengungkapkan ciri khas orang tersebut. Anda dapat memantau tren suasana hati orang tersebut dengan mengencani foto komposit tersebut setiap hari.

Rata-rata bergerak adalah foto komposit pasar—menggabungkan harga selama beberapa hari. Pasar terdiri dari kerumunan besar, dan kemiringan MA mengidentifikasi arah inersia massa. **Rata-rata bergerak mewakili konsensus nilai rata-rata untuk periode waktu di jendelanya.**

Pesan terpenting dari rata-rata bergerak adalah arah kemiringannya. Saat naik, ini menunjukkan bahwa penonton menjadi lebih optimis—bullish. Kapan

jatuh, itu menunjukkan bahwa orang banyak menjadi lebih pesimis — bearish. Saat harga naik di atas moving average, kerumunan lebih bullish dari sebelumnya. Saat harga jatuh di bawah rata-rata bergerak, kerumunan lebih bearish dari sebelumnya.

## Rata-Rata Bergerak Eksponensial

Rata-rata pergerakan eksponensial (EMA) adalah alat mengikuti tren yang lebih baik karena memberi bobot lebih besar pada data terbaru dan merespons perubahan lebih cepat daripada MA sederhana. Pada saat yang sama, EMA tidak melompat sebagai tanggapan atas penghapusan data lama. Anjing penjaga ini memiliki telinga yang lebih baik, dan hanya menggonggong ketika seseorang mendekati rumah.

$$\text{EMA} = P_{\text{tod}} \cdot K + \text{EMAYest} \cdot (1 - K)$$

Di mana  $K = \frac{2}{N + 1}$

$N$  = jumlah hari di EMA (dipilih oleh trader).

$P_{\text{tod}}$  = harga hari ini.

$\text{EMAYest}$  = EMA kemarin.

Perangkat lunak analisis teknis memungkinkan Anda memilih panjang EMA. EMA memiliki dua keunggulan utama dibandingkan MA sederhana. Pertama, ini memberikan bobot yang lebih besar pada hari perdagangan terakhir. Mood terbaru dari kerumunan lebih penting. Dalam EMA 10 hari, harga penutupan terakhir bertanggung jawab atas 18 persen nilai EMA, sedangkan dalam MA sederhana, semua hari adalah sama. Kedua, EMA tidak membuang data lama seperti yang dilakukan MA sederhana. Data lama perlahan memudar, seperti suasana masa lalu yang tertinggal dalam foto komposit.

## Memilih Panjang Moving Average

Memantau kemiringan EMA Anda bermanfaat karena garis yang naik mencerminkan bullishness dan garis bearish yang menurun. Jendela yang relatif sempit membuat EMA lebih sensitif terhadap perubahan harga. Ini menangkap tren baru lebih cepat, tetapi mengarah ke lebih banyak tipuan. Whipsaw adalah pembalikan cepat dari sinyal perdagangan. EMA dengan jendela waktu yang lebih luas menghasilkan lebih sedikit tipuan tetapi melewatkan titik balik dengan margin yang lebih luas.

Anda dapat mengambil beberapa pendekatan untuk memutuskan berapa lama usia rata-rata bergerak Anda atau indikator lainnya. Akan menyenangkan untuk mengikat panjang EMA ke siklus harga jika Anda dapat menemukannya. Rata-rata pergerakan harus setengah dari panjang siklus pasar yang dominan. Jika Anda menemukan siklus 22 hari, gunakan rata-rata pergerakan 11 hari. Jika siklusnya 34 hari, maka gunakan rata-rata pergerakan 17 hari. Masalahnya, siklus terus berubah dan menghilang.

Tidak ada satu pun angka “terbaik” ajaib untuk jendela EMA. Indikator yang baik adalah kuat—tidak terlalu sensitif terhadap perubahan kecil pada parameternya. Saat mencoba menangkap tren yang lebih panjang, gunakan rata-rata pergerakan yang lebih panjang. Anda membutuhkan joran yang lebih besar untuk menangkap ikan yang lebih besar. Rata-rata pergerakan 200 hari berfungsi untuk investor saham jangka panjang yang ingin mengendarai tren utama.

Kebanyakan trader dapat menggunakan EMA antara 10 dan 30 hari. Rata-rata pergerakan tidak boleh lebih pendek dari 8 hari untuk menghindari mengalahkan tujuannya sebagai alat mengikuti tren.

Di antara angka yang saya suka adalah 22 karena ada sekitar 22 hari perdagangan dalam satu bulan dan 26 — setengah dari jumlah minggu perdagangan dalam setahun.

Membuat parameter individual untuk setiap kendaraan perdagangan praktis hanya jika Anda melacak segelintir saham atau kontrak berjangka. Begitu jumlahnya mencapai dua digit, dalam parameter yang terbagi menciptakan kebingungan. Lebih baik memiliki tolok ukur yang panjangnya satu yard dan menggunakan parameter yang sama untuk semua rata-rata pergerakan Anda dalam jangka waktu yang sama.

Jangan mengubah parameter indikator saat mencari perdagangan. Mengutak-atik parameter untuk mendapatkan sinyal yang ingin Anda lihat merampas fitur paling berharga dari indikator Anda—objektivitasnya. Lebih baik mengatur parameter Anda dan hidup dengannya.

## Aturan Perdagangan

Pedagang pemula mencoba meramalkan masa depan. Profesional tidak meramalkan; mereka mengukur kekuatan relatif bull dan bear, memantau tren, dan mengelola posisi mereka.

Rata-rata bergerak membantu kita berdagang ke arah tren. Satu-satunya pesan terpenting dari rata-rata bergerak berasal dari arah kemiringannya (Gambar 22.1). Ini mencerminkan inersia pasar. Saat EMA naik, yang terbaik adalah memperdagangkan pasar dari sisi panjang, dan saat jatuh, menguntungkan untuk berdagang dari sisi pendek.

1. Saat EMA naik, perdagangan pasar tersebut dari sisi panjang. Beli saat harga turun mendekati moving average. Setelah Anda long, tempatkan stop pelindung di low minor terbaru, dan pindahkan ke titik impas segera setelah harga ditutup lebih tinggi.
2. Saat EMA turun, perdagangan pasar tersebut dari sisi short. Jual short saat harga reli menuju EMA dan tempatkan stop loss di atas minor high terbaru. Turunkan pemberhentian Anda ke titik impas saat harga turun.
3. Saat EMA mendatar dan hanya bergoyang sedikit, ini mengidentifikasi pasar tanpa tujuan dan tanpa tren. Jangan berdagang menggunakan metode mengikuti tren.



**GAMBAR 22.1** DIS setiap hari EMA 22 hari. (Bagan oleh Stockcharts.com)

## Rata-Rata Bergerak Eksponensial (EMA)

Arah kemiringan rata-rata bergerak membantu mengidentifikasi tren kendaraan perdagangan, seperti Walt Disney Company (DIS).

Pedagang lama biasa mengikuti persilangan MA yang cepat dan lambat. Pendekatan favorit Donchian, salah satu pencetus perdagangan dengan rata-rata bergerak, adalah menggunakan persilangan MA 4-, 9-, dan 18-hari. Sinyal perdagangan diberikan ketika ketiga MA berbelok ke arah yang sama. Metodenya, seperti metode perdagangan mekanis lainnya, hanya bekerja selama pasar yang sangat tren.

Mencoba menyaring tipuan dengan aturan mekanis merugikan diri sendiri—filter mengurangi keuntungan sebanyak kerugian. Contoh filter adalah aturan yang mensyaratkan harga untuk ditutup di sisi lain MA tidak hanya sekali, tetapi dua kali, atau menembus MA dengan margin tertentu. Filter mekanis mengurangi kerugian, tetapi juga mengurangi fitur terbaik dari moving average—kemampuannya untuk mengunci tren pada tahap awal.

Seorang trader harus menerima bahwa EMA, seperti alat trading lainnya, memiliki sisi baik dan buruk. Rata-rata bergerak membantu Anda mengidentifikasi dan mengikuti tren, tetapi rata-rata bergerak mengarah pada gergaji cambuk dalam rentang perdagangan. Kami akan mencari jawaban atas dilema ini di bab sistem perdagangan Triple Screen.

## Lebih lanjut tentang Moving Averages

Rata-rata bergerak sering berfungsi sebagai **support dan resistance**. MA yang naik cenderung berfungsi sebagai batas bawah harga, dan MA yang turun berfungsi sebagai batas atas mereka. Itulah mengapa membeli di dekat MA yang naik, dan menjual pendek di dekat MA yang turun akan menguntungkan.

Rata-rata bergerak dapat diterapkan pada **indikator** serta harga. Misalnya, beberapa pedagang menggunakan volume rata-rata pergerakan 5 hari. Ketika volume turun di bawah MA 5 hari, ini menunjukkan berkurangnya minat publik terhadap tren minor dan mengindikasikan kemungkinan akan berbalik arah. Ketika volume melampaui MA-nya, ini menunjukkan minat publik yang kuat dan mengonfirmasi tren harga. Kami akan menggunakan rata-rata bergerak dari sebuah indikator saat kami bekerja dengan Force Index (Bab 30)

Cara yang tepat untuk merencanakan rata-rata pergerakan sederhana adalah dengan **memperlambatnya** di belakang harga hingga setengah panjangnya. Misalnya, MA sederhana 10 hari seharusnya berada di tengah periode 10 hari dan harus diplot di bawah hari ke-5 atau ke-6. Rata-rata pergerakan eksponensial lebih berbobot terhadap data terbaru, dan EMA 10 hari harus tertinggal dua atau tiga hari. Sebagian besar paket perangkat lunak memungkinkan Anda untuk memperlambat rata-rata bergerak.

Rata-rata bergerak tidak hanya didasarkan pada harga penutupan tetapi juga rata- **rata antara tinggi dan rendah**, yang dapat berguna bagi pedagang harian.

Rata-rata pergerakan eksponensial memberikan bobot yang lebih besar pada hari perdagangan terakhir, tetapi **rata-rata pergerakan tertimbang** (WMA) memungkinkan Anda untuk menetapkan bobot apa pun pada hari apa pun, tergantung pada apa yang Anda anggap penting. WMA sangat rumit sehingga pedagang lebih baik menggunakan EMA.

## EMA ganda

Setiap kali saya menganalisis grafik, saya suka menggunakan bukan hanya satu tapi dua rata-rata bergerak eksponensial. EMA yang lebih panjang menunjukkan konsensus nilai jangka panjang. EMA jangka pendek menunjukkan konsensus nilai jangka pendek.

Saya menjaga rasio di antara mereka kira-kira dua banding satu. Misalnya, saya dapat menggunakan EMA 26 minggu dan 13 minggu pada grafik mingguan, atau EMA 22 hari dan 11 hari pada grafik harian. Harap mengerti tidak ada kumpulan angka ajaib. Anda harus merasa bebas untuk bermain dengan nilai-nilai ini, memilih satu set yang unik untuk Anda. Ingatlah untuk menjaga perbedaan antara kedua EMA mendekati 2:1. Mungkin lebih sederhana dan lebih efisien untuk menggunakan rangkaian nilai yang sama (misalnya 26/13 atau 22/11) di semua kerangka waktu: mingguan, harian, dan bahkan harian.

Karena EMA yang lebih pendek mewakili konsensus nilai jangka pendek dan EMA jangka panjang mewakili konsensus jangka panjang, saya percaya bahwa nilai "hidup" di antara dua garis ini. **Saya menyebut ruang antara dua EMA sebagai zona nilai.**

## Moving Averages dan Saluran

Saluran terdiri dari dua garis yang ditarik sejajar dengan rata-rata bergerak. Anehnya, jarak antara garis saluran atas dan bawah kadang-kadang digambarkan sebagai "tinggi" dan di lain waktu sebagai "lebar" saluran, meskipun keduanya mengacu pada pengukuran yang sama.

Saluran yang ditarik dengan baik harus berisi sekitar 95% dari semua harga yang terjadi selama 100 batang terakhir. Pasar jangka panjang memiliki saluran yang lebih luas karena harga dapat menempuh jarak yang lebih jauh dalam 100 minggu dibandingkan dalam 100 hari. Pasar yang bergejolak memiliki saluran yang lebih luas (atau lebih tinggi) daripada pasar yang sepi dan mengantuk.

Saluran sangat berguna untuk perdagangan dan pelacakan kinerja. Kami akan meninjau yang pertama di Bab 41 (Sistem Perdagangan Saluran) dan yang kedua di Bab 59 (Jurnal Perdagangan—Mengukur Kinerja Anda.)

## Harga, Nilai, dan Zona Nilai

Salah satu konsep kunci dalam analisis pasar—konsep yang kita semua pahami secara intuitif tetapi hampir tidak pernah diuraikan—adalah bahwa harga berbeda dari nilai. Kami membeli saham ketika kami merasa bahwa harga mereka saat ini berada di bawah nilai sebenarnya dan mengharapkan harga naik. Kami menjual dan menjual pendek ketika kami berpikir bahwa harga saham di atas nilai sebenarnya dan kemungkinan besar akan turun.

Kita membeli saham yang undervalued dan menjual saham yang overvalued—tetapi bagaimana cara mendefinisikan nilai?

Analisis fundamental melakukannya dengan mempelajari neraca dan laporan tahunan, tetapi sumber-sumber itu hampir tidak seobjektif kelihatannya. Perusahaan sering memijat data keuangan mereka. Analisis fundamental tidak memonopoli konsep nilai. Analisis teknis dapat menentukan nilai dengan melacak spread antara a cepat dan EMA lambat. Salah satu EMA ini mencerminkan jangka pendek dan yang lainnya konsensus nilai jangka panjang. *Nilai berada di zona antara dua rata-rata bergerak* (Gambar 22.2).

Sangat penting: tidak mungkin berdagang dengan sukses hanya dengan satu indikator atau bahkan sepasang rata-rata bergerak. Pasar terlalu rumit untuk menarik uang darinya dengan satu alat. Kita perlu membangun sistem trading menggunakan beberapa indikator sekaligus menganalisis pasar dalam lebih dari satu timeframe. Ingatlah hal ini saat kami meninjau



**GAMBAR 22.2** DIS harian, EMA 26 dan 13 hari. (Bagan oleh Stockcharts.com)

## EMA dan Zona Nilai

MA jangka pendek mengidentifikasi konsensus nilai jangka pendek, sedangkan MA jangka panjang mencerminkan konsensus nilai jangka panjang. Nilai "hidup" di zona antara dua usia rata-rata bergerak. Pilih parameter untuk pasangan ini sehingga rata-rata jangka panjangnya kira-kira dua kali panjang EMA jangka pendek. Melihat grafik, Anda dapat langsung mengetahui EMA mana yang lebih panjang atau lebih pendek—yang cepat memeluk harga lebih dekat, sedangkan yang lambat bergerak lebih lambat. EMA lambat membantu mengidentifikasi tren, sedangkan MA cepat menetapkan batas zona nilai.

Saat ingin membeli saham, sebaiknya lakukan di zona nilai, daripada membayar lebih dan membeli di atas nilai. Demikian pula, saat shorting, lebih baik menunggu rally ke zona nilai untuk menetapkan posisi short daripada sell short saat harga ambruk.

Selama tren naik yang ditunjukkan pada bagan ini, Anda dapat melihat pullback ke nilai, menawarkan peluang pembelian yang menarik di area bertanda 1, 2, 3, dan 4. Pembalikan ke bawah dari EMA yang lambat menandai akhir dari tren naik. Di tepi kanan grafik, tren turun, sementara pullback ke nilai di area 5 menawarkan peluang korslet.

berbagai indikator—mereka adalah blok bangunan sistem perdagangan, yang akan kita ulas nanti di buku ini.

Mengingat hal ini akan membantu Anda menjadi trader yang lebih rasional. Setelah Anda mengetahui cara menentukan nilai, Anda dapat mengarahkan untuk membeli pada atau di bawah nilai dan menjual di atas nilai. Kita akan kembali untuk mencari peluang trading di pasar yang overvalued dan undervalued saat kita memeriksa saluran harga atau amplop di Bab 41 di Channel Trading System.

## 23. Moving Average Convergence Divergence: MACD Lines dan MACD-Histogram

Rata-rata bergerak membantu mengidentifikasi tren dan pembalikannya. Indikator yang lebih maju dibangun oleh Gerald Appel, seorang analis dan manajer keuangan di New York.

Moving Average Convergence-Divergence, atau singkatnya MACD, terdiri dari bukan hanya satu, tetapi tiga moving average eksponensial. Itu muncul di grafik sebagai dua garis yang persilangannya memberikan sinyal perdagangan.

## Cara Membuat MACD

Indikator MACD asli terdiri dari dua garis: garis utuh (disebut garis MACD) dan garis putus-putus (disebut garis Sinyal). Garis MACD terdiri dari dua rata-rata bergerak eksponensial (EMA). Ini merespons perubahan harga dengan relatif cepat. Garis Sinyal menghaluskan garis MACD dengan EMA lainnya. Ini merespons perubahan harga lebih lambat. Dalam sistem asli Apple, sinyal beli dan jual diberikan saat garis MACD cepat melintas di atas atau di bawah garis Sinyal lambat.

Indikator MACD disertakan di sebagian besar program untuk analisis teknis. Untuk membuat MACD dengan tangan:

1. Hitung EMA 12 hari dari harga penutupan.
2. Hitung EMA 26 hari dari harga penutupan.
3. Kurangi EMA 26 hari dari EMA 12 hari, dan plot selisihnya sebagai garis utuh. Ini adalah garis MACD cepat.
4. Hitung EMA 9 hari dari fast line, dan gambarkan hasilnya sebagai garis putus-putus. Ini adalah garis sinyal lambat.

## Psikologi Pasar

Setiap harga mencerminkan konsensus nilai di antara massa pelaku pasar pada saat perdagangan. Rata-rata bergerak mewakili konsensus nilai rata-rata untuk jangka waktu tertentu—itu adalah foto gabungan dari konsensus massa. Rata-rata pergerakan yang lebih panjang melacak konsensus jangka panjang, dan rata-rata pergerakan yang lebih pendek melacak konsensus jangka pendek.

Crossover dari garis MACD dan Sinyal mengidentifikasi pergeseran keseimbangan kekuatan bulls dan bears. Garis MACD yang cepat mencerminkan konsensus massa dalam waktu yang lebih singkat periode. Garis sinyal yang lambat mencerminkan konsensus massa dalam periode yang lebih lama. Ketika garis MACD yang cepat naik di atas garis Sinyal yang lambat, ini menunjukkan bahwa sapi jantan mendominasi pasar, dan lebih baik berdagang dari sisi panjang. Ketika garis cepat turun di bawah garis lambat, ini menunjukkan bahwa beruang mendominasi pasar dan menguntungkan untuk berdagang dari sisi pendek.

## Aturan Perdagangan untuk Garis MACD

Persimpangan garis MACD dan Sinyal mengidentifikasi perubahan pasang surut pasar. Trading ke arah crossover berarti mengikuti arus pasar. Sistem ini menghasilkan lebih sedikit perdagangan dan tipuan daripada sistem mekanis berdasarkan rata-rata pergerakan tunggal.

- Bawahan A, B, dan C dari ABX dapat dilihat sebagai bagian bawah kepala dan bahu terbalik. Namun, indikator teknis kami menyampaikan pesan yang jauh lebih objektif daripada pola bagan klasik.

Perhatikan beberapa pola tambahan pada bagan ini. Ketika ABX jatuh ke rekor terendah, ditandai B, MACD Lines menolak untuk mengonfirmasi: mereka tidak jatuh ke level terendah baru tetapi menelusuri bot ganda. B rendah baru itu ternyata merupakan penembusan sisi bawah yang salah, tanda bullish. Upaya terakhir Bears untuk mendorong ABX lebih rendah, di area C, tidak dikonfirmasi oleh MACD Lines, yang mempertahankan tren naik yang stabil. Di tepi kanan grafik, Garis MACD telah mencapai ketinggian baru untuk pergerakan naik, menunjukkan kekuatan. Kedua EMA naik, membenarkan tren bullish.

Cara "**cepat-dan-kotor**" untuk memplot MACD dapat digunakan oleh pedagang yang perangkat lunaknya tidak menyertakan indikator ini. Beberapa paket memungkinkan Anda menggambar hanya dua EMA. Dalam hal ini, Anda dapat menggunakan persilangan antara dua EMA, seperti EMA 12 hari dan 26 hari sebagai proxy untuk garis MACD dan Signal.

## MACD-Histogram

MACD-Histogram menawarkan wawasan yang lebih dalam tentang keseimbangan kekuatan antara banteng dan beruang daripada Garis MACD asli. Ini tidak hanya menunjukkan apakah bulls atau bears memegang kendali, tetapi juga apakah mereka tumbuh lebih kuat atau lebih lemah. Ini adalah salah satu alat terbaik yang tersedia untuk teknisi pasar.

MACD-Histogram = Garis MACD  $\dot{\bar{y}}$  Garis sinyal

MACD-Histogram mengukur perbedaan antara garis MACD dan garis Sinyal. Itu memplot perbedaan itu sebagai histogram — serangkaian batang vertikal. Jarak itu mungkin tampak kecil, tetapi komputer mengubah skalanya untuk memenuhi layar (Gambar 23.2).



**GAMBAR 23.2** DJIA harian, EMA 26 dan 13 hari, Garis MACD 12-26-9. (Bagan oleh Stockcharts.com)

## MACD-Histogram

Ketika Garis MACD melintas, MACD-Histogram, yang diturunkan darinya, melintasi di atas atau di bawah garis nolnya. Anda dapat melihat sinyal beli dan jual garis MACD, yang ditandai dengan panah hijau dan merah. Sinyal-sinyal ini sering tertunda, tetapi MACD-Histogram memberikan sinyal yang bagus. Kami akan kembali ke mereka nanti di bab ini, tetapi pada titik ini mari kita lihat satu saja.

Bandingkan bottom Dow D dan F. Bottom kedua sedikit lebih rendah (ternyata merupakan breakout downside palsu), tetapi bottom MACD-Histogram yang sesuai lebih dangkal daripada yang pertama, memperingatkan bahwa bears lebih lemah dari sebelumnya dan pembalikan terbalik kemungkinan akan terjadi.

Jika garis cepat berada di atas garis lambat, MACD-Histogram positif dan diplot di atas garis nol. Jika garis cepat di bawah garis lambat, MACD-Histogram negatif dan diplot di bawah garis nol. Saat kedua garis bersentuhan, MACD-Histogram sama dengan nol.

Ketika spread antara MACD dan garis Sinyal meningkat, Histogram MACD menjadi lebih tinggi atau lebih dalam, tergantung arahnya. Saat kedua garis mendekat, MACD-Histogram menjadi lebih pendek.

Kemiringan MACD-Histogram ditentukan oleh hubungan antara dua bar yang berdekatan. Jika bilah terakhir lebih tinggi (seperti tinggi huruf m–M), kemiringan MACD-Histogram naik. Jika bilah terakhir lebih rendah (seperti kedalaman huruf P–p), maka kemiringan MACD-Histogram turun.

## Psikologi Pasar

MACD-Histogram mengungkapkan perbedaan antara nilai kesepakatan jangka panjang dan jangka pendek. Garis MACD cepat mencerminkan konsensus pasar selama periode yang lebih pendek. Garis Sinyal yang lambat mencerminkan konsensus pasar dalam periode yang lebih lama. MACD-Histogram melacak perbedaan di antara keduanya.

Kemiringan MACD-Histogram mengidentifikasi kelompok pasar yang dominan. MACD-Histogram yang naik menunjukkan bahwa sapi jantan menjadi lebih kuat. Histogram MACD yang turun menunjukkan bahwa beruang menjadi lebih kuat.

Ketika garis MACD yang cepat menguat di depan garis Sinyal yang lambat, MACD-Histogram naik. Ini menunjukkan bahwa bulls menjadi lebih kuat dari sebelumnya—ini saat yang tepat untuk berdagang dari sisi panjang. Ketika garis MACD cepat turun lebih cepat dari garis lambat, MACD-Histogram turun. Ini menunjukkan bahwa beruang menjadi lebih kuat—ini saat yang tepat untuk berdagang dari sisi pendek.

Saat kemiringan MACD-Histogram bergerak ke arah yang sama dengan harga, trennya aman. Ketika kemiringan MACD-Histogram bergerak ke arah yang berlawanan dengan harga, kesehatan tren dipertanyakan.

Kemiringan MACD-Histogram lebih penting daripada posisinya di atas atau di bawah garis tengah. Yang terbaik adalah berdagang ke arah kemiringan Histogram MACD karena ini menunjukkan apakah bulls atau bears mendominasi pasar. Sinyal beli terbaik terjadi ketika MACD-Histogram berada di bawah garis tengahnya tetapi kemiringannya naik, menunjukkan bahwa beruang telah kelelahan. Sinyal jual terbaik diberikan saat MACD-Histogram berada di atas garis tengahnya tetapi kemiringannya menurun, menunjukkan hal itu lembu telah menjadi lelah.

## Aturan Perdagangan

MACD-Histogram memberikan dua jenis sinyal perdagangan. Salah satunya adalah hal biasa, terjadi di setiap bar harga. Yang lainnya jarang tetapi sangat kuat. Ini mungkin terjadi hanya beberapa kali dalam setahun pada grafik harian saham. Ini bahkan lebih jarang di grafik mingguan, tetapi lebih sering di grafik intraday.

Sinyal umum diberikan oleh kemiringan MACD-Histogram. Ketika bilah saat ini lebih tinggi dari bilah sebelumnya, kemiringannya naik. Ini menunjukkan bahwa sapi jantan memegang kendali

dan saatnya untuk membeli. Ketika bilah saat ini lebih rendah dari bilah sebelumnya, kemiringannya turun. Ini menunjukkan bahwa beruang sedang memegang kendali dan saatnya untuk menjadi pendek. Ketika harga bergerak ke satu arah tetapi MACD-Histogram bergerak ke arah lain, ini menunjukkan bahwa kerumunan yang dominan kehilangan antusiasmenya dan trennya lebih lemah dari yang terlihat.

1. Beli saat MACD-Histogram berhenti turun dan naik. Tempatkan pemberhentian pelindung di bawah rendah minor terbaru.
2. Sell short saat MACD-Histogram berhenti naik dan turun. Tempatkan stop pelindung di atas minor high terbaru.

MACD-Histogram naik turun pada grafik harian begitu sering sehingga tidak praktis untuk membeli dan menjual setiap kali berubah. Perubahan kemiringan Histogram MACD jauh lebih bermakna pada grafik mingguan, oleh karena itu disertakan dalam sistem perdagangan Triple Screen (lihat Bab 39). Kombinasi rata-rata pergerakan eksponensial dan MACD-Histogram membantu menciptakan sistem Impuls, yang dijelaskan di Bab 40.

## Kapan Mengharapkan Puncak atau Lembah Baru

Rekor puncak selama tiga bulan terakhir dari MACD-Histogram harian menunjukkan bahwa sapi jantan sangat kuat dan harga cenderung naik lebih tinggi lagi. Rekor terendah baru untuk MACD-Histogram selama tiga bulan terakhir menunjukkan bahwa bears sangat kuat dan kemungkinan harga yang lebih rendah akan terjadi.

Ketika MACD-Histogram mencapai ketinggian baru selama reli, tren naiknya sehat dan Anda dapat mengharapkan reli berikutnya untuk menguji ulang atau melampaui puncak sebelumnya. Jika MACD Histogram jatuh ke level terendah baru selama tren turun, ini menunjukkan bahwa bearish kuat dan harga kemungkinan besar akan menguji ulang atau melampaui level terendah terbarunya.

MACD-Histogram berfungsi seperti lampu depan mobil—ini memberi Anda gambaran sekilas tentang jalan di depan. Tidak sepanjang perjalanan pulang, ingatlah, tapi cukup untuk mengemudi dengan aman dengan kecepatan yang masuk akal.

## Lebih lanjut tentang MACD-Histogram

MACD-Histogram bekerja di semua kerangka waktu: mingguan, harian, dan intraday. Sinyal dalam jangka waktu yang lebih lama menyebabkan pergerakan harga yang lebih besar. Misalnya, sinyal MACD-Histogram mingguan menyebabkan perubahan harga yang lebih besar daripada MACD harian atau intraday.

Prinsip ini berlaku untuk semua indikator teknikal.

Saat Anda menggunakan MACD Lines dan MACD-Histogram pada grafik mingguan, Anda tidak perlu menunggu hingga hari Jumat untuk menemukan sinyal Anda. Tren dapat berubah di tengah minggu—pasar tidak memperhatikan kalender. Masuk akal untuk melakukan studi mingguan setiap hari. Saya mengatur perangkat lunak saya untuk memplot grafik mingguan dengan cara tradisional, dari Senin hingga Jumat, tetapi dengan sedikit perubahan: bilah mingguan terbaru mencerminkan perdagangan untuk minggu ini, dimulai pada hari Senin. Setelah pasar tutup pada hari Senin, 'bar mingguan' terbaru saya identik dengan bar harian hari Senin. Bilah mingguan pada hari Selasa mencerminkan dua hari perdagangan, dan seterusnya. Karena itu, pada hari Senin saya mengambil bilah mingguan baru dengan diskon besar, tetapi pada hari Kamis saya mulai lebih memercayainya.

## Divergensi

Divergensi adalah salah satu sinyal paling kuat dalam analisis teknis. Dalam sub bab ini, kita akan fokus pada MACD-Histogram, namun konsep ini berlaku untuk sebagian besar indikator.

Divergensi antara MACD-Histogram dan harga jarang terjadi, tetapi memberikan beberapa sinyal yang paling kuat. Mereka sering menandai titik balik utama. Mereka tidak terjadi di setiap bagian atas atau bawah yang penting, tetapi ketika Anda melihatnya, Anda tahu bahwa pembalikan besar mungkin sudah dekat.

**Divergensi bullish** terjadi menjelang akhir tren turun — mereka mengidentifikasi dasar pasar. Divergensi bullish klasik terjadi ketika harga dan osilator keduanya jatuh ke titik terendah baru, reli, dengan osilator naik di atas garis nolnya, lalu keduanya jatuh lagi. Kali ini, harga turun ke titik terendah yang lebih rendah, tetapi osilator menelusuri titik dasar yang lebih tinggi daripada penurunan sebelumnya. Divergensi bullish seperti itu seringkali mendahului rally tajam (Gambar 23.3).



**GAMBAR 23.3** DJIA mingguan, EMA 26 dan 13 hari, Garis MACD 12-26-9, dan Histogram MACD. (Bagan oleh TC2000 dari buku *Two Roads Diverged: Trading Divergences*)

### Divergensi Bullish

Di sini Anda melihat divergensi yang menandakan dasar bear market 2007-2009, memberikan sinyal beli yang kuat tepat di dekat titik terendah. Di area A, Dow muncul terjun bebas, saat Lehman Brothers bangkrut dan gelombang penjualan menghantam pasar. Rekor terendah A dari MACD-H menunjukkan bahwa bears sangat kuat dan harga dasar A kemungkinan besar akan diuji ulang atau dilampaui. Di area B, MACD-H rally di atas garis tengahnya, "mematahkan bagian belakang beruang." Perhatikan bahwa reli singkat mencapai "zona nilai" antara dua rata-rata bergerak. Ini adalah target yang cukup umum untuk reli pasar beruang. Di area C, Dow meluncur ke pasar beruang rendah baru, tetapi MACD-H menelusuri rendah yang jauh lebih dangkal. Kenaikannya menyelesaikan divergensi bullish, memberikan sinyal beli yang kuat.

Saya menunjukkan kepada Anda bagan mingguan DJIA dan MACD-Histogramnya sebagai contoh sempurna dari divergensi. Itu layak untuk disematkan ke dinding dekat meja perdagangan Anda.

Anda tidak akan selalu mendapatkan gambar yang sempurna, tetapi semakin dekat Anda dengannya, semakin dapat diandalkan.

Perhatikan bahwa **pemutusan garis tengah** antara dua dasar indikator adalah keharusan mutlak untuk divergensi yang sebenarnya. MACD-Histogram harus melintasi di atas garis itu sebelum tergelincir ke dasar kedua. Jika tidak ada crossover, tidak ada divergensi.

Poin penting lainnya: MACD-H memberikan  **sinyal beli saat naik dari dasar kedua**. Tidak harus menyeberang di atas garis tengah untuk kedua kalinya.

Sinyal beli terjadi ketika MACD-H, masih di bawah nol, berhenti menurun dan menelusuri bar yang kurang negatif dari bar sebelumnya.

Divergensi MACD-Histogram pada Gambar 23.3 diperkuat ketika Garis MACD menelusuri pola bullish antara dasar A dan C, dengan dasar kedua lebih dangkal dari yang pertama. Pola Garis MACD seperti itu cukup langka. Mereka menunjukkan bahwa tren naik yang akan datang kemungkinan besar akan sangat kuat, meskipun kami tidak dapat menyebutnya divergensi karena indikator ini tidak memiliki garis nol. Reli yang dimulai pada tahun 2009 berlangsung hampir setahun sebelum koreksi signifikan pertamanya.

Juga, kita tidak bisa menyebut pola puncak indikator yang lebih rendah setelah bagian bawah C sebagai divergensi. Bagian atas yang lebih rendah mencerminkan pelemahan bertahap dari tren naik dengan berlalunya waktu. Untuk dihitung sebagai divergensi, MACD-Histogram harus saling silang dan silang garis nolnya.

**Divergensi bearish** terjadi dalam tren naik—mereka mengidentifikasi puncak pasar. Divergensi bearish klasik terjadi ketika harga mencapai ketinggian baru dan kemudian mundur, dengan osilator turun di bawah garis nolnya. Harga stabil dan reli ke level tertinggi yang lebih tinggi, tetapi osilator mencapai puncak yang lebih rendah daripada reli sebelumnya. Divergensi bearish seperti itu biasanya menyebabkan penembusan tajam.

Divergensi bearish menunjukkan bahwa bull kehabisan tenaga, harga naik dari inersia, dan bear siap untuk mengambil kendali. Divergensi yang valid terlihat jelas—sepertinya melompat ke arah Anda dari grafik. Jika Anda memerlukan penggaris untuk mengetahui apakah ada divergensi, anggaplah tidak ada (Gambar 23.4).

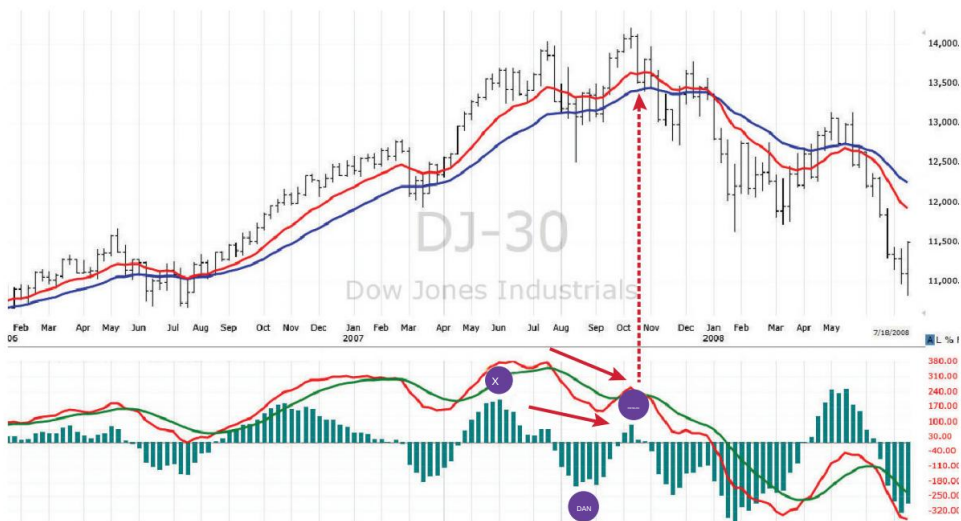
Grafik sebelumnya menampilkan divergensi bullish yang mencolok di dasar pasar saham 2009. Sekarang, untuk ilustrasi yang sama mencoloknya dari divergensi bearish besar-besaran, mari kita memutar mundur waktu dan memeriksa puncak pasar bullish tahun 2007.

Perhatikan bahwa **pemutusan garis tengah** antara dua puncak indikator adalah keharusan mutlak untuk divergensi yang sebenarnya. MACD-Histogram harus turun di bawah garis nolnya sebelum naik ke puncak kedua.

Poin penting lainnya: MACD-H memberikan  **sinyal jual saat turun dari puncak kedua**. Kita tidak perlu menunggu untuk menyeberang di bawah garis tengah lagi.

Sinyal jual terjadi ketika MACD-H, masih di atas nol, berhenti naik dan menelusuri batang yang lebih pendek dari batang sebelumnya.

Pesan divergensi bearish pada Gambar 23.4 diperkuat oleh Garis MACD, yang menelusuri pola bearish antara puncak X dan Z. Puncak kedua dari



**GAMBAR 23.4** DJIA mingguan, EMA 26 dan 13 hari, Garis MACD 12-26-9 dan Histogram MACD. (Bagan oleh TC2000 dari buku *Two Roads Diverged: Trading Divergences*)

## Divergensi Bearish

Di area X, Dow rally ke pasar bullish baru dan MACD-Histogram rally dengan itu, naik di atas puncak sebelumnya dan menunjukkan bahwa bulls sangat kuat. Ini menunjukkan bahwa puncak harga X kemungkinan akan diuji ulang atau dilampaui. Perhatikan bahwa puncak X dari MACD H, meskipun bentuknya rumit, bukanlah divergensi karena lembah di tengahnya tidak pernah tenggelam di bawah nol.

Di area Y, MACD-H turun di bawah garis tengahnya, "mematahkan bagian belakang banteng." Perhatikan bahwa harga menekan di bawah zona nilai antara dua rata-rata bergerak. Ini adalah target yang cukup umum untuk jeda pasar bullish. Perhatikan juga ekor kanguru di bagian bawah Y. Di area Z, Dow naik ke titik tertinggi pasar bullish baru, tetapi reli MACD-H lemah, mencerminkan kelemahan bulls. Penurunannya dari puncak Z menyelesaikan divergensi bearish, memberikan sinyal jual yang kuat dan menambah bear market paling buruk dalam satu generasi.

Garis MACD lebih dangkal dari yang pertama, membenarkan divergensi bearish MACD-H. Pola Garis MACD seperti itu memberi tahu kita bahwa tren turun yang akan datang kemungkinan besar akan sangat parah.

Divergensi "bahu kanan yang hilang" di mana puncak kedua gagal melewati garis nol cukup jarang terjadi, tetapi menghasilkan sinyal perdagangan yang sangat kuat. Trader berpengalaman bisa mencarinya, tapi jelas bukan untuk pemula. Mereka dijelaskan dan diilustrasikan dalam e-book *Two Roads Diverged: Trading Divergences*.

Kerry Lovvorn melakukan penelitian ekstensif untuk menemukan bahwa divergensi yang paling dapat diperdagangkan terjadi ketika jarak antara dua puncak atau dua dasar MACD-H adalah antara 20 dan 40 bar—dan semakin dekat ke 20, semakin baik. Dengan kata lain, dua atasan atau dua bawahan tidak boleh terlalu berjauhan. 20 bar diterjemahkan menjadi 20 minggu pada grafik mingguan, 20 hari pada grafik harian, dan seterusnya. Kerry juga ditemukan

bahwa sinyal terbaik berasal dari divergensi di mana bagian atas atau bawah kedua tidak lebih dari setengah tinggi atau kedalaman yang pertama.

**Triple Bullish atau Bearish Divergence** terdiri dari tiga harga dasar dan tiga dasar osilator atau tiga puncak harga dan tiga puncak osilator. Mereka bahkan lebih kuat daripada divergensi biasa. Agar divergensi tiga kali lipat terjadi, divergensi bullish atau bearish biasa harus dibatalkan terlebih dahulu. Itulah alasan bagus lainnya untuk mempraktikkan pengelolaan uang yang ketat! Jika Anda hanya kehilangan sedikit pada tipuan, Anda akan menggunakan uang dan kekuatan psikologis untuk masuk kembali ke perdagangan. Bagian atas atau bawah ketiga harus lebih dangkal dari yang pertama tetapi tidak harus yang kedua.

## Anjing dari Baskervilles

Sinyal ini terjadi ketika grafik atau pola indikator yang andal tidak mengarah pada tindakan yang Anda harapkan dan harga bergerak ke arah yang berlawanan. Divergensi mungkin menunjukkan bahwa tren naik telah berakhir, tetapi jika harga terus naik, mereka memberikan sinyal kepada Hound of the Baskervilles.

Sinyal ini dinamai menurut cerita Sir Arthur Conan Doyle di mana Sherlock Holmes dipanggil untuk menyelidiki pembunuhan di perkebunan pedesaan. Dia menemukan petunjuk penting ketika dia menyadari bahwa anjing keluarga tidak menggonggong saat pembunuhan dilakukan. Itu berarti anjing itu mengenal penjahat itu dan pembunuhan itu adalah pekerjaan orang dalam.

*Sinyal diberikan oleh kurangnya tindakan yang diharapkan — oleh kurangnya gonggongan!*

Ketika pasar menolak untuk menggonggong sebagai respons terhadap sinyal yang sangat bagus, itu memberi Anda sinyal Hound of the Baskervilles. Ini menunjukkan bahwa ada sesuatu yang berubah secara mendasar di bawah permukaan. Maka inilah saatnya untuk bersiap dengan tren baru yang kuat.

Saya bukan penggemar perintah "stop-and-reverse", tetapi buat pengecualian untuk Hound of the Baskervilles. Pada saat-saat langka ketika divergensi bearish dibatalkan, saya mungkin mengambil posisi long. Dalam kasus yang jarang terjadi ketika divergensi bullish dibatalkan, saya akan mengambil short.

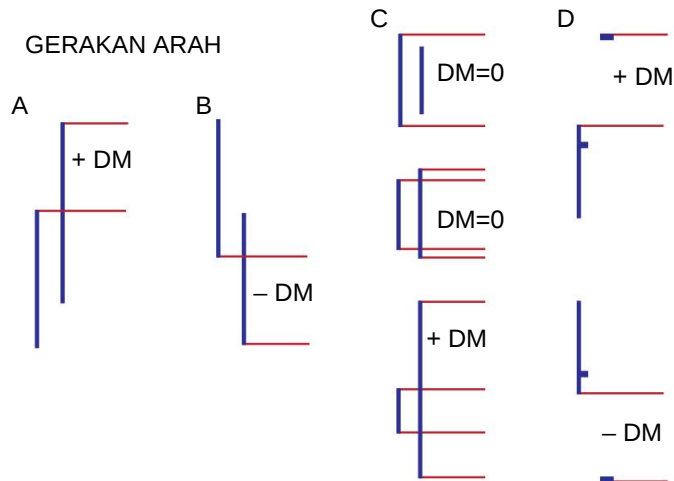
## 24. Sistem Arah

Sistem Directional adalah metode trend-following yang dikembangkan oleh J. Welles Wilder, Jr., pada pertengahan 1970-an dan dimodifikasi oleh beberapa analis. Ini mengidentifikasi tren dan menunjukkan kapan tren bergerak cukup cepat untuk membuatnya layak untuk diikuti. Ini membantu pedagang untuk mendapat untung dengan mengambil bagian dari tengah tren penting.

### Bagaimana Membangun Sistem Directional

*Gerakan terarah* didefinisikan sebagai bagian dari rentang hari ini yang berada di luar rentang hari sebelumnya. Sistem Directional memeriksa apakah rentang hari ini meluas di atas atau di bawah rentang hari sebelumnya dan rata-rata data tersebut selama periode waktu tertentu.

Perhitungan rumit ini paling baik dilakukan di komputer. Sistem Directional disertakan di sebagian besar program untuk analisis teknis.



**GAMBAR 24.1** Gerakan Terarah.

Pergerakan terarah adalah bagian terbesar dari jangkauan hari ini yang berada di luar jangkauan kemarin.

1. Jika kisaran hari ini meluas di atas kisaran kemarin, Pergerakan Arah positif (+DM).
2. Jika range hari ini berada di bawah range kemarin, Directional Movement negatif (-DM).
3. Jika kisaran hari ini berada di dalam kisaran kemarin atau meluas ke atas dan ke bawahnya dengan jumlah yang sama, tidak ada Gerakan Terarah (DM = 0). Jika kisaran hari ini meluas di atas dan di bawah kisaran kemarin, DM positif atau negatif, tergantung pada bagian mana dari "kisaran luar" yang lebih besar.
4. Pada hari limit-up, +DM sama dengan jarak dari penutupan hari ini ke tertinggi kemarin. Pada hari limit-down, -DM sama dengan jarak dari penutupan hari ini ke titik terendah kemarin.

1. Identifikasi "**Directional Movement**" (DM) dengan membandingkan high-low range hari ini dengan high-low range kemarin. Gerakan terarah adalah bagian terbesar dari jangkauan hari ini di luar jangkauan kemarin. Ada empat jenis DM (Gambar 24.1). DM selalu angka positif (+DM dan -DM mengacu pada pergerakan di atas atau di bawah kisaran kemarin).
2. Identifikasi "**True Range**" (TR) dari pasar yang Anda analisis. TR selalu posisi nol, yang terbesar dari tiga berikut:
  - A. Jarak dari tinggi hari ini ke rendah hari ini
  - B. Jarak dari ketinggian hari ini ke penutupan kemarin
  - C. Jarak dari titik terendah hari ini hingga penutupan kemarin
3. Hitung **Indikator Arah** harian (+DI dan -DI). Mereka memungkinkan Anda untuk membandingkan pasar yang berbeda dengan menyatakan pergerakan arah mereka sebagai persentase dari rentang sebenarnya dari masing-masing pasar. Setiap DI adalah angka positif: +DI sama

nol pada hari tanpa pergerakan arah ke atas;  $\ddot{y}DI$  sama dengan nol pada hari tanpa pergerakan arah ke bawah.

$$+DARI = \frac{+DM}{TR} \quad \ddot{y}DARI = \frac{\ddot{y}DM}{TR}$$

4. Hitung **Garis Arah yang dihaluskan** (+DI13 dan  $\ddot{y}DI13$ ). Smooth +DI dan  $\ddot{y}DI$  dibuat dengan rata-rata bergerak. Sebagian besar paket perangkat lunak memungkinkan Anda memilih periode apa pun untuk dihaluskan, seperti rata-rata pergerakan 13 hari. Anda mendapatkan dua garis indikator: garis Arah Positif dan Negatif yang dihaluskan, +DI13 dan  $\ddot{y}DI13$ . Kedua bilangan itu positif. Mereka biasanya diplot dalam berbagai warna.

**Hubungan antara garis Positif dan Negatif mengidentifikasi tren.** Ketika +DI13 di atas, itu menunjukkan bahwa trennya naik, dan ketika  $\ddot{y}DI13$  di atas, itu menunjukkan bahwa trennya turun. Crossover +DI13 dan  $\ddot{y}DI13$  memberikan sinyal beli dan jual.

5. Hitung **Average Directional Indicator** (ADX). Komponen unik dari sistem Directional ini menunjukkan kapan suatu tren layak untuk diikuti. ADX mengukur penyebaran antara Garis Arah +DI13 dan  $\ddot{y}DI13$ . Itu dihitung dalam dua langkah:

A. Hitung DX **Indikator Arah** harian :

$$DX = \frac{+DI13 - \ddot{y}DI13}{+DI13 + \ddot{y}DI13} \cdot 100$$

Misalnya, jika +DI13 = 34 dan  $\ddot{y}DI13$  = 18, maka,

$$DX = \frac{34 - 18}{34 + 18} \cdot 100 = 30,77, \text{ dibulatkan menjadi } 31$$

B. Hitung Average Directional Indicator ADX dengan menghaluskan DX dengan a rata-rata bergerak, seperti EMA 13 hari.

Selama tren yang terus-menerus, penyebaran antara dua garis Directional yang diperhalus meningkat, dan ADX meningkat. ADX menurun saat tren berbalik atau saat pasar memasuki rentang perdagangan. Menggunakan metode mengikuti tren hanya bermanfaat saat ADX meningkat.

## Perilaku Kerumunan

Sistem Directional melacak perubahan massa bullish dan bearish dengan mengukur kapasitas bullish dan bearish untuk menggerakkan harga di luar kisaran hari sebelumnya. Jika harga tertinggi hari ini berada di atas harga tertinggi kemarin, ini menunjukkan bahwa pasar lebih bullish. Jika harga terendah hari ini berada di bawah harga terendah kemarin, ini menunjukkan bahwa pasar lebih bearish.

Posisi relatif garis Directional mengidentifikasi tren. Ketika garis Arah Positif berada di atas garis Arah Negatif, ini menunjukkan bahwa pedagang bullish mendominasi pasar. Ketika garis Arah Negatif naik di atas Positif

Garis terarah, ini menunjukkan bahwa trader bearish lebih kuat. Membayar untuk berdagang dengan garis Directional atas.

Indikator Directional Rata-rata (ADX) naik ketika spread antara garis Directional meningkat. Hal ini menunjukkan bahwa market leader, misalnya bulls di pasar yang naik, menjadi lebih kuat, yang kalah melemah, dan tren cenderung berlanjut.

ADX menurun saat penyebaran antara garis Directional menyempit. Ini menunjukkan bahwa kelompok pasar yang dominan kehilangan kekuatannya, sementara yang diunggulkan memperoleh keuntungan. Ini menunjukkan bahwa pasar sedang dalam kekacauan, dan lebih baik tidak menggunakan metode mengikuti tren.



**GAMBAR 24.2** ANV harian, EMA 22 hari, Sistem Directional (13). (Bagan oleh Stockcharts.com)

## Sistem Arah

Ayunan antara kekuatan dan kelemahan adalah fitur pasar yang khas. Kelompok stok yang kuat menjadi lemah sementara yang lemah menjadi kuat, dan kemudian mereka bertukar peran lagi. Saham emas dan perak adalah dua kelompok industri saham terlemah di tahun 2013, tetapi mulai turun di bulan Desember. Allied Nevada Gold Corp. (ANV) adalah salah satu dari beberapa saham yang mulai saya beli saat itu.

Terendah di titik A adalah \$3,07, di titik B saham merosot ke \$3,01 dan mundur, meninggalkan penembusan sisi bawah yang salah, dan di titik C, saham itu menguji ulang dukungan dengan menurun ke \$3,08—dan dari sana mulai berpacu, dengan EMA-nya muncul. Sistem Directional memberikan sinyal beli selama bar yang ditandai dengan panah hijau vertikal: garis Directional bullish hijau berada di atas garis bearish merah, sedangkan ADX menembus di atas garis merah.

Anda mungkin menemukan sinyal korslet yang serupa di area berhuruf, tetapi pedagang bebas tidak memperdagangkan setiap sinyal yang dilihatnya: menjual saham mendekati \$3 yang telah turun dari \$45 berarti mengejar tren yang sangat lama. Di dekat tepi kanan Anda melihat pullback ke nilai, menawarkan peluang bagus untuk menambah posisi long.

## Aturan Perdagangan

1. Trading hanya dari sisi panjang saat garis arah positif berada di atas garis negatif. Berdaganglah hanya dari sisi pendek ketika garis arah negatif berada di atas garis positif. Waktu terbaik untuk berdagang adalah saat ADX naik, menunjukkan bahwa grup dominan semakin kuat.
2. Saat ADX menurun, ini menunjukkan bahwa pasar menjadi kurang terarah. Kemungkinan besar akan ada banyak tipuan. Saat ADX menunjuk ke bawah, lebih baik tidak menggunakan metode trend-following.
3. Saat ADX jatuh di bawah kedua garis Directional, ini mengidentifikasi pasar yang datar dan mengantuk. Jangan menggunakan sistem mengikuti tren tetapi bersiaplah untuk berdagang, karena tren utama muncul dari jeda tersebut.
4. Sinyal tunggal terbaik dari sistem Directional muncul setelah ADX berada di bawah kedua garis Directional. Semakin lama tetap di sana, semakin kuat basis untuk langkah selanjutnya. Saat ADX naik dari bawah kedua garis Arah, ini menunjukkan bahwa pasar bangun dari jeda. Ketika ADX naik empat langkah (yaitu, dari 9 ke 13) dari titik terendahnya di bawah kedua garis Directional, itu "membunyikan lonceng" pada tren baru (Gambar 24.2). Ini menunjukkan bahwa pasar banteng atau pasar beruang baru sedang lahir, tergantung pada garis Directional apa yang ada di atas.
5. Saat ADX rally di atas kedua garis Directional, ini mengidentifikasi pasar yang terlalu panas. Saat ADX turun dari atas kedua garis Directional, ini menunjukkan bahwa tren utama telah terhenti. Ini adalah saat yang tepat untuk mengambil keuntungan dari perdagangan terarah.  
Jika Anda memperdagangkan posisi besar, Anda pasti ingin mengambil keuntungan sebagian.  
Indikator pasar memberikan sinyal keras dan sinyal lunak. Misalnya, ketika rata-rata pergerakan berubah arah, itu adalah sinyal yang sulit. Penurunan ADX adalah sinyal lemah.  
Begitu Anda melihat ADX ditolak, Anda harus sangat, sangat berhati-hati dalam menambah posisi. Anda harus mulai mengambil keuntungan, mengurangi posisi, dan mencari jalan keluar.

## Rata-Rata True Range—Bantuan dari Volatilitas

Average True Range (ATR) adalah indikator yang menghitung rata-rata True Range (dijelaskan dalam "Cara Membuat Sistem Directional" di atas) selama periode waktu tertentu, misalnya 13 hari. Karena volatilitas adalah faktor kunci dalam trading, Anda dapat melacaknya dengan memplot serangkaian garis ATR di atas dan di bawah moving average. Mereka akan membantu Anda memvisualisasikan volatilitas saat ini dan Anda dapat menggunakannya untuk pengambilan keputusan.

Kerry Lovvorn suka memplot tiga set garis di sekitar moving average: pada satu, dua, dan tiga ATR di atas dan di bawah EMA. Ini dapat digunakan untuk mengatur titik masuk dan berhenti, serta target profit (Gambar 24.3).

**Entri** Dalam bab tentang rata-rata bergerak, kami melihat bahwa adalah ide bagus untuk membeli di bawah nilai —di bawah EMA. Tapi seberapa jauh di bawah? Kemunduran normal cenderung turun di dekat minus satu ATR.

**Berhenti** Anda ingin berhenti setidaknya berjarak satu ATR dari entri Anda. Apa pun yang kurang dari itu akan menempatkan stop Anda di dalam zona kebisingan pasar normal,



**GAMBAR 24.3** LULU harian, 21 EMA, volume dengan 8 EMA, saluran ATR. (Bagan oleh TradeStation)

## Saluran ATR

Buku harian perdagangan ini, Lululemon Athletica Inc. (LULU), diposting oleh Kerry di SpikeTrade

.com, tempat kami memposting buku harian perdagangan kami. Ini menunjukkan penggunaan saluran ATR untuk profit taking.

LULU membuka celah pada bilah lebar pada 18 September setelah pengumuman pendapatan. Tidak ada tindak lanjut penurunan, dan saat saham menguat, Kerry menarik garis horizontal di titik tengah bar tinggi A, yang cenderung berfungsi sebagai support jangka pendek.

Saat LULU mundur, rentang hariannya menyempit, dan volume mengering di area B. Kerry membeli LULU di \$72,02 pada hari Senin, 30 September, selama bar C, karena pulih dari penembusan sisi bawah palsu. Dia mengambil keuntungan pada 1/3 dari posisinya di \$73,70 hari itu juga, karena LULU datang dalam beberapa sen plus 1 ATR. Pada hari Kamis, selama bar D, LULU mencapai plus 2 ATR di \$76,63, dan Kerry keluar lagi 1/3 dari posisinya. Dia mengambil 1/3 sisanya di dekat mid-range bar D.

membuatnya cenderung terkena langkah acak jangka pendek. Menempatkan stop Anda lebih jauh membuatnya lebih mungkin bahwa hanya pembalikan nyata yang dapat menghentikan stop Anda.

**Target** Setelah Anda membeli saham, tergantung pada seberapa bullish tampaknya bagi Anda, Anda dapat memesan untuk mengambil keuntungan di +1, +2, atau bahkan +3 ATR. Kerry suka keluar dari posisi kemenangannya dalam beberapa langkah, menempatkan pesanan untuk mengambil keuntungan untuk sepertiga di 1 ATR, sepertiga lainnya di 2 ATR, dan sisanya di 3 ATR.

Sangat tidak biasa bagi pasar mana pun untuk berdagang di luar tiga ATR—rata-rata tiga kali kisaran sebenarnya—untuk waktu yang lama. Itu cenderung menjadi gerakan ekstrim. Setiap kali Anda melihat perdagangan pasar di luar tiga ATR-nya, baik naik atau turun, masuk akal untuk mengharapkan pullback.

Saluran ATR bekerja tidak hanya dengan harga. Kita juga dapat menggunakannya untuk mengelompokkan indikator teknis untuk membantu mengidentifikasi level ekstrem di mana tren cenderung berbalik.

Saya menggunakan saluran ATR di grafik mingguan Force Index.

## 25. Osilator

Sementara indikator yang mengikuti tren, seperti MACD Lines atau sistem Directional, membantu mengidentifikasi tren, oscillator membantu menangkap titik balik. Setiap kali banyak pedagang dicengkeram oleh keserakahan atau ketakutan, mereka melonjak tetapi setelah beberapa saat intensitas mereka melemah. Oscillator mengukur kecepatan gelombang apa pun dan menunjukkan kapan momentumnya mulai putus.

Osilator mengidentifikasi ekstrem emosional dari kerumunan pasar. Mereka memungkinkan Anda menemukan tingkat optimisme dan pesimisme yang tidak berkelanjutan. Profesional cenderung memudahkan ekstrem itu. Mereka bertaruh melawan penyimpangan dan kembali ke keadaan normal. Ketika pasar naik dan orang banyak bangkit dan mengaum karena keserakahan, para profesional bersiap untuk menjual pendek. Mereka bersiap untuk membeli ketika pasar jatuh dan orang banyak melolong ketakutan. Osilator membantu kami mengatur waktu perdagangan tersebut.

## Overbought dan Oversold

Overbought berarti pasar terlalu tinggi dan siap untuk ditolak. Sebuah oscillator menjadi **overbought** ketika mencapai level tinggi yang terkait dengan puncak di masa lalu.

Oversold berarti pasar terlalu rendah dan siap untuk muncul. Sebuah oscillator menjadi **oversold** saat mencapai level rendah yang terkait dengan dasar di masa lalu.

Pastikan untuk mengingat bahwa itu bukan level absolut. Sebuah osilator dapat tetap dibeli selama berminggu-minggu ketika tren naik baru yang kuat dimulai, memberikan sinyal jual prematur. Itu bisa tetap oversold selama berminggu-minggu dalam tren turun yang curam, memberikan sinyal beli prematur. Mengetahui kapan harus menggunakan oscillator dan kapan harus bergantung pada indikator yang mengikuti tren adalah ciri khas seorang analis yang matang (lihat Bab 39).

Kita dapat menandai level osilator overbought dan oversold dengan garis referensi horizontal. Tempatkan garis itu sehingga hanya memotong puncak tertinggi dan lembah terendah dari osilator tersebut selama enam bulan terakhir. Cara yang tepat untuk menggambar garis tersebut adalah dengan menempatkannya sehingga osilator menghabiskan hanya sekitar 5 persen waktunya di luar setiap garis. Sesuaikan kembali garis-garis ini setiap tiga bulan sekali.

Saat osilator naik atau turun di luar garis referensinya, ini membantu mengidentifikasi ekstrem yang tidak berkelanjutan, yang mungkin mendahului puncak atau dasar. Oscillator bekerja dengan sangat baik dalam rentang perdagangan, tetapi memberikan sinyal prematur dan berbahaya ketika tren baru meletus dari kisaran.

Kami telah meninjau satu osilator penting—MACD-Histogram. Kami melihatnya "lebih cepat dari jadwal" karena berasal dari indikator mengikuti tren, MACD Lines. Sekarang kita akan mengeksplorasi oscillator yang sangat populer: Stochastic dan Relative Strength Index (RSI).

## 26. Stokastik

Stochastic adalah osilator yang dipopulerkan oleh mendiang George Lane. Sekarang termasuk dalam banyak program perangkat lunak dan banyak digunakan oleh pedagang terkomputerisasi. Stochastic melacak hubungan setiap harga penutupan dengan kisaran tinggi-rendah baru-baru ini. Ini terdiri dari dua baris: jalur cepat bernama %K dan jalur lambat bernama %D.

1. Langkah pertama dalam menghitung Stochastic adalah mendapatkan “raw Stochastic” atau %K:

$$\%K = \frac{C_{tod} - L_n}{H_n - L_n} \cdot 100$$

dimana  $C_{tod}$  = tutup hari ini.

$L_n$  = titik terendah untuk jumlah hari yang dipilih.

$H_n$  = titik tertinggi untuk jumlah hari yang dipilih.

$n$  = jumlah hari untuk Stochastic, dipilih oleh trader.

Lebar standar jendela waktu Stochastic adalah 5 hari, meskipun beberapa trader menggunakan nilai yang lebih tinggi. Jendela yang sempit membantu menangkap lebih banyak titik balik, tetapi jendela yang lebih lebar membantu mengidentifikasi titik balik yang lebih penting.

2. Langkah kedua adalah mendapatkan %D. Ini dilakukan dengan menghaluskan %K—biasanya selama periode tiga hari. Dapat dilakukan dengan beberapa cara, seperti:

$$\%D = \frac{\text{Jumlah 3 hari } (C_{tod} - L_n)}{\text{Jumlah 3 hari } (H_n - L_n)} \cdot 100$$

Ada dua cara untuk memplot Stochastic—Cepat dan Lambat. **Fast Stochastic** terdiri dari dua garis—%K dan %D—diplot pada grafik yang sama. Ini sangat sensitif tetapi mengarah ke banyak tipuan. Banyak trader lebih memilih untuk menggunakan **Slow Stochastic**, menambahkan lapisan smoothing ekstra. %D dari Fast Stochastic menjadi %K dari Slow Stochastic dan dihaluskan dengan mengulangi langkah 2 untuk mendapatkan %D dari Slow Stochastic. Slow Stochastic melakukan pekerjaan yang lebih baik dalam menyaring kebisingan pasar dan menghasilkan lebih sedikit tipuan (Gambar 26.1).

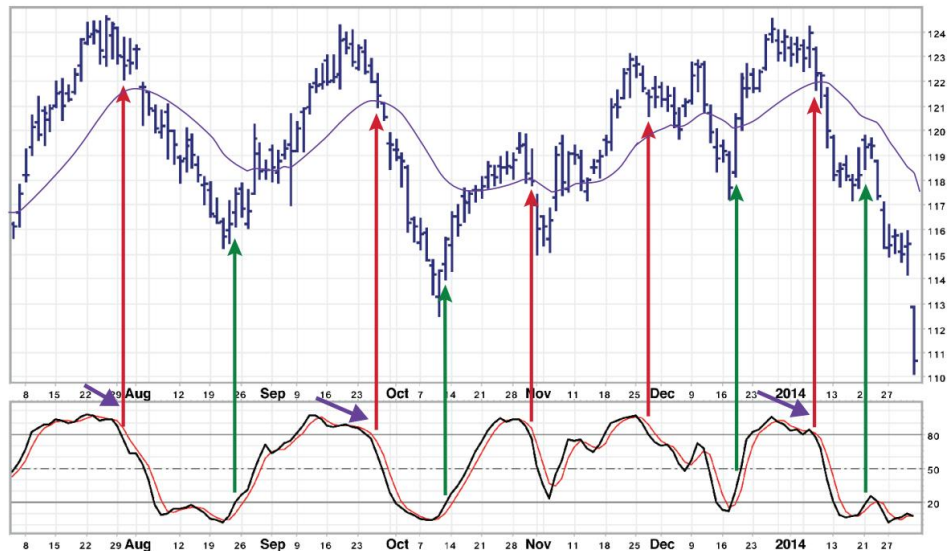
Stochastic dirancang untuk berfluktuasi antara 0 dan 100. Garis referensi biasanya ditarik pada level 20 persen dan 80 persen untuk menandai area overbought dan oversold.

## Psikologi Kerumunan

Setiap harga adalah konsensus nilai semua pelaku pasar pada saat transaksi. Harga penutupan harian penting karena penyelesaian akun perdagangan bergantung padanya. Tingginya periode mana pun menandai kekuatan maksimum sapi jantan selama waktu itu. Rendahnya periode itu menunjukkan kekuatan maksimum beruang selama waktu itu.

Stochastic mengukur kapasitas bulls atau bears untuk menutup pasar di dekat tepi atas atau bawah kisaran baru-baru ini. Saat harga naik, pasar cenderung tutup mendekati harga tertinggi. Jika kenaikan dapat mengangkat harga pada siang hari tetapi tidak dapat menutupnya di dekat puncak, Stochastic akan turun. Ini menunjukkan bahwa kenaikan lebih lemah dari yang terlihat dan memberikan sinyal jual.

Penutupan harian cenderung terjadi di dekat posisi terendah dalam tren turun. Ketika sebuah bar ditutup mendekati titik terendahnya, ini menunjukkan bahwa beruang hanya dapat menekan harga turun pada siang hari tetapi tidak dapat menahannya. Kenaikan Stochastic menunjukkan bahwa beruang lebih lemah dari yang terlihat dan memancarkan sinyal beli.



**GAMBAR 26.1** CVX harian, EMA 26 hari. Stochastic Lambat 5 hari. (Bagan oleh Stockcharts.com)

## Stokastik

Bagan Chevron Corporation (CVX) ini mengilustrasikan aspek Stochastic yang bermanfaat dan berbahaya. Selama saham tetap berada dalam kisaran perdagangan sideways, yang mana sebagian besar waktu tercakup oleh grafik ini, Stochastic terus menetapkan puncak dan dasar jangka pendek. Stochastic memberikan sinyal beli, ditandai di sini dengan panah hijau vertikal, saat naik di atas garis referensi bawahnya. Ini memberi sinyal jual, ditandai dengan panah merah vertikal, dengan tenggelam di bawah garis referensi atasnya. Sinyal tersebut diperkuat oleh puncak Stochastic yang luas dan miring ke bawah, yang ditandai dengan panah hitam diagonal.

Pembaca yang cermat akan menemukan beberapa contoh false breakout pada Gambar 26.1 yang memperkuat sinyal Stochastic. Menggunakan sinyal Stochastic selama rentang perdagangan seperti pergi ke mesin ATM. Mesin itu berhenti bekerja dan memakan kartu Anda setelah tren muncul dari rentang perdagangan. Tren turun yang tajam di dekat tepi kanan mengesampingkan sinyal beli Stochastic.

Seorang trader dapat mengandalkan Stochastic dalam rentang perdagangan, tetapi harus menggunakan pemberhentian pelindung karena perdagangan terakhir dalam rentang tersebut selalu menimbulkan kerugian saat tren dimulai. Kami akan fokus pada penempatan berhenti di bab 54.

## Aturan Perdagangan

Stochastic menunjukkan saat bulls atau bears menjadi lebih kuat atau lebih lemah. Informasi ini membantu memutuskan apakah sapi jantan atau beruang cenderung memenangkan pertarungan saat ini. Membayar untuk berdagang dengan pemenang dan melawan pecundang.

Stochastic memberikan tiga jenis sinyal perdagangan, tercantum di sini dalam urutan impor tance: divergensi, level garis Stokastik, dan arahnya.

## Divergensi

Sinyal beli dan jual paling kuat dari Stochastic diberikan oleh divergensi antara indikator dan harga ini.

1. Divergensi bullish terjadi saat harga turun ke titik terendah baru, tetapi Stochastic menelusuri dasar yang lebih tinggi daripada saat penurunan sebelumnya. Ini menunjukkan bahwa beruang kehilangan kekuatan dan harga jatuh dari inersia. Segera setelah Stochastic muncul dari titik terendah kedua, hal itu memberikan sinyal beli yang kuat: ambil posisi beli dan tempatkan pemberhentian pelindung di bawah titik terendah terbaru di pasar. Sinyal beli terbaik terjadi ketika bottom pertama berada di bawah garis referensi bawah dan bottom kedua di atasnya.
2. Divergensi bearish terjadi ketika harga naik ke ketinggian baru, tetapi Stochastic menelusuri puncak yang lebih rendah dari pada reli sebelumnya. Ini menunjukkan bahwa bulls menjadi lebih lemah dan harga naik dari inersia. Segera setelah Stochastic berbalik turun dari puncak kedua, hal itu memberikan sinyal jual: posisi jual dan tempatkan pemberhentian pelindung di atas puncak harga terbaru. Sinyal jual terbaik terjadi ketika puncak pertama berada di atas garis referensi atas dan yang kedua di bawah.

## Overbought dan Oversold

Saat Stochastic rally di atas garis referensi atasnya, ini menunjukkan bahwa pasar sedang overbought. Ini berarti bahwa saham atau bahkan seluruh pasar sangat tinggi dan siap untuk ditolak. Ketika Stochastic jatuh di bawah garis referensi yang lebih rendah, ini menunjukkan bahwa sebuah saham atau bahkan seluruh pasar sudah oversold: terlalu rendah dan siap untuk naik.

Sinyal ini berfungsi dengan baik selama rentang perdagangan tetapi tidak saat pasar mengembangkan tren. Dalam tren naik, Stochastic dengan cepat menjadi overbought dan terus memberikan sinyal jual saat pasar rally. Dalam tren turun, dengan cepat menjadi oversold dan terus memberikan sinyal beli prematur. Menggabungkan Stochastic dengan indikator mengikuti tren jangka panjang (lihat Bab 39) akan bermanfaat. Sistem perdagangan Triple Screen memungkinkan pedagang mengambil sinyal beli dari Stochastic harian hanya ketika tren mingguan naik. Saat tren mingguan turun, ini memungkinkan trader untuk hanya mengambil sinyal jual dari Stochastic harian.

1. Saat Anda mengidentifikasi tren naik pada grafik mingguan, tunggu garis Stochastic harian turun di bawah garis referensi bawahnya. Kemudian, tanpa menunggu persilangan atau kenaikan, tempatkan pesanan beli di atas harga tertinggi bar terbaru.  
Setelah Anda lama, tempatkan pemberhentian pelindung di bawah rendahnya hari perdagangan atau hari sebelumnya, mana yang lebih rendah.  
Bentuk dasar Stochastic sering menunjukkan apakah suatu reli cenderung kuat atau lemah. Jika dasarnya sempit dan dangkal, ini menunjukkan bahwa bears lemah dan reli cenderung kuat. Jika dalam dan lebar, ini menunjukkan bahwa beruang kuat dan reli cenderung lemah. Lebih baik hanya mengambil sinyal beli yang kuat.
2. Saat Anda mengidentifikasi tren turun pada grafik mingguan, tunggu garis Stochastic harian naik di atas garis referensi atasnya. Kemudian, tanpa menunggu persilangan atau penurunan, lakukan pemesanan untuk jual singkat di bawah rendahnya bar harga terbaru. Pada saat garis Stochastic melintas, pasar sering jatuh bebas. Setelah Anda pendek, tempatkan pemberhentian pelindung di atas tinggi hari perdagangan atau hari sebelumnya, mana yang lebih tinggi.

Bentuk puncak Stochastic sering menunjukkan apakah penurunan cenderung tajam atau lamban. Bagian atas Stochastic yang sempit menunjukkan bahwa bulls lemah dan kemungkinan penurunan yang parah. Bagian atas Stochastic yang tinggi dan lebar menunjukkan bahwa bulls kuat—lebih aman melewatkan sinyal jual itu.

3. Jangan beli saat Stochastic overbought, dan jangan jual short saat overbought terjual. Aturan ini menyaring sebagian besar perdagangan buruk.

## Arah Garis

Saat kedua garis Stochastic mengarah ke arah yang sama, keduanya mengkonfirmasi tren jangka pendek. Saat harga naik dan kedua garis Stochastic naik, tren naik kemungkinan akan berlanjut. Saat harga meluncur dan kedua garis Stochastic turun, tren turun jangka pendek kemungkinan akan berlanjut.

## Lebih lanjut tentang Stokastik

Anda dapat menggunakan Stochastic dalam jangka waktu apa pun, termasuk mingguan, harian, atau intraday.

Stochastic **mingguan** biasanya berubah arah satu minggu sebelum MACD-Histogram mingguan.

Jika Stochastic mingguan berubah, ini memperingatkan Anda bahwa MACD-Histogram kemungkinan akan berubah minggu depan—waktu untuk memperketat stop pada posisi yang ada atau mulai mengambil keuntungan.

Memilih **lebar jendela Stokastik** itu penting. Osilator jangka pendek lebih sensitif. Osilator jangka panjang hanya berputar pada puncak dan dasar yang penting. Jika Anda menggunakan Stochastic sebagai osilator yang berdiri sendiri, Stochastic yang lebih panjang lebih disukai. Jika Anda menggunakan Stochastic sebagai bagian dari sistem perdagangan, dikombinasikan dengan indikator mengikuti tren, maka Stochastic yang lebih pendek lebih disukai.

## 27. Indeks Kekuatan Relatif

Relative Strength Index (RSI) adalah osilator yang dikembangkan oleh J. Welles Wilder, Jr. Ini mengukur kekuatan setiap sarana perdagangan dengan memantau perubahan harga penutupannya.

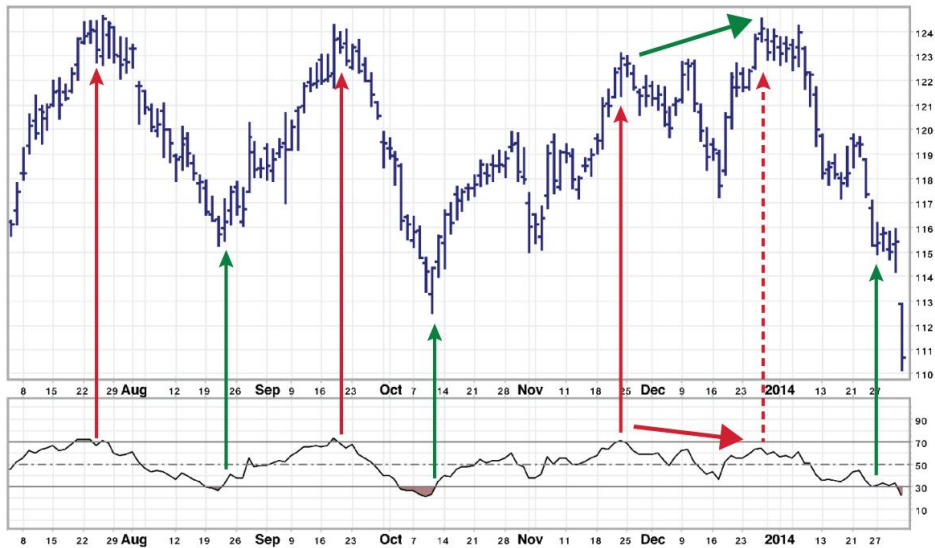
Ini adalah indikator utama atau kebetulan—tidak pernah lamban.

$$RSI = 100 \div \frac{100}{1 + RS}$$

$$RS = \frac{\text{Rata-rata perubahan penutupan UP bersih untuk periode hari yang dipilih}}{\text{Rata-rata perubahan penutupan TURUN bersih untuk jumlah hari yang sama}}$$

RSI berfluktuasi antara 0 dan 100. Saat mencapai puncak dan turun, ini mengidentifikasi puncak. Ketika jatuh dan kemudian muncul, itu mengidentifikasi dasar. Pola puncak dan lembah RSI tidak berubah sebagai respons terhadap lebar jendela waktunya. Sinyal perdagangan menjadi lebih terlihat dengan RSI yang lebih pendek, seperti 7 atau 9 hari. (Gambar 27.1)

Level RSI overbought dan oversold bervariasi dari pasar ke pasar dan bahkan dari tahun ke tahun di pasar yang sama. Tidak ada level magis untuk semua puncak dan



**GAMBAR 27.1** CVX harian, RSI 13 hari. (Bagan oleh Stockcharts.com)

## Indeks Kekuatan Relatif (RSI)

Di sini kami menerapkan RSI 13 hari ke grafik Chevron Corporation (CVX) yang telah kami periksa pada Gambar 26.1, di bab Stochastic. Baik RSI dan Stochastic bekerja dengan baik dalam rentang perdagangan, namun memberikan sinyal prematur dan berbahaya saat harga mulai tren.

RSI, berdasarkan harga penutupan secara eksklusif, tidak seberisik Stochastic. Ini membutuhkan aksi unjuk rasa ketika naik di atas garis referensi bawahnya, ditandai di sini dengan panah hijau vertikal. Ini menandakan penurunan dengan tenggelam di bawah garis referensi atasnya, yang ditandai di sini dengan panah merah vertikal.

Membandingkan kedua grafik, Anda melihat bahwa sinyal RSI muncul lebih awal.

Sinyal jual yang sangat kuat diberikan oleh divergensi bearish RSI, yang ditandai di sini dengan panah solid diagonal dan panah merah putus-putus. Saham naik ke ketinggian baru, sementara RSI tidak dapat mencapai garis referensi atasnya, menunjukkan kelemahan tersembunyi dari reli tersebut.

Penembusan tajam di dekat tepi kanan mendorong harga lebih rendah meskipun ada sinyal beli RSI. Untuk menghindari kerugian, kita harus menggunakan pelindung berhenti karena perdagangan terakhir dalam kisaran dapat dengan mudah menimbulkan kerugian saat tren baru dimulai.

pantat. Sinyal oversold dan overbought seperti pembacaan panas dan dingin pada termometer jendela. Tingkat suhu yang sama memiliki arti yang berbeda di musim panas atau musim dingin.

Garis referensi horizontal harus memotong puncak tertinggi dan lembah terendah RSI. Mereka sering ditarik pada 30% dan 70%. Beberapa trader menggunakan level 40% dan 80% di pasar bullish atau 20% dan 60% di pasar bearish. Gunakan aturan 5 persen: gambar setiap garis pada tingkat di mana RSI menghabiskan kurang dari 5 persen waktunya dalam 4 hingga 6 bulan terakhir. Sesuaikan garis referensi setiap tiga bulan sekali.

## Psikologi Massa

Setiap harga mewakili konsensus nilai semua pelaku pasar pada saat transaksi. Harga penutupan mencerminkan konsensus yang paling penting dari

hari karena penyelesaian rekening pedagang tergantung padanya. Ketika pasar ditutup lebih tinggi, bulls menghasilkan uang dan bears kalah. Ketika pasar ditutup lebih rendah, beruang menghasilkan uang dan banteng kalah.

Pedagang lebih memperhatikan harga penutupan daripada harga lainnya pada hari itu.

Di pasar berjangka, uang ditransfer dari akun pecundang ke akun pemenang pada akhir setiap hari perdagangan. RSI menunjukkan apakah bull atau bear lebih kuat pada waktu penutupan—waktu penghitungan uang yang penting di pasar.

## Aturan Perdagangan

RSI memberikan tiga jenis sinyal perdagangan. Mereka, dalam urutan kepentingan, perbedaan, pola grafik, dan tingkat RSI.

### Divergensi Bullish dan Bearish

Divergensi antara RSI dan harga cenderung terjadi pada bagian atas dan bawah yang penting.

Mereka menunjukkan kapan tren lemah dan siap berbalik arah.

1. Divergensi bullish memberikan sinyal beli. Mereka terjadi ketika harga jatuh ke titik terendah baru tetapi RSI membuat dasar yang lebih tinggi daripada saat penurunan sebelumnya. Beli segera setelah RSI muncul dari dasar kedua, dan tempatkan pemberhentian pelindung di bawah harga terendah minor terbaru. Sinyal beli sangat kuat jika bagian bawah RSI pertama berada di bawah garis referensi yang lebih rendah dan bagian bawah kedua berada di atas garis tersebut.
2. Divergensi bearish memberikan sinyal jual. Mereka terjadi ketika harga naik ke puncak baru tetapi RSI membuat puncak yang lebih rendah dari pada reli sebelumnya. Jual pendek segera setelah RSI turun dari puncak kedua, dan tempatkan stop pelindung di atas minor terbaru. Sinyal jual sangat kuat jika puncak RSI pertama berada di atas garis referensi atasnya dan puncak kedua berada di bawahnya.

### Pola Bagan

RSI sering menembus support atau resistance beberapa hari menjelang harga, memberikan petunjuk kemungkinan perubahan tren. Garis tren RSI biasanya ditembus satu atau dua hari sebelum tren harga berubah.

1. Saat RSI tembus di atas garis tren turunnya, tempatkan pesanan untuk membeli di atas puncak harga terbaru untuk menangkap penembusan sisi atas.
2. Saat RSI tembus di bawah garis tren naiknya, lakukan order untuk jual short di bawah harga terendah terbaru untuk mengejar penembusan sisi bawah.

### Tingkat RSI

Ketika RSI naik di atas garis referensi atasnya, ini menunjukkan bahwa bulls kuat tetapi pasar overbought dan memasuki zona jualnya. Saat RSI turun di bawah garis referensi bawahnya, ini menunjukkan bahwa bear kuat tetapi pasar oversold dan memasuki zona beli.

Membayar untuk membeli menggunakan sinyal overbought dari RSI harian hanya ketika tren mingguan naik. Sell short menggunakan sinyal jual RSI harian hanya bermanfaat saat tren mingguan turun (lihat Bab 39).

1. Beli saat RSI turun di bawah garis referensi bawahnya dan kemudian reli di atasnya.
2. Sell short saat RSI naik di atas garis referensi atasnya dan kemudian memotong di bawahnya.

Saat kami menganalisis pasar, kami berurusan dengan hanya beberapa angka — harga pembukaan, tertinggi, terendah, dan penutupan untuk setiap batang, ditambah volume, dan juga minat terbuka untuk derivatif, seperti kontrak berjangka dan opsi. Kesalahan umum pemula adalah "belanja untuk indikator". Seorang trader mungkin merasa bullish tentang pasar saham, tapi kemudian dia menyadari bahwa rata-rata pergerakan Dow dan S&P masih menurun. Pesan bearish mereka tidak cocok dengannya; dia mulai menelusuri menu perangkat lunaknya dan menemukan beberapa osilator, seperti Stochastic atau RSI. Benar saja, mereka terlihat oversold, yang normal dalam tren turun. Pemula yang bersemangat menganggap pembacaan oversold tersebut sebagai sinyal untuk membeli. Tren turun berlanjut, dia kehilangan uang—dan kemudian mengeluh bahwa analisis teknis tidak berhasil.

Jauh lebih baik menggunakan hanya sejumlah kecil indikator dengan hierarki yang ketat untuk analisisnya, termasuk beberapa kerangka waktu. Kami akan kembali ke topik penting ini di bab tentang sistem perdagangan Tiga Layar.

# Volume dan Waktu

pedagang fokus secara eksklusif pada kutipan harga, tetapi sementara itu sangat penting, ada lebih ke pasar dari harga. Volume transaksi memberikan dimensi tambahan yang berharga. Joseph Granville, seorang perintis studi volume, gemar mengatakan "Volume adalah uap yang membuat choo-choo pergi."

Faktor lain yang sangat penting dari analisis pasar adalah waktu. Pasar hidup dan bergerak dalam kerangka waktu yang berbeda pada waktu yang bersamaan. Tidak peduli seberapa hati-hati Anda menganalisis grafik harian, trennya dapat diubah oleh pergerakan yang muncul dari jangka waktu lain.

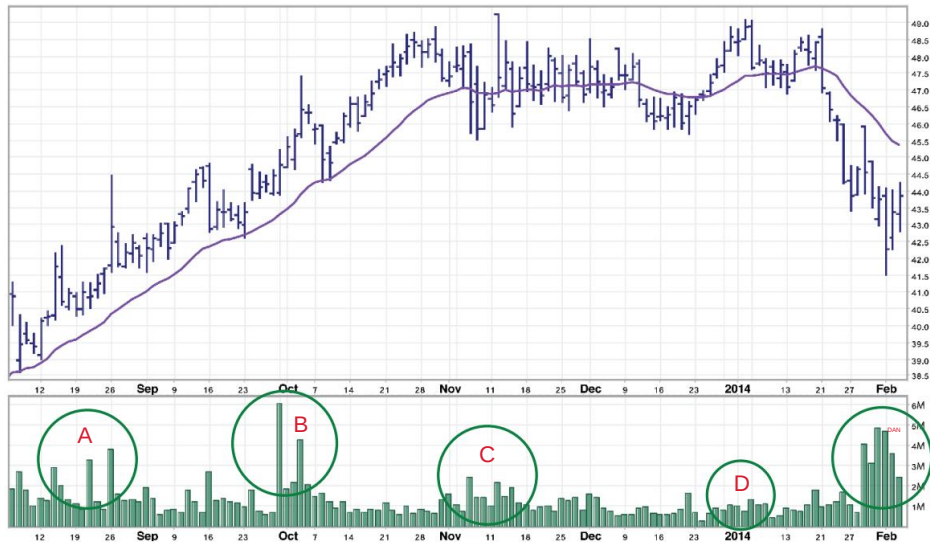
Pada bagian ini kita akan fokus pada volume dan indikator berbasis volume. Kami juga akan melihat untuk mengikat semua keputusan pasar dengan kerangka waktu mereka.

## 28. Volume

Volume mencerminkan aktivitas pedagang dan investor. Setiap unit volume mewakili tindakan dua individu: satu menjual saham atau kontrak dan yang lain membeli saham atau kontrak itu. Volume harian adalah jumlah saham atau kontrak yang diperdagangkan dalam satu hari (Grafik 28.1).

Pedagang biasanya memplot volume sebagai histogram — batang vertikal yang tingginya mencerminkan volume setiap hari. Mereka biasanya menggambarinya di bawah harga. Perubahan volume menunjukkan bagaimana bulls dan bears bereaksi terhadap ayunan harga dan memberikan petunjuk apakah tren cenderung berlanjut atau berbalik arah.

Beberapa pedagang mengabaikan volume. Mereka berpikir bahwa harga sudah mencerminkan semua informasi yang diketahui pasar. Mereka berkata, "Anda dibayar berdasarkan harga dan bukan volume."



**GAMBAR 28.1** BID harian, EMA 22 hari, volume. (Bagan oleh Stockcharts.com)

## Volume

Sotheby's Holdings Inc. (BID) adalah rumah lelang publik terbesar di dunia. Ini memberikan gambaran tentang apa yang dilakukan oleh uang besar dunia dalam hal konsumsi mereka yang mencolok. Bisnis perusahaan ini didukung pada tahun 2013 oleh masuknya uang baru dari Asia, tetapi saham tersebut mencapai puncaknya selama kuartal terakhir tahun itu.

Di area A dan B, volume meningkat selama reli, mengonfirmasi tren naik dan meminta harga yang lebih tinggi ke depan. Di area C dan D, volume menunjukkan tanda peringatan untuk bull—menyusut selama setiap upaya reli. Perhatikan penembusan terbalik palsu di area tersebut dan bentuk atipikal ekor kanguru di area C. Volume yang meningkat di dekat tepi kanan menegaskan kekuatan beruang.

Profesional, di sisi lain, tahu bahwa menganalisis volume dapat membantu mereka memahami pasar lebih dalam dan berdagang dengan lebih baik.

Volume bergantung pada ukuran kerumunan perdagangan dan tingkat aktivitas pembeli dan penjual. Jika Anda membandingkan volume dua pasar, Anda akan melihat mana yang lebih aktif atau likuid. Anda cenderung menerima pengisian yang lebih baik dan lebih sedikit mengalami selip di pasar yang likuid daripada di pasar yang tipis dan bervolume rendah.

Ada tiga cara untuk mengukur volume:

1. Jumlah aktual saham atau kontrak yang diperdagangkan. Misalnya, New York Stock Exchange melaporkan volume dengan cara ini. Ini adalah cara paling objektif untuk mengukur volume.
2. Jumlah perdagangan yang terjadi. Beberapa bursa internasional melaporkan volume dengan cara ini. Cara ini kurang objektif karena tidak membedakan antara perdagangan 100 saham dan perdagangan 5000 saham.
3. Tick volume adalah jumlah perubahan harga selama periode waktu yang dipilih, misalnya 10 menit atau satu jam. Ini disebut volume tik karena sebagian besar perubahan sama dengan 1 tik. Beberapa bursa tidak melaporkan volume intraday, memaksa pedagang harian untuk menggunakan volume tick sebagai proxy untuk volume sebenarnya.

Catatan untuk trader forex: karena pasar tersebut terdesentralisasi dan tidak melaporkan volume, Anda dapat menggunakan volume mata uang berjangka sebagai proksinya. Futures dari semua mata uang utama, diukur terhadap dolar AS, diperdagangkan di Chicago dan di bursa elektronik. Kita dapat berasumsi bahwa tren volume mereka cukup mirip dengan yang ada di pasar forex, karena keduanya merespons kekuatan pasar yang sama.

## Psikologi Kerumunan

Volume mencerminkan tingkat keterlibatan finansial dan emosional, serta rasa sakit, di antara pelaku pasar. Perdagangan dimulai dengan komitmen finansial oleh dua orang. Keputusan untuk membeli atau menjual mungkin rasional, tetapi tindakan membeli atau menjual menciptakan komitmen emosional pada kebanyakan orang. Pembeli dan penjual mendambakan untuk menjadi benar. Mereka berteriak di pasar, berdoa, atau menggunakan jimat keberuntungan. Tingkat volume mencerminkan tingkat keterlibatan emosional di antara para pedagang.

Setiap centang mengambil uang dari yang kalah dan memberikannya kepada pemenang. Saat harga naik, long menghasilkan uang dan short kalah. Saat harga turun, short gain dan long loss. Pemenang merasa senang dan gembira, sedangkan pecundang merasa tertekan dan marah. Ketika harga bergerak, sekitar setengah dari pedagang terluka. Saat harga naik, beruang kesakitan, dan saat harga turun, banteng menderita. Semakin besar volumenya, semakin banyak rasa sakit yang masuk pasar.

Pedagang bereaksi terhadap kerugian seperti katak terhadap air panas. Jika Anda melempar katak ke dalam ember panas, ia akan melompat karena rasa sakit yang tiba-tiba, tetapi jika Anda memasukkan katak ke dalam air dingin dan memanaskannya perlahan, Anda dapat merebusnya hidup-hidup. Jika perubahan harga tiba-tiba menghantam pedagang, mereka melompat dari rasa sakit dan melikuidasi posisi yang kalah. Di sisi lain, pecundang bisa sangat sabar jika kerugiannya meningkat secara bertahap.

Anda bisa kehilangan banyak uang dalam saham yang sepi atau masa depan, seperti jagung, di mana biaya pemindahan satu sen hanya \$50 per kontrak. Jika jagung melawan Anda hanya beberapa sen sehari, rasa sakit itu mudah ditoleransi. Jika Anda bertahan, uang itu bisa menambah kerugian hingga ribuan dolar. Pergerakan tajam, di sisi lain, membuat trader yang kalah memotong kerugiannya dengan panik. Begitu tangan yang lemah terguncang, meninggalkan lonjakan volume, pasar siap berbalik arah. Tren dapat bertahan lama pada volume sedang tetapi dapat berakhir setelah ledakan volume.

Siapa yang membeli dari trader yang menjual posisi longnya yang kalah? Ini mungkin penjual pendek yang ingin menutupi dan mengambil untung. Mungkin pemburu barang murah yang turun tangan karena harga "terlalu rendah". Seorang pemetik terbawah mengambil alih posisi pecundang yang tersapu — dia menangkap yang terbawah atau menjadi pecundang berikutnya.

Siapa yang menjual ke trader yang membeli untuk menutupi posisi pendeknya yang kalah? Ini mungkin investor cerdas yang mengambil untung dari posisi panjangnya. Ini juga mungkin merupakan pemetik teratas yang menjual pendek karena menurutnya harga "terlalu tinggi". Dia menganggap posisi pecundang yang menutupi celana pendeknya, dan hanya masa depan yang akan mengatakan apakah dia benar atau salah.

Ketika short menyerah selama reli, mereka membeli untuk menutupi dan mendorong pasar lebih tinggi. Harga naik, keluar lebih banyak celana pendek, dan reli berlanjut dengan sendirinya. Ketika rindu menyerah selama penurunan, mereka menjual, mendorong pasar lebih rendah. Jatuhnya harga bahkan lebih lama lagi, dan penurunan itu terjadi dengan sendirinya. Pecundang yang menyerah pada perdagangan mereka mendorong

tren. Tren yang bergerak dengan volume stabil kemungkinan akan bertahan. Ini menunjukkan bahwa pecundang baru menggantikan mereka yang tersapu.

Ketika volume turun, ini menunjukkan bahwa pasokan yang kalah hampir habis dan tren siap berbalik. Itu terjadi setelah cukup banyak pecundang menyadari betapa salahnya mereka. Pecundang lama terus keluar, tetapi lebih sedikit yang baru masuk. Penurunan volume adalah tanda bahwa tren akan berbalik arah.

Lonjakan volume yang sangat tinggi juga memberikan sinyal bahwa tren mendekati akhir. Ini menunjukkan bahwa banyak pecundang yang ditebus. Anda mungkin ingat menahan perdagangan yang merugi lebih lama dari yang seharusnya. Begitu rasa sakit menjadi tak tertahankan dan Anda keluar, tren berbalik dan pasar berjalan seperti yang Anda harapkan, hanya tanpa Anda. Ini terjadi berkali-kali karena kebanyakan manusia bereaksi terhadap stres dengan cara yang sama dan keluar pada waktu yang hampir bersamaan. Profesional tidak bertahan sementara pasar mengalahkan mereka. Mereka dengan cepat menutup perdagangan yang kalah dan mundur atau menunggu di pinggir lapangan, siap untuk masuk kembali.

Lonjakan volume lebih cenderung menandakan pembalikan tren turun yang akan segera terjadi daripada tren naik. Lonjakan volume dalam tren turun mencerminkan ledakan ketakutan. Ketakutan adalah emosi yang kuat tetapi berjangka pendek—orang-orang berlari kencang, membuang saham, dan kemudian kecenderungannya cenderung berbalik. Lonjakan volume dalam tren naik didorong oleh keserakahan, yang merupakan emosi bahagia yang bergerak lebih lambat. Mungkin ada sedikit jeda dalam tren naik setelah lonjakan volume, tetapi tren tersebut kemungkinan besar akan berlanjut.

Volume biasanya tetap relatif rendah dalam rentang perdagangan karena rasa sakit yang relatif kecil. Orang-orang merasa nyaman dengan perubahan harga yang kecil, dan pasar datar dapat berlangsung lama. Breakout sering ditandai dengan peningkatan volume yang dramatis karena kalah lari ke pintu keluar. Penembusan pada volume rendah menunjukkan sedikit komitmen emosional terhadap a tren baru. Ini menunjukkan bahwa harga cenderung kembali ke kisaran perdagangan mereka.

Meningkatnya volume selama reli menunjukkan bahwa lebih banyak pembeli dan short seller berdatangan. Pembeli sangat ingin membeli bahkan jika mereka harus membayar, dan short sangat ingin menjual kepada mereka. Meningkatnya volume menunjukkan bahwa pecundang yang pergi digantikan oleh tanaman baru dari pecundang.

Ketika volume menyusut selama reli, ini menunjukkan bahwa sapi jantan menjadi kurang bersemangat, sementara beruang tidak lagi mencari perlindungan. Beruang cerdas telah lama pergi, diikuti oleh beruang lemah yang tidak bisa menahan rasa sakit. Volume yang turun menunjukkan bahwa bahan bakar dikeluarkan dari tren naik dan siap untuk berbalik arah.

Ketika volume mengering selama penurunan, ini menunjukkan bahwa beruang kurang bersemangat untuk menjual pendek, sementara banteng tidak lagi keluar. Sapi jantan yang cerdas telah lama menjual, dan sapi jantan yang lemah telah terguncang. Volume yang turun menunjukkan bahwa sapi jantan yang tersisa memiliki toleransi rasa sakit yang lebih besar. Mungkin mereka memiliki kantong yang lebih dalam atau membeli kemudian saat menurun, atau keduanya. Penurunan volume mengidentifikasi area di mana tren turun cenderung berbalik.

Alasan ini berlaku untuk semua kerangka waktu. Sebagai patokan, jika volume hari ini lebih tinggi dari kemarin, maka tren hari ini kemungkinan besar akan berlanjut.

## Pointer Perdagangan

Istilah "volume tinggi" dan "volume rendah" adalah relatif. Apa yang rendah untuk Amazon mungkin sangat tinggi untuk saham yang kurang populer, sementara apa yang rendah untuk emas tinggi untuk platinum,

dan seterusnya. Kami membandingkan volume berbagai saham, kontrak berjangka, atau opsi hanya saat memilih sarana perdagangan dengan volume lebih tinggi. Sebagian besar waktu, kami membandingkan volume perdagangan saham saat ini dengan volume rata-rata. Sebagai aturan praktis, "volume tinggi" untuk pasar mana pun setidaknya 25 persen di atas rata-rata selama dua minggu terakhir, sementara "volume rendah" setidaknya 25 persen di bawah rata-rata.

1. Volume tinggi menegaskan tren. Jika harga naik ke puncak baru dan volume mencapai a tinggi baru, maka harga cenderung menguji ulang atau melampaui puncak itu.
2. Jika pasar jatuh ke titik terendah baru dan volume mencapai titik tertinggi baru, titik terendah tersebut kemungkinan besar akan diuji ulang atau terlampaui. Volume "dasar klimaks" yang sangat tinggi hampir selalu diuji ulang pada volume rendah, menawarkan peluang pembelian yang sangat baik.
3. Jika volume menyusut sementara tren berlanjut, tren tersebut siap untuk pembalikan. Ketika pasar naik ke puncak baru pada volume yang lebih rendah dari puncak sebelumnya, lihatlah untuk mengambil keuntungan pada posisi long dan/atau peluang short. Teknik ini tidak bekerja dengan baik pada downtrend karena penurunan dapat bertahan pada volume rendah. Ada pepatah di Wall Street: "Dibutuhkan pembelian untuk menaikkan harga, tetapi harga bisa turun dengan sendirinya."
4. Perhatikan volume selama reaksi terhadap tren. Ketika tren naik diselingi oleh penurunan, volume sering kali naik dalam kesibukan aksi ambil untung. Ketika penurunan itu berlanjut tetapi volume menyusut, ini menunjukkan bahwa kenaikan tidak lagi terjadi atau tekanan jual telah habis. Saat volume mengering, ini menunjukkan bahwa reaksi mendekati akhir dan tren naik siap dilanjutkan. Ini mengidentifikasi peluang pembelian yang bagus. Tren turun besar sering diselingi oleh aksi unjuk rasa yang dimulai dengan volume besar. Setelah beruang yang lemah disingkirkan, volume menyusut dan memberi sinyal untuk jual pendek.

## 29. Indikator Berbasis Volume

Beberapa indikator membantu mengklarifikasi sinyal perdagangan volume. Misalnya, EMA volume 5 hari dapat mengidentifikasi tren volume. Volume EMA yang meningkat menegaskan tren harga saat ini, sementara EMA yang menurun menunjukkan kelemahan tren harga.

Ini dan indikator berbasis volume lainnya memberikan sinyal waktu yang lebih tepat daripada bilah volume. Mereka termasuk Volume Seimbang dan Akumulasi/Distribusi, yang dijelaskan di bawah ini. Force Index menggabungkan data harga dan volume untuk membantu mengidentifikasi area di mana harga cenderung berbalik arah.

### Volume Seimbang

**On-Balance Volume (OBV)** adalah indikator yang dirancang oleh Joseph Granville dan dijelaskan dalam bukunya, *New Strategy of Daily Stock Market Timing*. Granville menggunakan OBV sebagai indikator utama pasar saham, tetapi analis lain menerapkannya pada masa depan.

OBV adalah total volume yang berjalan. Volume setiap hari ditambahkan atau dikurangi, tergantung pada apakah harga ditutup lebih tinggi atau lebih rendah dari hari sebelumnya. Ketika sebuah

saham ditutup lebih tinggi, ini menunjukkan bahwa bulls memenangkan pertarungan hari itu; volume hari itu ditambahkan ke OBV. Saat saham ditutup lebih rendah, ini menunjukkan bahwa beruang menang pada hari itu, dan volume hari itu dikurangi dari OBV. Jika harga ditutup tidak berubah, OBV tetap tidak berubah. Volume On-Balance sering naik atau turun sebelum harga, bertindak sebagai indikator utama.

## Psikologi Kerumunan

Harga mewakili konsensus nilai, tetapi volume mewakili emosi pelaku pasar. Ini mencerminkan intensitas komitmen keuangan dan emosional pedagang, serta rasa sakit di antara para pecundang, yang dibantu oleh OBV untuk dilacak.

Tinggi baru OBV menunjukkan bahwa bulls kuat, beruang terluka, dan harga cenderung naik. Titik terendah baru OBV menunjukkan bahwa beruang kuat, banteng terluka, dan harga cenderung turun. Ketika pola OBV menyimpang dari pola harga, hal itu menunjukkan bahwa emosi massa tidak sejalan dengan konsensus massa. Kerumunan lebih cenderung mengikuti nalurinya daripada pikirannya, dan itulah mengapa perubahan volume sering mendahului perubahan harga.

## Sinyal Perdagangan

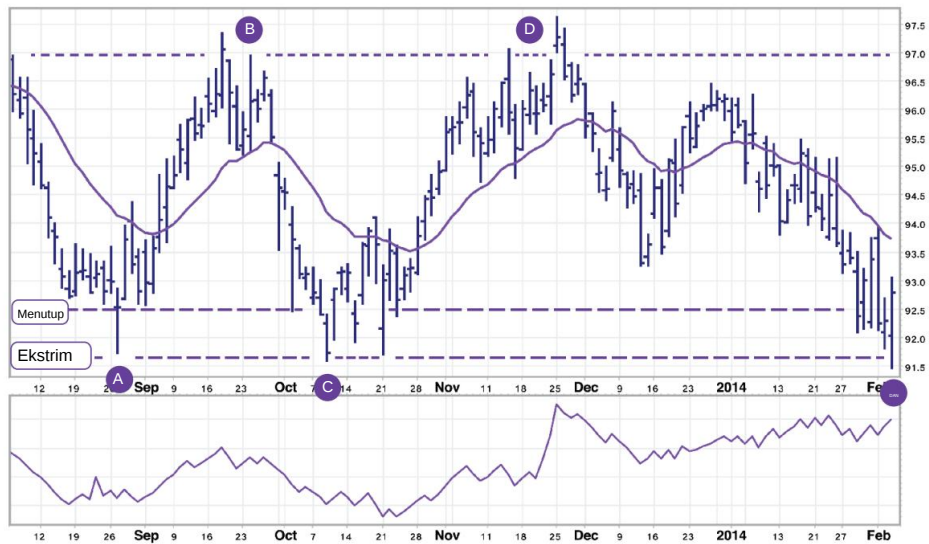
Pola puncak dan dasar OBV jauh lebih penting daripada level absolut, yang bergantung pada tanggal mulai perhitungan Anda. Lebih aman untuk berdagang ke arah tren yang dikonfirmasi oleh OBV (Gambar 29.1).

1. Saat OBV mencapai titik tertinggi baru, ini menegaskan kekuatan bulls, menunjukkan bahwa harga cenderung terus naik, dan memberikan sinyal beli. Ketika OBV turun menjadi rendah dari harga terendah sebelumnya, hal itu menegaskan kekuatan beruang, menyerukan harga yang lebih rendah ke depan, dan memberi sinyal untuk jual pendek.
2. OBV memberikan sinyal beli dan jual terkuat saat menyimpang dari harga. Jika harga naik, jual, dan kemudian naik ke ketinggian baru, tetapi OBV naik ke ketinggian yang lebih rendah, itu menciptakan divergensi bearish dan memberikan sinyal jual. Jika harga turun, rebound, dan kemudian jatuh ke titik terendah baru, tetapi OBV jatuh ke dasar yang lebih dangkal, ini akan menelusuri divergensi bullish dan memberikan sinyal beli. Divergensi jangka panjang lebih penting daripada divergensi jangka pendek. Divergensi yang berkembang selama beberapa minggu memberikan sinyal yang lebih kuat daripada yang tercipta selama beberapa hari.
3. Saat harga berada dalam kisaran perdagangan dan OBV menembus level tertinggi baru, ini memberikan sinyal beli. Ketika harga berada dalam kisaran perdagangan dan OBV rusak dan jatuh ke level terendah baru, ini memberi sinyal untuk jual singkat.

## Lebih lanjut tentang OBV

Salah satu alasan kesuksesan Granville dalam penentuan waktu pasar saham adalah karena dia menggabungkan OBV dengan dua indikator lainnya— **indikator Net Field Trend** dan **indikator Climax**.

Granville menghitung OBV untuk setiap saham di Dow Jones Industrial Average dan menilai pola OBV-nya sebagai naik, turun, atau netral. Dia memanggil



**GAMBAR 29.1** MCD harian, EMA 22 hari, volume On-Balance (OBV). (Bagan oleh Stockcharts.com)

### Volume Seimbang

McDonald's Corp. (MCD) adalah saham yang stabil dan bergerak lambat. Anda bisa melihat rentang perdagangan yang cukup ketat, ditandai dengan garis putus-putus (dua garis di posisi terendah, satu ketat dan lainnya longgar). Perhatikan kecenderungan MCD menuju false breakout (bawah A dan C dan atas B dan D).

Perhatikan ekor kanguru di area A.

Di tepi kanan grafik, pasar saham terjun bebas, tetapi sementara MCD diperdagangkan di dekat posisi terendahnya baru-baru ini, indikator OBV-nya diperdagangkan di dekat titik tertinggi. Ini menunjukkan kekuatan dan menyarankan membeli daripada menjual.

bahwa Net Field Trend suatu saham: Bisa jadi +1,  $\bar{y}1$ , atau 0. Indikator Climax adalah jumlah Net Field Trends dari semua 30 saham Dow.

Saat pasar saham menguat dan indikator Climax mencapai ketinggian baru, hal itu menegaskan kekuatan dan memberikan sinyal beli. Jika pasar saham menguat tetapi indikator Climax membuat top yang lebih rendah, itu memberi sinyal jual.

Anda dapat melihat Dow Jones Industrial Average sebagai tim beranggotakan 30 kuda yang menarik gerobak pasar. Indikator Klimaks menunjukkan berapa banyak kuda yang menarik ke atas, ke bawah, atau diam. Jika 24 dari 30 kuda berhenti, 1 turun dan 5 istirahat, maka gerobak pasar kemungkinan besar akan naik. Jika 9 kuda ditarik ke atas, 7 ditarik ke bawah, dan 14 diistirahatkan, gerobak itu akan segera meluncur menuruni bukit.

Hebatnya, Granville melakukan perhitungannya dengan tangan<sup>1</sup>. Sekarang, tentu saja, OBV, indikator Net Field Trend, dan indikator Climax dapat diprogram dengan mudah. Itu akan

<sup>1</sup>Saya mengunjungi Granville pada tahun 2005 di Kansas City. Dia tidak hanya melakukan semua perhitungannya dengan tangan, dia menghindari daring, karena dia curiga terhadap pengintaian yang meluas — dan itu terjadi bertahun-tahun sebelum pengungkapan mata-mata pemerintah. Dia memutuskan komputernya dari Internet sampai tiba waktunya untuk mengirimkan buletinnya. Granville memantau harga intraday dengan menyetal TV-nya ke CNBC dengan suara dimatikan dan handuk disampirkan di bagian atas layar, sehingga yang bisa dia lihat hanyalah kaset, yang mengalir di sepanjang bagian bawah layarnya.

bermanfaat untuk menerapkannya ke database yang mencakup semua saham indeks S&P 500. Metode ini dapat menghasilkan sinyal yang bagus untuk memperdagangkan kontrak berjangka dan opsi S&P 500.

## Akumulasi/Distribusi

Indikator ini dikembangkan oleh Larry Williams dan dijelaskan dalam bukunya tahun 1973, *How I Made One Million Dollars*. Itu dirancang sebagai indikator utama untuk saham, tetapi beberapa analis menerapkannya pada masa depan. Fitur unik Akumulasi/Distribusi (A/D) adalah melacak hubungan antara harga pembukaan dan penutupan, selain volume. Konsepnya mirip dengan candlestick Jepang, yang pada saat Williams menulis bukunya tidak diketahui oleh trader Barat.

Akumulasi/Distribusi dikalibrasi dengan lebih baik daripada OBV karena mengkredit bulls atau bears hanya dengan sebagian kecil dari volume setiap hari, sebanding dengan tingkat kemenangan mereka untuk hari itu.

$$A/D = \frac{\text{Tutup} - \text{Buka}}{\text{Tinggi} - \text{Rendah}} \cdot \text{Volume}$$

Jika harga ditutup lebih tinggi dari pembukaannya, maka bulls menang hari itu, dan A/D positif. Jika harga ditutup lebih rendah dari pembukaannya, maka beruang menang, dan A/D negatif. Jika harga ditutup di tempat harga dibuka, maka tidak ada yang menang, dan A/D adalah nol. Total berjalan dari A/D setiap hari menciptakan indikator A/D kumulatif.

Misalnya, jika spread tinggi-rendah hari ini adalah lima poin tetapi jarak dari pembukaan ke penutupan adalah dua poin, maka hanya 2/5 dari volume hari ini yang akan dikreditkan ke kubu pemenang. Sama seperti OBV, pola A/D tertinggi dan terendah penting, sedangkan level absolutnya hanya bergantung pada tanggal mulai.

Saat pasar naik, kebanyakan orang fokus pada titik tertinggi baru, tetapi jika harga dibuka lebih tinggi dan ditutup lebih rendah, maka A/D, yang melacak hubungan mereka, akan turun. Ini memperingatkan bahwa tren naik lebih lemah dari yang terlihat. Sebaliknya, jika A/D naik sementara harga turun, ini menunjukkan bahwa bulls mendapatkan kekuatan.

## Perilaku Kerumunan

Harga pembukaan mencerminkan tekanan yang terbentuk saat pasar ditutup. Pembukaan cenderung didominasi oleh para amatir yang membaca berita mereka di malam hari dan berdagang di pagi hari.

Pedagang profesional aktif sepanjang hari. Mereka sering berdagang melawan para amatir. Seiring berjalannya waktu, gelombang jual beli oleh amatir serta institusi yang bergerak lambat secara bertahap mereda. Profesional cenderung mendominasi pasar pada waktu penutupan. Harga penutupan sangat penting karena penyelesaian akun perdagangan bergantung pada mereka.

A/D melacak hasil pertarungan harian antara amatir dan profesional. Itu berdetak ketika harga ditutup lebih tinggi daripada pembukaannya — ketika para profesional lebih bullish daripada amatir. Itu berdetak ketika harga ditutup lebih rendah dari yang mereka buka — ketika profesional lebih bearish daripada amatir. Membayar untuk bertaruk dengan para profesional dan melawan para amatir.

## Aturan Perdagangan

Ketika pasar dibuka rendah dan ditutup tinggi, ia bergerak dari kelemahan ke kekuatan.

Saat itulah A/D naik dan memberi sinyal bahwa profesional pasar lebih bullish daripada amatir, dan kenaikan kemungkinan akan berlanjut. Saat A/D turun, ini menunjukkan bahwa profesional pasar lebih bearish daripada amatir. Ketika pasar melemah di siang hari, kemungkinan akan mencapai titik terendah yang lebih rendah di hari-hari mendatang.

Sinyal perdagangan terbaik diberikan oleh perbedaan antara A/D dan harga.

1. Jika harga naik ke ketinggian baru tetapi A/D mencapai puncak yang lebih rendah, ini memberi sinyal untuk jual singkat. Divergensi bearish ini menunjukkan bahwa para profesional pasar sedang menjual ke reli.
2. Divergensi bullish terjadi ketika harga turun ke titik terendah baru tetapi A/D berada di titik terendah yang lebih tinggi daripada saat penurunan sebelumnya. Ini menunjukkan bahwa profesi pasar juga menggunakan penurunan untuk membeli, dan reli akan datang (Gambar 29.2).



**GAMBAR 29.2** GOOG harian, Indeks Akumulasi/Distribusi. (Bagan oleh Stockcharts.com)

## Akumulasi/Distribusi

"Acara yang akan datang membayangi mereka sebelumnya" adalah pepatah lama dengan banyak makna bagi analis teknis. Google Inc. (GOOG) cenderung lebih rendah selama berbulan-bulan, tetapi tren naik Indeks Akumulasi/Distribusi (A/D) menunjukkan bahwa banyak uang dibeli. Saham telah jatuh lebih rendah di titik B daripada di A, tetapi Indeks A/D menelusuri dasar yang jauh lebih tinggi. Sama pentingnya, itu pecah ke ketinggian baru (ditandai dengan panah hijau vertikal) sebelum harga naik setelah pengumuman pendapatan yang sangat bagus. Seseorang tahu apa yang akan terjadi, dan pembelian besar-besaran mereka diidentifikasi oleh pola akumulasi A/D dan penembusan sisi atas. Analisis teknis membantu meratakan ketidakseimbangan pengetahuan antara orang luar dan orang dalam.

## Lebih lanjut tentang Akumulasi/Distribusi

Ketika Anda mengambil long atau short, mengikuti divergensi antara A/D dan harga, ingatlah bahwa profesional pasar pun bisa salah. Gunakan perhentian dan lindungi diri Anda dengan mengikuti aturan **Hound of the Baskervilles** (lihat Bab 23).

Ada kesamaan penting antara A/D dan grafik kandil Jepang, karena keduanya fokus pada perbedaan antara harga pembukaan dan penutupan. A/D lebih jauh dari kandil dengan memperhitungkan volume.

## 30. Indeks Kekuatan

Force Index adalah osilator yang dikembangkan oleh penulis ini. Ini menggabungkan volume dengan harga untuk menemukan kekuatan bull atau bear di balik setiap reli atau penurunan. Force Index dapat diterapkan pada bilah harga apa pun yang data volumenya kami miliki: mingguan, harian, atau harian. Ini menyatukan tiga informasi penting — arah perubahan harga, jangkauannya, dan volume selama perubahan itu. Ini memberikan cara praktis menggunakan volume untuk membuat keputusan perdagangan.<sup>2</sup>

Force Index dapat digunakan dalam bentuk mentahnya, tetapi sinyalnya akan terlihat lebih jelas jika kita memuluskannya dengan rata-rata bergerak. Menggunakan EMA pendek dari Force Index membantu menentukan titik masuk dan keluar. Menggunakan EMA yang lebih panjang membantu mengonfirmasi tren dan mengenali pembalikan penting.

## Bagaimana Membuat Indeks Gaya

Kekuatan setiap gerakan ditentukan oleh tiga faktor: arah, jarak, dan volume.

1. Jika harga ditutup lebih tinggi dari penutupan batang sebelumnya, gayanya positif. Jika harga ditutup lebih rendah dari penutupan batang sebelumnya, gayanya negatif.
2. Semakin besar perubahan harga, semakin besar kekuatannya.
3. Semakin besar volumenya, semakin besar gayanya.

$$\text{Force Index} = \text{Volume hari ini} \cdot (\text{Hari Tutup} - \text{Kemarin Tutup})$$

Indeks Kekuatan mentah dapat diplot sebagai histogram, dengan garis tengah horizontal pada level nol. Jika pasar ditutup lebih tinggi, Force Index positif dan naik di atas garis tengah. Jika pasar ditutup lebih rendah, Force Index negatif dan meluas di bawah garis tengah. Jika pasar tutup tidak berubah, Force Index adalah nol.

Histogram Indeks Kekuatan mentah sangat bergerigi. Indikator ini memberikan sinyal perdagangan yang jauh lebih baik setelah diperhalus dengan rata-rata bergerak (lihat Bab 22).

<sup>2</sup>Ingat, kita berbicara tentang kekuatan kerumunan pasar, bukan rumus fisika.

EMA Force Index 2 hari memberikan tingkat perataan minimal. Ini berguna untuk menemukan titik masuk ke pasar. Beli saat EMA 2 hari negatif dan jual saat positif, selama Anda berdagang searah tren.

EMA 13 hari dari Force Index melacak perubahan jangka panjang dalam kekuatan bulls dan bears. Saat EMA 13 hari memotong di atas garis tengah, ini menunjukkan bahwa bulls memegang kendali dan menyarankan perdagangan dari sisi panjang. Saat EMA 13 hari berubah menjadi negatif, ini menunjukkan bahwa bears memegang kendali dan menyarankan trading dari sisi pendek. Divergensi antara EMA Force Index 13 hari dan harga mengidentifikasi titik balik yang penting.

## Psikologi Perdagangan

Saat pasar ditutup lebih tinggi, ini menunjukkan bahwa bulls memenangkan pertarungan hari itu, dan saat ditutup lebih rendah, ini menunjukkan bahwa bears melanjutkan hari itu. Jarak antara harga penutupan hari ini dan kemarin mencerminkan margin kemenangan bulls atau bears. Semakin jauh jarak ini, semakin besar kemenangan yang diraih.

Volume mencerminkan tingkat komitmen emosional pelaku pasar (lihat Bab 28). Demonstrasi dan penurunan volume tinggi memiliki lebih banyak inersia dan lebih cenderung berlanjut. Harga yang bergerak dengan volume tinggi seperti longsor salju yang semakin cepat saat bergulir. Volume rendah, di sisi lain, menunjukkan bahwa persediaan pecundang tipis, dan tren mungkin mendekati akhir.

Harga mencerminkan apa yang dipikirkan pelaku pasar, sedangkan volume mencerminkan kekuatan perasaan mereka. Force Index menggabungkan harga dan volume—ini menunjukkan apakah kepala dan jantung pasar saling berhubungan.

Ketika Force Index naik ke ketinggian baru, ini menunjukkan bahwa kekuatan bulls tinggi dan tren naik kemungkinan akan berlanjut. Ketika Force Index jatuh ke level terendah baru, ini menunjukkan bahwa kekuatan bears sangat kuat dan tren turun cenderung bertahan. Jika perubahan harga tidak dikonfirmasi oleh volume, Force Index akan merata dan memperingatkan bahwa tren akan berbalik arah. Ini juga meratakan dan memperingatkan pembalikan yang hampir terjadi jika volume tinggi hanya menghasilkan pergerakan harga yang kecil.

## Aturan Perdagangan

### Indeks Kekuatan Jangka Pendek

EMA 2 hari dari Force Index adalah indikator yang sangat sensitif dari kekuatan bulls dan bears jangka pendek. Saat berayun di atas garis tengahnya, ini menunjukkan bahwa sapi jantan lebih kuat, dan saat jatuh di bawah garis tengahnya, ini menunjukkan bahwa beruang lebih kuat.

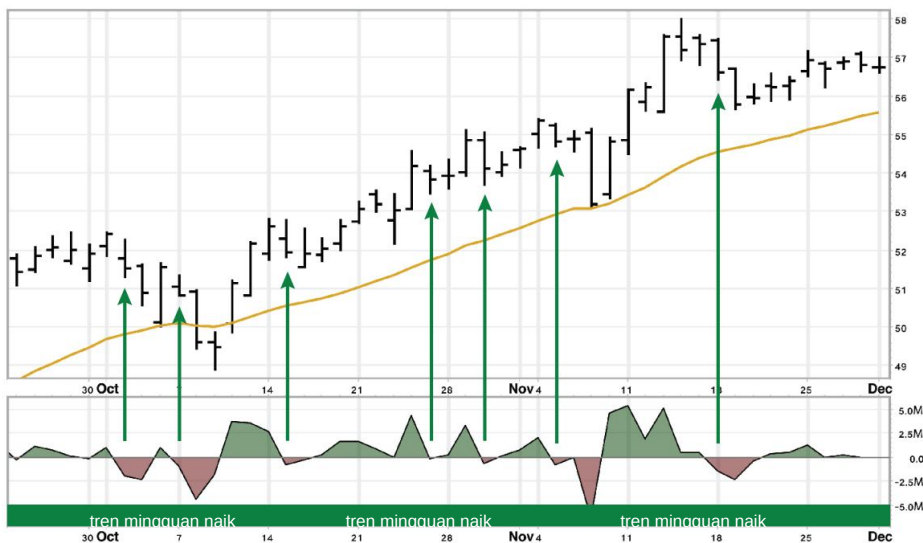
Karena EMA 2 hari dari Force Index adalah alat yang sensitif, kita dapat menggunakannya untuk menyempurnakan sinyal indikator lainnya. Ketika indikator mengikuti tren mengidentifikasi tren naik, penurunan EMA 2 hari dari Force Index di bawah nol menunjukkan pembelian terbaik

poin: membeli pullback selama reli jangka panjang (Gambar 30.1). Saat alat mengikuti tren mengidentifikasi tren turun, demonstrasi EMA 2 hari dari Indeks Kekuatan menandai area korslet terbaik.

1. Beli saat EMA 2 hari dari Force Index berubah menjadi negatif selama tren naik.

Bahkan tren naik yang cepat dan ganas terkadang memiliki kemunduran. Jika Anda menunda pembelian hingga EMA 2 hari dari Force Index berubah menjadi negatif, Anda akan membeli lebih dekat ke dasar jangka pendek. Kebanyakan orang mengejar aksi unjuk rasa dan kemudian terkena drawdown yang sulit mereka toleransi. Force Index membantu menemukan peluang pembelian dengan risiko lebih rendah.

Ketika EMA 2 hari dari Force Index berubah menjadi negatif selama tren naik, lakukan order beli di atas harga tertinggi hari itu. Saat tren naik berlanjut dan harga naik, Anda akan terhenti di sisi panjang. Jika harga terus menurun, Anda



**GAMBAR 30.1** ADBE harian, EMA 26 hari, Indeks Kekuatan 2 hari. (Bagan oleh Stockcharts.com)

### Indeks Kekuatan Jangka Pendek

Nanti dalam buku ini kita akan kembali ke topik yang sangat penting tentang penggunaan beberapa kerangka waktu untuk membuat keputusan perdagangan. Misalnya, Anda dapat membuat keputusan strategis Anda—menjadi banteng atau beruang—pada grafik mingguan dan kemudian membuat keputusan taktis di mana harus membeli atau menjual pendek menggunakan grafik harian.

Dalam kasus Adobe Systems, Inc. (ADBE), ada tren naik yang stabil di grafik mingguan, dikonfirmasi oleh EMA yang meningkat (tidak ditampilkan). Saat tren mingguan naik, Force Index 2 hari pada grafik harian memberikan serangkaian sinyal berkelanjutan yang mengidentifikasi titik beli.

Daripada mengejar kekuatan dan membeli tinggi, lebih baik membeli selama pullback jangka pendek, saat gelombang melawan arus. Gelombang tersebut ditandai dengan Indeks Kekuatan 2 hari yang turun di bawah nol. Setelah Force Index 2 hari menjadi negatif, masuk akal untuk mulai menempatkan pesanan beli di atas tertinggi bar terbaru. Ini akan memastikan Anda akan dihentikan dalam perdagangan panjang segera setelah gelombang turun kehilangan kekuatannya.

perintah tidak akan dilaksanakan. Terus turunkan pesanan beli Anda hingga mendekati titik tertinggi bar terbaru. Setelah buy stop Anda terpicu, tempatkan stop pelindung di bawah minor low terbaru. Perhentian ketat ini jarang disentuh dalam tren naik yang kuat, tetapi akan membuat Anda keluar lebih awal jika trennya lemah.

2. Sell short saat EMA 2 hari dari Force Index berubah menjadi positif dalam tren turun.

Saat indikator mengikuti tren mengidentifikasi tren turun, tunggu hingga EMA 2 hari dari Force Index berubah menjadi positif. Ini mencerminkan percikan bullish yang cepat — peluang korslet. Tempatkan pesanan untuk menjual pendek di bawah rendahnya bar harga terbaru.

Jika EMA 2 hari dari Force Index terus naik setelah Anda melakukan order jual, naikan order Anda pada hari berikutnya mendekati titik terendah bar sebelumnya. Setelah harga turun dan Anda memasuki perdagangan singkat, tempatkan pemberhentian pelindung di atas puncak minor terbaru. Pindahkan stop down Anda ke tingkat impas sedini mungkin.

Selain itu, EMA 2 hari dari Force Index membantu memutuskan kapan harus menempatkan posisi piramida. Anda dapat menambah posisi beli dalam tren naik setiap kali Indeks Kekuatan menjadi negatif; Anda dapat menambah celana pendek dalam tren turun setiap kali Force Index berubah menjadi positif.

Force Index bahkan memberikan gambaran sekilas ke masa depan. Ketika EMA 2 hari dari Force Index jatuh ke level terendah terendah dalam sebulan, ini menunjukkan bahwa bearish kuat dan harga cenderung turun lebih rendah lagi. Ketika EMA 2 hari dari Force Index naik ke level tertinggi dalam sebulan, ini menunjukkan bahwa bulls kuat dan harga cenderung naik lebih tinggi lagi.

EMA Force Index 2 hari membantu memutuskan kapan harus menutup posisi. Itu dilakukan dengan mengidentifikasi percikan bullish atau bearish massal jangka pendek. Trader jangka pendek yang membeli saat indikator ini negatif dapat menjual saat berubah menjadi positif. Trader jangka pendek yang melakukan short saat indikator ini positif dapat menutup saat berubah menjadi negatif. Trader jangka panjang harus keluar dari posisinya hanya jika tren berubah (seperti yang diidentifikasi oleh kemiringan harga EMA 13 hari) atau jika ada perbedaan antara EMA 2 hari dari Force Index dan tren.

3. Divergensi Bullish antara EMA 2 hari dari Force Index dan harga memberikan sinyal beli yang kuat. Divergensi bullish terjadi ketika harga jatuh ke titik terendah baru Force Index membuat low yang lebih dangkal.

4. Divergensi bearish antara EMA 2 hari dari Force Index dan harga memberikan sinyal jual yang kuat. Divergensi bearish terjadi ketika harga naik ke tertinggi baru sementara Force Index melacak puncak kedua yang lebih rendah.

5. Setiap kali EMA 2 hari dari Force Index melonjak hingga lima kali atau lebih dari kedalaman biasanya dan kemudian mundur dari level terendah tersebut, perkiraan harga akan naik dalam beberapa hari mendatang.

Pasar berfluktuasi antara overbought dan oversold, dan ketika mereka mundur dari lonjakan turun, kita bisa mengharapkan reli. Perhatikan bahwa sinyal ini tidak bekerja dengan baik dalam tren naik—pasar mundur dari lonjakan turun tetapi tidak dari lonjakan naik. Paku itu

titik ke bawah mencerminkan ketakutan yang intens, yang tidak bertahan lama. Lonjakan yang mengarah ke atas mencerminkan antusiasme dan keserakahan yang berlebihan, yang dapat bertahan cukup lama.

EMA 2 hari dari Force Index cocok dengan sistem perdagangan Tiga Layar (lihat Bab 39). Kemampuannya untuk menemukan titik beli dan jual jangka pendek sangat berguna saat Anda menggabungkan Force Index dengan indikator mengikuti tren jangka panjang.

### Indeks Kekuatan Jangka Menengah

EMA Force Index 13 hari mengidentifikasi perubahan jangka panjang dalam keseimbangan kekuatan antara bulls dan bears. Saat naik di atas nol, banteng lebih kuat, dan kapan



**GAMBAR 30.2** SSYS harian, EMA 26 hari, Force Index 13 hari. (Bagan oleh Stockcharts.com)

### Indeks Kekuatan Jangka Panjang

Stratasys, Inc. (SSYS) adalah salah satu dari dua perusahaan terkemuka di pasar additive manufacturing (AM) yang berkembang pesat. Dalam dua tahun sejak saya menulis e-book populer pertama di dunia tentang investasi dalam teknologi ini, saham AM telah menjadi favorit investor. Sebuah pola teknis telah muncul, dengan aksi unjuk rasa yang didorong oleh para amatir menumpuk dan penurunan tajam saat mereka panik dan menyelamatkan diri. Indeks Kekuatan 13 hari melakukan pekerjaan yang baik untuk menangkapnya.

Ketika Force Index 13 hari melintas di atas garis nolnya (ditandai dengan panah hijau vertikal), ini menunjukkan bahwa volume pembelian akan masuk. Di situlah trader jangka panjang membeli dan menahan. Ketika Angkatan 13 hari menurun di bawah garis nolnya dan tetap di sana, ini menunjukkan bahwa bearish mendominasi.

Di dekat tepi kanan layar, kita melihat rekor terendah Force Index, tetapi kemudian penurunan mulai melemah, saat Force Index mulai bergerak menuju nol. Jika bubuk Anda tetap kering saat Anda menunggu pola akumulasi muncul dan dikonfirmasi oleh Force Index yang melintas di atas nol. Pergerakan saham yang naik-turun ini berpindah dari tangan yang kuat ke tangan yang lemah di dekat puncak dan kembali lagi di dekat posisi terendah berlangsung selamanya. Force Index dapat membantu Anda memposisikan diri Anda dengan kelompok yang tepat.

jatuh di bawah nol, beruang yang bertanggung jawab. Divergensinya dari harga mengidentifikasi titik balik menengah dan bahkan besar (Gambar 30.2). Lonjakannya, terutama di dekat bagian bawah, menandai pembalikan tren yang mendekat.

Indeks Kekuatan mentah mengidentifikasi tim pemenang dalam pertempuran antara bulls dan bears di bar harga apa pun, baik itu mingguan, harian, atau intraday. Kami mendapatkan sinyal yang jauh lebih jelas dengan menghaluskan Indeks Kekuatan mentah dengan rata-rata bergerak.

1. Ketika EMA Force Index 13 hari berada di atas garis tengah, bulls mengendalikan pasar. Saat berada di bawah garis tengah, beruang yang bertanggung jawab.

Saat reli dimulai, harga sering melonjak pada volume yang besar. Ketika EMA Force Index 13 hari mencapai ketinggian baru, hal itu menegaskan tren naik. Saat tren naik bertambah tua, harga cenderung naik lebih lambat, dan volume menjadi lebih tipis. Saat itulah EMA Force Index 13 hari mulai menelusuri bagian atas yang lebih rendah. Saat turun di bawah garis nol, ini menandakan bahwa bagian belakang banteng telah ditembus.

2. Puncak baru dari EMA Force Index 13 hari menunjukkan bahwa sapi jantan sangat kuat dan reli kemungkinan akan berlanjut. Divergensi bearish antara EMA Force Index 13 hari dan harga memberikan sinyal kuat untuk jual singkat. Jika harga mencapai ketinggian baru tetapi indikator ini menelusuri puncak yang lebih rendah, ini memperingatkan bahwa kenaikan kehilangan kekuatan dan penurunan siap untuk mengambil kendali.

Perhatikan bahwa agar divergensi sah, indikator ini harus membuat puncak baru, lalu jatuh di bawah garis nolnya, lalu naik lagi di atas garis itu, tetapi menelusuri puncak yang lebih rendah, yang menciptakan divergensi. Jika tidak ada persilangan, maka tidak ada divergensi yang sah.

3. Titik terendah baru di EMA Force Index 13 hari menunjukkan bahwa tren turun kemungkinan akan berlanjut. Jika harga jatuh ke titik terendah baru tetapi indikator ini naik di atas nol dan kemudian turun lagi, tetapi ke titik terendah yang lebih dangkal, ini melengkapi divergensi bullish. Ini mengungkapkan bahwa beruang kehilangan kekuatan dan memberikan sinyal beli.

Saat tren turun dimulai, harga biasanya turun pada volume besar. Saat EMA 13 hari dari Force Index turun ke titik terendah baru, hal itu mengonfirmasi penurunan. Saat tren turun bertambah tua, harga turun lebih lambat atau volume mengering—saat itulah terjadi pembalikan dalam kartu.

Menambahkan amplop ke bagan Indeks Kekuatan dapat membantu Anda mendeteksi penyimpangan ekstremnya dari norma, yang cenderung mengarah pada pembalikan tren harga. Metode untuk menangkap penyimpangan dan pembalikan potensial ini bekerja dengan baik dengan grafik mingguan, tetapi tidak dengan grafik harian dan intraday. Ini benar-benar alat jangka panjang.

## 31. Minat Terbuka

**Minat terbuka** adalah jumlah kontrak yang dipegang oleh pembeli atau terutang oleh penjual pendek di pasar derivatif apa pun, seperti kontrak berjangka atau opsi. Jika Anda tidak terbiasa dengan masa depan atau opsi, lewati bab ini dan kembali ke sana setelah Anda membaca Bab 44 tentang opsi dan 46 tentang masa depan.

Saham pasar saham diperdagangkan selama perusahaan yang mencatatkannya tetap menjalankan bisnis sebagai unit independen. Sebagian besar saham dipegang sebagai posisi long, dengan hanya sebagian kecil short. Di masa depan dan opsi, di sisi lain, ukuran total posisi long dan short selalu identik, karena fakta bahwa keduanya merupakan kontrak untuk pengiriman di masa depan. Ketika seseorang ingin membeli kontrak, orang lain harus menjualnya kepada mereka, yaitu short. Jika Anda ingin membeli opsi panggilan untuk 100 saham Google, pedagang lain harus menjual opsi itu kepada Anda; agar Anda panjang, orang lain harus pendek. **Open interest sama dengan total long atau total posisi short.**

Kontrak berjangka dan opsi dirancang untuk bertahan hanya untuk jangka waktu tertentu. Pembeli berjangka atau opsi yang ingin menerima pengiriman dan penjual yang ingin mengirimkan harus menunggu hingga hari pengiriman pertama. Masa tunggu ini memastikan bahwa jumlah kontrak jangka panjang dan jangka pendek selalu sama. Bagaimanapun, sangat sedikit pedagang berjangka dan opsi yang berencana untuk mengirim atau menerima pengiriman. Sebagian besar pedagang menutup posisi mereka lebih awal, menyelesaikan uang tunai jauh sebelum hari pemberitahuan pertama. Kita akan kembali ke topik masa depan dan opsi di Bagian Delapan buku tentang kendaraan perdagangan ini.

Minat terbuka naik saat posisi baru dibuat dan turun saat posisi ditutup. Misalnya, jika minat terbuka pada emas berjangka COMEX bulan April adalah 20.000 kontrak, itu berarti bulls adalah long dan short adalah 20.000 kontrak. Jika minat terbuka naik menjadi 20.200, itu berarti bersih dari 200 kontrak baru telah dibuat: keduanya dibeli dan dijual singkat.

Open interest turun ketika bull yang long menjual ke bear yang short tapi ingin menutupi posisi shortnya. Saat keduanya keluar, minat terbuka turun sesuai ukuran perdagangan mereka, karena satu atau lebih kontrak menghilang dari pasar itu.

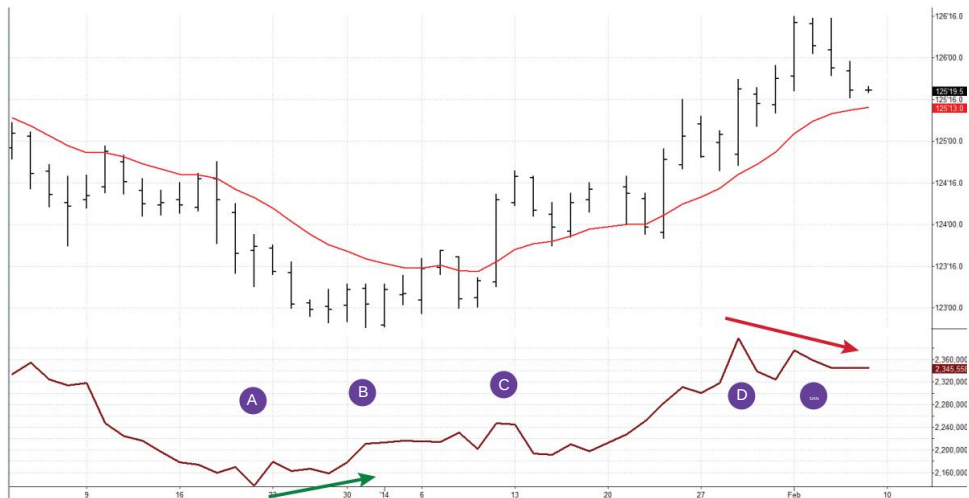
Jika banteng baru membeli dari banteng lama yang keluar dari posisi panjangnya, minat terbuka tetap tidak berubah. Minat terbuka juga tidak berubah ketika beruang baru menjual ke beruang tua yang ingin membeli untuk menutupi posisi singkatnya. Singkatnya, buka bunga naik ketika "darah segar" memasuki pasar itu dan jatuh sebagai sapi jantan saat ini dan beruang mulai meninggalkan pasar itu, seperti yang diilustrasikan pada tabel di bawah ini:

| Pembeli                               | Penjual                | Minat Terbuka |
|---------------------------------------|------------------------|---------------|
| Pembeli baru                          | Penjual baru           | Meningkat     |
| Pembeli baru                          | Mantan pembeli menjual | Tidak berubah |
| Mantan penjual membeli untuk menutupi | Penjual baru           | Tidak berubah |
| Mantan penjual membeli untuk menutupi | Mantan pembeli menjual | Menurun       |

Teknisi biasanya merencanakan minat terbuka sebagai garis di bawah batang harga (Gambar 31.1). Minat terbuka di pasar mana pun bervariasi dari musim ke musim karena lindung nilai besar-besaran oleh pengguna industri dan produsen pada berbagai tahap siklus produksi tahunan. Minat terbuka memberikan pesan penting ketika menyimpang dari norma musimannya.

## Psikologi Kerumunan

Dibutuhkan satu banteng dan satu beruang untuk membuat kontrak berjangka atau opsi. Banteng yang percaya bahwa harga akan naik membeli kontrak. Seekor beruang yang berpikir bahwa harga akan turun akan jatuh pendek dengan menjual kontrak untuk pengiriman di masa mendatang. Dengan perdagangan antara a



**GAMBAR 31.1** TYH14 harian, EMA 13 hari, minat terbuka. (Bagan oleh TradeStation)

## Minat Terbuka

Minat terbuka (OI) mencerminkan jumlah semua posisi pendek atau panjang di pasar berjangka atau opsi apa pun. Karena keduanya setara di pasar derivatif, OI mencerminkan tingkat keyakinan antara bull dan bear.

Naiknya OI menunjukkan bahwa konflik antara bulls dan bears menjadi lebih intens dan menegaskan tren keluar. Jatuhnya OI, di sisi lain, menunjukkan bahwa pecundang meninggalkan pasar, sementara pemenang menguangkan—ini menandakan bahwa tren mendekati akhir.

Di dekat tepi kiri grafik Treasury Notes berjangka Maret 2014 (TYH14), tren turun, tetapi OI yang menurun memperingatkan beruang untuk tidak memperpanjang tren turun. OI mencapai titik terendah di area A, T-Notes di area B, dan di area C, keduanya berada dalam tren naik yang jelas, dengan kenaikan OI menyerukan harga yang lebih tinggi ke depan. OI berada di puncak di area D, dan sementara harga terus naik di area E, tren turun baru OI memberikan peringatan kepada pembeli di dekat tepi kanan grafik.

Tidak semua grafik minat terbuka terlihat mulus dan sejelas ini. Pedagang yang serius tidak berharap menemukan alat ajaib dari satu indikator—mereka menggunakan beberapa indikator dan bertindak hanya ketika pesan mereka mengkonfirmasi satu sama lain.

banteng baru dan beruang baru, minat terbuka meningkat dengan jumlah kontrak yang mereka perdagangkan. Perdagangan tunggal tidak mungkin menggerakkan pasar mana pun, tetapi ketika ribuan pedagang melakukan perdagangan serupa, mereka mendorong atau membalikkan tren pasar.

Minat terbuka mencerminkan intensitas konflik antara banteng dan beruang. Itu tergantung pada kemauan mereka untuk mempertahankan posisi long dan short. Ketika bulls dan bears tidak mengharapkan pasar bergerak sesuai keinginan mereka, mereka menutup posisi mereka, mengurangi minat terbuka.

Ada dua orang di sisi berlawanan dari setiap perdagangan, dan salah satu dari mereka akan dirugikan saat harga berubah. Dalam reli, beruang akan terluka, dan dalam penurunan, banteng akan menderita. Selama yang kalah bertahan, berharap dan bertahan pada posisi mereka, minat terbuka tidak akan berubah.

Kenaikan minat terbuka menunjukkan bahwa kerumunan sapi jantan yang percaya diri menghadap ke bawah kerumunan beruang yang sama percaya diri. Ini menunjukkan ketidaksepakatan yang tumbuh antara

dua kubu. Satu kelompok pasti akan kalah, tetapi selama calon yang kalah terus berdatangan, tren akan terus berlanjut. Ide-ide ini telah dikemukakan dengan jelas dalam buku klasik L. Dee Belveal, *Charting Commodity Market Price Behavior*.

Dibutuhkan keyakinan di antara bulls dan bears untuk mempertahankan tren. Minat terbuka yang meningkat menunjukkan bahwa kedua kubu terus menambah posisi mereka. Jika mereka sangat tidak setuju tentang arah harga di masa depan, maka pasokan yang merugi meningkat, dan tren saat ini kemungkinan besar akan bertahan. Peningkatan minat terbuka memberi lampu hijau pada tren yang ada.

Jika open interest naik selama uptrend, ini menunjukkan bahwa long sedang membeli sementara bears short karena mereka percaya bahwa pasar dinilai terlalu tinggi. Mereka cenderung mencari perlindungan ketika tren naik menekan mereka lebih keras—dan pembelian mereka akan mendorong harga lebih tinggi.

Jika open interest naik selama downtrend, ini menunjukkan bahwa short menjual secara agresif, sementara bottom picker membeli. Pemburu barang murah itu kemungkinan besar akan menyelamatkan diri ketika harga jatuh merugikan mereka, dan penjualan mereka akan mendorong harga lebih rendah lagi.

Ketika seekor banteng yakin bahwa harga akan naik dan memutuskan untuk membeli, tetapi beruang takut untuk menjual pendek, banteng itu hanya dapat membeli dari banteng lain yang membeli lebih awal dan sekarang ingin menunggangkan. Perdagangan mereka tidak menciptakan kontrak baru, dan minat terbuka tetap tidak berubah. Ketika minat terbuka mendarat selama reli, ini menunjukkan bahwa pasokan pecundang telah berhenti tumbuh.

Ketika beruang yakin bahwa harga akan turun dan ingin menjual short, tetapi banteng takut untuk membeli darinya, beruang itu hanya bisa menjual ke beruang lain yang melakukan short sebelumnya dan sekarang ingin menutup, mengambil untung, dan pergi. Perdagangan mereka tidak menciptakan kontrak baru, dan minat terbuka tidak berubah. Ketika minat terbuka tetap datar selama penurunan, ini menunjukkan bahwa pasokan pemetik terbawah tidak tumbuh. Setiap kali minat terbuka mendarat, itu memancarkan lampu kuning — peringatan bahwa tren menua dan keuntungan terbaik mungkin sudah berlalu.

Ketika banteng memutuskan untuk keluar dari posisi panjangnya, beruang memutuskan untuk menutupi posisi pendeknya, dan keduanya berdagang satu sama lain, kontrak menghilang, dan minat terbuka menyusut. Jatuhnya minat terbuka menunjukkan bahwa yang kalah menebus, sementara pemenang mengambil untung. Ketika ketidaksepakatan antara bulls dan bears berkurang, tren siap untuk pembalikan. Jatuhnya minat terbuka menunjukkan bahwa pemenang menunggangkan dan pecundang menyerah. Ini menandakan bahwa tren mendekati akhir.

## Aturan Perdagangan

1. Saat minat terbuka naik selama reli, ini mengonfirmasi tren naik dan memberi lampu hijau untuk menambah posisi beli. Ini menunjukkan bahwa lebih banyak short seller yang masuk ke pasar. Saat mereka melakukan bail out, short covering mereka cenderung mendorong rally lebih tinggi.

Ketika minat terbuka naik karena harga turun, ini menunjukkan bahwa pemetik terbawah aktif di pasar. Ini memberi lampu hijau untuk korslet karena para pemburu barang murah itu cenderung mendorong harga lebih rendah ketika mereka menyerah.

Jika minat terbuka naik saat harga berada dalam kisaran perdagangan, itu pertanda bearish. Lindung nilai komersial jauh lebih mungkin menjual pendek daripada spekulasi. Tajam

peningkatan minat terbuka sementara harga datar menunjukkan bahwa hedger yang cerdas kemungkinan besar mempersingkat pasar. Anda ingin menghindari perdagangan melawan mereka yang mungkin memiliki informasi lebih baik dari Anda.

2. Jika minat terbuka turun saat harga berada dalam rentang perdagangan, ini mengidentifikasi penutupan singkat oleh kepentingan komersial utama dan memberikan sinyal beli. Ketika iklan mulai meliput celana pendek, mereka menunjukkan bahwa mereka mengharapkan pasar naik.

Ketika minat terbuka turun selama reli, ini menunjukkan bahwa pemenang dan pecundang sama-sama menjadi berhati-hati. Long mengambil untung, dan short menutupi. Pasar mendiskon masa depan, dan tren yang diterima oleh mayoritas siap berbalik arah. Jika minat terbuka turun selama reli, pertimbangkan untuk menjual dan keluar.

Ketika minat terbuka turun selama penurunan, ini menunjukkan bahwa posisi pendek menutupi dan pembeli mengambil kerugian dan menyelamatkan. Jika minat terbuka turun sementara harga turun, ambil untung pada posisi jual.

3. Ketika minat terbuka menjadi datar selama reli, ini menunjukkan bahwa tren naik semakin tua dan keuntungan terbaik telah dibuat. Ini memberi Anda sinyal untuk memperketat stop pada posisi long dan menghindari pembelian baru. Ketika minat terbuka menjadi datar selama penurunan, ini memperingatkan Anda bahwa tren turun sudah matang dan yang terbaik adalah memperketat pemberhentian pada posisi jual. Minat terbuka yang datar dalam rentang perdagangan tidak memberikan kontribusi informasi baru apa pun.

### Selengkapnya tentang Minat Terbuka

Semakin tinggi minat terbuka, semakin aktif pasar, dan semakin sedikit risiko **selip** yang Anda dapatkan saat masuk dan keluar dari posisi. Pedagang jangka pendek harus fokus pada kontrak dengan minat terbuka tertinggi. Di pasar berjangka, minat terbuka tertinggi cenderung di bulan-bulan depan. Saat hari pemberitahuan pertama mendekat dan minat terbuka bulan depan mulai turun, sementara minat terbuka di bulan berikutnya mulai meningkat, ini menandakan untuk menggulirkan posisi Anda ke bulan berikutnya.

## 32. Waktu

Kebanyakan orang menjalani hidup mereka seolah-olah mereka akan hidup selamanya — mengulangi kesalahan yang sama, tidak belajar dari masa lalu, dan hampir tidak pernah merencanakan masa depan. Freud menunjukkan bahwa pikiran bawah sadar tidak memiliki gagasan tentang waktu. Keinginan kita yang terdalam sebagian besar tetap tidak berubah sepanjang hidup kita.

Ketika orang bergabung dengan orang banyak, perilaku mereka menjadi lebih primitif dan impulsif. Individu mungkin diatur oleh kalender dan jam, tetapi orang banyak tidak memperhatikan waktu. Mereka bertindak emosi mereka seolah-olah mereka memiliki semua waktu di dunia.

Sebagian besar pedagang hanya fokus pada perubahan harga tetapi kurang memperhatikan waktu. Itu hanyalah tanda lain dari terjebak dalam mentalitas massa.

Kesadaran akan waktu adalah tanda peradaban. Orang yang berpikir menyadari waktu, sedangkan seseorang yang bertindak impulsif tidak. Seorang analis pasar yang memperhatikan ke waktu menjadi sadar akan dimensi yang tersembunyi dari kerumunan pasar.

## Siklus

Siklus harga jangka panjang adalah fakta kehidupan ekonomi. Misalnya, pasar saham AS cenderung berjalan dalam siklus kira-kira empat tahun. Mereka ada karena partai yang berkuasa menggelembungkan ekonomi menjelang pemilihan presiden setiap empat tahun.

Partai yang memenangkan pemilihan mengempiskan ekonomi ketika pemilih tidak bisa membalas dendam di tempat pemungutan suara. Membanjiri ekonomi dengan likuiditas mengangkat pasar saham, sementara menguras likuiditas mendorongnya turun<sup>3</sup>

Siklus utama komoditas pertanian disebabkan oleh cuaca dan faktor produksi fundamental, ditambah dengan psikologi massa produsen. Misalnya, ketika harga ternak naik, petani lebih banyak membiakkan ternak. Ketika hewan-hewan itu sampai di pasar, harga turun dan produsen memotong. Ketika pasokan terserap, kelangkaan mendorong harga naik, peternak kembali bekerja, dan siklus banteng/beruang berulang. Siklus ini lebih pendek pada babi daripada sapi karena babi berkembang biak lebih cepat daripada sapi.

Siklus jangka panjang dapat membantu pedagang mengidentifikasi gelombang pasar. Sebaliknya, banyak pedagang membuat diri mereka dalam masalah dengan mencoba menggunakan siklus jangka pendek untuk memprediksi titik balik kecil.

Puncak dan lembah harga sering tampak mengalir secara teratur. Pedagang mengukur jarak antara puncak yang berdekatan, dan memproyeksikannya ke masa depan untuk memperkirakan puncak berikutnya. Kemudian mereka mengukur jarak antara dasar dan memperluasnya ke masa depan untuk memperkirakan titik terendah berikutnya. Siklus menempatkan roti dan mentega di atas meja analisis yang menjual prakiraan. Hanya sedikit dari mereka yang menyadari bahwa apa yang tampak seperti siklus di tangga lagu sering kali merupakan isapan jempol dari imajinasi. Jika Anda menganalisis data harga menggunakan program yang ketat secara matematis, seperti MESA John Ehlers (Maximum Entropy Spectral Analysis), Anda akan menemukan bahwa sekitar 80 persen dari apa yang tampak seperti siklus hanyalah kebisingan pasar. Pikiran manusia mencari keteraturan—dan bahkan ilusi keteraturan sudah cukup baik bagi banyak orang.

Jika Anda melihat sungai mana pun dari udara, tampaknya sungai itu memiliki siklus, berayun ke kanan dan ke kiri. Setiap sungai berkelok-kelok di lembahnya karena air mengalir lebih cepat di tengahnya daripada di dekat pantai, menciptakan turbulensi yang memaksa sungai berbelok. Mencari siklus pasar jangka pendek dengan penggaris dan pensil seperti mencari air dengan tongkat ramalan.

Keuntungan dari kesuksesan sesekali terhapus oleh banyak kerugian karena metode yang tidak sehat.

## Musim Indikator

Seorang petani menabur di musim semi, memanen di akhir musim panas, dan di musim gugur, menyimpan persediaan untuk musim dingin. Ada waktu untuk menabur dan ada waktu untuk menuai, ada waktu untuk bertaruk pada tren yang hangat dan ada waktu untuk bersiap menghadapi cuaca beku. Kita bisa menerapkan konsep musim pada pasar keuangan. Mengambil pendekatan petani, seorang pedagang harus mencari untuk membeli di musim semi, menjual di musim panas, menjual di musim gugur, dan menutup di musim dingin.

Martin Pring mengembangkan model musim untuk harga, tetapi konsep ini bekerja lebih baik dengan indikator teknis. Musim mereka membantu mengenali tahap saat ini

---

<sup>3</sup>Siklus ini sangat terdistorsi oleh "pelonggaran kuantitatif" The Fed setelah bencana tahun 2008, tetapi kemungkinan besar akan kembali, begitu kita merangkak keluar dari Resesi Hebat.

dari siklus pasar. Model sederhana namun efektif ini membantu Anda membeli saat harga rendah dan menjual pendek saat harga tinggi, membuat Anda berbeda dari kerumunan pasar.

Kita dapat menentukan musim dari banyak indikator dengan dua faktor: kemiringannya serta posisinya di atas atau di bawah garis tengah. Sebagai contoh, mari terapkan konsep musim indikator ke MACD-Histogram (lihat Bab 23). Kami mendefinisikan kemiringan MACD-Histogram sebagai hubungan antara dua bar tetangga. Ketika MACD Histogram naik di bawah garis tengahnya, itu adalah musim semi; ketika naik di atas garis tengahnya, itu adalah musim panas; ketika jatuh di atas garis tengahnya, itu adalah musim gugur; dan ketika jatuh di bawah garis tengahnya, itu adalah musim dingin. Musim semi adalah musim terbaik untuk long-long, dan musim gugur adalah musim terbaik untuk short selling (Gambar 32.1).

| Indikator Posisi Kemiringan Relatif terhadap Garis Tengah |          | Musim        | Tindakan Pilihan |
|-----------------------------------------------------------|----------|--------------|------------------|
| Kenaikan                                                  | Di bawah | Musim semi   | Pergi lama       |
| Kenaikan                                                  | Di atas  | Musim panas  | Mulai menjual    |
| Jatuh                                                     | Di atas  | Jatuh        | Pergi pendek     |
| Jatuh                                                     | Di bawah | Musim dingin | Mulailah meliput |

Ketika MACD-Histogram berada di bawah garis tengahnya tetapi kemiringannya naik, itu adalah musim semi di pasar. Cuacanya sejuk tapi menjadi lebih hangat. Sebagian besar pedagang mengharapkan musim dingin kembali dan takut untuk membeli. Secara emosional, sulit untuk membeli karena ingatan akan tren turun masih segar. Faktanya, musim semi adalah waktu terbaik untuk membeli, dengan potensi keuntungan tertinggi, sementara risikonya relatif kecil karena kita bisa menempatkan stop pelindung sedikit di bawah pasar.

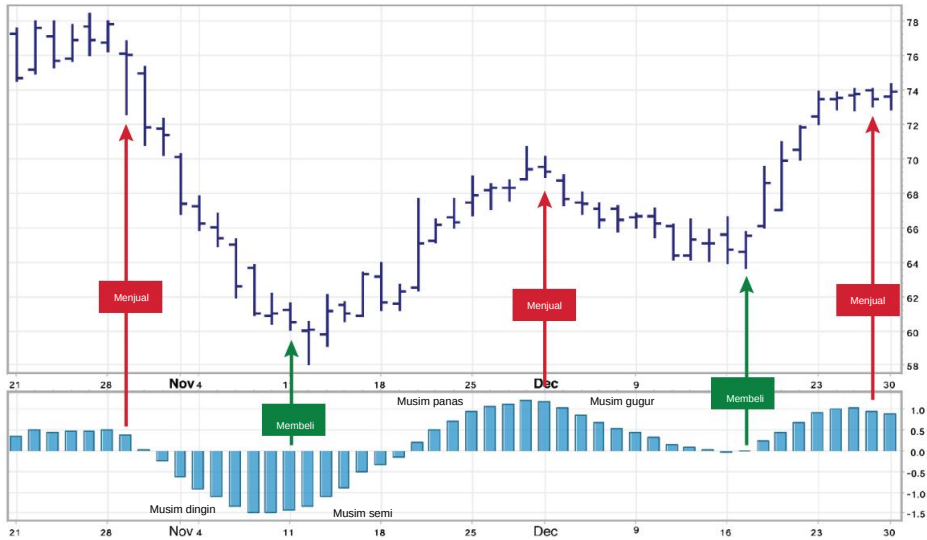
Saat MACD-Histogram naik di atas garis tengahnya, ini adalah musim panas di pasar—dan sekarang sebagian besar pedagang mengenali tren naik. Sangat mudah untuk membeli di musim panas karena sapi jantan memiliki banyak teman. Faktanya, potensi keuntungan di musim panas lebih rendah daripada di musim semi, sementara risikonya lebih tinggi karena pemberhentian harus lebih jauh dari pasar karena volatilitas yang tinggi.

Ketika MACD-Histogram berada di atas garis tengahnya tetapi kemiringannya menurun, itu adalah pasar yang aman. Beberapa pedagang mengenali perubahan itu dan terus membeli, berharap musim panas akan kembali. Secara emosional, sulit untuk menjual pendek di musim gugur — Anda harus berdiri terpisah dari keramaian. Nyatanya, musim gugur adalah waktu terbaik untuk menjual pendek.

Ketika MACD-Histogram jatuh di bawah garis tengahnya, pasar sedang musim dingin. Pada saat itu, sebagian besar pedagang mengenali tren turun. Secara emosional mudah untuk menjual pendek di musim dingin, bergabung dengan banyak beruang vokal. Faktanya, rasio risiko/imbalance dengan cepat bergeser melawan beruang, karena potensi imbal hasil menjadi lebih kecil dan risiko lebih tinggi karena pemberhentian harus ditempatkan relatif jauh dari harga.

Sama seperti seorang petani harus memperhatikan keanehan cuaca, seorang pedagang harus tetap waspada. Musim gugur di pertanian dapat terganggu oleh musim panas India, dan pasar dapat melakukan reli yang kuat di musim gugur. Pembekuan yang tiba-tiba dapat melanda ladang di musim semi, dan pasar bisa turun lebih awal dalam pergerakan banteng. Seorang trader perlu menggunakan beberapa indikator dan teknik untuk menghindari kesalahan.

Konsep musim indikator memusatkan perhatian trader pada berlalunya waktu. Ini membantu Anda merencanakan musim depan alih-alih mengikuti orang lain tanpa berpikir.



**GAMBAR 32.1** VRTX harian, MACD-Histogram 12-26-9. (Bagan oleh Stockcharts.com)

## Musim Indikator

Konsep musim dapat kita terapkan pada sebagian besar indikator dan kerangka waktu, termasuk dalam perdagangan. Hal ini dapat dilakukan dengan banyak sarana perdagangan, meskipun contoh ini berfokus pada MACD-Histogram harian dari Vertex Pharmaceuticals, Inc. (VRTX), sebuah saham di Nasdaq 100.

**Musim Gugur**—Indikator berada di atas garis tengah tetapi turun. Ini adalah musim terbaik untuk membuat celana pendek.

**Musim Dingin**—Indikator turun di bawah garis tengahnya. Gunakan kelemahan untuk mengambil keuntungan posisi short.

**Pegas**—Indikator muncul dari bawah garis tengahnya. Ini adalah waktu terbaik untuk membangun rindu.

**Musim panas**—Indikator naik di atas garis tengahnya. Saat cuaca semakin panas, gunakan kekuatan untuk mengambil keuntungan pada posisi panjang.

MACD-Histogram terlihat sangat mulus dalam contoh ini, tetapi bersiaplah untuk fluktuasi singkat, baik di atas maupun di bawah garis tengah. Musim semi bisa terganggu oleh embun beku, bisa ada mantra hangat di musim dingin, dll.

## Waktu Pasar

Kami mengukur waktu menggunakan kalender dan jam tangan, tetapi jarang berpikir bahwa persepsi kami tentang waktu jauh dari universal. Kami melacak waktu dalam istilah manusia, sementara area kehidupan yang luas bergerak pada garis waktu yang sangat berbeda.

Misalnya, kita berpikir bahwa tanah di bawah kaki kita stabil, padahal benua terus bergerak. Mereka melintasi hanya beberapa inci per tahun, tetapi ini cukup untuk secara radikal mengubah wajah dunia selama jutaan tahun. Dalam kerangka waktu yang lebih singkat, pola cuaca berubah selama berabad-abad. Zaman es dan periode pemanasan bergantian satu sama lain.

Di ujung lain skala, ada partikel fisik yang hanya bertahan sepersekian detik. Ada serangga yang lahir, dewasa, berkembang biak, dan mati dalam satu hari.

Beralih ke perdagangan, ingatlah bahwa waktu mengalir dengan kecepatan yang berbeda di pasar daripada bagi kita sebagai individu. Pasar, yang terdiri dari massa manusia yang sangat besar, bergerak dengan kecepatan yang jauh lebih lambat. Pola yang Anda kenali pada bagan Anda mungkin memiliki nilai prediktif—namun belokan yang diantisipasi cenderung terjadi jauh lebih lambat dari yang Anda harapkan.

Kerumunan yang relatif lambat dapat mengganggu bahkan pedagang yang berpengalaman. Berkali-kali kita menemukan diri kita memasuki perdagangan terlalu dini. Pemula biasanya terlambat. Pada saat mereka mengenali tren atau pembalikan, pergerakan itu telah berlangsung begitu lama sehingga mereka melewatkan sebagian besar, jika tidak semuanya. Pemula cenderung mengejar tren lama, tetapi analis dan pedagang yang lebih berpengalaman cenderung mengalami masalah yang berlawanan. Kami mengenali pembalikan yang mendekat dan tren baru yang muncul dari jauh — dan melompat terlalu cepat. Kita sering membeli sebelum pasar selesai menelusuri bagian bawah atau menjual pendek jauh sebelum menyelesaikan bagian atas. Dengan masuk terlalu dini, kita bisa kehilangan uang tren yang terlalu lambat untuk berubah.

Apa yang harus kita lakukan? Pertama-tama, Anda perlu menyadari bahwa waktu pasar jauh lebih lambat daripada waktu Anda. Kedua, pertimbangkan untuk tidak melakukan perdagangan saat Anda melihat sinyal pembalikan awal. Sinyal yang lebih baik mungkin muncul kemudian, terutama di puncak pasar, yang membutuhkan waktu lebih lama untuk terbentuk daripada di dasar.

Membayar untuk tidak serakah dan memperdagangkan ukuran yang lebih kecil. Posisi yang lebih kecil lebih mudah dipegang sementara pembalikan mengambil waktu yang tepat. Pastikan untuk menggunakan beberapa kerangka waktu untuk analisis pasar: inilah inti dari Triple Screen, sistem yang akan kita ulas di bab mendatang.

## Faktor Lima

Sebagian besar pemula dengan santai memilih kerangka waktu yang terlihat bagus bagi mereka—bisa berupa grafik harian atau 10 menit, atau lainnya—dan mengabaikan yang lain. Hanya sedikit yang menyadari fakta bahwa pasar hidup dalam berbagai kerangka waktu. Ini bergerak secara bersamaan pada grafik bulanan, mingguan, harian, dan harian—sering kali berlawanan arah.

Tren mungkin naik di grafik harian tetapi turun di mingguan, dan sebaliknya.

Manakah dari mereka yang akan Anda ikuti? Dan apa yang akan Anda lakukan tentang grafik intraday, yang mungkin bertentangan dengan mingguan atau harian? Sebagian besar pedagang mengabaikan semua kerangka waktu kecuali mereka sendiri—sampai pergerakan tiba-tiba dari luar kerangka waktu mereka mengenai akun mereka.

Ingatlah bahwa kerangka waktu yang berdekatan dihubungkan oleh faktor kira-kira 5. Jika Anda memulai dengan grafik bulanan dan melanjutkan ke grafik mingguan, Anda akan melihat bahwa ada 4,5 minggu sampai satu bulan. Saat Anda beralih dari grafik mingguan ke harian, Anda tahu bahwa ada 5 hari perdagangan hingga seminggu. Beralih ke analisis intraday, Anda mungkin melihat grafik per jam—dan ada sekitar 5–6 jam untuk satu hari perdagangan. Pedagang hari dapat melangkah lebih jauh dan melihat grafik 10 menit, diikuti oleh grafik 2 menit. Masing-masing terkait dengan kerangka waktu tetangganya kira-kira faktor lima.

Cara yang tepat untuk menganalisis pasar apa pun adalah meninjau setidaknya dua kerangka waktu yang berdekatan. Anda harus selalu memulai dengan kerangka waktu yang lebih panjang untuk pandangan strategis dan kemudian beralih ke kerangka waktu yang lebih pendek untuk pengaturan waktu taktis. Jika Anda suka menggunakan grafik harian, Anda harus memeriksa grafik mingguan terlebih dahulu, dan jika Anda ingin melakukan perdagangan harian menggunakan grafik 10 menit, Anda harus terlebih dahulu menganalisis grafik per jam. Ini adalah salah satu prinsip utama dari sistem trading Triple Screen (lihat Bab 39).

## 33. Kerangka Waktu Perdagangan

Berapa lama Anda berencana untuk menahan perdagangan Anda berikutnya? Apakah Anda pikir itu akan menjadi setahun, seminggu, atau satu jam? Trader yang serius merencanakan durasi yang diharapkan dari setiap trading. Berbagai kerangka waktu menawarkan peluang yang berbeda dan membawa risiko yang berbeda. Kami secara kasar dapat membagi semua perdagangan menjadi tiga kelompok:

1. **Perdagangan atau investasi jangka panjang**— Durasi posisi yang diharapkan diukur dalam beberapa bulan, terkadang bertahun-tahun.

Keuntungan: membutuhkan sedikit perhatian sehari-hari dan dapat menghasilkan keuntungan yang spektakuler.

Kerugian: penarikan bisa sangat parah.

2. **Swing trading**— Durasi trading yang diharapkan diukur dalam hitungan hari, beberapa kali minggu.

Keuntungan: banyak peluang perdagangan, kontrol risiko yang cukup ketat.

Kerugian: akan kehilangan tren utama.

3. **Perdagangan harian**— Durasi perdagangan yang diharapkan diukur dalam hitungan menit, jarang jam.

Keuntungan: banyak sekali peluang, tidak ada risiko dalam semalam.

Kekurangan: menuntut refleks instan; biaya transaksi menjadi faktor.

Jika Anda memutuskan untuk beroperasi di lebih dari satu jangka waktu, pertimbangkan untuk melakukan perdagangan tersebut di akun yang berbeda. Ini akan memungkinkan Anda untuk mengevaluasi kinerja Anda di setiap jangka waktu daripada menyatukan apel dan jeruk.

## Berinvestasi

Keputusan untuk berinvestasi atau berdagang untuk jangka panjang hampir selalu didasarkan pada ide dasar yang menyenangkan. Anda mungkin mengenali tren teknologi baru atau produk menarik yang dapat sangat meningkatkan nilai perusahaan. Berinvestasi menuntut keyakinan yang kuat dan persediaan kesabaran yang besar jika Anda ingin mempertahankan posisi itu melalui kemunduran yang tak terelakkan dan periode harga datar. Tantangan berat ini membuat investasi yang sukses menjadi sangat sulit.

Tren utama yang mudah dilihat pada grafik jangka panjang tampak tidak pasti dan berkabut secara real time, terutama saat saham mengalami penarikan. Ketika investasi Anda

turun 50% atau lebih, menghapus sebagian besar keuntungan kertas—perkembangan umum untuk posisi jangka panjang—hanya sedikit dari kita yang memiliki cukup keyakinan dan ketabahan untuk terus bertahan. Izinkan saya mengilustrasikan hal ini dengan menggunakan contoh Apple Inc. (AAPL), kesayangan beberapa pasar banteng (Gambar 33.1).

AAPL selamat dari pengalaman mendekati kematiannya pada tahun 2003, ketika sahamnya yang babak belur dikabarkan akan menjadi kandidat pengambilalihan, dan berkembang menjadi perusahaan publik dengan kapitalisasi tertinggi di dunia, sebelum ambruk dari posisi puncak tersebut pada tahun 2012. Tren kenaikannya terlihat megah dalam retrospeksi, tetapi tanyakan pada diri Anda sendiri, jujur, apakah Anda mampu menahan beberapa drawdown, beberapa di antaranya melebihi 50%. Ingatlah bahwa penarikan seperti itu sering menandai akhir dari tren naik.

Cara yang masuk akal untuk menghadapi tantangan investasi adalah menerapkan ide fundamental Anda dengan bantuan alat perdagangan teknis. Saat Anda memutuskan untuk membeli, periksa sinyal teknis untuk memastikan Anda mendapatkan penawaran relatif daripada membayar harga penuh. Jika investasi Anda melonjak, gunakan alat teknis untuk mengidentifikasi zona yang dinilai terlalu tinggi; ambil keuntungan Anda di sana dan bersiaplah untuk membeli kembali selama kemunduran yang tak terhindarkan. Rencana ini menuntut tingkat perhatian, fokus, dan ketekunan yang tinggi. Gambar 33.2 adalah contoh yang diambil dari trading diary saya.



**GAMBAR 33.1** AAPL mingguan. (Bagan oleh Stockcharts.com)

## Berinvestasi

Tantangan luar biasa dalam mengadakan investasi, bahkan pemimpin pasar seperti Apple Inc.

(AAPL), dapat dilihat pada grafik 10 tahun ini:

1. 2003—AAPL runtuh di bawah \$10. Kelangsungan hidup perusahaan dipertanyakan. Apakah Anda akan membeli?
2. 2006—AAPL naik ke \$86, lalu merosot ke \$51. Jika Anda memiliki seribu saham, apakah Anda akan memegangnya? Apakah Anda akan menjualnya ketika harganya kembali di atas \$80 dan tampaknya macet?
3. 2008—AAPL naik menjadi \$202, turun menjadi \$115. Jika Anda memiliki seribu saham, menunjukkan sebuah Penarikan \$87.000, apakah Anda akan menahan atau menjual?
4. 2009—AAPL pulih ke \$192, tenggelam ke \$78, di bawah level terendah sebelumnya. Penarikan Anda adalah lebih dari 50%. Apakah Anda memegang atau menguangkan?



**GAMBAR 33.2** EMA bulanan, 26- dan 13-bulan dengan sistem Impulse, Autoenvelope, MACD Lines dan MACD-Histogram (12-26-9), dan Force Index EMA 13-bulan dengan saluran ATR. (Bagan oleh Tradestation)

## Analisa Teknikal dengan Fundamental

1. 2007—Ford berada di ujung tanduk ketika CEO baru tiba—orang yang sebelumnya menjadi ujung tombak menyelamatkan Boeing. Dalam suasana pasar bullish yang memabukkan, Ford tampaknya memiliki kesempatan untuk merebut kembali level tertinggi \$30-nya. Saya melihat penembusan sisi bawah palsu ditambah dengan divergensi bullish dan membeli. Saya kemudian dengan muram menahan pasar beruang.
2. 2011—Ford melonjak di atas saluran bulannya, yang lebih sempit pada saat itu, trac ekor kanguru, sementara MACD bulanan melemah. Saya mengambil keuntungan.
3. 2011—saat harga bulanan stabil di zona nilainya, saya membeli kembali posisi saya.

Analisis fundamental dapat membantu Anda menemukan saham yang mungkin layak dibeli. Gunakan analisis teknis untuk menentukan waktu entri dan keluar Anda. Bersiaplah untuk membeli dan menjual lebih dari sekali selama tren naik besar.

## Perdagangan Ayunan

Sementara tren utama dan rentang perdagangan dapat bertahan selama bertahun-tahun, semuanya diselingi oleh kenaikan dan penurunan jangka pendek. Pergerakan itu menciptakan banyak peluang perdagangan, yang dapat kita manfaatkan. Banyak contoh charting dalam buku ini menampilkan swing trading.

Saya secara khusus merekomendasikan swing trading untuk trader pemula dan menengah. Semakin banyak perdagangan yang Anda lakukan, semakin banyak yang Anda pelajari, asalkan Anda mengelola risiko dan menyimpan catatan yang baik. Swing trading mengajarkan Anda lebih cepat daripada investasi jangka panjang, yang pelajarannya membutuhkan waktu bertahun-tahun untuk diselesaikan. Swing trading memberi Anda waktu untuk berpikir, tidak seperti day-trading, yang menuntut reaksi instan. Day-trading terlalu cepat untuk pemula.

Ayunan jangka pendek bisa cukup besar untuk menghasilkan keuntungan yang berarti, tanpa penarikan perdagangan posisi yang memerlukan. Swing trade tidak perlu melihat layar sepanjang hari. Di SpikeTrade.com, tempat ratusan pedagang bersaing, sebagian besar perdagangan berlangsung beberapa hari. Beberapa anggota melakukan perdagangan mereka selama berminggu-minggu dan bahkan berbulan-bulan, sementara yang lain masuk dan keluar dalam beberapa jam—tetapi periode penahanan untuk sebagian besar anggota diukur dalam hitungan hari. Swing trading menyentuh sweet spot di antara cakrawala waktu.

Saya membonceng satu atau lebih pilihan grup Spiketrade hampir setiap minggu. Itu grafik HES pada Gambar 33.3 berasal dari buku harian saya tentang salah satu perdagangan tersebut.

Keuntungan saya dalam perdagangan HES adalah \$1,92 per saham. Anda dapat mengkalibrasi jumlah risiko yang Anda terima dan ukuran keuntungan potensial dengan memutuskan berapa banyak saham yang akan diperdagangkan. Kita akan menjawab pertanyaan penting ini di bab 50, di bagian Segitiga Besi pengendalian risiko.



**GAMBAR 33.3** HES harian, EMA 26 dan 13 hari dengan amlop 4%, Garis MACD dan MACD-Histogram (12-26-9), sistem Impulse, dan Indeks Kekuatan 2 hari. (Bagan oleh Stockcharts.com)

### Sebuah Swing Trade

Pedagang profesional sama nyamannya menjual singkat seperti membeli. Sinyalnya serupa tetapi aksinya lebih cepat — saham jatuh dua kali lebih cepat dari kenaikannya.

Bagan ini menunjukkan di mana saya memendekkan saham Hess Corporation (HES) karena melacak double top jangka pendek, dengan divergensi bearish di semua indikator. Saya menutupi dan mengambil untung, karena harga tampak terhenti tepat di bawah zona nilai antara kedua EMA, sementara indikator menjadi oversold.

Salah satu teknik pembelajaran terbaik melibatkan kembali ke perdagangan tertutup Anda dua bulan kemudian dan merencanakan ulang grafik mereka. Sinyal perdagangan yang tampak berkabut saat Anda melihatnya di tepi kanan layar menjadi jelas saat Anda melihatnya di tengah bagan Anda. Sekarang, dengan berlalunya waktu, Anda dapat dengan mudah melihat apa yang berhasil dan kesalahan apa yang mungkin Anda buat. Membuat bagan tindak lanjut ini mengajarkan Anda apa yang harus diulang dan apa yang harus dihindari di masa mendatang. Memperbarui grafik perdagangan tertutup mengubah Anda menjadi instruktur Anda sendiri.

Bagan dan teks pada Gambar 33.4 berasal dari SpikeTrade.com. Setiap minggu Spiker yang memenangkan kompetisi minggu itu memposting buku harian perdagangannya. Orang yang berbeda menggunakan indikator dan parameter yang berbeda.

Perdagangan Peter naik hampir 11% dalam tiga hari. Tentu saja, kita tidak bisa membiarkan diri kita dimabuk oleh angka-angka seperti itu. Seorang pemula melihatnya, melipatgandakannya



**GAMBAR 33.4** TRQ harian, EMA 22 dan 12 hari dengan amplop 11%, Garis MACD dan MACD-Histogram (12-26-9), dan RSI 20 hari. (Bagan oleh Stockcharts.com)

## A Swing Trade dekat Bawah

Perdagangan ini diajukan oleh Peter D., seorang Spiker jangka panjang dari Belanda. Posnya diberi tajuk "Memancing di Dekat Terendah".

"Kondisi minggu: Indikator tidak menunjukkan banyak pergerakan. MACD sangat dangkal tapi positif dan RSI perlahan membaik. Harian: MACD akan mengonfirmasi divergensi positif, begitu juga RSI. Harga turun minggu lalu tetapi berhenti di dekat support.

"Saya menetapkan entri awal pada \$3,02, sejalan dengan posisi terendah baru-baru ini. Itu tercapai pada Senin pagi, yang ternyata satu sen di atas level terendah untuk hari dan minggu ini. Harga ditutup mendekati titik tertinggi hari ini dan terus melonjak pada hari Selasa dan Rabu. Target saya tercapai pada hari Rabu, dalam perjalanan ke atas. Sisa hari ini terlihat beberapa penurunan, tetapi harga tetap dalam kisaran untuk menutup minggu dengan nada yang relatif tinggi."

dengan jumlah minggu dalam setahun, dan menjadi gila membuang uangnya di pasar.

Keuntungan spektakuler seperti itu pasti diselingi dengan kerugian. Seorang trader profesional dengan hati-hati mengelola uangnya, dengan cepat memotong perdagangan yang kalah dan melindungi modalnya agar ekuitasnya tumbuh.

Jika berinvestasi seperti berburu permainan besar, swing trading seperti berburu kelinci. Jika mata pencaharian Anda bergantung pada berburu, menembak kelinci adalah cara yang jauh lebih andal untuk menyajikan makanan di atas meja. Masuk dan keluar dari swing trade dengan hati-hati, sambil mengelola uang dengan hati-hati, adalah cara yang realistis untuk bertahan dan makmur di pasar.

## Perdagangan Harian

Day-trading berarti masuk dan keluar dari perdagangan dalam satu sesi pasar. Jual beli cepat di depan layar berkedip menuntut tingkat konsentrasi dan disiplin tertinggi. Paradoksnya, itu menarik orang yang paling impulsif dan cenderung berjudi.

Day-trading tampak sangat mudah. Perusahaan pialang menyembunyikan statistik pelanggan dari publik, tetapi pada tahun 2000, regulator negara bagian di Massachusetts memanggil catatan rumah usia pialang, yang menunjukkan bahwa setelah enam bulan hanya 16% pedagang harian yang menghasilkan uang.

Apa pun celah yang mungkin Anda miliki dalam pengetahuan atau disiplin Anda, perdagangan harian akan menemukannya dengan cepat dan memukul Anda dengan keras di titik lemah Anda. Dalam swing trading, Anda memiliki kemewahan untuk dapat berhenti dan berpikir, tetapi tidak dalam day-trading.

Orang yang belajar berdagang jauh lebih baik menggunakan grafik akhir hari.

Setelah Anda tumbuh menjadi swing trader yang menguntungkan secara konsisten, Anda mungkin ingin menjelajahi day-trading. Anda akan menggunakan keterampilan yang sudah Anda kembangkan dan hanya perlu menyesuaikan diri dengan permainan yang lebih cepat. Seorang pemula pasar yang tersandung dalam perdagangan harian adalah hadiah bagi para profesional.

Pastikan untuk menuliskan rencana tindakan Anda untuk perdagangan harian: apa yang akan mendorong Anda untuk masuk atau keluar, menahan atau memotong. Bersiaplah untuk menginvestasikan banyak waktu: perdagangan harian menghabiskan waktu berjam-jam di depan banyak layar.

Kesulitan lain dari perdagangan harian adalah Anda menembak target yang jauh lebih kecil. Ini tercermin dalam ketinggian saluran harga. Di bagian lain dalam buku ini, Anda akan membaca bahwa ukuran kinerja trader yang bagus adalah persentase saluran atau amplop yang dia tangkap dalam perdagangan. Mengambil 30% atau lebih tinggi saluran memberi Anda nilai A, sementara mengambil 10% dari saluran itu memberi Anda nilai C (lihat Bab 55). Mari terapkan peringkat ini ke beberapa saham yang populer di kalangan pedagang harian. Angka pastinya akan berubah saat Anda membaca buku ini, tetapi hari ini saya mendapatkan angka berikut untuk tinggi saluran pada grafik harian dan 5 menit:

|         | Saluran Harian | "A" Trader | "C" Trader | 5-Menit Channel | "A" Trader | "C" Trader |
|---------|----------------|------------|------------|-----------------|------------|------------|
| AAP 55  |                | 16.5       | 5.5        | 2.5             | 0,75       | 0,25       |
| AMZN 27 |                | 8.1        | 2.7        | 2.2             | 0,66       | 0,22       |
| SAYA 7  |                | 2.1        | 0,7        | 0,6             | 0,18       | 0,06       |

Seorang swing trader yang menggunakan grafik harian dapat melakukannya dengan sangat baik di saham aktif ini. Dia benar-benar dapat membersihkan jika dia adalah seorang pedagang level A, tetapi bahkan jika dia adalah seorang pedagang C, hanya mengambil

10% dari saluran, dia bisa tetap nyaman di depan permainan sambil belajar berdagang. Di sisi lain, seseorang yang memperdagangkan saham yang sama harus menjadi pedagang lurus A untuk bertahan hidup. Jika kurang dari itu, akunnya akan ditutup oleh slippage, komisi, dan pengeluaran.

Jika, setelah mengembangkan rekam jejak yang sukses sebagai swing trader, Anda memutuskan untuk melakukan day trading, Anda akan dapat menggunakan sebagian besar alat dan teknik yang telah Anda pelajari. Anda akan menemukan contoh penggunaan Triple Screen dalam perdagangan harian di Bab 39.

Ketika seorang teman yang merupakan pelatih dayung Olimpiade mengajari saya mendayung, dia fokus untuk mengembangkan pukulan yang benar. Seorang pendayung yang kompeten selalu menggerakkan dayungnya dengan cara yang persis sama, apakah itu baris santai di akhir pekan atau balapan terakhir. Perubahan apa adalah kekuatan dan kecepatan. Sama halnya dengan day-trading: tekniknya sama, tetapi kecepatannya berbeda. Jika Anda belajar mengayunkan perdagangan, Anda dapat menerapkan teknik Anda pada perdagangan harian. Dan kemudian Anda bisa mundur, dan menerapkan teknik perdagangan harian untuk entri dan keluar perdagangan ayunan.

Day-trading bisa menjadi pengejaran yang menguntungkan, tetapi perlu diingat bahwa ini adalah permainan profesional yang sangat menuntut dan jelas bukan aktivitas biasa untuk pemula.

# Pasar Umum Indikator

Anda dapat menggunakan indikator teknis yang diulas di bab sebelumnya untuk menganalisis kendaraan perdagangan: Saham, masa depan, indeks, dll. Alat seperti rata-rata bergerak, MACD, indeks Kekuatan, dan lainnya, dapat memberikan sinyal untuk setiap ticker dalam jangka waktu apa pun. Sekarang kita beralih ke kelompok alat yang berbeda: indikator pasar umum, yang menganalisis seluruh pasar daripada saham tertentu. Mereka layak diikuti karena tren pasar umum bertanggung jawab atas setengah pergerakan saham individu.

Meskipun ada lusinan indikator pasar umum, ini bukan tinjauan ensiklopedis—saya hanya akan membagikan alat yang membantu saya berdagang. Anda dapat menggunakan alat yang sama atau berbeda—pilih alat yang menarik bagi Anda dan uji alat tersebut pada data pasar Anda. Kami hanya dapat mempercayai indikator yang telah kami uji.

## 34. Indeks Terendah Baru Tinggi-Baru

Saham yang mencapai level tertinggi dalam satu tahun pada hari tertentu adalah pemimpin yang kuat. Saham yang jatuh ke titik terendahnya untuk tahun itu pada hari yang sama adalah pemimpin yang lemah. Indeks Tinggi Baru–Terendah Baru (NH-NL) melacak perilaku pemimpin pasar dengan mengurangi jumlah Terendah Baru dari Tertinggi Baru. Menurut pengalaman saya, NH-NL adalah indikator utama terbaik dari pasar saham.<sup>1</sup>

<sup>1</sup>Pada tahun 2012, saya menulis e-book dengan Kerry Lovvorn tentang Indeks Baru Tinggi-Baru Rendah. Kami menerbitkan pembaruan setiap malam tentang sinyalnya di SpikeTrade.com.

## Bagaimana Membangun NH-NL

Indeks Tinggi Baru–Terendah Baru mudah dihitung, menggunakan informasi yang muncul di banyak sumber daring dan di surat kabar besar.

$$\text{NH-NL} = \text{Tertinggi Baru} - \text{Terendah Baru}$$

Sebagian besar layanan data di Amerika Serikat melaporkan angka harian Tertinggi Baru dan Terendah Baru, tetapi mengejutkan betapa longgarnya mereka mendefinisikan data mereka. Beberapa terlalu sempit dan hanya melacak saham NYSE, mengabaikan bursa lainnya. Lainnya terlalu luas dan melacak semuanya, termasuk ETF suku bunga. Sumber data andal favorit saya adalah [www.barchart.com](http://www.barchart.com). Saya mengambil data mereka, mengurangi Terendah Baru dari Tertinggi Baru, dan memplot hasilnya di bawah grafik harian S&P 500.

Tugas membangun NH-NL lebih sulit bagi pedagang di luar Amerika Serikat, di negara-negara di mana data tersebut tidak dilaporkan. Di sana Anda harus melakukan sedikit pemrograman. Pertama, jalankan pemindaian harian dari basis data semua saham di negara Anda untuk menemukan saham yang telah mencapai harga tertinggi dan terendah selama setahun pada siang hari. Setelah Anda memiliki kedua daftar tersebut, ambil rumus di atas dan terapkan ke angka yang Anda temukan.

Pada hari-hari ketika ada lebih banyak tertinggi baru daripada terendah baru, NH-NL positif dan diplot di atas garis tengah. Pada hari-hari ketika ada lebih banyak titik terendah baru daripada titik tertinggi baru, NH-NL negatif dan diplot di bawah garis tengah. Jika jumlah tertinggi baru dan terendah baru sama, NH-NL adalah nol. Kami biasanya merencanakan High Baru–Indeks Rendah Baru sebagai garis, dengan garis referensi horizontal pada level nol.

Sementara saya memplot NH-NL di bawah S&P 500, perlu diingat bahwa NH-NL memiliki jangkauan yang jauh lebih luas daripada S&P—NH-NL mencakup data dari NYSE, AMEX, dan NASDAQ, tidak termasuk hanya ETF, unit investment trust, closed-end dana, saham perang kata-kata kasar, dan sekuritas pilihan. Bagan S&P 500 hanya ada untuk perbandingan.

## Psikologi Kerumunan

Saham muncul di daftar tertinggi baru saat menjadi yang terkuat dalam setahun. Artinya, kawanan sapi jantan yang bersemangat sedang mengejar bagiannya. Sebuah saham muncul di daftar posisi terendah baru saat menjadi yang terlemah dalam setahun, menunjukkan bahwa kerumunan beruang agresif menjual sahamnya.

Indeks Tinggi Baru–Terendah Baru membandingkan jumlah saham terkuat dan terlemah di bursa. Ini mengungkapkan keseimbangan kekuatan antara pemimpin yang kuat dan pemimpin yang lemah.

Anda dapat memvisualisasikan semua saham di New York Stock Exchange, NASDAQ, atau bursa lainnya sebagai tentara di sebuah resimen. Tertinggi baru dan terendah baru adalah petugas mereka. Tertinggi baru adalah petugas yang memimpin serangan menanjak. Posisi terendah baru adalah petugas yang meninggalkan dan berlari menuruni bukit.

Kualitas kepemimpinan merupakan faktor kunci dalam setiap konflik. Ketika saya berada di pelatihan perwira, mereka terus memberi tahu kami bahwa tidak ada prajurit yang buruk, hanya perwira yang buruk. Indeks Tinggi Baru–Terendah Baru menunjukkan apakah lebih banyak perwira yang memimpin serangan menanjak atau

meninggalkan menuruni bukit. Ke mana para perwira memimpin, tentara mengikuti. Indeks yang luas, seperti S&P 500, cenderung mengikuti tren NH-NL (Grafik 34.1).

Saat NH-NL naik di atas garis tengahnya, ini menunjukkan bahwa kepemimpinan bullish dominan. Ketika NH-NL jatuh di bawah garis tengahnya, ini menunjukkan bahwa kepemimpinan bearish sedang berkuasa. Jika pasar reli ke ketinggian baru dan NH-NL naik ke puncak baru, ini menunjukkan kepemimpinan bullish tumbuh dan tren naik kemungkinan akan berlanjut. Jika pasar naik tetapi NH-NL menyusut, ini menunjukkan bahwa kepemimpinan menjadi lemah dan tren naik dalam bahaya. Resimen yang perwiranya mulai membelot kemungkinan besar akan melakukannya mundur.

Rendah baru di NH-NL menunjukkan bahwa tren turun dipimpin dengan baik dan kemungkinan akan bertahan. Jika petugas berlari lebih cepat daripada laki-laki, resimen kemungkinan besar akan dialihkan. Jika stok turun tetapi NH-NL muncul, itu menunjukkan bahwa petugas tidak lagi berjalan. Ketika para perwira mendapatkan kembali semangat mereka, seluruh resimen kemungkinan besar akan berkumpul.

### Aturan Perdagangan untuk NH-NL

Trader perlu memperhatikan tiga aspek NH-NL: level NH-NL di atas atau di bawah garis tengahnya, tren NH-NL, dan divergensi antara pola NH-NL dan harga.



**GAMBAR 34.1** S&P 500 harian, EMA 26 dan 13 hari, Autoenvelope, NH-NL setiap hari. (Bagan oleh TradeStation)

#### NH-NL—Bagan Harian, Tampilan Belakang Tahunan

Bagan ini melacak NH-NL harian selama tahun yang sebagian besar bullish di pasar saham. Namun, setiap tren bullish terganggu oleh pullback. Pola penurunan bearish NH-NL, ditandai di sini dengan panah merah diagonal, memperingatkan Anda tentang penurunan yang akan datang. Sinyal ini muncul karena petugas mulai bergeser ke belakang sebelum tentara mundur.

Penurunan berakhir dan aksi unjuk rasa dimulai saat NH-NL bergerak dari wilayah negatif ke wilayah positif, yang ditandai di sini dengan lingkaran ungu. Sinyal tersebut bekerja dengan sangat baik ketika S&P over sale, yaitu di dekat garis saluran bawahnya. Seperti biasa, pesan perdagangan sangat kuat ketika sinyal independen saling mengkonfirmasi.

## Garis Nol NH-NL

Posisi NH-NL dalam kaitannya dengan garis tengahnya menunjukkan apakah bulls atau bears memegang kendali. Ketika NH-NL berada di atas garis tengahnya, ini menunjukkan bahwa lebih banyak pemimpin pasar yang bullish daripada bearish dan lebih baik berdagang dari sisi panjang. Ketika NH-NL berada di bawah garis tengahnya, ini menunjukkan bahwa kepemimpinan bearish lebih kuat, dan lebih baik berdagang dari sisi short. NH-NL dapat bertahan di atas garis tengahnya selama berbulan-bulan sekaligus di pasar bullish dan di bawah garis tengahnya selama berbulan-bulan di pasar bearish.

Jika NH-NL tetap negatif selama beberapa bulan tetapi kemudian reli di atas garis tengahnya, ini menandakan bahwa pergerakan naik kemungkinan akan dimulai. Saatnya mencari peluang membeli, menggunakan osilator untuk waktu yang tepat. Jika NH-NL tetap positif selama beberapa bulan tetapi kemudian turun di bawah garis tengahnya, ini menunjukkan bahwa pergerakan bearish kemungkinan besar akan dimulai. Saatnya mencari peluang korslet menggunakan osilator untuk pengaturan waktu yang tepat.

## Tren NH-NL

Saat pasar reli dan NH-NL naik, ini menegaskan tren naik. Ketika NH-NL turun bersamaan dengan pasar, ini mengkonfirmasi tren turun.

1. Kenaikan NH-NL menunjukkan bahwa aman untuk menahan posisi long dan menambahkannya. Jika NH-NL menurun sementara pasar yang luas tetap datar atau reli, inilah saatnya untuk mengambil keuntungan dari perdagangan panjang. Ketika NH-NL jatuh di bawah nol, ini menunjukkan bahwa kepemimpinan bearish kuat dan aman untuk menahan posisi pendek dan bahkan menambahnya. Jika pasar terus turun tetapi NH-NL naik, ini menunjukkan bahwa tren turun tidak terarah dengan baik—saatnya menutup short.
2. Jika NH-NL naik pada hari yang datar, ini memancarkan pesan bullish dan memberikan sinyal beli. Ini menunjukkan bahwa para petugas akan berada di atas sementara para prajurit masih berjongkok di lubang perlindungan mereka. Saat NH-NL jatuh pada hari yang datar, ini memberi sinyal untuk jual singkat. Ini menunjukkan bahwa petugas desersi sementara pasukan masih memegang posisi mereka. Tentara tidak bodoh—jika perwira mereka mulai melarikan diri, mereka tidak akan bertahan dan melawan.

## Divergensi NH-NL

Jika puncak pasar terbaru dikonfirmasi oleh ketinggian baru NH-NL, reli tersebut kemungkinan akan berlanjut, bahkan jika diselingi oleh penurunan. Ketika harga rendah pasar baru disertai dengan harga rendah baru di NH-NL, ini menunjukkan bahwa penurunan dipimpin dengan baik dan tren turun cenderung bertahan. Di sisi lain, perbedaan antara pola NH-NL dan indeks pasar yang luas menunjukkan bahwa para pemimpin meninggalkan dan tren cenderung berbalik.

1. Jika NH-NL menelusuri puncak yang lebih rendah sementara pasar naik ke ketinggian baru, ini menciptakan divergensi bearish. Ini menunjukkan bahwa kepemimpinan bullish melemah meskipun pasar luas lebih tinggi. Divergensi bearish sering menandai akhir tren naik, tetapi perhatikan ketinggian puncak kedua. Jika hanya sedikit di atas nol, dalam ratusan rendah, maka pembalikan besar mungkin sudah dekat dan saatnya untuk pergi

pendek. Sebaliknya, jika puncak terbaru berada di ratusan tinggi, ini menunjukkan bahwa kepemimpinan sisi atas cukup kuat untuk mencegah keruntuhan pasar.

2. Jika pasar turun ke titik terendah baru, tetapi NH-NL menelusuri dasar yang lebih dangkal dari penurunan sebelumnya, ini menciptakan divergensi bullish. Ini menunjukkan bahwa kepemimpinan bearish menyusut. Jika terendah terbaru NH-NL dangkal, di ratusan rendah, ini menunjukkan bahwa kepemimpinan bearish telah habis dan pembalikan sisi atas yang besar sudah dekat. Jika level terendah terbaru tenggelam dalam, maka bear masih memiliki kekuatan, dan tren turun mungkin berhenti tetapi tidak berbalik. Ingatlah bahwa divergensi bullish di bagian bawah pasar saham cenderung berkembang lebih cepat daripada divergensi bearish di bagian atas pasar: beli cepat dan jual perlahan.

## NH-NL dalam Berbagai Kerangka Waktu dan Periode Lihat-Kembali

Pasar bergerak secara bersamaan dalam kerangka waktu yang berbeda. Pekerjaan asli saya di NH NL berfokus pada grafik harian dengan periode melihat ke belakang selama satu tahun—menghitung saham yang telah mencapai titik tertinggi baru atau titik terendah baru untuk rentang 52 minggu terakhir. Saya telah menambahkan beberapa dimensi untuk pemahaman yang lebih dalam tentang indikator kunci ini.

### NH-NL mingguan

NH-NL mingguan membantu mengonfirmasi tren pasar saham utama dan mengidentifikasi pembalikan besar. Saya membangunnya dari data harian barchart.com, yang disebutkan di atas, dengan menjalankan total pergerakan lima hari. Saya memplot hasilnya di bawah grafik mingguan S&P 500.

NH-NL mingguan memberikan sinyal paling penting saat mencapai level ekstrim dan juga dengan divergensi. Untuk memahami logikanya, perlu diingat bagaimana NH-NL mingguan dibuat. Misalnya, jika NH-NL mingguan naik ke level +1.500, itu berarti bahwa dalam setiap lima hari perdagangan terakhir terdapat rata-rata 300 Tertinggi Baru lebih banyak daripada Terendah Baru. Dibutuhkan periode bullish atau bearish yang berkelanjutan untuk mendorong NH-NL mingguan ke titik ekstrem.

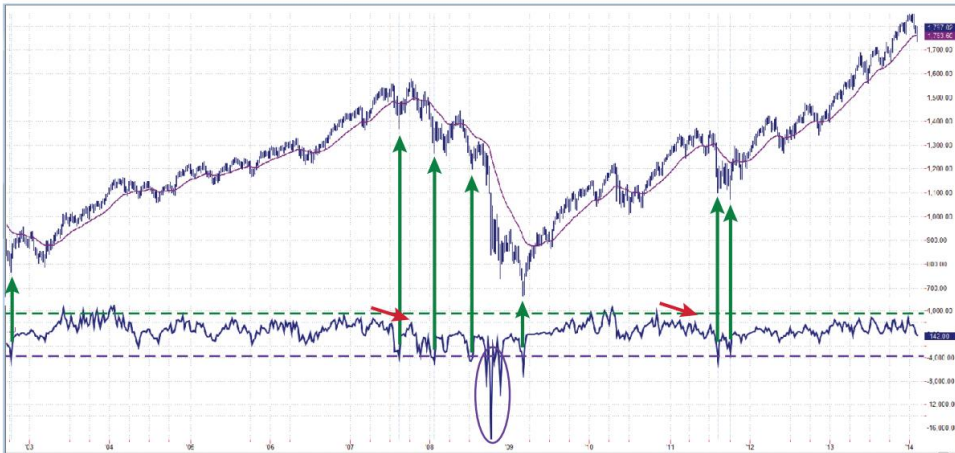
Ini adalah sinyal paling penting dari NH-NL mingguan:

↳ Saat turun di bawah minus 4.000 dan kemudian naik di atas level tersebut, hal itu memberikan sinyal beli besar.

↳ Ketika NH-NL mingguan naik di atas ditambah 2.500, hal itu menegaskan pasar bullish.

↳ Ketika bagian atas atau bawah NH-NL mingguan menyimpang dari pola harga, mereka menandakan pembalikan penting.

Penurunan di bawah  $\pm 4.000$  mencerminkan kepanikan pasar yang tidak berkelanjutan. Untuk jatuh serendah itu, pasar harus menghasilkan rata-rata 800 Terendah Baru setiap hari lebih banyak daripada Tertinggi Baru selama lima hari berturut-turut. Kepanikan besar seperti itu tidak akan bertahan lama. Ketika NH-NL mingguan naik di atas  $\pm 4.000$ , itu memancarkan sinyal beli yang saya sebut Spike. Ini sangat kuat dan efektif di pasar bullish dan bearish sehingga saya menamai grup SpikeTrade kami dengan namanya. Sinyal ini salah tembak hanya sekali dalam beberapa dekade, seperti yang akan Anda lihat pada grafik di Gambar 34.2.



**GAMBAR 34.2** S&P 500 mingguan, EMA 26 minggu, NH-NL mingguan. Garis hijau di +2.500, garis ungu di -4.000. (Bagan oleh TradeStation)

### NH-NL—Bagan Mingguan

Ketika NH-NL mingguan turun di bawah -4.000 dan kemudian naik di atas level itu, itu memaku bagian bawah yang penting, ditandai di sini dengan panah hijau vertikal. Bagan ini mencakup 11 tahun — sinyal bekerja di pasar bullish dan bearish. Hanya ada satu pengecualian—pada bulan Oktober dan November 2008, selama pasar beruang terbang dalam satu abad (ditandai dengan oval ungu). Biarlah ini berfungsi sebagai pengingat bahwa tidak ada sinyal pasar yang bekerja 100% sepanjang waktu, membuat manajemen risiko penting untuk kelangsungan hidup dan kesuksesan.

Panah diagonal merah menandai divergensi bearish utama. NH-NL mingguan yang menyentuh level +2.500 mengonfirmasi pasar bullish dan menyerukan harga yang lebih tinggi ke depan, bahkan jika diinterupsi oleh koreksi.

Saat NH-NL mingguan naik ke level +2.500, ini mengonfirmasi pasar bullish. Indikator ini tidak pernah naik setinggi ini selama reli bear market. Ketika Anda melihatnya di atas level itu, Anda tahu Anda berada di pasar bullish, dengan kemungkinan harga yang lebih tinggi di depan.

### NH-NL 65 hari dan 20 hari

Salah satu inovasi hebat dalam analisis Tinggi Baru—Terendah Baru dalam beberapa tahun terakhir adalah penambahan dua jendela lihat ke belakang yang baru: 20 hari dan 65 hari. Sementara NH-NL harian reguler membandingkan tinggi dan rendah setiap hari dengan kisaran tinggi-rendah untuk tahun sebelumnya, NH-NL 20 hari membandingkannya hanya dengan bulan sebelumnya dan NH-NL 65 hari dengan kuartal sebelumnya. . Pandangan NH-NL jangka pendek ini berguna untuk penentuan waktu jangka pendek.

Dua jendela waktu baru ini mengirimkan sinyal yang lebih sensitif daripada NH-NL standar selama setahun. Logikanya sederhana: sebelum saham mencapai harga tertinggi baru untuk tahun ini, pertama-tama harus membuat harga tertinggi baru untuk bulan tersebut dan kemudian untuk kuartal tersebut. Jika sebuah saham berada dalam tren turun, mungkin butuh waktu lama untuk pulih dan mencapai ketinggian tahunan yang baru, namun bisa mencapai tertinggi bulanan dan triwulanan lebih cepat.

Selain sinyal biasa, seperti tren dan divergensi, sinyal beli jangka pendek yang sangat tajam terjadi ketika NH-NL 20 hari turun di bawah minus 500 dan kemudian

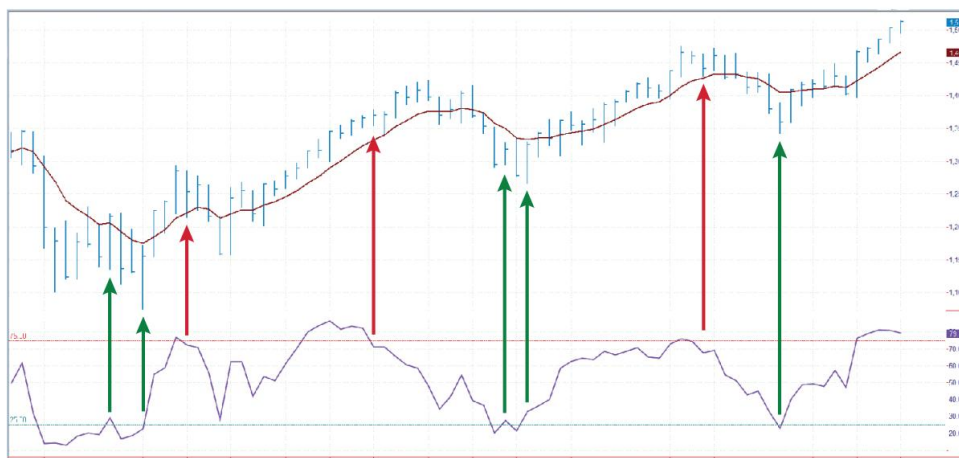
reli di atas level itu. Ini menunjukkan bahwa pasar telah menyentuh dan menolak ekstrim bearish jangka pendek, dan setelah itu biasanya meluncurkan reli jangka pendek. Kami menyebutnya sinyal "Spike bounce" (lihat Bab 54).

Melacak pemimpin pasar dengan bantuan NH-NL membantu meningkatkan waktu. Ada dua cara untuk memanfaatkan sinyal Tinggi Baru–Rendah Baru. Pertama, karena saham individu sangat bergantung pada tren pasar yang luas, kita dapat menggunakan sinyal NH-NL untuk memutuskan kapan harus membeli atau menjual saham kita. Selanjutnya, kita dapat menggunakan sinyal NH-NL untuk memperdagangkan kendaraan yang melacak pasar yang luas, seperti S&P e-mini futures.

## 35. Saham di atas MA 50-Hari

Indikator pasar saham yang luas ini didasarkan pada konsep utama mengenai harga dan rata-rata pergerakan (Gambar 35.1). Setiap harga mewakili konsensus nilai sesaat di antara pelaku pasar, sementara rata-rata bergerak mewakili konsensus nilai rata-rata selama jendela waktunya. Ini berarti bahwa ketika sebuah saham diperdagangkan di atas MA-nya, konsensus nilai saat ini di atas rata-rata—bullish. Saat saham diperdagangkan di bawah MA-nya, konsensus nilai saat ini di bawah rata-rata—bearish.

Ketika tren pasar lebih tinggi, persentase saham di atas rata-rata pergerakannya terus meningkat. Dalam tren turun yang luas, jumlah saham di atas MA mereka terus menyusut.



**GAMBAR 35.1** S&P 500 mingguan dan MA 26 minggu; Saham di atas 50 MA dengan garis acuan 75% dan 25%. (Bagan oleh TradeStation)

### Saham di atas MA 50-Hari

Ketika indikator "saham di atas MA 50 hari mereka" mencapai ekstrem—di atas 75% atau di bawah 25% dan kemudian menjauh dari level tersebut, ini menunjukkan bahwa tren jangka menengah kemungkinan telah mencapai titik balik. Pembalikan indikator ini memancarkan sinyal untuk seluruh pasar: beli saat harga naik dan jual saat harga turun. Pada akhir tahun 2013, karena pasar mulai naik dengan hampir tidak ada pullback, sinyal beli dari pembalikan naik mulai terjadi pada level yang lebih tinggi dari 25%. Sinyal-sinyal ini tidak menandai setiap pembalikan — tidak ada indikator yang melakukannya — tetapi ketika sinyalnya berkedip, sebaiknya kita memperhatikan.

Indikator ini melacak semua saham yang diperdagangkan di New York Stock Exchange, American Exchange, dan NASDAQ dan menghitung berapa banyak dari mereka yang diperdagangkan di atas rata-rata pergerakannya. Ini memplot persentase itu sebagai garis yang berfluktuasi antara 0% dan 100%. Kita bisa menggunakan pola garis ini untuk mengkonfirmasi tren pasar dan mengantisipasi pembalikan arah.

Indikator untuk melacak jumlah saham di atas MA 50 hari disertakan dalam banyak paket perangkat lunak. Saya suka melihatnya di grafik mingguan, di mana ini membantu menangkap pembalikan perantara — perputaran pasar yang menandakan tren yang berlangsung dari beberapa minggu hingga beberapa bulan. Anda tidak perlu melihat indikator ini setiap hari, tetapi ini bisa menjadi bagian penting dari pekerjaan rumah akhir pekan.

Secara teori, pembacaan tertinggi dari indikator ini adalah 100%, jika semua saham menguat di atas MA mereka. Pembacaan serendah mungkin sebesar 0% akan terjadi jika semua saham jatuh di bawah MA mereka. Dalam praktiknya, hanya pergerakan pasar yang luar biasa yang mengayunkannya mendekati 90% atau 10% ekstrem. Biasanya, indikator ini cenderung mendekati 75% dan bottom out mendekati 25%. Saya menggambar dua garis referensi pada grafiknya pada 75% dan 25% dan mulai mencari giliran pasar saat indikator ini mendekati level tersebut.

Persentase saham di atas MA 50 hari mereka memberikan sinyal perdagangannya bukan dengan mencapai level tertentu melainkan dengan membalikkan mendekati level tersebut. Ini menandakan penyelesaian puncak dengan naik ke atau di atas garis referensi atas dan kemudian tenggelam di bawah garis itu. Ini menandakan bahwa dasar telah terbentuk ketika jatuh di bawah atau bahkan di dekat garis referensi yang lebih rendah dan kemudian naik.

Perhatikan bahwa bagian atas indikator ini cenderung melebar, sedangkan bagian bawahnya lebih tajam. Atas dibentuk oleh keserakahan, yang merupakan emosi yang lebih bahagia dan tahan lama. Bot tom dibentuk oleh rasa takut—emosi yang lebih intens dan berumur pendek.

Sementara beberapa sinyal indikator ini tepat waktu menangkap pembalikan, yang lain hanya menandai jeda sementara dalam tren utama. Biarlah ini berfungsi sebagai pengingat untuk tidak pernah mengandalkan satu indikator untuk keputusan perdagangan. Gunakan banyak alat: ketika mereka mengkonfirmasi sinyal satu sama lain, mereka memperkuat satu sama lain.

## 36. Indikator Pasar Saham Lainnya

Hanya segelintir indikator pasar umum yang bertahan dalam ujian waktu yang berat. Banyak yang dulunya populer di dekade sebelumnya telah tersapu banjirnya kendaraan niaga baru. Indeks Tinggi Baru – Terendah Baru dan Saham Di Atas MA 50-hari, yang diulas di atas, terus berfungsi karena logikanya yang jelas. Beberapa indikator lain tercantum di bawah ini. Alat apa pun yang Anda pilih, pastikan untuk memahami cara kerjanya dan apa sebenarnya yang diukurnya. Pilih beberapa dan lacak mereka secara teratur, sampai Anda mempercayai sinyal mereka.

### Maju/Turun

Garis Maju/Turun (garis A/D) melacak tingkat partisipasi massa dalam demonstrasi dan penurunan. Setiap hari ia menjumlahkan jumlah saham yang ditutup lebih tinggi dan mengurangi jumlah saham yang ditutup lebih rendah.

Sementara Dow Jones Industrials melacak perilaku para jenderal dan New High–New Low Index berfokus pada para perwira, garis A/D menunjukkan apakah tentara mengikuti pemimpin mereka. Rally lebih cenderung bertahan ketika garis A/D naik ke titik tertinggi baru, sementara penurunan kemungkinan akan semakin dalam jika A/D jatuh ke titik terendah baru sejalan dengan Dow.

Garis A/D didasarkan pada harga penutupan hari itu untuk setiap saham di bursa mana pun: ambil jumlah saham yang naik, kurangi jumlah saham yang turun, dan abaikan saham yang tidak berubah. Hasilnya akan positif atau negatif, tergantung pada apakah lebih banyak saham yang naik atau turun sepanjang hari. Misalnya, jika 4.000 saham diperdagangkan, 2.600 naik, 900 turun, dan 500 tidak berubah, maka Naik/Turun sama dengan +1.700 (2.600–900). Tambahkan angka Kemajuan/Penurunan setiap hari ke total hari sebelumnya untuk membuat garis A/D kumulatif (Gambar 36.1).



**GAMBAR 36.1** S&P 500 harian dan garis Kemajuan/Penurunan. (Bagan oleh Stockcharts.com)

### Garis Maju/Turun

Perputaran indikator ini biasanya bertepatan dengan perputaran harga, namun terkadang mendahuluinya.

Kemampuan memberikan peringatan dini ini membuat jalur A/D layak untuk diikuti. Di area A, harga menggores bagian bawah dan membuat titik terendah baru, sedangkan tren naik dari garis A/D membutuhkan reli. Di area B, terjadi kebalikannya—harga menekan lebih tinggi, sementara penurunan garis A/D membutuhkan penurunan. Di area C, harga terus menurun, sementara garis A/D muncul dan menyerukan reli. Peringatan itu tidak muncul di setiap titik balik.

Pedagang harus memperhatikan puncak dan lembah baru di garis A/D daripada level absolutnya, yang bergantung pada tanggal mulainya. Jika ketinggian baru di pasar saham disertai dengan ketinggian baru garis A/D, ini menunjukkan bahwa reli memiliki dukungan luas dan kemungkinan besar akan berlanjut. Reli dan penurunan berbasis luas memiliki daya tahan yang lebih besar. Jika pasar saham mencapai puncak baru, tetapi garis A/D mencapai puncak yang lebih rendah daripada reli sebelumnya, ini menunjukkan bahwa lebih sedikit saham yang berpartisipasi, dan reli mungkin mendekati akhir. Ketika pasar jatuh ke level terendah baru tetapi garis A/D menelusuri dasar yang lebih dangkal daripada selama penurunan sebelumnya, ini menunjukkan bahwa penurunan semakin menyempit dan pergerakan bearish mendekati akhir. Sinyal-sinyal ini cenderung mendahului pembalikan dalam beberapa minggu jika tidak berbulan-bulan.

Indikator **Saham Teraktif (MAS)** adalah garis Kemajuan/Penurunan dari 15 saham teraktif di New York Stock Exchange. Dulu terdaftar setiap hari di banyak surat kabar. Saham muncul di daftar ini saat menarik perhatian publik.

MAS adalah indikator uang besar—itu menunjukkan apakah uang besar itu bullish atau bearish. Ketika tren MAS menyimpang dari tren harga, pasar kemungkinan besar akan berbalik arah.

Hampir tidak ada orang saat ini yang menggunakan indikator yang disebut **TRIN**, yang cukup penting untuk memiliki babnya sendiri dalam *Trading for a Living yang asli*. Sangat sedikit orang yang melacak indikator populer lainnya yang disebut **TICK**. Buku pasar saham lama penuh dengan indikator yang menarik, tetapi Anda harus sangat berhati-hati menggunakannya hari ini. Perubahan pasar selama bertahun-tahun telah membunuh banyak indikator.

Indikator berdasarkan volume **saham berharga rendah** kehilangan kegunaannya ketika volume rata-rata pasar saham AS melonjak dan Dow naik sepuluh kali lipat. **Rasio Penjualan Singkat Anggota** dan **Rasio Penjualan Singkat Spesialis** berhenti bekerja setelah opsi menjadi populer. Penjualan pendek anggota dan spesialis sekarang terikat dalam arbitrase antarpasar. Statistik **odd-lot** kehilangan nilai saat konservatif odd-loter membeli reksa dana. Rasio Penjualan Pendek Odd **-lot** berhenti bekerja ketika penjudi menemukan tempat.

## 37. Indikator Konsensus dan Komitmen

Sebagian besar pedagang swasta menyimpan pendapat mereka untuk diri mereka sendiri, tetapi jurnalis keuangan, penulis surat, dan blogger memuntahkannya seperti hidran terbuka. Beberapa penulis mungkin sangat cerdas, tetapi pers keuangan secara keseluruhan memiliki catatan waktu pasar yang buruk.

Wartawan keuangan dan penulis surat cenderung ketinggalan tren dan melewatkan titik balik. Ketika kelompok-kelompok ini menjadi sangat bullish atau bearish, ada gunanya berdagang melawan mereka.

Ini adalah "monyet lihat, monyet lakukan" dalam bisnis penerbitan, di mana pekerjaan jurnalis atau penasihat dapat terancam dengan mengungkapkan pendapat yang berbeda terlalu tajam.

dari kelompoknya. Berdiri sendiri terasa menakutkan, dan kebanyakan dari kita suka berkerumun. Ketika jurnalis keuangan dan penulis surat mencapai konsensus bullish atau bearish tingkat tinggi, itu adalah tanda bahwa tren telah berlangsung begitu lama sehingga pembalikannya sudah dekat.

Indikator konsensus, juga disebut indikator pendapat yang bertentangan, tidak cocok untuk ketepatan waktu, tetapi menarik perhatian pada fakta bahwa tren mendekati tingkat kelelahannya. Saat Anda melihat pesan itu, beralihlah ke indikator teknis untuk waktu pembalikan tren yang lebih tepat.

Tren dapat berlanjut selama banteng dan beruang tetap berkonflik. Tingkat konsensus yang tinggi mendahului pembalikan. Saat kerumunan menjadi sangat bullish, bersiaplah untuk menjual, dan saat menjadi sangat bearish, bersiaplah untuk membeli. Ini adalah teori opini sebaliknya, yang fondasinya diletakkan oleh Charles Mackay, seorang pengacara Skotlandia. Buku klasiknya, *Extraordinary Popular Delusions and the Madness of Crowds* (1841) menggambarkan Dutch Tulip Mania yang terkenal dan Gelembung Laut Selatan di Inggris.

Humphrey B. Neill di Amerika Serikat menerapkan teori pendapat yang bertentangan dengan saham dan pasar keuangan lainnya. Dalam bukunya, *The Art of Contrary Thinking*, dia memperjelas mengapa mayoritas pasti salah pada titik balik pasar: harga ditetapkan oleh orang banyak, dan saat mayoritas berubah menjadi bullish, tidak ada cukup pembeli baru untuk mendukung pasar bullish.

Abraham W. Cohen, seorang pengacara tua New York yang saya temui di awal 1980-an, muncul dengan ide untuk melakukan polling pada penasihat pasar dan menggunakan tanggapan mereka sebagai wakil dari seluruh badan pedagang. Cohen adalah seorang skeptis yang menghabiskan bertahun-tahun di Wall Street dan melihat bahwa penasihat sebagai sebuah kelompok berkinerja tidak lebih baik daripada kerumunan pasar. Pada tahun 1963, ia mendirikan layanan bernama *Intelijen Investor* untuk melacak penulis surat. Ketika mayoritas dari mereka menjadi bearish, Cohen mengidentifikasi peluang pembelian. Peluang penjualan ditandai dengan bullish yang kuat di antara para penulis surat. Penulis lain, James H. Sibbet, menerapkan teori ini pada komoditas, mendirikan layanan konsultasi yang disebut *Market Vane*.

## Melacak Opini Penasihat

Penulis surat mengikuti tren karena takut kehilangan pelanggan karena melewatkan pergerakan besar. Selain itu, bullish membantu menjual langganan, sementara komentar bearish mematikan pelanggan. Bahkan di pasar beruang, kami jarang melihat lebih banyak beruang daripada banteng di antara para penasihat selama lebih dari beberapa minggu sekaligus.

Semakin lama sebuah tren berlanjut, semakin keras para penulis surat memberitakannya. Mereka paling bullish di puncak pasar dan paling bearish di dasar pasar. Ketika banyak penulis surat berubah menjadi sangat bullish atau bearish, ada baiknya mencari perdagangan ke arah yang berlawanan.

Beberapa penasihat sangat ahli dalam doubletalk. Pria yang berbicara dari kedua sisi mulutnya dapat mengklaim bahwa dia benar terlepas dari apa yang dilakukan pasar, tetapi editor layanan pelacakan memiliki banyak pengalaman dalam menjepit kadal semacam itu.

Ketika *Trading for a Living* asli keluar, hanya dua layanan yang melacak opini nasihat: *Intelijen Investor* dan *Vane Pasar*. Dalam beberapa tahun terakhir, telah terjadi ledakan minat dalam ekonomi perilaku, dan saat ini banyak layanan melacak

penasihat. Sumber daya favorit saya adalah SentimenTrader.com, yang slogannya adalah "Jadikan emosi bekerja untuk Anda, bukan melawan Anda." Jason Goepfert, penerbitnya, melakukan pekerjaan yang solid dalam melacak sentimen pasar massal.

## Sinyal dari Pers

Untuk memahami kelompok orang mana pun, Anda harus tahu apa yang didambakan anggotanya dan apa yang mereka takuti. Wartawan keuangan ingin tampil serius, cerdas, dan terinformasi; mereka takut terlihat bodoh atau rapuh. Itulah mengapa wajar bagi mereka untuk mengangkangi pagar dan menampilkan beberapa sisi dari setiap masalah. Seorang jurnalis aman selama dia menulis sesuatu seperti "kebijakan moneter akan mendorong pasar naik, kecuali ada faktor tak terduga yang mendorongnya turun."

Kontradiksi internal adalah keadaan normal dalam jurnalisme keuangan<sup>2</sup>. editor keuangan Paling bahkan lebih pengecut daripada penulis mereka. Mereka mencetak artikel yang kontradiktif dan menyebutnya "menyajikan gambaran yang seimbang".

Misalnya, sebuah terbitan majalah bisnis besar memiliki artikel berjudul "Angin Inflasi Berhembus Sedikit Lebih Keras" di halaman 19. Artikel lain di halaman 32 dari terbitan yang sama berjudul "Mengapa Ketakutan Inflasi Itu Saja". Dibutuhkan tren yang kuat dan bertahan lama untuk memikat jurnalis dan editor dari pagar mereka.

Ini terjadi hanya ketika gelombang optimisme atau pesimisme menyapu pasar menjelang akhir tren utama. Saat jurnalis mulai mengungkapkan pandangan bullish atau bearish yang kuat, tren siap untuk pembalikan.

Inilah mengapa sampul depan majalah bisnis besar berfungsi sebagai indikator pelawan. Ketika sebuah majalah bisnis terkemuka memasang banteng di sampulnya, biasanya ini saat yang tepat untuk mengambil keuntungan dari posisi beli, dan ketika beruang menghiasi sampul depan, posisi bawah tidak bisa terlalu jauh.

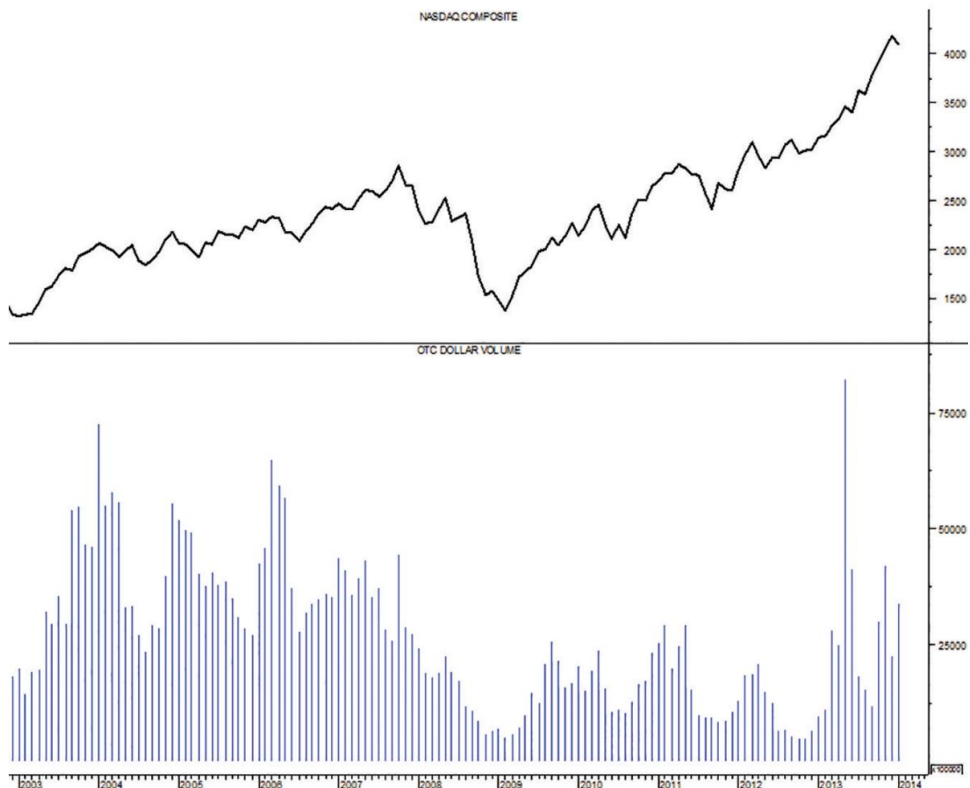
## Sinyal dari Pengiklan

Sekelompok tiga atau lebih iklan menggembarkan "peluang" yang sama di surat kabar atau majalah besar memperingatkan tentang puncak yang akan segera terjadi. Ini karena hanya tren yang mapan yang dapat menembus kelembaman beberapa perusahaan pialang. Pada saat mereka semua mengenali tren, menghasilkan rekomendasi perdagangan, membuat iklan, dan memasangnya di koran, tren itu memang sudah sangat tua.

Iklan di halaman komoditas *The Wall Street Journal* menarik minat para pedagang yang kurang informasi. Iklan tersebut hampir tidak pernah merekomendasikan penjualan; sulit untuk membuat amatir bersemangat untuk melakukan short. Anda tidak akan pernah melihat iklan investasi saat harganya rendah. Ketika tiga atau lebih iklan pada hari yang sama menggembarkan emas atau perak, saatnya untuk melihat indikator teknikal untuk sinyal korslet.

---

<sup>2</sup>Dan bukan hanya jurnalisme: pada 2013 tiga akademisi berbagi Hadiah Nobel di bidang ekonomi. Pekerjaan salah satu dari mereka menunjukkan bahwa pasar itu efisien dan tidak dapat diatur waktunya; karya orang lain menunjukkan bahwa pasar tidak rasional dan dapat diatur waktunya. Silakan pilih dan tunggu hadiah tahun depan.



**GAMBAR 37.1** Total nilai dolar bulanan dari saham OTC. (Courtesy SentimenTrader.com)

Uang mengalir ke saham penny saat pasar naik, mengering saat turun. Ini tercermin dalam laporan bulanan volume penny stock di NASDAQ. Setelah pasar mencapai level tertinggi baru dan beritanya bagus, volume saham "tiket lotre" ini sering kali melonjak. Ketika pasar saham jatuh, volumenya mengering.

Jenis promotor yang lebih ganas muncul di tempat kejadian dalam dekade terakhir: berkat Internet, operator "pump and dump" telah bermigrasi secara online. Penipu yang menggembarkan saham penny tahu bahwa mereka harus menunggu tren naik untuk menggaet korban mereka. Setiap kali jumlah penawaran promo yang lebih tinggi dari biasanya mulai muncul di filter spam saya, puncaknya tidak boleh terlalu jauh (Gambar 37.1).

## Komitmen Pedagang Berjangka

Instansi pemerintah dan bursa mengumpulkan data tentang pembelian dan penjualan oleh berbagai kelompok pedagang dan menerbitkan laporan ringkasan posisi mereka. Membayar untuk berdagang dengan kelompok yang memiliki rekam jejak kesuksesan dan melawan mereka yang memiliki rekam jejak kegagalan yang terus-menerus.

Misalnya, Commodity Futures Trading Commission (CFTC) melaporkan posisi long dan short dari hedger dan spekulasi besar. Hedgers—komersial

produsen dan konsumen komoditas—adalah pelaku pasar yang paling sukses. Securities and Exchange Commission (SEC) melaporkan pembelian dan penjualan oleh orang dalam perusahaan. Pejabat perusahaan publik tahu kapan harus membeli atau menjual saham mereka.

Posisi pedagang berjangka besar, termasuk dana lindung nilai, dilaporkan ke CFTC saat ukurannya mencapai apa yang disebut **tingkat pelaporan**. Pada saat penulisan ini, jika Anda long atau short 250 kontrak jagung atau 200 kontrak emas, CFTC mengklasifikasikan Anda sebagai spekulator besar. Pialang melaporkan posisi tersebut ke CFTC, yang mengumpulkan data dan merilis ringkasan pada hari Jumat.

CFTC juga menetapkan jumlah maksimum kontrak yang boleh dipegang spekulasi di pasar mana pun— ini disebut **batas posisi**. Batasan tersebut ditetapkan untuk mencegah spekulasi yang sangat besar mengakumulasi posisi yang cukup besar untuk menggertak pasar.

CFTC membagi semua pelaku pasar menjadi tiga kelompok: iklan, spekulasi besar, dan spekulasi kecil. **Iklan**, juga dikenal sebagai **hedger**, adalah perusahaan atau individu yang menangani komoditas aktual dalam kegiatan normal mereka bisnis. Secara teori, mereka berdagang berjangka untuk melindungi risiko bisnis. Misalnya, bank memperdagangkan suku bunga berjangka untuk melindungi portofolio pinjamannya, sementara perusahaan pengolahan makanan memperdagangkan gandum berjangka untuk mengimbangi risiko membeli biji-bijian. Hedger memposting margin yang lebih kecil dan dibebaskan dari batas posisi spekulatif.

**Spekulasi besar** adalah mereka yang posisinya telah mencapai tingkat pelaporan. CFTC melaporkan pembelian dan penjualan oleh iklan dan spekulasi besar. Untuk menemukan posisi **pedagang kecil**, Anda perlu mengambil minat terbuka dan mengurangi kepemilikan dari dua kelompok pertama.

Pembagian antara hedger, spekulasi besar, dan spekulasi kecil agak artifisial. Pedagang kecil yang cerdas tumbuh menjadi pedagang besar, pedagang besar yang bodoh menjadi pedagang kecil, dan banyak hedger berspekulasi. Beberapa pelaku pasar memainkan permainan yang mendistorsi laporan CFTC. Misalnya, seorang kenalan yang memiliki perusahaan pialang terkadang mendaftarkan klien spekulasi kayanya sebagai hedger, mengklaim bahwa mereka memperdagangkan indeks saham dan obligasi berjangka untuk melakukan lindung nilai atas portofolio saham dan obligasi mereka.

Iklan dapat berspekulasi secara legal di pasar berjangka dengan menggunakan informasi orang dalam. Beberapa dari mereka cukup besar untuk memainkan pasar berjangka melawan pasar tunai. Misalnya, sebuah perusahaan minyak dapat membeli minyak mentah berjangka, mengalihkan beberapa kapal tanker, dan menahannya di lepas pantai untuk memperketat pasokan dan mendongkrak harga berjangka. Mereka dapat mengambil keuntungan pada posisi long, short, dan kemudian mengirimkan beberapa kapal tanker sekaligus ke penyulingan untuk mendorong harga minyak mentah turun sedikit dan menutup posisi short. Manipulasi semacam itu ilegal, dan sebagian besar perusahaan dengan keras menyangkal hal itu terjadi.

Sebagai grup, iklan memiliki rekam jejak terbaik di pasar berjangka. Mereka memiliki informasi orang dalam dan dikapitalisasi dengan baik. Membayar untuk mengikuti mereka karena mereka sukses dalam jangka panjang. Spekulasi besar dulunya adalah orang-orang kaya yang sukses yang mengambil risiko dengan hati-hati dengan uang mereka sendiri. Itu telah berubah, dan saat ini sebagian besar pedagang besar adalah dana komoditas. Raksasa yang mengikuti tren ini tampil buruk sebagai grup. Massa pedagang kecil adalah pepatah "Corrigans jalan yang salah". pasar.

Tidaklah cukup mengetahui apakah kelompok tertentu itu pendek atau panjang. Komersial seringkali berjangka pendek karena banyak dari mereka memiliki komoditas fisik. Pedagang kecil biasanya panjang, mencerminkan optimisme abadi mereka. Untuk menarik kesimpulan yang valid dari laporan CFTC, Anda perlu membandingkan posisi saat ini dengan norma historisnya.

### Perdagangan Orang Dalam yang Sah

Pejabat dan investor yang memiliki lebih dari 5 persen saham di perusahaan publik harus melaporkan pembelian dan penjualan mereka ke Komisi Sekuritas dan Bursa. SEC mentabulasi pembelian dan penjualan orang dalam, dan merilis data ini ke publik.

Orang dalam perusahaan memiliki catatan panjang dalam membeli saham ketika harganya murah dan menjualnya dengan harga tinggi. Pembelian oleh orang dalam muncul setelah penurunan pasar yang parah, dan penjualan oleh orang dalam semakin cepat saat pasar menguat dan menjadi terlalu mahal.

Membeli atau menjual oleh satu orang dalam tidak terlalu penting: seorang eksekutif dapat menjual saham untuk memenuhi pengeluaran pribadi yang besar atau dia dapat membelinya untuk menggunakan opsi saham. Analisis yang meneliti perdagangan orang dalam yang sah menemukan bahwa pembelian atau penjualan orang dalam hanya bermakna jika lebih dari tiga eksekutif atau pemegang saham besar membeli atau menjual dalam waktu satu bulan. Tindakan ini mengungkapkan bahwa sesuatu yang sangat positif atau negatif akan terjadi. Saham cenderung naik jika tiga orang dalam membeli dalam satu bulan dan jatuh jika tiga orang dalam menjual dalam waktu satu bulan.

Kluster pembelian orang dalam cenderung memiliki nilai prediktif yang lebih baik daripada kluster penjualan. Itu karena orang dalam bersedia menjual saham karena berbagai alasan (diversifikasi, membeli rumah kedua, menyekolahkan anak) tetapi mereka bersedia membeli karena satu alasan utama—mereka mengharapkan saham perusahaan mereka naik.

### Bunga Pendek

Sementara jumlah kontrak berjangka dan opsi yang dipegang panjang dan pendek sama menurut definisinya, di pasar saham selalu ada perbedaan besar antara kedua kubu. Kebanyakan orang, termasuk fund manager profesional, membeli saham, tetapi sangat sedikit yang menjualnya dalam posisi short.

Di antara data yang dilaporkan oleh bursa adalah jumlah saham yang disimpan singkat untuk saham apa pun. Karena angka absolut sangat bervariasi, ada baiknya untuk menempatkannya dalam perspektif dengan membandingkan jumlah saham yang ditahan dengan jumlah saham yang mengambang (jumlah total saham milik publik yang tersedia untuk diperdagangkan). Angka ini, "**Persen Float Pendek**", cenderung berjalan sekitar satu atau dua persen. Cara lain yang berguna untuk melihat bunga pendek adalah dengan membandingkannya dengan volume harian rata-rata. Dengan melakukan ini, kami mengajukan pertanyaan hipotetis: jika semua short memutuskan untuk menutup, sementara semua pembeli lainnya menyingkir dan volume harian tetap tidak berubah, berapa hari yang diperlukan bagi mereka untuk menutup dan menurunkan minat short ke nol? Angka "**Hari untuk Meliput**" ini biasanya berosilasi antara satu dan dua hari.

Ketika berencana untuk membeli atau mempersingkat saham, ada baiknya untuk memeriksa Persentase Float Singkat dan Hari yang Harus Ditutupi. Jika tinggi, mereka menunjukkan bahwa sisi bearish terlalu padat.

|                                      |                      |                                       |                      |
|--------------------------------------|----------------------|---------------------------------------|----------------------|
| <b>Apple Incorporated</b>            | \$ 534.97            | <b>Green Mountain Coffee Roasters</b> | \$ 119.74            |
| <b>AAPL</b>                          | -1.00                | <b>GMCR</b>                           | 0.34                 |
| Daily Short Sale Volume              | <a href="#">view</a> | Daily Short Sale Volume               | <a href="#">view</a> |
| Short Interest (Shares Short)        | 16,538,900           | Short Interest (Shares Short)         | 32,931,300           |
| Days To Cover (Short Interest Ratio) | 0.9                  | Days To Cover (Short Interest Ratio)  | 15.1                 |
| Short Percent of Float               | 1.86 %               | Short Percent of Float                | 25.76 %              |

**GAMBAR 37.2** Data shorting AAPL dan GMCR. (Sumber: *Shortsqueeze.com*)

## Bunga Singkat dan Hari untuk Diliput

Bandingkan data minat short untuk dua saham populer pada hari saya mengedit bab ini.

"Short Percent of Float" adalah 1,86% untuk Apple, Inc. (AAPL), tetapi hampir 26% untuk Green Mountain Coffee Roasters, Inc. (GMCR). "Days to Cover" adalah 0,9 untuk AAPL tetapi lebih dari 15 untuk GMCR.

Angka-angka ini mencerminkan shorting GMCR yang jauh lebih agresif. Jangan lupa, masing-masing dari celana pendek itu pada suatu saat perlu membeli untuk menutupi posisi pendeknya.

Mungkin celana pendek yang cerdas tahu sesuatu yang sangat buruk tentang GMCR, tetapi bagaimana jika stok ral-nya berbohong sedikit saja? Banyak beruang akan lari mencari perlindungan, dan saat mereka berebut untuk menutupi celana pendek, stok mungkin melonjak. Apapun prospek jangka panjangnya, itu bisa dikirim terbang dalam waktu dekat.

Rally dapat menakut-nakuti bears tersebut ke dalam kepanikan, dan mengirim saham naik tajam.

Itu bagus untuk sapi jantan tetapi buruk untuk beruang.

Ketakutan adalah emosi yang lebih kuat daripada keserakahan. Banteng mungkin mencari penawaran tetapi mencoba untuk tidak membayar lebih, sementara beruang yang tertekan, menghadapi kerugian tak terbatas, akan membayar berapa pun harga yang harus ditanggung. Itu sebabnya aksi unjuk rasa short-covering cenderung sangat tajam.

Setiap kali Anda mencari saham untuk dibeli, periksa Persentase Float Singkat dan Hari yang Harus Ditutupi. Pembacaan yang biasa dan normal tidak memberikan informasi yang baik, tetapi penyimpangan dari norma seringkali memberikan wawasan yang bermanfaat (Gambar 37.2).

Angka shorting yang tinggi menandai saham apapun sebagai short yang berbahaya. Lebih jauh lagi, jika indikator Anda menyarankan untuk membeli saham, minat jangka pendeknya yang tinggi menjadi faktor positif tambahan—ada lebih banyak bahan bakar untuk reli. Masuk akal bagi swing trader untuk memasukkan data shorting saat memilih saham mana yang akan dibeli atau dijual. Saya selalu meninjau angka-angka ini saat melakukan perdagangan potensial.

# Sistem Perdagangan

Suatu sistem adalah seperangkat aturan untuk menemukan, memasuki, dan keluar dari perdagangan. Setiap serius trader memiliki satu atau lebih sistem. Bandingkan ini dengan ahli bedah yang memiliki sistem untuk melakukan operasi. Dia tidak membuang waktu dan tenaga untuk memutuskan apakah akan memesan anestesi, di mana harus memotong, atau bagaimana menemukan organ yang sakit. Dia mengikuti rutinitas yang mapan, yang membuatnya bebas untuk memikirkan masalah strategis, kemahiran tekniknya, atau menangani komplikasi apa pun.

Beberapa orang menggunakan sistem yang didefinisikan secara ketat yang menyisakan sedikit ruang untuk penilaian pribadi — kami menyebutnya pedagang mekanis. Lainnya menggunakan sistem yang menyisakan banyak ruang untuk keputusan pribadi — kami menyebutnya pedagang diskresioner. Ada diskusi yang sangat bijaksana untuk mencocokkan tipe kepribadian seseorang dengan berbagai gaya trading dalam buku *Mechanical Trading Systems* karya Richard Weissman. Apa pun pendekatan yang Anda ambil, keuntungan utama dari sistem apa pun adalah Anda merancangnya saat pasar tutup dan Anda merasa tenang. Sebuah sistem menjadi jangkar perilaku rasional Anda di tengah gejolak pasar.

Tak perlu dikatakan bahwa sistem yang tepat ditulis. Hal ini perlu dilakukan karena mudah melupakan beberapa langkah penting saat tertekan oleh pasar live.

Atul Gawande dalam bukunya yang luar biasa *The Checklist Manifesto* membuat kasus yang meyakinkan untuk menggunakan daftar periksa untuk meningkatkan tingkat kinerja dalam berbagai macam usaha yang menuntut, dari operasi dan konstruksi hingga perdagangan.

**Seorang pedagang mekanik** mengembangkan seperangkat aturan, mengujinya kembali pada data historis, dan kemudian menempatkan sistemnya pada autopilot. Ke depan, perangkat lunaknya mulai mem-flash order untuk entry, target, dan stop, dan seorang trader mekanik seharusnya melakukannya

tempatkan persis seperti yang ditunjukkan. Apakah dia akan tetap pada rencananya atau mencoba mengubah atau mengesampingkan sinyal-sinyal itu adalah cerita lain, tetapi begitulah seharusnya sistem bekerja.

Seorang amatir merasa lega bahwa sistem mekanis, baik miliknya sendiri atau dibeli dari vendor, akan membebaskannya dari tekanan pengambilan keputusan. Sayangnya, kondisi pasar terus berubah, dan sistem mekanis pada akhirnya kehabisan tenaga dan mulai kehilangan uang. Pasar bukanlah entitas mekanis yang mengikuti hukum fisika. Ini adalah kerumunan besar orang yang bertindak sesuai dengan hukum psikologi massa yang tidak sempurna. Metode mekanis dapat membantu, tetapi keputusan perdagangan harus memperhitungkan psikologi.

Seorang trader profesional dengan sistem mekanis terus memantau kinerjanya seperti elang. Dia mengetahui perbedaan antara drawdown normal dan a periode ketika sistem keluar dari gigi dan harus disimpan. Seorang trader profesional mampu menggunakan sistem mekanis justru karena dia mampu melakukan trading bebas! Sistem mekanis adalah rencana tindakan, tetapi beberapa tingkat penilaian selalu diperlukan, bahkan dengan rencana terbaik dan paling andal.

**Pedagang diskresioner** mendekati setiap hari di pasar lagi. Dia cenderung memeriksa lebih banyak faktor daripada trader mekanik, menimbanginya secara berbeda pada waktu yang berbeda, dan lebih terbiasa dengan perubahan perilaku pasar saat ini. Sistem diskresioner yang baik, sambil memberi Anda banyak kebebasan, mencakup beberapa peraturan yang tidak boleh dilanggar, terutama di bidang manajemen risiko.

Kedua pendekatan memiliki plus dan minus. Di sisi positifnya, perdagangan mekanis bisa mengurangi ketegangan emosional. Anda membangun sistem Anda, menyalakannya, dan menjalani hidup Anda tanpa memperhatikan setiap detak. Di sisi negatifnya, pasar yang hidup dan bernafas ini memiliki cara licik untuk mengubah lagu mereka dan berperilaku berbeda dari yang mereka lakukan saat Anda membangun sistem Anda.

Kelebihan utama dari perdagangan diskresi adalah keterbukaan terhadap peluang baru. Minus terbesarnya adalah penilaian orang cenderung tergelincir di bawah tekanan, ketika mereka menjadi bersemangat oleh keserakahan atau ketakutan oleh gerakan tajam.

Menurut pengalaman saya, trader mekanik cenderung memberikan hasil yang lebih stabil, namun trader yang paling sukses menggunakan metode diskresioner. Pilihan Anda kemungkinan besar bergantung pada temperamen Anda. Begitulah cara kita membuat beberapa keputusan terpenting dalam hidup—tinggal di mana, karir apa yang harus dikejar, siapa yang harus dinikahi. Pilihan utama kita berasal dari inti terdalam dari kepribadian kita daripada pemikiran rasional. Dalam perdagangan, orang yang lebih keren dan lebih obsesif cenderung tertarik pada perdagangan mekanis, sedangkan tipe petualang beralih ke perdagangan bebas.

Paradoksnya, pada kinerja kelas atas, kedua pendekatan ini mulai menyatu. Pedagang tingkat lanjut menggabungkan metode mekanis dan diskresioner. Sebagai contoh, seorang teman yang merupakan pedagang mekanik mati-in-the-wool menggunakan tiga sistem dalam dana lindung nilai tetapi tetap menyeimbangkan kembali modal yang dialokasikan untuk masing-masing sistem. Dia memindahkan jutaan dolar dari Sistem A ke Sistem B atau C, dan kembali lagi. Dengan kata lain, keputusan diskresionernya menambah perdagangan sistematisnya. Saya seorang pedagang bebas, tetapi mengikuti beberapa aturan ketat yang melarang saya membeli di atas saluran atas

garis pendek, korslet di bawah garis saluran bawah, atau melakukan perdagangan melawan sistem Impulse (dijelaskan di bawah). Aturan mekanis ini mengurangi jumlah perdagangan bebas yang buruk.

Banyak dari buku ini berurusan dengan perdagangan diskresioner, tetapi Anda dapat menggunakan alat yang dijelaskan di dalamnya untuk perdagangan mekanis. Saya menulis buku ini untuk membantu kedua jenis trader tersebut.

## 38. Pengujian Sistem, Perdagangan Kertas, dan Tiga Tuntutan Utama untuk Setiap Perdagangan

Sebelum memperdagangkan uang nyata dengan sistem, Anda perlu mengujinya, apakah Anda mengembangkannya sendiri atau membelinya dari vendor. Ini dapat dilakukan dengan salah satu dari dua cara. Salah satunya adalah backtesting: terapkan aturan sistem Anda ke hamparan data historis, biasanya bernilai beberapa tahun. Yang lainnya adalah pengujian ke depan: perdagangan posisi kecil dengan uang sungguhan. Trader yang serius memulai dengan **backtesting**, dan jika hasilnya terlihat bagus, beralihlah ke **ward-testing**; jika itu bekerja dengan baik, mereka secara bertahap meningkatkan ukuran posisi.

Melihat cetakan hasil sejarah adalah awal yang baik, tapi jangan biarkan angka yang baik menidurkan Anda ke dalam rasa aman yang palsu. Rasio untung-rugi, kemenangan dan kekalahan terpanjang, drawdown maksimum, dan parameter lainnya mungkin tampak objektif, tetapi hasil sebelumnya tidak menjamin sistem akan bertahan di dunia perdagangan nyata.

Anda mungkin melihat hasil cetakan yang sangat bagus, tetapi bagaimana jika, begitu Anda mulai memperdagangkan uang sungguhan, sistem itu menghasilkan lima kerugian berturut-turut? Tidak ada dalam pengujian kertas Anda yang akan mempersiapkan Anda untuk itu, tetapi itu terjadi setiap saat. Anda mengertakkan gigi dan melakukan perdagangan lain. Kerugian lain. Penarikan Anda semakin dalam, dan kemudian sistem mem-flash sinyal baru. Apakah Anda akan melakukan perdagangan berikutnya? Tiba-tiba, cetakan yang mengesankan terlihat seperti buluh yang sangat tipis untuk menggantung masa depan akun Anda.

Ada industri rumahan pemrogram yang menguji ulang sistem dengan biaya tertentu. Beberapa pedagang, terlalu curiga untuk mengungkapkan "metode jitu" mereka, menghabiskan waktu berbulan-bulan untuk belajar menggunakan perangkat lunak pengujian. Pada akhirnya, hanya satu jenis backtesting yang mempersiapkan Anda untuk berdagang—pengujian manual. Ini lambat, memakan waktu, dan tidak dapat diotomatisasi, tetapi itu satu-satunya metode yang mendekati pemodelan pengambilan keputusan nyata. Ini terdiri dari melalui data historis satu hari pada satu waktu, dengan hati-hati menuliskan sinyal perdagangan Anda untuk hari ke depan, dan kemudian mengklik satu batang ke depan dan merekam sinyal dan perdagangan baru untuk hari berikutnya.

Mulailah dengan mengunduh data harga dan volume harian untuk kendaraan perdagangan Anda selama minimal dua tahun (untuk masa depan Anda dapat menggunakan kontrak berkelanjutan). Buka grafik dan, tanpa melihat, segera ayunkan ke awal. Buka spreadsheet Anda, tulis aturan sistem Anda di bagian atas halaman, dan buat kolom untuk tanggal, harga, dan sinyal. Buka dua jendela di program analitik Anda—satu untuk bagan mingguan Anda dan indikatornya, yang lainnya untuk bagan harian. Dua tombol keyboard yang paling penting untuk pengujian adalah <Alt> dan <Tab> karena keduanya memungkinkan Anda beralih antara jendela dan program.

Saat Anda mengklik maju, satu per satu, tren dan rentang perdagangan akan perlahan terungkap dan menantang Anda. Pada saat itu, Anda akan melakukan lebih dari sekadar menguji seperangkat aturan. Bergerak maju satu hari pada satu waktu akan menguji dan meningkatkan keterampilan pengambilan keputusan Anda. **Pengujian satu-bar-at-a-time** ini jauh lebih unggul dari apa yang bisa Anda dapatkan dari perangkat lunak backtesting.

Bagaimana Anda akan menangani pembukaan gap, ketika pasar melonjak di atas level beli Anda atau turun di bawah stop Anda pada bel pembukaan? Bagaimana dengan pergerakan batas di masa depan? Mengklik maju satu hari pada satu waktu dan menuliskan sinyal dan keputusan Anda akan membuat Anda sedekat mungkin dengan perdagangan nyata tanpa mempertaruhkan uang tunai. Ini akan membuat Anda tetap fokus pada tepi kanan mentah pasar. Anda tidak akan pernah mendapatkannya dari hasil cetakan pengujian sistem yang rapi. Pengujian manual akan meningkatkan kemampuan Anda tidak hanya untuk memahami pasar tetapi untuk membuat keputusan.

Jika pengujian satu batang pada satu waktu menunjukkan hasil positif, mulailah memperdagangkan posisi kecil dengan uang sungguhan. Hari-hari ini, dengan komisi pialang serendah \$1 untuk membeli atau menjual 100 saham, Anda dapat menguji indikator dan sistem sambil mempertaruhkan jumlah kecil. Pastikan untuk menyimpan catatan yang baik, dan jika hasil uang riil Anda terus positif, mulailah meningkatkan ukuran perdagangan Anda. Lakukan secara bertahap, sesuai kemampuan Anda ukuran perdagangan normal.

## Perdagangan Kertas

Perdagangan kertas berarti mencatat keputusan beli dan jual Anda dan melacaknya seperti perdagangan nyata, tetapi tanpa risiko uang. Pemula mungkin memulai perdagangan kertas, tetapi kebanyakan orang beralih ke itu setelah dikalahkan oleh pasar. Beberapa bahkan bergantian antara perdagangan nyata dan kertas dan tidak dapat memahami mengapa mereka tampaknya menghasilkan uang di atas kertas tetapi kalah setiap kali mereka melakukan perdagangan nyata. Ada tiga alasan.

Pertama, orang kurang emosional dengan perdagangan kertas, dan keputusan yang baik lebih mudah dibuat tanpa risiko uang. Kedua, dalam perdagangan kertas, Anda selalu mendapatkan hasil yang sempurna, tidak seperti perdagangan nyata. Ketiga dan yang paling penting, perdagangan yang baik sering terlihat suram saat Anda mempertimbangkannya. Yang terlihat mudah lebih cenderung menimbulkan masalah. Seorang pemula yang gugup terjun ke perdagangan yang tampak jelas dan kehilangan uang, tetapi perdagangan kertas lebih menantang. Tak perlu dikatakan bahwa melompat antara perdagangan nyata dan kertas adalah omong kosong belaka. Anda juga melakukan satu atau yang lain.

Psikologi memainkan peran besar dalam bagaimana perdagangan Anda berubah, dan di situlah perdagangan kertas gagal memberikan hasil. Perdagangan pura-pura tanpa uang berisiko seperti berlayar di kolam—itu tidak banyak membantu mempersiapkan Anda untuk benar-benar berlayar di lautan badai.

Hanya ada satu alasan bagus untuk perdagangan kertas — untuk menguji disiplin Anda dan juga sistem Anda.

Jika Anda dapat mengunduh data Anda di penghujung hari, mengerjakan pekerjaan rumah Anda, menuliskan pesanan Anda untuk hari ke depan, melihat pembukaan dan mencatat entri Anda, kemudian melacak pasar Anda setiap hari, menyesuaikan target keuntungan Anda dan berhenti—jika Anda dapat melakukan semua ini selama beberapa bulan berturut-turut, mencatat tindakan Anda, tanpa melewatkan satu hari pun—maka Anda memiliki disiplin untuk memperdagangkan uang sungguhan. Orang impulsif yang

perdagangan untuk hiburan tidak akan bisa perdagangan kertas seperti itu karena membutuhkan kerja nyata.

Anda dapat membuka akun dengan salah satu dari beberapa situs web yang disiapkan untuk perdagangan kertas. Masukkan pesanan Anda, periksa apakah sudah terpicu, dan tulis "pengisian" itu. Masukkan semua perdagangan kertas di spreadsheet dan buku harian perdagangan Anda. Jika Anda memiliki kemauan untuk mengulangi proses ini setiap hari selama beberapa bulan, maka Anda memiliki disiplin untuk trading real yang sukses.

Tetap saja, tidak ada pengganti untuk memperdagangkan uang sungguhan karena bahkan dalam jumlah kecil pun dapat meningkatkan emosi lebih dari perdagangan kertas mana pun. Anda akan belajar lebih banyak bahkan dari perdagangan riil kecil daripada dari perdagangan kertas selama berbulan-bulan.

Dalam beberapa tahun terakhir, saya duduk di barisan depan menyaksikan para pedagang berkembang dari perdagangan kertas menjadi perdagangan uang riil yang menguntungkan. Di SpikeTrade.com, kami mengurangi biaya untuk anggota yang menyumbangkan pilihan, menciptakan insentif untuk mengerjakan pekerjaan rumah. Disiplin mengirimkan rencana perdagangan mingguan dengan masuk, target, dan berhenti membuat orang terbiasa teratur dan fokus. Saat pilihan mereka meningkat, mereka mulai mendapatkan bonus kinerja dalam kompetisi mingguan kami. Pada saat itu, saya mungkin menerima email yang mengatakan bahwa meskipun mereka berhasil dalam kompetisi, perdagangan pribadi mereka tertinggal. Saya memberi tahu mereka bahwa mereka berada di jalur yang benar dan melanjutkan apa yang mereka lakukan. Benar saja, beberapa bulan kemudian keterampilan baru mereka bermigrasi ke perdagangan nyata. Sekarang mereka mungkin menulis bahwa perdagangan pribadi mereka lebih baik daripada kinerja mereka dalam kompetisi. Tentu—saya jawab—itu karena Anda lebih memperhatikan perdagangan uang riil!

Berbicara tentang pengaturan perdagangan, penting untuk menuliskan semua angka yang relevan sebelum Anda memasuki perdagangan. Anda lebih objektif sebelum mempertaruhkan uang; sekali dalam perdagangan, Anda akan tergoda untuk memberikannya "lebih banyak ruang untuk dijalankan". Begitulah cara pecundang mengubah drawdown kecil menjadi bencana. Saya pernah berkonsultasi dengan seorang pria yang menolak untuk mengambil kerugian \$200 sampai ia mengalami kerugian sebesar \$98.000.

Kami akan fokus pada manajemen risiko dan uang di bab selanjutnya ketika saya membahas konsep "Segitiga Besi dari pengendalian risiko." Pada titik ini, saya hanya ingin memperjelas bahwa manajemen risiko adalah bagian penting dari perdagangan yang serius. Lupakan hari-hari ketika Anda melihat ke langit-langit dan berkata, "Saya akan menukar 500 saham," "Saya akan menukar seribu saham," atau angka arbitrer lainnya. Nanti dalam buku ini, Anda akan mempelajari rumus sederhana untuk mengukur perdagangan Anda, berdasarkan akun dan toleransi risiko Anda.

Pada saat penulisan ini, saya memiliki tiga strategi yang saya perdagangkan. Favorit saya adalah false breakout dengan divergence. Pilihan kedua saya adalah pullback ke nilai selama tren kuat—itulah strategi perdagangan yang ditampilkan di layar (Gambar 38.1). Terakhir, saya kadang-kadang "fade an extreme"—bertaruh pada pembalikan tren yang berlebihan. Masing-masing strategi ini memiliki aturannya sendiri, tetapi poin kuncinya adalah ini—saya hanya akan melakukan perdagangan yang sesuai dengan salah satunya. Tidak ada pengejaran mobil acak untuk anjing tua ini!

## Tiga Tuntutan Utama untuk Setiap Perdagangan

Ada tiga sudut penting yang harus dipertimbangkan untuk setiap perdagangan yang direncanakan.

Kami akan mengulasnya secara singkat di sini dan kemudian menjelaskannya di bab-bab tentang perdagangan tertentu

The screenshot shows the 'Trade Journal' tab in the Spike Picks software. It includes a 'Select Account for this Trade' dropdown, a 'Symbol' field (ADSK), 'US Stock' dropdown, 'Long' direction, 'Limit' order type, and 'Form Date' (02/10/2014). The interface is divided into three main sections: 'Trade Setup', 'Risk', and 'Parameters'. Callout A points to the 'Trade Setup' section, which includes 'Limit Entry' (\$51.77), 'Price Target' (\$54.00), and 'Protective Stop' (\$49.37). Callout B points to the 'Risk' section, which includes 'Max Dollar Risk' (\$500.00), 'Potential Loss' (4.6), 'Max No. of Shares' (208), and 'Reward / Risk Ratio' (0.9). Callout C points to the 'Reward' section, which includes 'Potential Gain' (4.3), 'A Target' (\$53.65), 'B Target' (\$53.02), and 'C Target' (\$52.40). The 'Parameters' section includes 'Average Volume' (2,707,820), 'Upper Channel Line' (\$53.87), 'Lower Channel Line' (\$47.61), and 'Channel Height' (\$6.26). The 'Trade Strategy' dropdown is set to '04 Pullback to value'.

**GAMBAR 38.1** Tiga tuntutan utama untuk setiap perdagangan yang direncanakan. (Sumber: SpikeTrade.com)

Ini adalah tangkapan layar dari rencana perdagangan yang saya buat beberapa hari sebelum menulis bab ini (Anda dapat melihat bagaimana saya menerapkannya di Bab 55). Perhatikan beberapa fitur penting yang termasuk dalam setiap rencana perdagangan:

A. Penyiapan perdagangan—tuliskan tiga angka kunci untuk setiap perdagangan: masuk, target, dan berhenti Anda.

Sebelum memasuki pasar, Anda perlu memutuskan berapa banyak yang akan Anda bayarkan, berapa banyak risiko yang akan Anda tanggung, dan berapa banyak keuntungan yang Anda harapkan. Rasio imbalan potensial terhadap risiko biasanya harus lebih baik dari dua banding satu. Satu-satunya waktu untuk menyimpang dari aturan ini adalah ketika sinyal teknis sangat kuat. Tentu saja, jangan memalsukan target Anda untuk mengubah perdagangan batas menjadi perdagangan yang dapat diterima. Target Anda harus realistis.

B. Manajemen risiko—putuskan sebelumnya berapa dolar yang siap Anda pertaruhkan dalam perdagangan ini. Bagilah jumlah itu dengan risiko per saham Anda—jarak dari entri Anda hingga pemberhentian Anda. Ini akan memberi Anda jumlah saham yang dapat Anda perdagangan.

C. Last but not least, setiap perdagangan harus didasarkan pada sistem atau strategi tertentu.

"Ini terlihat bagus bagi saya" bukanlah sebuah sistem! Sangat mudah untuk menjadi bersemangat setelah mendengar tip saham atau melihat tren pelarian, tetapi hari-hari mengejar saham seperti anak anjing mengejar mobil sudah berakhir. Jika Anda ingin berdagang untuk mencari nafkah, Anda perlu menentukan rencana perdagangan, strategi, atau sistem Anda — sebut saja apa yang Anda suka — dan masukkan hanya perdagangan yang sesuai dengan kriteria mereka.

sistem dan manajemen risiko. Disiplin dari ketiga tuntutan ini sangat penting bagi siapa pun yang serius dalam berdagang.

## 39. Sistem Perdagangan Tiga Layar

Saya mengembangkan sistem ini dan pertama kali mempresentasikannya kepada publik dalam artikel April 1986 di majalah *Futures*. Saya telah menggunakannya untuk berdagang sejak tahun 1985, dan itu bertahan dalam ujian waktu. Saya terus men-tweaknya, menambahkan atau mengubah fitur-fitur kecil, tetapi prinsip dasarnya tetap tidak berubah: membuat keputusan perdagangan menggunakan urutan kerangka waktu dan indikator.

Triple Screen menerapkan tiga tes atau layar untuk setiap perdagangan. Banyak perdagangan yang tampak menarik pada awalnya ditolak oleh satu layar atau lainnya. Perdagangan yang lulus tes Triple Screen jauh lebih mungkin untuk berhasil.

Triple Screen menggabungkan indikator-indikator yang mengikuti tren pada grafik jangka panjang dengan osilator counter-trend pada grafik menengah. Ini menggunakan teknik entri khusus untuk membeli atau menjual pendek serta aturan pengelolaan uang yang ketat. Triple Screen lebih dari sekedar sistem trading: ini adalah metode, gaya trading.

## Indikator dan Osilator Mengikuti Tren

Pemula sering kali mencari peluru ajaib—satu indikator untuk menghasilkan uang. Jika mereka beruntung untuk sementara waktu, mereka merasa seolah-olah telah menemukan jalan kerajaan menuju kekayaan.

Saat keajaiban mati, amatir mengembalikan keuntungan mereka dengan bunga dan mencari alat sulap lainnya. Pasar terlalu kompleks untuk dianalisis dengan satu indikator.

Indikator yang berbeda memberikan sinyal yang kontradiktif di pasar yang sama. Indikator yang mengikuti tren naik selama tren naik dan memberikan sinyal beli, sementara osilator menjadi overbuy dan memberikan sinyal jual. Indikator-indikator yang mengikuti tren turun dalam tren turun dan memberikan sinyal untuk jual singkat tetapi osilator menjadi oversold dan memberikan sinyal beli.

Indikator yang mengikuti tren menguntungkan ketika pasar sedang bergerak tetapi mengarah pada tipuan dalam rentang perdagangan. Osilator menguntungkan dalam rentang perdagangan, tetapi memberikan sinyal prematur dan berbahaya saat pasar mulai tren. Pedagang mengatakan: "Tren adalah teman Anda", dan "Biarkan keuntungan Anda berjalan." Mereka juga mengatakan: "Beli rendah, jual tinggi."

Tapi mengapa menjual jika tren naik? Dan seberapa tinggi tinggi?

Beberapa trader mencoba merata-ratakan sinyal dari indikator dan osilator yang mengikuti tren, tetapi suara tersebut mudah dicurangi. Sama seperti Partai Republik dan Demokrat di Amerika Serikat yang terus mengubah daerah pemilihan untuk menciptakan kursi yang "aman", para pedagang tetap memilih indikator yang memberikan suara yang ingin mereka lihat. Jika Anda menggunakan lebih banyak alat yang mengikuti tren, pemungutan suara akan mengarah ke satu arah, dan jika Anda menggunakan lebih banyak osilator, itu akan mengarah ke arah lain.

Seorang trader selalu dapat menemukan sekelompok indikator yang memberitahunya apa yang ingin dia dengar.

Sistem perdagangan Triple Screen dirancang untuk menyaring kerugian dari indikator dan osilator yang mengikuti tren, sambil mempertahankan kekuatannya.

## Memilih Kerangka Waktu—Faktor Lima

Dilema besar lainnya adalah bahwa tren setiap kendaraan perdagangan dapat naik dan turun pada saat yang sama, tergantung pada grafik apa yang Anda gunakan. Grafik harian mungkin menunjukkan tren naik, sedangkan grafik mingguan menunjukkan tren turun, dan sebaliknya. Kami membutuhkan sistem untuk menangani sinyal yang bertentangan dalam jangka waktu yang berbeda.

Charles Dow, penulis Teori Dow yang terhormat, menyatakan pada pergantian abad ke-20 bahwa pasar saham memiliki tiga tren. Tren jangka panjang berlangsung beberapa tahun, beberapa bulan menengah, dan apa pun yang lebih pendek dari itu adalah tren kecil. Robert Rhea, teknisi pasar hebat tahun 1930-an, membandingkan ketiga tren ini dengan pasang surut, gelombang, dan riak. Dia merekomendasikan perdagangan ke arah air pasang, memanfaatkan ombak, dan mengabaikan riak.

Waktu telah berubah, dan pasar menjadi lebih tidak stabil. Komputer itu murah, atau bahkan gratis; data langsung telah menciptakan peluang yang lebih baik untuk memanfaatkan pergerakan yang lebih cepat. Kami membutuhkan definisi kerangka waktu yang lebih fleksibel. Sistem perdagangan Triple Screen didasarkan pada pengamatan bahwa setiap kerangka waktu berhubungan dengan yang lebih besar dan lebih pendek dengan kira-kira faktor lima (lihat Bab 32).

Mulailah dengan bertanya pada diri sendiri, apa kerangka waktu favorit Anda. Apakah Anda lebih suka bekerja dengan grafik harian, 10 menit, atau lainnya? Apa pun jangka waktu favorit Anda, Triple Screen menyebutnya sebagai jangka waktu **perantara**. Jangka waktu **jangka panjang** adalah satu urutan besarnya lebih lama. Jangka waktu **jangka pendek** adalah satu urutan besarnya lebih pendek. Setelah Anda memilih kerangka waktu perantara, Anda mungkin tidak melihatnya sampai Anda memeriksa kerangka waktu jangka panjang dan membuat keputusan strategis di sana.

Misalnya, jika Anda ingin melakukan perdagangan selama beberapa hari atau minggu, jangka waktu perantara Anda kemungkinan besar akan ditentukan oleh grafik harian. Bagan mingguan satu urutan besarnya lebih lama, dan grafik tersebut akan menentukan jangka waktu jangka panjang untuk Anda. Bagan per jam lebih pendek satu urutan besarnya, dan mereka akan menentukan jangka waktu jangka pendek.

Pedagang harian yang memegang posisinya kurang dari satu jam dapat menggunakan prinsip yang sama. Bagi mereka, grafik 5 menit dapat menentukan kerangka waktu menengah, grafik 25 menit kerangka waktu jangka panjang, dan grafik 2 menit kerangka waktu jangka pendek.

Triple Screen menuntut Anda memeriksa grafik jangka panjang terlebih dahulu. Hal ini memungkinkan Anda untuk berdagang hanya ke arah pasang—tren pada grafik jangka panjang. Ini menggunakan gelombang yang melawan arus untuk memasuki posisi. Misalnya, saat tren mingguan naik, penurunan harian menciptakan peluang pembelian. Saat tren mingguan turun, reli harian memberikan peluang korslet.

## Layar Pertama—Pasang Pasar

Triple Screen dimulai dengan menganalisis grafik jangka panjang, satu urutan besarnya lebih besar dari yang Anda rencanakan untuk diperdagangkan. Sebagian besar pedagang hanya memperhatikan grafik harian, dengan semua orang menonton data beberapa bulan yang sama. Jika Anda mulai dengan menganalisis grafik mingguan, perspektif Anda akan lima kali lebih besar dibandingkan pesaing Anda.

Mulailah dengan memilih kerangka waktu favorit Anda dan beri nama Intermediate. Bahkan jangan melirik bagan perantara Anda karena itu akan merugikan Anda. Langsung ke kerangka waktu satu urutan besarnya lebih lama—bagan jangka panjang Anda. Di situlah Anda akan membuat keputusan strategis untuk menjadi banteng atau beruang. Setelah itu, kembali ke jangka waktu perantara dan mulailah membuat keputusan taktis, seperti di mana harus masuk dan di mana harus berhenti.

Jika Anda membuat kesalahan dengan melihat grafik harian terlebih dahulu, Anda akan berprasangka buruk dengan polanya. Pertama, buat keputusan yang tidak memihak pada grafik mingguan jangka panjang bahkan sebelum melihat grafik harian.

Versi asli Triple Screen menggunakan kemiringan MACD-Histogram mingguan sebagai indikator mengikuti tren mingguannya (Gambar 39.1). Itu sangat sensitif dan memberi banyak sinyal beli dan jual. Kemudian saya beralih menggunakan kemiringan rata-rata pergerakan eksponensial mingguan sebagai alat utama saya mengikuti tren pada grafik jangka panjang. Setelah saya melepaskan sistem Impulse (dijelaskan di bab berikut), saya mulai menggunakannya untuk



**GAMBAR 39.1** Emas mingguan, dengan 26- dan 13-EMA dan MACD-Histogram (12-26-9).

(Bagan oleh Stockcharts.com)

### Menggunakan Weekly MACD-Histogram sebagai Layar Pertama dari Tiga Layar

Triple Screen mengharuskan kita untuk memeriksa grafik mingguan bahkan sebelum melihat harian. Kemiringan MACD-Histogram ditentukan oleh hubungan antara dua bar terbarunya.

Indikator ini memancarkan sinyal beli saat kemiringannya naik dan sinyal jual saat kemiringannya turun. Sinyal beli terbaik terjadi ketika MACD-Histogram naik dari garis tengahnya menjadi rendah. Sinyal jual terbaik diberikan saat kemiringannya menurun dari atas garis tengahnya (lihat Indikator Musim di Bab 32).

Ketika kemiringan MACD-Histogram muncul (panah A, C, dan E), ini memungkinkan kita untuk berdagang hanya dari sisi panjang atau menyingkir. Ketika kemiringan itu turun (panah B dan D), itu memungkinkan kita untuk berdagang hanya dari sisi pendek atau menyingkir.

Perhatikan bahwa sinyal beli di A dan E memiliki kualitas yang lebih baik daripada di C—karena sinyal C terjadi di atas garis tengah. Lebih baik membeli di musim semi daripada di musim panas. Di tepi kanan grafik, tren naik sangat kuat karena sinyal E berasal dari divergensi bullish: double bottom harga (A dan E) disertai dengan bottom kedua yang jauh lebih dangkal dari indikator.

layar pertama Triple Screen. Sistem Impulse menggabungkan fitur terbaik dari dua metode sebelumnya. Ini tidak terlalu gelisah seperti MACD-Histogram tetapi lebih cepat bereaksi daripada kemiringan EMA.

Seperti yang akan Anda baca di bab selanjutnya, sistem Impulse mewarnai setiap batang hijau saat bullish, merah saat bearish, dan biru saat netral. Sistem Impulse tidak memberi tahu Anda apa yang harus dilakukan. Ini adalah sistem sensor yang memberi sinyal apa yang dilarang untuk Anda lakukan. Saat sistem Impulse berwarna merah, Anda dilarang membeli. Ketika berwarna hijau, itu mencegah Anda dari korslet. Melirik grafik mingguan saat ingin membeli, Anda harus menunggu hingga berhenti menjadi merah. Melirik grafik mingguan saat Anda ingin menjual pendek, Anda harus memastikannya tidak berwarna hijau. Impulse biru memungkinkan Anda untuk berdagang dengan cara apa pun.

Beberapa trader menggunakan indikator lain untuk mengidentifikasi tren utama. Steve Notis menulis sebuah artikel di majalah *Futures* yang menunjukkan bagaimana dia menggunakan Directional System sebagai layar pertama dari Triple Screen. Prinsipnya sama. Anda dapat menggunakan sebagian besar mengikuti tren

indikator, selama Anda menganalisis tren pada grafik mingguan terlebih dahulu dan kemudian mencari perdagangan di grafik harian hanya ke arah itu.

**Ringkasan Layar Satu:** Identifikasi tren mingguan menggunakan indikator mengikuti tren dan berdagang hanya ke arahnya.

Seorang trader memiliki tiga pilihan: beli, jual, atau minggir. Layar pertama dari sistem perdagangan Triple Screen menghilangkan salah satu opsi tersebut. Ini bertindak sebagai sensor yang mengizinkan Anda hanya untuk membeli atau menyingkir selama tren naik besar. Hal ini memungkinkan Anda hanya menjual pendek atau menyingkir selama tren turun besar. Anda harus berenang dengan air pasang atau menjauh dari air.

## Layar Kedua—Gelombang Pasar

Layar kedua Triple Screen mengidentifikasi gelombang yang melawan arus.

Saat tren mingguan naik, penurunan harian mengarah ke peluang beli. Saat tren mingguan turun, aksi unjuk rasa harian menunjukkan peluang korslet.

Layar kedua menerapkan osilator, yang dijelaskan di bagian sebelumnya, ke grafik harian untuk mengidentifikasi penyimpangan dari tren mingguan. Osilator memberikan sinyal beli saat pasar turun dan sinyal jual saat naik. Layar kedua Triple Screen memungkinkan Anda mengambil hanya sinyal-sinyal di grafik harian yang membuat Anda siap dengan tren mingguan.

**Layar Dua:** Terapkan osilator ke grafik harian. Gunakan penurunan harian selama tren naik mingguan untuk menemukan peluang beli dan reli harian selama tren turun mingguan untuk menemukan peluang korslet. Saya suka menggunakan Force Index, yang dijelaskan di bab 30, untuk layar kedua, tetapi osilator lain, seperti RSI, Elder-ray, atau Stochastic juga bekerja dengan baik.

Saat tren mingguan naik, Triple Screen hanya menerima sinyal beli dari osilator harian tetapi tidak menyingkat sinyal jualnya. EMA 2 hari dari Force Index memberikan sinyal beli ketika jatuh di bawah garis nol, selama tidak jatuh ke titik terendah baru dalam beberapa minggu. Saat tren mingguan turun, Force Index memberikan sinyal short saat reli di atas garis tengahnya, selama tidak naik ke level tertinggi multi-minggu yang baru (Gambar 39.2).

Oscillator lain, seperti Stochastic dan RSI (lihat Bab 26 dan 27), memberikan sinyal perdagangan saat memasuki zona beli atau jual. Misalnya, ketika MACD-Histogram mingguan naik tetapi Stochastic harian turun di bawah 30, ini mengidentifikasi area oversold, peluang beli. Ketika MACD-Histogram mingguan menurun tetapi Stochastic harian naik di atas 70, ini mengidentifikasi area overbought, peluang korslet.

## Layar Ketiga—Teknik Masuk

Layar Ketiga adalah teknik masuk Anda, dan di sini Anda memiliki sedikit kebebasan.

Anda dapat menggunakan kerangka waktu yang lebih singkat, terutama jika Anda memiliki data langsung, atau Anda dapat menggunakan kerangka waktu menengah yang sama.

Dalam *Trading for a Living* yang asli, saya merekomendasikan untuk mencari riak ke arah pasang surut pasar: membeli penembusan di atas harga tertinggi hari sebelumnya untuk memasukkan posisi beli atau memendekkan penembusan di bawah harga terendah hari sebelumnya untuk memasukkan posisi pendek.



**GAMBAR 39.2** Emas setiap hari, dengan EMA 26 dan 13 dan Indeks Kekuatan 2 hari. . (Bagan oleh Stockcharts.com)

### Indeks Kekuatan Harian—Layar Kedua dari Tiga Layar

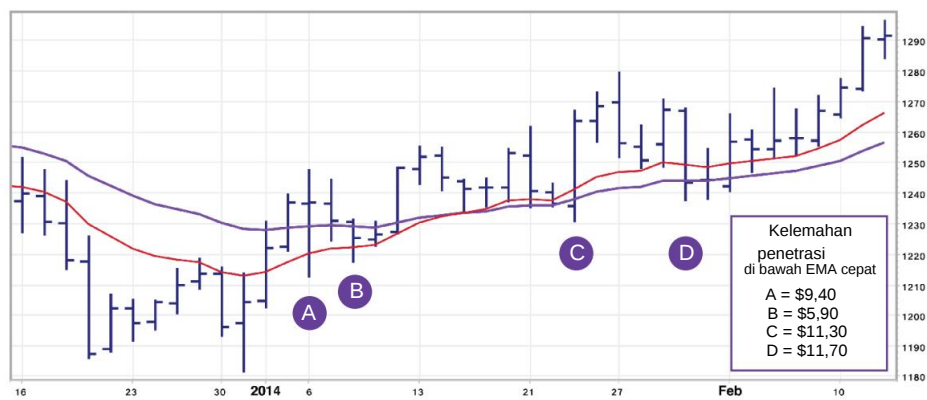
EMA 2 hari dari indeks Force adalah salah satu dari beberapa osilator yang dapat bekerja untuk layar kedua dari sistem perdagangan Triple Screen. Force Index menandai peluang beli ketika jatuh di bawah garis tengahnya. Ini menandai peluang penjualan ketika naik di atas garis tengahnya. Saat tren mingguan naik (ditandai di sini dengan bilah horizontal hijau), ambil hanya sinyal beli dari osilator harian untuk memasuki posisi beli. Saat tren mingguan turun (ditandai dengan bilah horizontal berwarna merah), ambil hanya sinyal jual untuk memasuki posisi short.

Perhatikan divergensi bullish, disertai dengan false downside breakout sebelum dimulainya tren naik (ditandai dengan panah hijau diagonal). Di tepi kanan layar, Emas beterbangan, bersama dengan sebagian besar stok emas. Saya secara aktif membelinya—tetapi bukan ETF Emas. Lulusan Kamp Pedagang dari Australia menulis beberapa hari yang lalu: “Saya membeli XAU ETF tetapi tertinggal jauh oleh NCM, Penambang Emas terbesar kami. Apakah itu skenario normal untuk ETF?” Ya pak!

Kelemahan dari pendekatan itu adalah pemberhentiannya cukup lebar. Membeli penembusan di atas harga tertinggi hari sebelumnya dan menempatkan stop di bawah harga terendah hari itu bisa berarti penghentian yang luas setelah hari yang luas, baik menempatkan banyak uang dalam risiko atau mengurangi ukuran posisi. Di lain waktu, ketika hari pra-breakout sangat sempit, menempatkan stop tepat di bawah harga terendahnya akan mengekspos perdagangan tersebut pada risiko dihentikan oleh kebisingan pasar.

Teknik breakout masih valid, tapi jarang saya pakai. Dengan ketersediaan data intraday yang luas, saya suka beralih ke grafik 25 menit dan 5 menit dan menggunakan teknik perdagangan harian untuk memasuki perdagangan ayunan saya. Jika Anda tidak memiliki akses ke data langsung dan perlu melakukan pemesanan di pagi hari, sebelum berangkat hari itu, saya merekomendasikan pendekatan alternatif yang saya sebut “penetrasi EMA rata-rata”.

Hampir setiap reli ditembus oleh pullback sesekali, dan Anda ingin memastikan seberapa dalam pullback tersebut turun di bawah EMA cepat Anda. Perhatikan grafik harian selama empat hingga enam minggu terakhir, dan jika berada dalam tren naik, ukur seberapa dalam harga menembus di bawah EMA mereka selama pullback normal (Gambar 39.3).



GAMBAR 39.3 Emas setiap hari, dengan EMA 26 dan 13. (Bagan oleh Stockcharts.com)

Penetrasi Kelemahan Rata-Rata—Layar Ketiga dari Tiga Layar

Di sini kita memperbesar grafik dari Gambar 39.2. Kita bisa mempertajam sinyal beli Triple Screen dengan tidak menunggu reli Force 2 hari kembali di atas nol. Kami dapat menggunakan penurunannya di bawah nol sebagai peringatan dan kemudian menempatkan pesanan beli kami di bawah nilai, menggunakan penetrasi penurunan rata-rata.

- Hitung penetrasi rata-rata
- Kurangi level EMA kemarin dari level hari ini dan tambahkan angka ini ke EMA hari ini: ini akan memberi tahu Anda di mana kemungkinan EMA Anda besok.
- Kurangi penetrasi rata-rata Anda dari perkiraan level EMA Anda untuk besok dan lakukan pemesanan pembelian di sana. Anda akan memancing untuk membeli pada tingkat tawar-menawar, selama pullback—alih-alih membayar premi untuk membeli breakout.

Pada contoh di Gambar 39.3, harga turun di bawah EMA cepatnya (berwarna merah) pada empat kesempatan. Penetrasi penurunan rata-rata adalah \$9,60. Di tepi kanan layar, EMA 13 hari berdiri di \$1.266. Dikurangi penetrasi sisi bawah rata-rata baru-baru ini dari angka tersebut menunjukkan bahwa jika hari ini terlihat mantra penjualan panik, kita harus menempatkan pesanan beli sekitar \$9 di bawah level EMA terbaru. Perhitungan ini bisa kita lakukan setiap hari, hingga akhirnya kita mendapatkan kesempatan untuk membeli dengan harga murah. Ini adalah pendekatan yang jauh lebih damai daripada mengejar harga yang tidak terkendali.

Aturan ini untuk membeli selama tren naik. Balikkan mereka untuk menjual pendek dalam tren turun. Perlu diingat meskipun tren turun cenderung bergerak dua kali lebih cepat dari tren naik.

Ringkasan Tiga Layar

| Tren Mingguan | Tren Harian | Tindakan        | Memesan                                  |
|---------------|-------------|-----------------|------------------------------------------|
| Ke atas       | Ke atas     | Tetap disamping | Tidak ada                                |
| Ke atas       | Turun       | Pergi lama      | Penetrasi EMA atau penembusan terbalik   |
| Turun         | Turun       | Tetap disamping | Tidak ada                                |
| Turun         | Ke atas     | Pergi pendek    | Penetrasi EMA atau penembusan sisi bawah |

Saat tren mingguan naik dan osilator harian turun, tempatkan order beli di bawah EMA cepat pada grafik harian, pada level penetra sisi bawah rata-rata

tion. Alternatifnya, tempatkan pesanan beli satu tik di atas harga tertinggi hari sebelumnya. Jika harga reli, Anda akan berhenti secara otomatis saat reli mencapai titik tertinggi hari sebelumnya. Jika harga terus turun, buy-stop Anda tidak akan tersentuh.

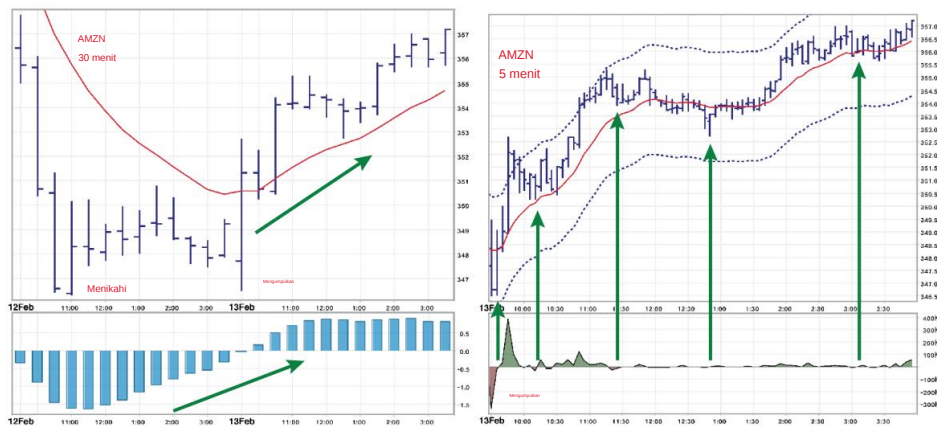
Turunkan pesanan beli Anda pada hari berikutnya ke tik level satu di atas bar harga terbaru.

Terus turunkan buy-stop Anda setiap hari sampai berhenti atau sampai indikator mingguan berbalik arah dan membatalkan sinyal belinya.

Saat tren mingguan turun, tunggu reli di osilator harian dan lakukan order untuk jual singkat di atas EMA cepat pada grafik harian, pada tingkat penetrasi sisi atas rata-rata. Cara lainnya, lakukan order untuk menjual short satu tik di bawah harga terendah bar terbaru. Segera setelah pasar berbalik turun, Anda akan berhenti di sisi short. Jika reli berlanjut, terus naikan order jual Anda setiap hari. Tujuan dari teknik trailing sell-stop adalah untuk menangkap penembusan sisi bawah intraday dari tren naik harian ke arah tren turun mingguan.

## Triple Screen di Day-Trading

Jika Anda melakukan perdagangan harian, Anda dapat memilih grafik 5 menit sebagai kerangka waktu menengah Anda. Sekali lagi, jangan melihatnya, tapi pergilah ke grafik 25 atau 30 menit terlebih dahulu, yang akan menjadi grafik jangka panjang Anda. Buat keputusan strategis untuk menjadi banteng atau beruang pada grafik jangka panjang itu, dan kemudian kembali ke grafik perantara Anda untuk mencari titik masuk dan berhenti (Gambar 39.4).



**GAMBAR 39.4** Di sebelah kiri: Grafik AMZN 30 menit dengan EMA 13 batang dan Histogram MACD 12-26-9.

Di sebelah kanan: Grafik AMZN 5 menit dengan EMA 13 batang, saluran 0,6%, dan Indeks Kekuatan 2 batang.

(Grafik oleh Stockcharts.com)

## Triple Screen di Day-Trading

Saham Amazon.com, Inc. (AMZN) adalah sarana perdagangan yang populer, berkat volatilitas dan likuiditasnya. Prinsip Triple Screen di sini sama seperti pada grafik jangka panjang. Di sini, grafik jangka panjang yang setiap batangnya mewakili 30 menit perdagangan menentukan tren jangka panjang. Dengan naiknya, kita beralih ke grafik jangka pendek, yang setiap bar mewakili 5 menit perdagangan. Ketika Indeks Kekuatan 2 batang turun di bawah nol, ini menandai gelombang yang melawan arus—kesempatan untuk membeli dengan harga lebih rendah. Saluran yang berisi sekitar 95% dari semua harga membantu menetapkan target laba.

Kombinasi kerangka waktu yang rapi untuk perdagangan saham harian adalah kumpulan grafik 39 dan 8 menit. Pasar saham AS buka dari jam 9:30 pagi sampai jam 4 sore—enam setengah jam atau 390 menit. Menggunakan bagan 39 menit karena layar jangka panjang Anda dengan rapi membagi setiap hari menjadi 10 batang. Buat keputusan strategis Anda di sana, lalu turun ke bagan yang 5 kali lebih cepat—bagan 8 menit—untuk keputusan taktis saat masuk dan keluar.

Jangan menggabungkan terlalu banyak kerangka waktu. Jika Anda melakukan swing-trading, Anda dapat menggunakan grafik intraday secara singkat untuk menentukan waktu entri Anda, tetapi kemudian kembali ke grafik harian. Jika Anda terus mengamati grafik intraday, kemungkinan mereka akan membuat Anda keluar dari perdagangan sebelum waktunya. Jika Anda melakukan perdagangan harian, grafik mingguan tidak terlalu relevan, tetapi Anda dapat melihat sekilas grafik harian. Aturannya begini: pilih grafik (menengah) favorit Anda, pasang dengan grafik jangka panjang yang 5 kali lebih panjang, dan mulai bekerja.

## Berhenti dan Target Laba

Pengelolaan uang yang tepat sangat penting untuk perdagangan yang sukses. Seorang trader yang disiplin mengambil keuntungannya pada target, mengurangi kerugian, dan mengungguli mereka yang terus berharap dan bertahan pada perdagangan yang buruk. Sebelum Anda memasuki perdagangan, tuliskan tiga angka: entri, target, dan stop. Menempatkan perdagangan tanpa menentukan ketiga angka ini adalah perjudian.

Panggilan Tiga Layar untuk menetapkan target keuntungan menggunakan grafik jangka panjang dan berhenti di grafik jangka waktu menengah Anda. Jika Anda menggunakan grafik mingguan dan harian, tetapkan target keuntungan pada mingguan tetapi hentikan pada harian. Saat membeli penurunan pada grafik harian, zona nilai pada grafik mingguan menyajikan target yang bagus. Saat melakukan perdagangan harian dan menggunakan pasangan 25 menit dan 5 menit, tetapkan target profit pada grafik 25 menit dan stop pada grafik 5 menit. Ini membantu Anda membidik hasil yang lebih besar, sambil menekan risikonya.

Sistem perdagangan Triple Screen membutuhkan penempatan yang cukup ketat. Karena Anda berdagang ke arah pasang pasar, itu tidak memberi banyak ruang untuk kehilangan perdagangan. Ikuti arus—atau keluar. Kita akan kembali ke topik ini di Bab 54, "Cara Mengatur Stop."

## 40. Sistem Impuls

Ide untuk sistem Impulse datang kepada saya pada pertengahan 1990-an. Saya terbangun di tengah malam di sebuah hotel yang jauh dan duduk tegak di tempat tidur dengan pemikiran bahwa saya dapat menggambarkan setiap pergerakan pasar dalam jangka waktu apa pun, hanya dengan menggunakan dua kriteria: inersia dan kekuatan. Dengan menggabungkannya, saya dapat menemukan saham dan masa depan dengan inersia bullish dan kekuatan bullish dan memperdagangkannya lama. Saya juga dapat menemukan saham dan kontrak berjangka dengan kelembaman dan kekuatan bearish dan menjualnya secara singkat.

Ukuran inersia yang baik **dari** setiap kendaraan perdagangan adalah kemiringan EMA cepatnya. EMA yang naik mencerminkan inersia bullish, sementara EMA yang turun mencerminkan inersia bearish. Kekuatan **tren** apa pun tercermin dalam kemiringan MACD-Histogram. Jika bilah terbaru lebih tinggi dari bilah sebelumnya (seperti tinggi huruf m–M) atau kurang dalam dari bilah sebelumnya (seperti kedalaman huruf y–v), maka kemiringan MACD-Histogram

meningkat, dan kekuatan mendorong. Jika bilah MACD-Histogram terbaru lebih rendah dari yang sebelumnya (seperti kedalaman huruf v-y atau tinggi huruf M-m), maka kemiringan menurun, dan daya ditekan ke bawah. Saat kita menggunakan MACD-Histogram untuk menentukan daya, tidak masalah apakah itu di atas atau di bawah nol: yang penting adalah hubungan dari dua batang terakhir MACD-Histogram.

Relatif mudah untuk memprogram sebagian besar paket perangkat lunak untuk mewarnai batang harga atau candle menggunakan sistem Impulse. Jika kedua indikator naik, bilah berwarna hijau—bullish. Jika keduanya jatuh, palang berwarna merah—bearish. Saat kedua indikator bergerak berlawanan satu sama lain, batang itu berwarna biru—netral (Gambar 40.1).

Pada awalnya, saya mengantisipasi membuat sistem ini otomatis — beli hijau, merah pendek, dan cek tunai untuk semua warna. Backtesting sistem Impulse melemparkan air dingin pada gagasan itu. Sistem otomatis menangkap setiap tren tunggal, tetapi mengalami kekalahan telak selama rentang perdagangan, di mana tren terus berubah antara hijau dan merah.

Saya mengesampingkan sistem Impulse, tetapi terus memikirkannya. Beberapa tahun kemudian saya sadar: ini bukanlah sistem perdagangan otomatis—ini adalah sistem sensor! Itu tidak memberi tahu saya apa yang harus dilakukan—itu memberi tahu saya apa yang tidak boleh dilakukan. Jika bar mingguan atau harian berwarna merah—pembelian tidak diperbolehkan. Jika bilah mingguan atau harian berwarna hijau—tidak ada korslet yang diizinkan.

Sejak penemuan itu, saya telah menggunakan sistem Impulse untuk semua perdagangan saya. Saya mempresentasikannya kepada publik dalam buku saya tahun 2002 *Datanglah ke Ruang Perdagangan* Saya, yang oleh Barron disebut sebagai buku tahun ini. Sistem Impulse menjadi semakin populer di seluruh dunia, dan terminologinya telah memasuki bahasa perdagangan.

| The Impulse System                                                                  |   |                                                                                     |   |         |                    |       |
|-------------------------------------------------------------------------------------|---|-------------------------------------------------------------------------------------|---|---------|--------------------|-------|
| EMA                                                                                 |   | MACD-H                                                                              |   | Impulse | Yes                | No    |
|  | + |  | = |         | Buy, stand aside   | Short |
|  | + |  | = |         | Short, stand aside | Long  |
|  | + |  | = |         | Long or short      |       |
|  | + |  | = |         | Long or short      |       |

GAMBAR 40.1 Warna sistem Impulse.

- EMA naik & MACD-Histogram naik (terutama di bawah nol) = Impuls berwarna hijau, bullish. Korslet dilarang, membeli atau menyingkir diizinkan.
- Penurunan EMA & penurunan MACD-Histogram (terutama di atas nol) = Impulse berwarna merah, bearish. Membeli dilarang, korslet atau berdiri di samping diperbolehkan.
- EMA naik & MACD-Histogram turun = Impuls berwarna biru, netral. Tidak ada yang dilarang.
- EMA turun & MACD-Histogram naik = Impuls berwarna biru, netral. Tidak ada yang dilarang.

Dan begitulah cara saya menggunakan sistem Impulse sejak saat itu (Gambar 40.2).

Itu membuat saya keluar dari masalah. Saya dapat mengembangkan rencana perdagangan saya berdasarkan sejumlah ide, sinyal, atau indikator — dan kemudian sistem Impulse memaksa saya untuk menunggu sampai tidak lagi melarang masuk ke arah yang direncanakan. Selain itu, sistem Impulse membantu saya mengenali kapan tren mulai melemah dan menyarankan

jalan keluar.

## Entri

Bilah hijau dan merah dari sistem Impulse menunjukkan saat inersia dan daya menunjuk ke arah yang sama. Di bilah hijau, banteng memegang kendali dan tren naik semakin cepat. Di bar merah, beruang dominan dan tren turun dalam ayunan penuh.

EMA dan MACD-Histogram yang cepat mungkin tetap terhubung satu sama lain hanya untuk beberapa bar, tetapi saat itulah pasar bergerak cepat—dorongannya menyala!

Sebelum Anda mulai menerapkan sistem Impulse ke pasar favorit Anda, ingatlah desakan Triple Screen untuk menganalisis pasar dalam lebih dari satu kerangka waktu.

Pilih jangka waktu favorit Anda dan sebut itu perantara. Kalikan dengan lima untuk menentukan jangka waktu jangka panjang Anda. Jika grafik favorit Anda harian, analisis grafik mingguan terlebih dahulu dan buat keputusan strategis untuk menjadi banteng atau beruang. Gunakan sistem Impulse untuk memutuskan kapan Anda diizinkan memasuki posisi long atau short.

📌 Jika Anda seorang pedagang momentum jangka pendek, Anda dapat membeli segera setelah kedua jangka waktu tersebut berubah menjadi hijau dan ambil untung segera setelah salah satunya memudar menjadi biru.

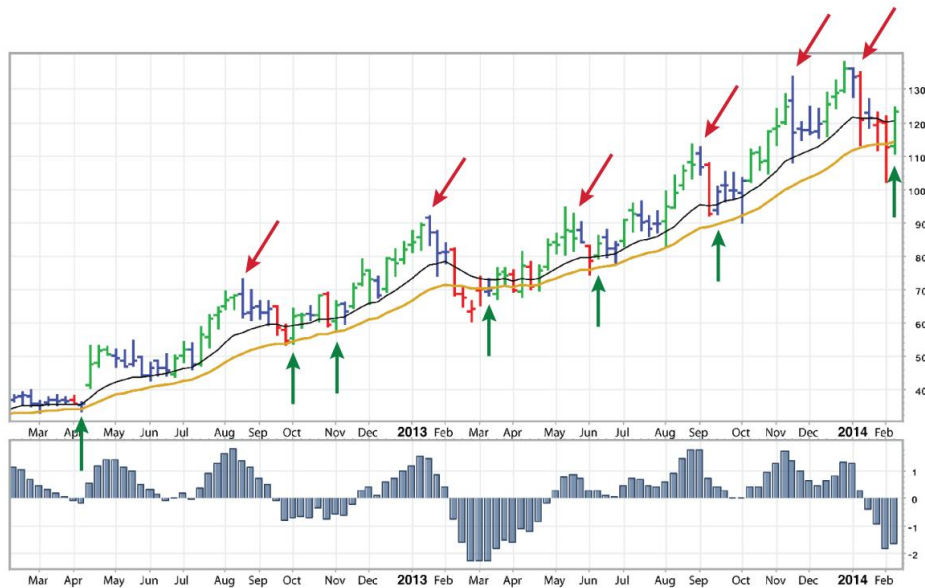
📌 Saat mencoba menangkap pergerakan pasar, sinyal perdagangan terbaik diberikan bukan oleh warna hijau atau merah tetapi dengan hilangnya warna hijau atau merah.

Jika saham jatuh, tetapi analisis Anda menunjukkan bahwa dasar sudah dekat, pantau sistem Impulse pada grafik mingguan dan harian. Jika salah satunya menunjukkan warna merah, tren turun masih berlaku dan pembelian tidak diperbolehkan. Ketika kedua kerangka waktu berhenti berwarna merah, mereka mengizinkan Anda untuk membeli.

Jika menurut Anda saham sedang membentuk puncak dan akan turun, periksa sistem Impulse pada grafik mingguan dan harian. Jika salah satunya berwarna hijau, itu pertanda bahwa uptrend masih hidup, dan shorting tidak diperbolehkan. Saat warna hijau menghilang dari kedua kerangka waktu, Anda dapat mulai melakukan shorting.

Semakin pendek jangka waktunya, semakin sensitif sinyalnya: Impulse pada grafik harian hampir selalu berubah warna menjelang mingguan. Saat perdagangan harian, grafik 5 menit berubah warna di depan grafik 25 menit. Jika studi saya menunjukkan bahwa pasar sedang turun dan bersiap untuk naik, saya menunggu sampai grafik harian berhenti menjadi merah dan berubah menjadi biru atau bahkan hijau; lalu saya mulai memperhatikan chart mingguan yang masih merah. Begitu berubah dari merah menjadi biru, itu memungkinkan saya untuk membeli. Teknik ini menyelamatkan saya dari membeli terlalu cepat, sementara pasar masih menurun.

Saya menggunakan pendekatan yang sama untuk korslet. Ketika saya berpikir bahwa puncak sedang terbentuk dan Impulse harian berhenti menjadi hijau dan berubah menjadi biru atau bahkan merah, saya memantau grafik mingguan dengan cermat. Begitu kehilangan warna hijaunya, itu memungkinkan saya untuk menjual. Menunggu



**GAMBAR 40.2** SSYS mingguan dengan EMA 13 dan 26 minggu, 12-26-9 MACD-Histogram dan sistem Impulse. *(Bagan oleh Stockcharts.com)*

## Sistem Impuls

Sistem Impulse dapat mempertajam metode apa pun untuk menemukan perdagangan, baik fundamental teknis maupun menyenangkan. Mari kita tinjau sebuah contoh, dengan menggunakan saham Stratasys, Inc. (SSYS)—salah satu dari dua saham terkemuka di industri manufaktur aditif. Pada tahun 2012, saya menerbitkan e-book populer pertama di dunia tentang manufaktur aditif di mana saya menyerukan ledakan stoknya.

Panah hijau vertikal menandai batang tepat setelah batang merah. Merah melarang Anda membeli. Waktu terbaik untuk membeli adalah segera setelah red menghilang. Anda dapat melihat bagaimana panah hijau itu memilih satu demi satu dasar menengah, termasuk sinyal beli di tepi kanan grafik. Memiliki metode objektif memberi Anda kepercayaan diri untuk membeli segera setelah penurunan berhenti.

Sistem Impulse juga menyarankan area yang bagus untuk profit taking. Panah merah miring menunjuk ke batang biru yang muncul setelah serangkaian batang hijau jauh dari nilai. Mereka menunjukkan bahwa bull sedang tersendat—saat yang tepat untuk menguangkan dan menunggu kesempatan membeli berikutnya.

untuk kedua kerangka waktu kehilangan warna yang bertentangan dengan rencana saya membantu memastikan bahwa saya berdagang sesuai dengan pasar dan tidak menentangnya.

Ingat, sistem Impulse adalah sistem sensor. Itu tidak memberi tahu Anda apa yang harus dilakukan — tetapi itu dengan jelas memberi tahu Anda apa yang tidak boleh Anda lakukan. Anda tidak seharusnya melawan sensor.

Banyak program untuk analisis teknis menyertakan fitur yang disebut "pemformatan bersyarat". Ini memungkinkan Anda untuk mewarnai batang harga atau lilin tergantung pada kemiringan EMA dan MACD-Histogram. Seorang pemrogram brilian di Chicago bernama John Bruns menggunakan fitur ini ketika dia memasukkan sistem Impulse ke dalam kit alat yang kami sebut elder-disks<sup>1</sup>

<sup>1</sup>Ini tersedia untuk berbagai program perdagangan, terdaftar di elder.com.

Jika Anda menggunakan platform yang tidak mengizinkan pemformatan bersyarat, Anda masih dapat menggunakan sistem Impulse. Cukup amati kemiringan EMA dan MACD-Histogram: kombinasi keduanya akan memberi tahu Anda warna bar terbaru.

Jika Anda tahu cara memprogram, Anda dapat menambahkan lebih banyak fitur ke sistem Impulse.

Anda dapat menguji panjang EMA atau pengaturan MACD yang berbeda, mencari yang bekerja paling baik di pasar Anda. Pedagang harian dapat memprogram alarm suara untuk memantau perubahan warna di beberapa pasar tanpa terpaku pada layar.

## Keluar

Jika Anda seorang pedagang momentum jangka pendek, tutup perdagangan Anda segera setelah kolom atau sistem Impulse berhenti mendukung arah perdagangan Anda, bahkan di salah satu dari dua kerangka waktu. Biasanya, MACD-Histogram harian lebih cepat dari mingguan. Ketika kutu turun selama tren naik, ini menunjukkan bahwa momentum sisi atas melemah. Saat sinyal beli menghilang, ambil untung tanpa menunggu sinyal jual.

Balikkan prosedur ini dalam tren turun. Tutup celana pendek segera setelah sistem Impulse berhenti menjadi merah, bahkan di salah satu dari dua kerangka waktu. Bagian paling dinamis dari penurunan telah berakhir, dan perdagangan momentum Anda telah memenuhi tujuannya.

Sistem Impulse mendorong Anda untuk masuk dengan hati-hati tetapi keluar dengan cepat. Ini adalah pendekatan profesional untuk trading. Pemula cenderung melakukan sebaliknya; melompat ke perdagangan dan kemudian mengambil selamanya untuk keluar, berharap pasar untuk mengubah arah mereka.

Seorang swing trader dapat bertahan dalam trading, bahkan jika salah satu timeframe berubah menjadi biru. Apa yang seharusnya tidak pernah dia lakukan adalah tetap berdagang melawan warna. Jika Anda long, dan salah satu timeframe berubah menjadi merah, saatnya untuk menjual dan kembali ke sideline. Jika Anda short, dan sistem Impulse berubah menjadi hijau, ini menandakan untuk menutup posisi short Anda.

Sistem Impulse membantu mengidentifikasi pulau-pulau keteraturan di lautan kekacauan pasar dengan menunjukkan saat kerumunan, yang biasanya tanpa tujuan dan tidak teratur, menjadi emosional dan mulai berlari.

Anda masuk saat pola tren muncul dan keluar saat mulai muncul

tenggelam kembali ke dalam kekacauan.

## 41. Sistem Perdagangan Saluran

Harga pasar cenderung mengalir dalam saluran, seperti sungai di lembahnya. Ketika sebuah sungai menyentuh tepi kanan lembahnya, ia berbelok ke kiri. Saat menyentuh tepi kiri lembahnya, ia berbelok ke kanan. Ketika harga naik, mereka sering tampak berhenti di langit-langit yang tak terlihat. Kemerosotan mereka tampaknya berhenti di lantai yang tak terlihat. Saluran membantu kita mengantisipasi di mana level support dan resistance tersebut kemungkinan akan ditemui.

Dukungan adalah saat pembeli membeli dengan intensitas lebih besar daripada penjual menjual. Perlawanan adalah saat penjual menjual dengan intensitas yang lebih besar daripada pembeli membeli (lihat Bab 18). Saluran menunjukkan tempat untuk mengharapkan dukungan dan penolakan di masa mendatang.

Saluran membantu mengidentifikasi peluang jual beli dan menghindari perdagangan yang buruk. Riset asli tentang saluran perdagangan dilakukan oleh JM Hurst dan dijelaskan dalam bukunya tahun 1970, *The Profit Magic of Stock Transaction Timing*.

Mendiang matematikawan hebat Benoit Mandelbrot dipekerjakan oleh pemerintah Mesir untuk membuat model matematis harga kapas—ekspor pertanian utama negara itu. Setelah studi ekstensif, ilmuwan membuat temuan ini: "harga berosilasi di atas dan di bawah nilai." Ini mungkin terdengar sederhana, tetapi sebenarnya sangat mendalam. Jika kita menerima temuan matematis ini dan jika kita memiliki sarana untuk menentukan nilai dan mengukur osilasi rata-rata, kita akan memiliki sistem perdagangan. Kita harus membeli di bawah nilai dan mengambil untung pada nilai atau menjual short di atas nilai dan menutup pada nilai.

Kami telah menyetujui bahwa nilai berada di zona antara gerakan pendek dan panjang rata-rata. Kita dapat menggunakan saluran untuk menemukan osilasi normal dan abnormal.

## Dua Cara Membangun Saluran

Kami dapat membangun saluran dengan memplot dua garis sejajar dengan rata-rata bergerak: satu di atas dan satu lagi di bawah. Kami juga dapat memvariasikan jarak antara garis saluran tergantung pada volatilitas pasar (saluran deviasi standar).

Saluran simetris, berpusat di sekitar rata-rata bergerak, berguna untuk perdagangan saham dan kontrak berjangka. Saluran deviasi standar (terkadang disebut Bollinger bands) bagus untuk mereka yang memperdagangkan opsi.

Saluran menandai batas antara aksi harga normal dan abnormal. Adalah normal jika harga tetap berada di dalam saluran yang ditarik dengan baik, dan hanya peristiwa yang tidak biasa yang mendorongnya keluar. Pasar diremehkan di bawah garis saluran bawahnya dan dinilai terlalu tinggi di atas garis saluran atasnya.

## Saluran Simetris

Sebelumnya kita telah membahas penggunaan dua moving average untuk trading (lihat Bab 22). Dengan pasangan seperti itu, gunakan yang lebih lambat sebagai tulang punggung saluran Anda. Misalnya, jika Anda menggunakan EMA 13 hari dan 26 hari, gambar garis saluran Anda sejajar dengan EMA 26 hari.

Lebar saluran tergantung pada koefisien yang dipilih oleh trader. Koefisien ini biasanya dinyatakan sebagai persentase dari level EMA.

$$\text{Garis Kanal Atas} = \text{EMA} + \text{Koefisien Kanal} \cdot \text{EMA}$$

$$\text{Garis Kanal Bawah} = \text{EMA} - \text{Koefisien Kanal} \cdot \text{EMA}$$

Saat menetapkan saluran untuk pasar apa pun, mulailah dengan 3% atau 5% dari EMA dan terus sesuaikan nilai tersebut hingga saluran berisi sekitar 95 persen dari semua data harga selama 100 batang terakhir, sekitar lima bulan pada grafik harian. Ini mirip dengan mencoba kemeja: Anda mencari yang pas tidak terlalu longgar atau terlalu ketat, dengan hanya pergelangan tangan dan leher yang menonjol. Hanya harga ekstrem yang akan menonjol di luar

saluran yang tergambar dengan baik.

Pasar yang bergejolak membutuhkan saluran yang lebih luas, sementara pasar yang sepi membutuhkan saluran baris yang lebih sempit. Saham yang lebih murah cenderung memiliki koefisien yang lebih tinggi daripada yang mahal. Bagan jangka panjang membutuhkan saluran yang lebih luas. Sebagai patokan, koefisien saluran mingguan adalah dua kali lebih besar daripada koefisien saluran harian.

Saya biasanya memplot saluran dengan tangan sampai pemrogram saya membuat add-on untuk beberapa paket perangkat lunak yang disebut Autoenvelope. Ini secara otomatis memplot saluran yang benar untuk sarana perdagangan apa pun dalam jangka waktu apa pun (Gambar 41.1). Ini disertakan pada disk tua untuk beberapa program populer.

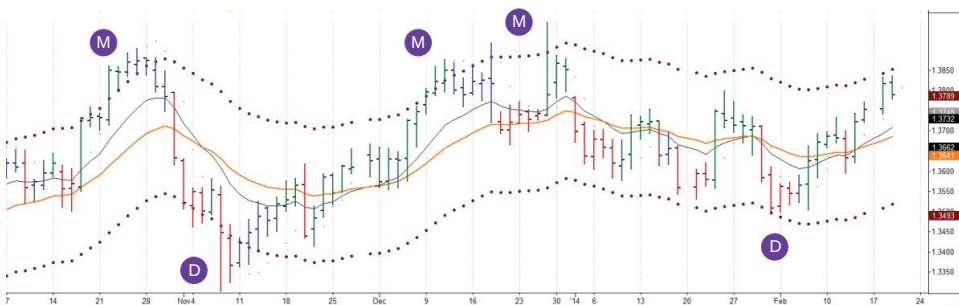
## Psikologi Massa

Rata-rata pergerakan eksponensial mencerminkan konsensus nilai rata-rata dalam jendela waktunya. Ketika harga mendekati rata-rata pergerakannya, pasar cukup dinilai. Ketika harga turun di dekat garis saluran bawah, pasar dinilai terlalu rendah. Ketika harga naik ke garis saluran atas, pasar dinilai terlalu tinggi. Saluran membantu menemukan peluang pembelian saat pasar sedang murah dan mempersingkat peluang saat pasar sedang naik daun.

Ketika harga jatuh di bawah rata-rata pergerakan mereka, pemburu barang murah masuk. Pembelian mereka serta penutupan pendek oleh beruang menghentikan penurunan dan mengangkat harga. Ketika harga naik di atas nilai, penjual melihat peluang untuk mengambil untung pada posisi long atau short.

Batas penjualan mereka meningkat.

Saat pasar tenggelam ke dasar depresi, suasana hatinya akan segera membaik. Begitu naik ke puncak mania, ia akan mulai tenang. Saluran menandai batas normal optimisme dan pesimisme massa. Saluran atas



**GAMBAR 41.1** Euro berjangka, dengan EMA 26 dan 13 hari, sistem Impulse, dan Autoenvelope. (Bagan oleh Tradestation)

## Saluran: Amplop otomatis

Bagan ini menunjukkan beberapa bulan terakhir perdagangan di masa depan mata uang Euro Maret 2014 (ESH14). Futures jauh lebih transparan dan benar daripada transaksi forex yang suram. Kapan pun saya memperdagangkan mata uang, saya menggunakan mata uang berjangka.

Warren Buffet menyebut pasar saham sebagai manic-depressive fellow, dan deskripsinya berlaku untuk pasar non-ekuitas. Di sini Anda melihat Euro berayun di atas dan di bawah nilai. Ketika naik di atas garis saluran atas, itu menunjukkan bahwa pasar telah menjadi manik (ditandai dengan huruf M), dan ketika jatuh di bawah garis saluran bawah, itu tertekan (ditandai dengan huruf D).

Buffett mengamati bahwa masalah kebanyakan orang adalah bahwa mereka terpengaruh oleh mood Mr. Market—mereka ingin membeli saat dia maniak dan menjual saat dia depresi.

Merencanakan saluran membantu Anda mendiagnosis mania dan depresi pasar dan menghindari terinfeksi oleh keduanya. Salah satu aturan ketat saya adalah jangan pernah membeli di atas garis saluran atas atau menjual pendek di bawah garis saluran bawah. Saya mungkin melewatkan tren pelarian karena pembatasan ini, tetapi keamanan saya meningkat pesat. Di tepi kanan layar, Euro naik sangat dekat dengan garis saluran atasnya—sepertinya episode mania akan segera berkembang.

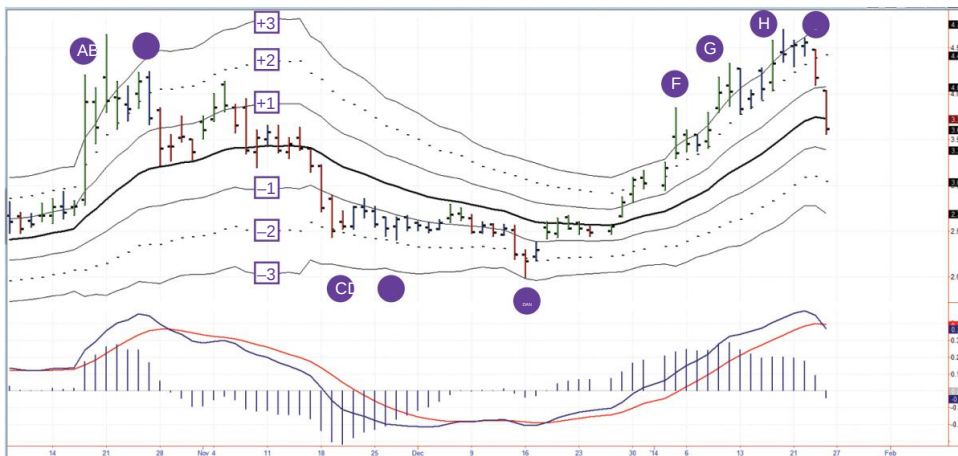
garis menunjukkan di mana sapi jantan kehabisan tenaga, sedangkan garis saluran bawah menunjukkan di mana beruang menjadi kelelahan.

Di garis saluran atas, beruang bersandar ke dinding saat mereka melawan sapi jantan. Di garis saluran bawah, sapi jantan membelakangi tembok dan melawan beruang. Kita semua berjuang lebih keras saat membelakangi tembok, dan itulah mengapa saluran cenderung bertahan.

Jika reli keluar dari saluran dan harga ditutup di atasnya, ini menunjukkan bahwa tren naik sangat kuat. Ketika reli gagal mencapai garis channel atas, ini adalah tanda bearish, karena ini menunjukkan bahwa bull menjadi lebih lemah. Kebalikannya berlaku untuk tren turun.

Teman saya Kerry Lovvorn menyempurnakan ide ini dengan memplot bukan hanya satu tapi tiga set saluran di sekitar rata-rata bergerak. Lebar salurannya ditentukan oleh Average True Ranges (lihat Bab 24). Tiga salurannya ditetapkan pada satu, dua, dan tiga ATR jauh dari rata-rata bergerak. Gerakan normal cenderung tetap berada dalam saluran 1-ATR, sementara hanya gerakan ekstrim yang keluar dari saluran 3-ATR, menunjukkan pembalikan sudah dekat (Gambar 41.2).

Saluran membantu kita tetap objektif, sementara pedagang lain tersapu oleh bullish atau bearish massal. Saat harga naik ke garis saluran atas, Anda melihat bahwa bullish massal sedang berlebihan, dan inilah waktunya untuk berpikir tentang penjualan. Ketika harga turun



**GAMBAR 41.2** RSOL setiap hari dengan EMA 21 hari dan saluran 1-, 2-, dan 3-ATR, MACD-Histogram 12-26-9, dan sistem Impulse. (Bagan oleh Tradestation)

## Beberapa Saluran ATR

Bagan Real Goods Solar, Inc. (RSOL) ini mencerminkan tindakan selama beberapa bulan:

- Area A—Peringatan. Harga menyusuk di luar +3 ATR—tren naik telah mencapai titik ekstrem.
- Area B—Jual. Harga tidak dapat bertahan di atas +2 ATR—ambil untung pada posisi beli.
- Area C—Peringatan. Penurunan berhenti di  $\frac{1}{2}$  2 ATR—tanda penurunan.
- Area D—Peringatan dikonfirmasi. Harga bertahan di atas  $\frac{1}{2}$  2 ATR—bawah sedang dibangun.
- Area E—Beli. Penembusan sisi bawah palsu mencapai  $\frac{1}{3}$  3 ATR dan menolak serendah itu.
- Area F—Peringatan. Harga naik di luar +3 ATR—perhatikan apakah +2 ATR akan bertahan.
- Area G—Peringatan. Harga naik di luar +3 ATR—perhatikan apakah +2 ATR akan bertahan.
- Area H—Peringatan lain. Harga menyusuk di luar +3 ATR—perhatikan apakah +2 ATR

akan mengadakan.

- Area I—Jual. Harga tidak dapat bertahan di atas +2 ATR—ambil untung pada posisi beli.

di dekat garis saluran bawah dan semua orang menjadi bearish, Anda tahu bahwa inilah saatnya untuk berpikir tentang membeli daripada menjual.

## Aturan Perdagangan

Amatir suka bertaruk pada pukulan panjang — mereka cenderung membeli penembusan terbalik dan penembusan pendek (jika mereka pernah menjual pendek). Ketika seorang amatir melihat pelarian, dia mengharapkan kekayaan dari tren baru yang besar.

Profesional, di sisi lain, cenderung berdagang melawan penyimpangan dan kembali ke keadaan normal. Para profesional tahu bahwa sebagian besar breakout adalah gerakan kelelahan yang segera dibatalkan. Itulah mengapa mereka suka memudahkan penembusan—berdagang melawan mereka, menjual pendek segera setelah penembusan naik berhenti dan membeli ketika penembusan turun mulai kembali ke kisaran.

Terobosan dapat menghasilkan keuntungan spektakuler saat tren baru yang besar keluar dari saluran, tetapi dalam jangka panjang akan bermanfaat untuk berdagang dengan para profesional. Sebagian besar penembusan gagal dan diikuti oleh pembalikan, itulah sebabnya garis saluran menandai zona menarik untuk memasuki perdagangan melawan penembusan, dengan target laba di zona nilai.

Anda dapat menggunakan saluran rata-rata bergerak sebagai metode perdagangan yang berdiri sendiri atau menggabungkannya dengan teknik lain. Gerald Appel, seorang peneliti pasar terkemuka dan pengelola uang di New York, merekomendasikan peraturan ini untuk berdagang dengan saluran:

1. Gambarkan rata-rata bergerak dan buat saluran di sekitarnya. Ketika saluran relatif datar, pasar hampir selalu merupakan pembelian yang bagus di dekat bagian bawah saluran perdagangannya dan penjualan yang bagus di dekat bagian atas.
2. Saat tren muncul dan saluran naik tajam, penetrasi ke atas garis saluran atas menunjukkan momentum bullish yang sangat kuat. Ini menunjukkan bahwa Anda mungkin akan memiliki satu kesempatan lagi untuk menjual di area harga tertinggi yang dibuat. Adalah normal bagi pasar untuk kembali ke rata-rata pergerakannya setelah penetrasi ke atas, menawarkan peluang beli yang sangat baik. Jual posisi long Anda saat pasar kembali ke atas channel.

Ini juga bekerja sebaliknya selama tren turun yang tajam. Penembusan di bawah garis channel bawah menunjukkan bahwa pullback ke moving average kemungkinan akan terjadi, menawarkan kesempatan lain untuk menjual short. Saat harga kembali ke garis channel bawah, saatnya untuk menutup short.

Sinyal perdagangan terbaik diberikan oleh kombinasi saluran dan indikator teknis lainnya (Gambar 41.3). Indikator memberikan beberapa sinyal terkuat mereka ketika menyimpang dari harga. Sebuah metode untuk menggabungkan saluran dan divergensi dijelaskan kepada saya oleh mendiagnosing Manning Stoller.

1. Sinyal jual diberikan saat harga mencapai garis saluran atas sementara indikator, seperti MACD-Histogram, menelusuri divergensi bearish. Ini menunjukkan bahwa sapi jantan menjadi lemah ketika harga diperpanjang secara berlebihan.
2. Sinyal beli diberikan saat harga mencapai garis saluran bawah sementara indikator menelusuri divergensi bullish. Ini menunjukkan bahwa beruang menjadi lemah ketika harga sudah rendah.

Kita harus menganalisis pasar dalam berbagai kerangka waktu. Cari pembelian di grafik harian saat harga naik di mingguan. Cari peluang korslet di harian saat harga tenggelam di grafik mingguan.

3. Beli di dekat rata-rata pergerakan saat saluran naik, dan ambil untung di garis saluran atas. Lakukan short dekat MA saat channel jatuh, dan take profit di garis channel bawah.

Ketika saluran naik, perdagangan hanya menguntungkan dari sisi panjang, membeli di zona nilai yang terletak di antara rata-rata pergerakan cepat dan lambat, dan kemudian menjual di garis saluran atas. Ketika saluran menurun, sebaiknya short di zona nilai dan tutup di garis saluran yang lebih rendah.



**GAMBAR 41.3** ENAM harian dengan EMA 26 dan 13 hari, saluran 6%, MACD-Histogram 12-26-9, dan sistem Impulse. (Bagan oleh Stockcharts.com)

## Menggabungkan Saluran dan Sinyal MACD

Bagan ini mencerminkan aksi beberapa bulan di Six Flags Entertainment Corporation (SIX).

Area A—sementara harga telah mencapai garis channel bawah, rekor terendah baru MACD

Histogram menunjukkan bahwa rendah ini akan diuji ulang atau dilampaui.

Area B—garis saluran ditolak, reli kemungkinan akan terjadi.

Area C—harga mencapai garis saluran atas dan mundur—kemungkinan pembalikan.

Area D—beli. Harga telah mencapai garis channel bawah, sementara MACD-Histogram telah menelusuri divergensi bullish antara bottom A dan D, dengan penembusan di C.

Area E—sementara harga telah mencapai garis saluran atasnya, rekor tertinggi baru MACD-Histogram menunjukkan bahwa ketinggian ini kemungkinan besar akan diuji ulang atau terlampaui.

Area F—pullback ke nilai selesai; MACD-Histogram menembus di bawah nol, menciptakan kemungkinan divergensi bearish. Masih dapat membeli untuk naik kembali ke ketinggian sebelumnya.

Area G—jual dan jual pendek. Harga telah mencapai garis channel atas, sementara MACD Histogram telah menelusuri divergensi bearish antara puncak E dan G, dengan penembusan di F.

## Saluran Deviasi Standar (Bollinger Bands)

Fitur unik dari saluran ini adalah lebarnya berubah sebagai respons terhadap volatilitas pasar.

Aturan perdagangan mereka berbeda dari saluran reguler.

1. Hitung EMA 21 hari.
2. Kurangi EMA 21 hari dari setiap harga penutupan untuk memperoleh semua penyimpangan dari rata-rata.
3. Kuadratkan setiap simpangan dan dapatkan jumlahnya untuk memperoleh kuadrat total deviasi.
4. Bagi total deviasi kuadrat dengan panjang EMA untuk mendapatkan deviasi kuadrat rata-rata.
5. Ambil akar kuadrat dari simpangan kuadrat rata-rata untuk mendapatkan standar deviasi.

Langkah-langkah ini, digariskan oleh Bollinger, telah disertakan dalam banyak paket perangkat lunak. Pita menjadi lebih lebar saat volatilitas meningkat tetapi menyempit saat volatilitas menurun. Pita sempit mengidentifikasi pasar yang sepi dan sepi. Pergerakan pasar utama cenderung meletus dari basis datar. Bollinger band membantu mengidentifikasi transisi dari pasar yang tenang ke pasar yang aktif.

Pita ini berguna untuk pedagang opsi karena harga opsi sebagian besar didorong oleh ayunan volatilitas. Pita Bollinger sempit membantu Anda membeli saat volatilitas rendah dan opsi relatif murah. Pita lebar membantu Anda memutuskan untuk menulis opsi saat volatilitas tinggi dan opsi mahal.

Saat kita kembali ke opsi di bab-bab berikut, Anda akan membaca bahwa membeli opsi adalah permainan pecundang. Trader profesional menulis opsi. Bollinger Bands yang lebar dapat menandakan kapan harus lebih aktif dengan tulisan Anda. Jika Anda memperdagangkan saham atau kontrak berjangka daripada opsi, lebih baik menggunakan saluran reguler sebagai target keuntungan; perdagangan cukup sulit tanpa mencoba menembak target yang bergerak, seperti Bollinger Band.

# Kendaraan Dagang

Semua kendaraan perdagangan dibagi menjadi beberapa kelas. Bagaimanapun, mereka mungkin terlihat serupa di layar komputer, tetapi jangan biarkan penampilan mereka menipu Anda. Masing-masing grup memiliki plus minusnya. Mereka menawarkan peluang keuntungan yang berbeda dan membawa risiko yang berbeda. Memilih apa yang akan diperdagangkan adalah salah satu keputusan pasar terpenting Anda.

Kami akan meninjau grup utama berikut untuk membantu Anda membuat keputusan sadar yang menjadi fokus:

• Saham

• ETF

• Opsi

• CFD

• Futures

• Valas

Grup mana pun yang Anda pilih, pastikan kendaraan trading Anda memenuhi dua kriteria penting: likuiditas dan volatilitas.

**Likuiditas** mengacu pada volume harian rata-rata, dibandingkan dengan kendaraan lain dalam kelompoknya. Semakin tinggi, semakin mudah bagi Anda untuk masuk dan keluar dari perdagangan Anda. Anda dapat membangun posisi yang menguntungkan dalam saham yang tidak likuid, hanya untuk kalah saat keluar karena slippage yang sangat buruk.

Saya mempelajari pelajaran ini beberapa dekade yang lalu, setelah membangun posisi 6.000 saham di saham yang cukup tidak aktif. Ketika mulai melorot, saya memutuskan untuk menjual, dan saat itulah saya menemukannya

bahwa volume rata-rata hariannya hanya 9.000 saham. Ada begitu sedikit orang yang memperdagangkannya sehingga penjualan saya sendiri mulai menekan harganya. Mengambil beberapa hari untuk berdagang dari 6.000 saham saya terasa seperti membawa sapi gemuk melalui gerbang yang sangat sempit dan meninggalkan potongan besar kulitnya di tiang gerbang. Sekarang saya fokus pada saham AS yang memperdagangkan lebih dari satu juta saham sehari. Di situlah saya bisa masuk dan keluar dari perdagangan saya tanpa diketahui dan tanpa gangguan. Dengan jumlah trader yang banyak, ada banyak order beli dan jual, dan slippage saya, ketika terjadi, kecil.

**Volatilitas** adalah tingkat rata-rata pergerakan jangka pendek dari kendaraan perdagangan. Semakin tinggi volatilitas instrumen perdagangan, semakin banyak peluang yang dihasilkannya.

Saham populer cenderung banyak berayun. Di sisi lain, saham dari banyak perusahaan utilitas yang cukup likuid sangat sulit untuk diperdagangkan karena volatilitas yang rendah—mereka cenderung bertahan dalam kisaran yang sempit.

Ada beberapa cara untuk mengukur volatilitas, tetapi alat praktis yang bagus adalah “beta”. Ini membandingkan volatilitas kendaraan apa pun dengan tolok ukurnya, seperti indeks luas. Jika beta saham adalah 1, itu berarti volatilitasnya sama dengan S&P 500. Beta 2 berarti jika S&P naik 5%, saham kemungkinan besar akan naik 10%, tetapi kemungkinan juga akan turun. 10% jika S&P turun 5%. Beta 0,5 berarti saham tersebut cenderung naik atau turun setengah dari persentase S&P. Akan lebih baik bagi pemula untuk fokus pada kendaraan beta rendah. Anda dapat menemukan versi beta untuk sebagian besar saham di semua situs web keuangan utama, dimulai dengan Yahoo Finance. Beta seperti penanda jejak di lereng ski: hijau untuk pemula, biru untuk pemain ski menengah, dan berlian hitam untuk ahli.

**Zona Waktu** Globalisasi telah memikat banyak orang untuk berdagang jauh dari rumah. Saya bertemu dengan trader di Australia yang memperdagangkan saham AS, dan berbicara dengan trader di Amerika Serikat yang bergelut dengan indeks Eropa. Tetap saja, Anda harus berpikir dua kali sebelum berdagang jauh dari zona waktu Anda sendiri. Layar data Anda terhubung ke dunia, tetapi fisik Anda berakar di area tempat tinggal Anda. Jika Anda berdagang saat mengantuk, Anda menempatkan diri Anda pada posisi yang kurang menguntungkan. Jika kepala Anda berada di atas bantal saat perdagangan Anda terbuka di sisi lain dunia, Anda mempermudah pesaing Anda untuk mengambil kantong Anda.

Beberapa zona waktu lebih mudah diperdagangkan daripada yang lain. Misalnya, nyaman untuk memperdagangkan pasar AS dari Eropa Barat, di mana Bursa Efek New York buka pukul 15.30 dan tutup pukul 22.00. Sangat sulit untuk memperdagangkan pasar AS dari Asia, di mana perbedaan waktunya kemungkinan besar adalah 12 jam. Selalu ada pengecualian untuk aturan, dan Anda mungkin menikmati trading di malam hari—tetapi jika Anda merasa lelah dan mengantuk, jangan memaksakan diri tetapi cari pasar lokal.

**Panjang atau Pendek** Ada lebih banyak perdagangan daripada membeli dan menunggu harga naik. Pasar adalah jalan dua arah: turun dan naik. Pemula hanya membeli, tetapi pedagang berpengalaman merasa nyaman dengan menjual pendek.

Singkatnya, untuk menghasilkan uang korslet, Anda mengidentifikasi kendaraan yang ingin Anda jatuhkan, meminjamnya dari broker Anda (memberinya deposit), dan menjualnya. Setelah turun, Anda membelinya kembali dengan harga lebih murah, mengembalikan saham yang dipinjam ke broker Anda, dan mendapatkan kembali deposit Anda. Keuntungan Anda adalah perbedaan antara penjualan yang lebih tinggi dan

harga beli yang lebih rendah. Ini sama dengan membeli, hanya saja prosesnya dibalik: jual dulu, beli kemudian. Tentu saja, shorting adalah topik yang terlalu rumit untuk dibahas dalam dua paragraf, itulah sebabnya saya merujuk Anda ke buku terbaru saya (sebelum yang ini): *The New Sell & Sell Short: How to Take Profits, Cut Losses, and Benefit from Penurunan Harga* (John Wiley & Sons, 2011).

## 42. Saham

Saham adalah sertifikat kepemilikan bisnis. Jika Anda membeli 100 saham perusahaan yang telah menerbitkan 100 juta saham, Anda akan memiliki sepersepuluh dari perusahaan itu. Jika orang lain ingin memiliki bisnis itu, mereka harus menawar saham Anda.

Ketika banyak orang mulai menyukai prospek bisnis, pesanan mereka untuk sahamnya akan menaikkan harga saham. Jika mereka tidak menyukai prospek bisnis itu, mereka akan mulai menjual saham mereka, menekan harga. Perusahaan publik mencoba membuat saham mereka lebih menarik untuk mendorong harga saham karena membantu mereka meningkatkan lebih banyak ekuitas atau menerbitkan utang. Bonus eksekutif puncak sering dikaitkan dengan harga saham.

Nilai-nilai fundamental, terutama pendapatan, mendorong harga dalam jangka panjang, tetapi, seperti pernah dibalas oleh John Maynard Keynes, ekonom terkenal dan pemetik saham yang cerdas—  
"Dalam jangka panjang kita semua mati." Pasar penuh dengan kucing dan anjing, saham perusahaan dengan pendapatan yang lemah atau tidak ada yang pada titik tertentu terbang menembus atap, menentang gravitasi. Saham industri seksi baru dapat melayang pada ekspektasi pendapatan masa depan daripada keuntungan nyata apa pun. Saham-saham perusahaan yang dikelola dengan baik dan sangat menguntungkan mungkin bergerak miring atau turun jika orang banyak tidak bersemangat dengan pandangan mereka.

Warren Buffett suka mengatakan bahwa membeli saham membuat Anda menjadi mitra dari seorang manic-depressive yang dia sebut Mr. Market. Setiap hari, Tuan Pasar mendatangi Anda dan menawarkan untuk membeli Anda atau menjual sahamnya kepada Anda. Sebagian besar waktu, Anda harus mengabaikannya karena dia gila, tetapi kadang-kadang Mr. Market menjadi sangat tertekan sehingga dia menawarkan bagiannya untuk sebuah lagu — dan saat itulah Anda harus membeli. Di lain waktu, dia menjadi begitu maniak sehingga dia menawarkan harga yang gila-gilaan untuk saham Anda—dan saat itulah Anda harus menjualnya.

Ide Buffett brilian dalam kesederhanaannya, tetapi sulit diterapkan. Suasana hati Mr. Market begitu menular sehingga menyapu sebagian besar dari kita. Orang ingin menjual saat Mr. Market tertekan dan membeli saat dia maniak. Untuk menjadi trader yang sukses, Anda harus berdiri terpisah dari keramaian. Anda perlu menentukan kriteria objektif yang akan membantu Anda memutuskan seberapa tinggi terlalu tinggi dan seberapa rendah terlalu rendah. Buffett membuat keputusan berdasarkan analisis fundamental dan insting yang luar biasa. Trader dapat menggunakan alat analisis teknis yang dijelaskan dalam buku ini.

Saham apa yang akan Anda perdagangkan? Ada lebih dari 20.000 di Amerika Serikat, dan bahkan lebih banyak lagi di luar negeri. Pemula cenderung menyebar terlalu tipis. Takut kehilangan kesempatan, mereka membeli perangkat lunak pemindaian. Seseorang yang tidak memiliki gagasan yang jelas tentang cara memperdagangkan satu saham tidak akan terbantu dengan melacak ribuan. Dia akan jauh lebih baik berfokus pada beberapa saham dan mengikuti mereka setiap hari.

Kita akan kembali ke pertanyaan tentang pemilihan saham di Bagian 10 "Rincian Praktis". Singkatnya, merupakan ide bagus untuk membatasi kumpulan kandidat trading Anda. Kelompok itu bisa kecil atau besar, tergantung keahlian dan waktu yang tersedia. Seorang teman Yunani saya

menyebut daftar pantauannya dari 200 saham haremnya. Dia memiliki semuanya di masa lalu; dia mengulasnya pada akhir pekan, memilih kurang dari sepuluh yang mungkin dia coba di minggu mendatang.

Saya memiliki dua "kolam" tempat saya mencari ide perdagangan. Pada akhir pekan, saya menjalankan 500 saham komponen S&P 500 melalui pemindai divergensi saya dan memperbesar saham yang ditandai oleh pemindaian itu, memilih segelintir yang akan saya pertimbangkan untuk diperdagangkan selama minggu mendatang. Kedua, saya meninjau pilihan Spike pada akhir pekan, mengingat bahwa di antara selusin pedagang top yang mengirimkan pilihan favorit mereka, pasti ada setidaknya satu yang ingin saya dukung. Jumlah saham yang saya pantau dengan cermat selama seminggu selalu dalam satu digit. Ini hanya gaya saya; Saya punya teman yang memantau beberapa lusin saham pada waktu tertentu. Hanya Anda yang dapat mengetahui nomor mana yang tepat untuk Anda, tetapi Anda harus melacak hanya sebanyak yang dapat Anda fokuskan.

## 43. ETF

Dana yang diperdagangkan di bursa (ETF) adalah sarana investasi yang diperdagangkan seperti saham. ETF yang berbeda memiliki jenis aset yang berbeda, seperti saham, komoditas, atau obligasi, dan biasanya diperdagangkan mendekati nilai aset bersihnya. Ada ETF yang dirancang untuk melacak indeks, sektor, negara, komoditas, obligasi, berjangka, dan valas. ETF dengan leverage dirancang untuk bergerak dua atau tiga kali lipat dari jarak indeks yang mendasarinya. Ada juga ETF terbalik dan ETF terbalik leverage yang diperdagangkan berlawanan dengan aset dasarnya: ketika indeks turun, ETF kebalikannya naik dan sebaliknya. Jumlah ETF telah mencapai ribuan dalam beberapa tahun terakhir.

Dengan begitu banyak pilihan, apa yang tidak disukai dari ETF? Sebenarnya cukup banyak.

Industri tetap diam tentang fakta bahwa ada dua pasar ETF. Pasar perdana dicadangkan untuk "peserta resmi"—dealer broker besar yang memiliki perjanjian dengan distributor ETF untuk membeli atau menjual blok besar, yang terdiri dari puluhan ribu saham ETF. Para perantara ini membeli secara grosir dan kemudian menjual kepada Anda secara eceran. Anda, sebagai pedagang swasta, selalu duduk di belakang bus—di pasar sekunder.

Seorang teman trader aktif yang meninjau bab ini menambahkan: "Saya percaya bahwa 'peserta resmi' juga dapat memperoleh saham ETF untuk dijual dalam jumlah besar. Pialang saya selalu memberi tahu saya bahwa tidak ada yang tersedia, bahkan ETF yang dimiliki secara luas, yang saya tidak dapat membayangkan bahwa mereka tidak memiliki banyak persediaan. Ketika saya bertanya kepada mereka tentang hal ini, mereka diam saja. Saya bertanya-tanya bagaimana transaksi korslet oleh peserta yang berwenang dipertanggungjawabkan. Saya bertanya-tanya apakah itu entah bagaimana berakhir sebagai transaksi berpasangan (baik pembelian volume atas dan penjualan volume bawah, membatalkan satu sama lain). Jika demikian, tekanan jual tambahan akan disembunyikan dari pandangan."

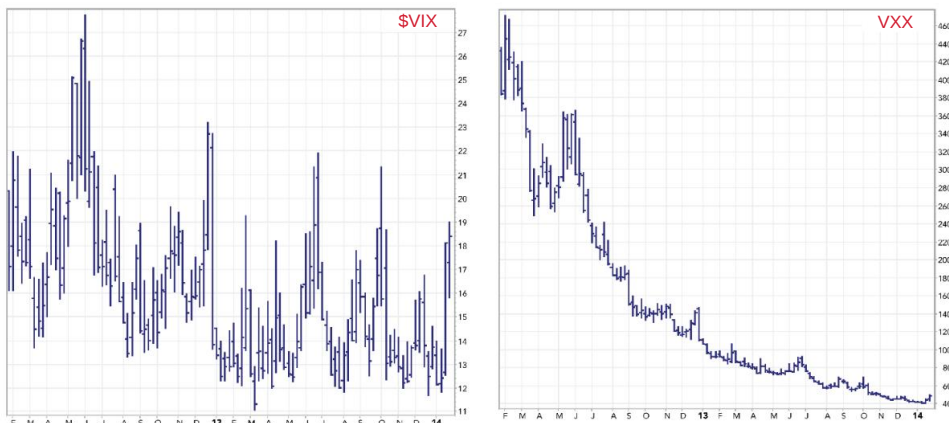
Biaya administrasi yang dikeluarkan oleh ETF mengurangi pengembalian investor. Menurut sebuah studi oleh Morgan Stanley, ETF melewati target 2009 mereka dengan rata-rata 1,25%, yang merupakan dua kali lipat ukuran "kehilangan" mereka pada tahun 2008. Persentase tersebut adalah "potongan rambut" Anda untuk hak istimewa perdagangan ETF daripada individu. saham. Semakin eksotis indeks yang dilacak oleh ETF, semakin besar "potongan rambut" Anda.

Beberapa ETF kehilangan nilainya begitu cepat sehingga penerbitnya berulang kali melakukan reverse split untuk menaikkan harga kembali menjadi dua digit. Dengan berlalunya waktu, ETF tersebut tenggelam kembali menjadi satu digit, dan kemudian emiten mereka melakukan reverse split untuk membuat ETF mereka menarik bagi pengisap baru.

Seorang teman saya kehilangan lebih dari satu juta dolar tahun lalu: dia mengantisipasi penurunan pasar dan membeli ETF dari indeks volatilitas (volatilitas meningkat saat pasar jatuh). Benar saja, pasar turun 10% dan volatilitas meningkat—namun ETF-nya turun, bukan naik (Gambar 43.1).

Banyak ETF “melacak” indeks dasarnya dengan cara yang buruk. Setelah mencoba ETF komoditas, saya tidak akan menyentuhnya dengan tiang setinggi sepuluh kaki, setelah mengalami beberapa hari di mana komoditas yang mendasarinya naik, sementara ETF komoditas saya turun. Saya berhenti memperdagangkan ETF negara setelah mengalami beberapa situasi di mana indeks negara akan naik ke level tertinggi baru, sementara ETF saya akan tetap jauh di bawah level breakout (Gambar 43.2).

ETF dengan leverage lebih “sarat berjangka” daripada ETF tanpa leverage dan memiliki kerugian rollover yang jauh lebih besar setiap bulan. Kerugian yang diderita investor ritel diperbesar dalam ETF dengan leverage. Mereka mungkin melacak kendaraan yang mendasarinya



**GAMBAR 43.1** \$VIX, indeks volatilitas, dan VXX, ETF volatilitas, mingguan. (Grafik oleh Stockcharts.com)

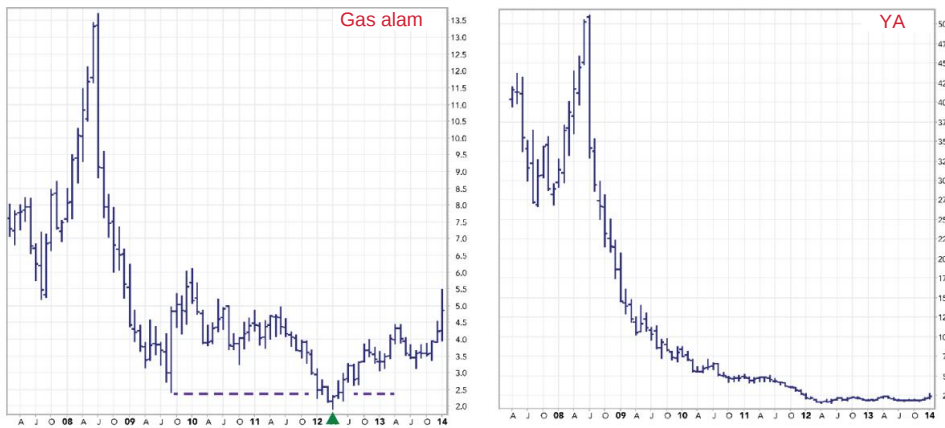
## Melacak Volatilitas: Realitas dan Fantasi

Percayakah Anda bahwa kedua bagan ini, yang mencakup periode waktu yang sama, seharusnya melacak hal yang sama?

Volatilitas adalah faktor yang sangat penting dalam pergerakan pasar. Sama seperti harga beresilasi antara uptrend dan downtrend, mereka beresilasi antara periode volatilitas rendah dan tinggi. Inilah mengapa banyak analis dan trader sangat memperhatikan \$VIX—indeks volatilitas.

Bagan di sebelah kiri menunjukkan bahwa selama dua tahun terakhir \$VIX terombang-ambing antara remaja rendah dan pertengahan dua puluhan (secara singkat naik di atas \$80 selama pasar beruang tahun 2008). Pedagang memiliki pepatah: “ketika VIX tinggi, aman untuk membeli; ketika VIX rendah, pelan-pelan.”

Karena fluktuasi \$VIX tampak cukup teratur, beberapa pedagang mencoba memperdagangkannya menggunakan beberapa ETF, seperti VXX, yang ditampilkan di sebelah kanan. Selama waktu yang sama, VXX terus menurun, kehilangan 90% nilainya. Bagaimana itu untuk melacak volatilitas?



**GAMBAR 43.2** Spot Gas Alam dan UNG, ETF gas alam, bulanan. (Grafik oleh Stockcharts.com)

## Pasar Gas Alam: Realitas dan Fantasi

Bagan di sebelah kiri menunjukkan harga pasar spot gas alam: mencapai hampir \$13,5 pada tahun 2008 dan memulai bear market yang diakhiri dengan double bottom. Penembusan sisi bawah palsu mendekati \$2 pada tahun 2012 membantu mengidentifikasi peluang pembelian. Grafik berjangka (tidak ditampilkan) terlihat sangat mirip dengan grafik spot—tetapi lihat UNG, ETF gas alam di sebelah kanan. Saat harga meluncur tanpa henti dari di atas \$500 menjadi di bawah \$20, saya kehilangan hitungan jumlah teman dan klien yang mengeluh kehilangan uang saat mencoba mengambil bagian bawahnya.

kurang lebih benar selama satu sesi perdagangan, tetapi menyimpang secara luas seiring berjalannya waktu.

Satu-satunya ETF yang diperdagangkan kurang lebih layak adalah yang berbasis luas, seperti SPY dan QQQ. Secara keseluruhan, ETF menarik banyak klien ritel yang tidak cangguh, tetapi potongan rambut yang meluas dan pelacakan yang buruk dari sekuritas yang mendasarinya membuat lapangan melawan mereka. Ingat sebuah prinsip penting: TANSTAF—“tidak ada yang namanya makan siang gratis.” Ketika berbicara tentang ETF: pembeli berhati-hatilah.

## 44. Pilihan

Opsi adalah instrumen derivatif—taruhan bahwa sekuritas lain, seperti saham, indeks, atau masa depan akan mencapai harga tertentu pada tanggal tertentu. Panggilan memberikan hak kepada pemegangnya, tetapi bukan kewajiban, untuk membeli sejumlah tertentu dari sekuritas tertentu dengan harga tertentu pada waktu tertentu. Ini adalah taruhan pada kenaikan harga. Put adalah hak, tetapi bukan kewajiban, untuk menjual sejumlah tertentu dari sekuritas tertentu dengan harga tertentu pada waktu tertentu. Ini adalah taruhan pada penurunan harga. Ada dua pihak dalam setiap perdagangan opsi: pembeli dan penjual, juga disebut penulis. Pembeli membeli opsi, sementara penulis membuat opsi dan menjualnya kepada pembeli.

Poin kunci yang perlu diingat adalah bahwa pembeli opsi sebagai kelompok kehilangan uang dari waktu ke waktu, meskipun sesekali ada perdagangan yang beruntung. Di ujung lain tabel, penulis opsi sebagai kelompok menghasilkan uang tetap meskipun terkadang mengalami kerugian.

Penulis membuat opsi dari udara tipis untuk memenuhi permintaan dari pembeli opsi. Salah satu murid saya, seorang pembuat pasar di lantai Bursa Efek Amerika, berkata kepada saya: "Opsi adalah bisnis harapan. Anda bisa membeli harapan atau menjual harapan. Saya seorang profesional—

Saya menjual harapan. Saya datang ke lantai di pagi hari dan menemukan apa yang diharapkan publik. Lalu saya harga harapan itu dan menjualnya kepada mereka.

Setiap opsi memiliki harga pelaksanaan (disebut juga strike price). Jika sebuah saham gagal mencapai harga tersebut sebelum tanggal pelaksanaan, opsi tersebut kadaluwarsa tidak berharga dan pembeli kehilangan apa yang dia bayarkan, sementara penulis menyimpan jarahannya, yang namanya sopan premium.

• Opsi adalah **at-the-money** ketika harga saat ini dari sekuritas yang mendasarinya sama dengan harga pelaksanaan.

• Panggilan adalah **out-of-the-money** ketika harga sekuritas yang mendasarinya saat ini di bawah harga pelaksanaan. Put out-of-the-money ketika harga dasar saat ini berada di atas harga pelaksanaan. Semakin jauh out-of-the-money, semakin murah pilihannya.

• Panggilan adalah **in-the-money** ketika harga sekuritas yang mendasarinya saat ini berada di atas harga pelaksanaan. Sebuah put adalah in-the-money ketika harga dasar saat ini berada di bawah harga pelaksanaan.

Sebuah pilihan dapat berupa uang, keluar uang, atau masuk uang pada waktu yang berbeda dalam hidupnya, karena harga sekuritas yang mendasarinya berfluktuasi. Harga setiap opsi memiliki dua komponen—nilai intrinsik dan nilai waktu.

• **Nilai intrinsik** sebuah opsi naik di atas nol hanya jika nilainya menguntungkan. Jika harga eksekusi dari sebuah call adalah \$80 dan sekuritas yang mendasari naik menjadi \$83, nilai intrinsik dari call Anda adalah \$3. Jika keamanan berada pada atau di bawah \$80, nilai intrinsik dari panggilan tersebut adalah nol.

• Komponen lain dari harga opsi adalah **nilai waktu**. Jika saham diperdagangkan pada \$74 dan orang membayar \$2 untuk panggilan \$80, seluruh \$2 mewakili nilai waktu. Jika saham naik menjadi \$83, dan harga panggilan melonjak menjadi \$4, \$3 dari itu adalah nilai intrinsik ( $\$83 - \$80$ ), sedangkan \$1 adalah nilai waktu (harapan bahwa saham ini akan naik lebih tinggi lagi selama sisa masa pakainya). pilihan).

Harga opsi bergantung pada beberapa faktor:

• Semakin jauh out-of-the-money harga pelaksanaannya, semakin murah opsinya—keamanan yang mendasarinya harus menempuh jarak yang lebih jauh untuk membuat opsi tersebut bernilai apa pun sebelum habis masa berlakunya.

• Semakin dekat hari kedaluwarsa, semakin murah pilihannya—semakin sedikit waktu untuk memenuhi harapan. Kecepatan opsi kehilangan nilai disebut "peluruhan waktu", yang tidak terjadi dalam garis lurus tetapi menjadi lebih curam saat kedaluwarsa semakin dekat.

• Semakin tidak stabil keamanan yang mendasarinya, semakin murah pilihannya, karena memiliki peluang lebih kecil untuk melakukan pergerakan besar.

• Faktor minor yang mempengaruhi harga opsi termasuk tingkat suku bunga saat ini dan tingkat dividen saham yang mendasarinya.

Faktor berbeda yang memengaruhi penetapan harga opsi mungkin berbenturan dan sebagian membatalkan satu sama lain. Misalnya, jika pasar turun tajam, mengurangi nilai call, volatilitas yang meningkat akan mengangkat nilai opsi, dan call mungkin mengalami kerugian kurang dari yang diharapkan. Ada beberapa model matematika, seperti Black-Scholes, yang dijelaskan secara luas dalam literatur opsi, yang digunakan untuk menentukan apa yang disebut nilai wajar opsi apa pun.

## Opsli Membeli

Pendekatan opsi yang paling sederhana dan termudah adalah dengan membelinya. Itulah yang dilakukan pemula, dan kecuali mereka belajar dengan cepat dan berubah, akun mereka akan hancur.

Ini adalah garis standar propaganda rumah pialang: “Opsli menawarkan tuas—kemampuan untuk mengontrol posisi besar dengan pengeluaran uang tunai yang kecil. Seluruh risiko opsi terbatas pada harga yang Anda bayar untuk itu. Opsli memungkinkan pedagang menghasilkan uang dengan cepat saat mereka benar, tetapi jika pasar berbalik arah, Anda dapat pergi dan tidak berutang apa pun!” Mereka gagal menyebutkan bahwa untuk mendapat untung dari membeli opsi, Anda harus benar dalam tiga cara. Anda harus memilih saham yang tepat, memprediksi sejauh mana pergerakannya, dan memperkirakan seberapa cepat saham tersebut akan sampai ke sana. Jika Anda salah pada satu dari tiga pilihan ini, Anda akan kehilangan uang.

Pernah mencoba melempar bola melalui tiga ring di taman hiburan? Kompleksitas tiga kali lipat ini membuat opsi pembelian menjadi permainan yang kalah.

Saham, indeks, atau masa depan dapat melakukan salah satu dari tiga hal: naik, turun, atau tetap datar. Saat Anda membeli panggilan, Anda hanya bisa untung jika pasar naik; Anda kalah jika turun atau tetap datar. Anda bisa kalah meski naik, tapi tidak cukup cepat. Saat Anda membeli put, Anda menang hanya jika pasar jatuh cukup cepat. Seorang pembeli opsi menghasilkan uang hanya jika pasar bergerak dengan kecepatan yang cukup baik, namun kalah jika bergerak lambat, tetap datar, atau melawannya.

Pembeli opsi memiliki satu dari tiga peluang untuk menang—namun peluangnya adalah dua dari tiga untuk penulis opsi. Tidak heran jika pro menulis opsi. Seorang profesional menjual panggilan, dan jika stok turun, tetap datar, atau bahkan naik perlahan, panggilan itu akan kedaluwarsa dengan nilai lebih rendah, dan dia akan mempertahankan preminya. Dia menjual harapan kepada pembeli yang miskin—dan karena harapan itu ternyata tidak berharga, dia menyimpan uang mereka.

Pilihan menarik gerombolan pedagang kecil yang tidak mampu membeli saham. Untuk mendapatkan keuntungan yang lebih besar, mereka membeli telepon seolah-olah itu adalah pengganti saham. Ini tidak berhasil karena opsi bergerak berbeda dari saham. Amatir yang mudah tertipu membeli harapan kosong, yang dengan senang hati dijual oleh para profesional kepada mereka.

Pemula, penjudi, dan pedagang yang kekurangan modal merupakan mayoritas pembeli opsi. Pikirkan saja semua uang yang hilang dari orang-orang malang itu dalam keinginan mereka untuk menjadi kaya dengan cepat. Siapa yang mendapatkan semua uang itu? Beberapa di antaranya berlaku untuk komisi perantara, namun sebagian besar mengalir ke kantong penulis opsi. Profesional bermodal besar menulis opsi daripada membelinya. Penulisan opsi adalah bisnis padat modal: Anda memerlukan setidaknya ratusan ribu dolar untuk melakukannya dengan benar, dan sebagian besar penulis sukses beroperasi dengan jutaan. Pilihan menulis adalah permainan yang serius bagi para pedagang yang berpengetahuan luas, disiplin, dan bermodal besar. Jika akun Anda terlalu kecil untuk penulisan opsi, tunggu hingga bertambah besar.

Pasar seperti pompa yang menyedot uang dari kantong mayoritas yang kurang informasi dan masuk ke dompet minoritas yang cerdas. Pedagang yang cerdas di pasar mana pun mencari situasi di mana mayoritas melakukan sesuatu dengan satu cara, sementara minoritas kecil yang kaya melakukan sebaliknya. Pilihan adalah contoh yang bagus dari aturan ini.

## Opsi Penulisan

Ada dua jenis utama penulisan opsi. Penulis tertutup membeli saham dan menulis opsi menentanginya. Penulis telanjang menulis panggilan dan memakai saham yang tidak mereka miliki.

**Penulis tercakup** memiliki sekuritas yang mendasarinya. Misalnya, suatu dana dapat memegang posisi besar di saham IBM dan menjual panggilan terhadapnya. Jika saham tidak naik ke harga pelaksanaan selama masa panggilan tersebut, opsi akan kedaluwarsa. Penulis tertutup akan menambahkan preminya ke dana tersebut dan menulis panggilan baru dengan tanggal kedaluwarsa baru. Jika IBM benar-benar menaikkan harga latihan dan "dipanggil", mereka akan mengirimkan saham mereka pada harga kesepakatan, mengumpulkan uang, dan menggunakan modal yang dibebaskan untuk membeli saham lain dan menulis panggilan terhadapnya.

Dana besar cenderung menggunakan model terkomputerisasi untuk membeli saham dan menulis panggilan tertutup. Tulisan tertutup adalah bisnis padat modal yang menuntut secara matematis. Sebagian besar pemain serius menyebarkan biaya mereka, termasuk staf dan peralatan, ke seluruh basis modal yang besar. Pedagang kecil tidak memiliki banyak keunggulan dalam perusahaan mahal ini. Tulisan tertutup sangat menguntungkan di tahun-tahun awal opsi yang diperdagangkan di bursa. Saat ini lapangan sangat ramai, dan keuntungan menjadi lebih tipis.

**Penulis telanjang** menjual opsi tanpa memiliki sekuritas yang mendasarinya; mereka mencadangkan tulisan mereka dengan uang tunai di akun mereka. Seorang penulis telanjang mengumpulkan preminya saat membuka perdagangan, tetapi risikonya tidak terbatas jika posisi itu bertentangan dengannya. Jika Anda memiliki saham, menjual panggilan tertutup, dan saham itu naik ke harga pelaksanaannya dan dipanggil, Anda memiliki sesuatu untuk disampaikan. Jika Anda menjual panggilan telanjang dan saham naik ke atau di atas harga pelaksanaannya, Anda harus membayar. Bayangkan menjual panggilan pada saham yang menjadi permainan pengambilalihan dan membuka \$50 lebih tinggi keesokan paginya—Anda masih harus mengirimkannya.

Kombinasi imbalan terbatas dengan risiko tak terbatas ini menakutkan sebagian besar pedagang jauh dari tulisan telanjang—tetapi seperti biasa, ada kesenjangan antara persepsi dan kenyataan. Opsi yang jauh dari uang dengan waktu kadaluarsa yang singkat kemungkinan besar akan kadaluwarsa tidak berharga, artinya penulis akan mendapat untung. Rasio risiko/imbalan dalam tulisan telanjang lebih baik daripada yang terlihat, dan ada teknik untuk mengurangi dampak a

gerakan merugikan yang jarang terjadi.

Penulis telanjang yang cerdas cenderung menjual call dan put out-of-the-money yang saham atau futures dasarnya tidak mungkin mencapai harga strike mereka selama sisa masa opsi. Mereka tidak hanya menjual harapan tetapi juga harapan yang jauh. Penulis yang baik melacak volatilitas untuk menemukan seberapa jauh kemungkinan pergerakan saham dan kemudian menjual opsi di luar kisaran itu.

Permainan ini menjadi sangat sibuk selama satu atau dua minggu sebelum berakhirnya opsi, ketika lantai menghasilkan uang begitu saja, menjual telepon telanjang dan panggilan yang hampir tidak memiliki peluang untuk mencapai harga latihan mereka.

Penulis yang berhati-hati menutup posisi mereka tanpa menunggu tanggal kedaluwarsa. Jika Anda menulis panggilan pada 90 sen dan turun menjadi 10 sen, masuk akal untuk membelinya

kembali dan bersantai posisi Anda. Anda telah memperoleh sebagian besar keuntungan potensial, jadi mengapa membiarkan diri Anda terus mengambil risiko? Lebih murah untuk membayar komisi lain, membukukan keuntungan Anda, dan mencari peluang menulis lainnya.

Menjadi penulis telanjang membutuhkan disiplin yang kuat. Ukuran tulisan Anda dan jumlah posisi harus ditentukan secara ketat oleh aturan pengelolaan uang Anda.

Jika Anda menjual panggilan telanjang dan saham naik di atas harga pelaksanaannya, itu membuat Anda berisiko bangkrut. Anda harus memutuskan terlebih dahulu pada level apa Anda akan memotong dan berlari, mengambil kerugian yang relatif kecil. Penjual telanjang tidak bisa duduk dan berharap ketika saham bergerak melawannya.

## Pilihan Penulis

Waktu adalah musuh pembeli opsi. Setiap pembeli telah mengalami urutan yang menyedihkan ini: mereka membeli panggilan, saham naik, tetapi pilihan mereka memudar menjadi nol, dan mereka kehilangan uang. Pembeli kalah ketika keamanan yang mendasari membutuhkan waktu lebih lama dari yang diharapkan untuk mencapai tingkat di mana mereka dapat mengumpulkan taruhan mereka. Sebagian besar opsi menjadi tidak berharga pada tanggal kedaluwarsanya.

Bagaimana jika kita membalik proses ini dan menulis daripada membeli opsi? Pertama kali Anda menulis sebuah opsi, dan melakukannya dengan benar, Anda akan merasakan sensasi waktu yang nikmat menguntungkan Anda. Opsi yang Anda tulis kehilangan sebagian nilai waktunya setiap hari, membuat premi yang Anda kumpulkan lebih aman. Ketika pasar tidak bergerak kemana-mana, Anda masih menghasilkan uang, karena nilai waktu terus menguap, sehingga kemungkinan besar Anda akan mempertahankan premi.

Jika hidup dengan baik adalah balas dendam terbaik, maka mengambil faktor yang membunuh sebagian besar pilihan pembeli — waktu — dan membuatnya berhasil untuk Anda adalah pengalaman yang memuaskan.

Karena setiap opsi mewakili harapan, lebih baik menjual harapan kosong tidak mungkin untuk dipenuhi. Lakukan tiga langkah sebelum menulis call atau put:

### 1. Analisis keamanan yang ingin Anda gunakan untuk menulis opsi.

Gunakan Triple Screen untuk memutuskan apakah suatu saham, masa depan, atau indeks sedang tren atau non-tren. Gunakan grafik mingguan dan harian, indikator mengikuti tren, dan osilator untuk mengidentifikasi tren, mendeteksi pembalikan, dan menetapkan target harga. Hindari menulis ketika pendapatan akan diumumkan—jangan menahan posisi terbuka selama hari-hari yang berpotensi badai itu.

### 2. Pilih jenis opsi yang akan ditulis.

Jika analisis Anda bearish, pertimbangkan untuk menulis call, tetapi jika bullish, pertimbangkan untuk menulis put. Saat tren naik, jual harapan akan turun, dan saat turun, jual harapan akan naik. Jangan menulis opsi saat pasar datar dan harga premium rendah—penembusan dari rentang perdagangan dapat merugikan Anda.

### 3. Perkirakan seberapa jauh, dengan margin keamanan yang besar, stok harus berjalan untuk mengubah trennya. Tulis opsi di luar level itu.

Tulis opsi dengan harga strike yang tidak mungkin dicapai pasar sebelum opsi berakhir. Alat obyektif yang menunjukkan tingkat keamanan posisi yang Anda rencanakan adalah indikator yang disebut Delta, yang akan kita bahas di bawah.

Opsi **Peluruhan Waktu** kehilangan nilainya setiap hari, tetapi tingkat peluruhannya tidak stabil. Opsi turun lebih cepat saat tanggal kedaluwarsa semakin dekat. Seperti batu besar yang menggelinding menuruni bukit, peluruhan waktu menjadi vertikal di tebing terakhir.

Peluruhan waktu buruk bagi pembeli opsi, tetapi sangat bagus untuk penulis opsi. Anda mengumpulkan premi Anda pada hari Anda menjual telepon. Semakin dalam jatuh di bawah harga yang Anda tulis, semakin aman premi Anda. Peluruhan waktu adalah teman dari penulis opsi tetapi musuh dari pembeli opsi.

Dengan mengingat hal itu, sweet spot untuk penulis opsi kira-kira dua hingga tiga bulan sejak opsi berakhir. Saat itulah peluruhan waktu mulai bertambah cepat.

Ini berakselerasi dalam beberapa minggu terakhir dari kehidupan opsi. Saat Anda menulis opsi mendekati kedaluwarsa, Anda mendapat manfaat dari peluruhan waktu yang lebih cepat. Anda bisa mendapatkan lebih banyak uang untuk opsi dengan umur lebih panjang, tapi jangan serakah. Tujuan seorang penulis bukanlah untuk melakukan pembunuhan pada perdagangan tunggal apa pun, tetapi untuk menghasilkan pendapatan tetap.

**Delta** adalah alat yang menunjukkan kemungkinan keamanan yang mendasari mencapai harga pelaksanaan opsi Anda pada tanggal kedaluwarsa. Ini adalah salah satu dari beberapa alat opsi, yang secara kolektif disebut "Yunani" (masing-masing dinamai menurut huruf abjad Yunani). Anda dapat menemukan Delta untuk saham, indeks, atau ETF apa pun di banyak situs keuangan, terutama broker yang menawarkan layanan opsi.

Penulis opsi yang berhati-hati harus bertujuan untuk menjual panggilan atau penempatan yang Deltanya tidak jauh di atas 0,10, yang berarti hanya ada peluang 10% dari harga pelaksanaan sebelum tanggal kedaluwarsa. Ingat, sebagai penulis opsi Anda tidak ingin keamanan yang tersembunyi mencapai harga itu: Anda ingin menjual harapan kosong. Jika risiko 10% tampak tinggi, perlu diingat bahwa Delta diturunkan tanpa mengacu pada analisis pasar. Jika keputusan Anda didasarkan pada analisis teknis yang baik, risiko Anda akan lebih rendah dari apa

Delta menunjukkan.

Godaan untuk menjual opsi telanjang lebih dekat dengan uang dan mendapatkan premi yang lebih gemuk itu berbahaya. Delta cenderung tinggi, yang berarti bahwa sedikit pergerakan kontra-tren dapat mendorong posisi Anda di bawah air. Jika Anda akan menulis opsi, perlakukan itu seperti menulis polis asuransi kecelakaan. Untuk mendapatkan keuntungan tetap dan tidur nyenyak di malam hari, jual polis asuransi mobil Anda kepada wanita yang hanya berkendara ke supermarket daripada ke pengendara sepeda motor.

## Membatasi Risiko

Seorang trader opsi besar berbagi dengan saya tekniknya "memotong bid-ask spread."

Dia mengajukan tawaran rendah atau permintaan tinggi dan kemudian mulai memberikan satu sen pada satu waktu sampai seseorang menggigit. Misalnya, dia baru saja melihat opsi yang ingin dia tulis (yaitu, jual). Tawarannya adalah \$1,18 dan permintaan \$1,30, tetapi dia tidak berniat menjual dengan harga \$1,18 dan membayar spread sebesar itu. Sebagai gantinya, dia memesan untuk menjual sejumlah besar kontrak seharga \$1,29, satu sen lebih murah daripada permintaan. Tidak ada respon. Beberapa menit kemudian dia menurunkan permintaannya menjadi \$1,28—dan tiba-tiba seorang pembeli muncul, mengambil kontraknya, dan kemudian bid-ask spread kembali ke \$1,18/\$1,30. Klien saya menemukan ada pedagang besar yang menonton dari samping, tidak menunjukkan tangan mereka, tetapi ingin berdagang dalam spread. Dia membuat mereka menggigit dengan memberikan satu sen sekaligus.

Penulis opsi bisa terluka dalam salah satu dari tiga cara. Beberapa overtrade, menciptakan posisi yang terlalu besar untuk akun mereka. Menganggap terlalu banyak risiko membuat mereka gugup dan tidak mampu mempertahankan posisi melalui goyangan apapun. Penulis opsi juga terluka saat gagal berlari cukup cepat saat opsi bergerak melawan mereka. Akhirnya, penulis opsi bisa meledak jika mereka tidak memiliki cadangan terhadap langkah merugikan yang besar.

Semakin lama Anda berdagang, semakin besar risiko peristiwa bencana.

Seorang penulis bisa tumbuh dengan ceroboh menjual opsi telanjang dan mengantongi keuntungan. Perasaan puas diri yang sombong dapat membutakannya dari kenyataan. Anda harus melindungi semua perdagangan, termasuk opsi telanjang. Beberapa saran:

• Tetapkan zona ambil untung Anda—pertimbangkan untuk membeli kembali opsi telanjang Anda.

Opsi yang Anda tulis adalah aset yang sia-sia. Ketika keamanan yang mendasarinya bergerak jauh dari harga pelaksanaan tetapi masih ada waktu tersisa hingga kedaluwarsa, harga opsi yang Anda jual mungkin jatuh di dekat titik terendahnya dan kehilangan nilainya dalam jumlah kecil. Pecundang yang membeli opsi itu masih memiliki sedikit peluang bahwa pasar akan berbalik menguntungkannya. Dia terus memegang opsi itu seperti tiket lotre—dan sesekali tiketnya bisa menang.

Sebagai seorang penulis, mengapa mempertahankan posisi terbuka yang telah memberi Anda sebagian besar potensi keuntungannya? Anda memiliki sedikit keuntungan, sambil tetap menghadapi risiko. Setelah opsi yang Anda jual kehilangan setengah nilainya, pertimbangkan untuk membelinya kembali untuk menutup perdagangan menguntungkan Anda. Pada saat opsi kehilangan 80% dari nilainya, Anda harus keluar dari perdagangan itu.

• Gunakan mental stop-loss pada opsi yang Anda jual.

Lebih baik menggunakan pemberhentian mental di sini karena banyak pro pergi memancing untuk berhenti dari opsi yang diperdagangkan tipis. Menggunakan penghentian mental membutuhkan disiplin yang kuat—alasan lain mengapa penulis opsi bukanlah permainan pemula.

Tetapkan pemberhentian mental Anda pada keamanan yang mendasari dan opsi itu sendiri. Misalnya, Anda dapat menjual panggilan telanjang 80 April pada perdagangan saham di 70 dan menghentikan mental Anda di 75. Keluar dari posisi opsi telanjang Anda sebelum masuk ke uang. Juga, hentikan opsi Anda: jika harganya berlipat ganda, beli kembali untuk mengurangi kerugian. Jika Anda menjual opsi seharga \$1,50, belilah kembali jika harganya naik menjadi \$3. Ini mungkin menyakitkan, tetapi itu tidak akan mendekati "kerugian tak terbatas" yang membuat orang takut untuk menulis pilihan.

• Buka rekening asuransi.

Anda dapat menulis put dan pasar ambruk keesokan harinya, atau Anda menulis panggilan dan tiba-tiba ada pengambilalihan. Anda berharap hal ini tidak pernah terjadi—namun berdagang cukup lama dan pada akhirnya semuanya akan terjadi! Itulah mengapa Anda membutuhkan asuransi. Tidak ada yang akan menulisnya untuk Anda, jadi Anda harus mengasuransikan diri sendiri.

Buka akun pasar uang, dan setiap kali Anda menutup posisi menulis telanjang yang menguntungkan, lemparkan 10 persen dari keuntungan Anda ke akun itu. Jangan menggunakannya untuk perdagangan—biarkan akun asuransi Anda tumbuh dengan setiap keuntungan baru, siap untuk menutupi kerugian yang sangat besar atau diambil secara tunai saat Anda berhenti menulis opsi.

Dalam konsultasi baru-baru ini dengan penulis opsi profesional, saya merekomendasikan dia

mengirim 10% dari keuntungannya di atas ambang batas tertentu ke bank yang menyimpan hipotek di rumah pedesaannya, menggunakan pembayaran di muka itu sebagai dana asuransinya.

## Bisakah Pembelian Opsi Menjadi Cerdas?

Profesional dapat membeli barang pada kesempatan langka ketika mereka mengharapkan penurunan yang parah. Ketika tren naik jangka panjang mulai berubah, hal itu dapat menciptakan turbulensi besar-besaran di dekat puncak, mirip dengan kapal laut yang mengubah jalurnya. Ketika volatilitas menembus atap, bahkan pedagang kaya pun kesulitan mengatur stop pada short. Membeli tempat memungkinkan Anda untuk menghindari masalah ini.

Harga cenderung turun dua kali lebih cepat dari kenaikannya. Keserakahan, emosi dominan dari tren naik, adalah perasaan bahagia dan bertahan lama. Ketakutan, emosi dominan tren turun, lebih tajam dan lebih keras. Profesional lebih cenderung membeli barang karena paparan yang lebih pendek terhadap pembusukan waktu. Tren naik lebih baik diperdagangkan dengan saham atau kontrak berjangka.

Seorang trader yang mengharapkan downswing harus memutuskan apa yang akan dibeli. Pilihan terbaik berlawanan dengan intuisi dan sangat berbeda dari apa yang kebanyakan orang dapatkan.

📌 Perkirakan seberapa rendah Anda mengharapkan saham runtuh. Put layak dibeli hanya jika Anda mengharapkan crash.

📌 Hindari penempatan dengan masa pakai lebih dari dua bulan. Membeli masuk akal hanya jika Anda mengharapkan penurunan air terjun. Jika Anda mengantisipasi tren turun yang berlarut-larut, lebih baik jual jangka pendek keamanan yang mendasarinya.

📌 Carilah barang murah yang harganya tidak mencerminkan harapan. Gerakkan jari Anda ke bawah kolom: semakin rendah pukulannya, semakin murah harganya. Pada awalnya, setiap kali Anda turun ke harga strike berikutnya, harga jual 25% atau bahkan 35% lebih murah daripada level sebelumnya.

Akhirnya Anda sampai pada tingkat pemogokan di mana Anda hanya akan menghemat sebagian kecil dari harga jual. Ini menunjukkan bahwa semua harapan telah diperas dari tempat itu, dan harganya seperti tiket lotre murah. Itu yang Anda inginkan!

Membeli barang yang sangat murah dan jauh dari uang itu berlawanan dengan intuisi. Itu sangat jauh dari uang dan hanya memiliki sedikit kehidupan yang tersisa di dalamnya sehingga kemungkinan akan kedaluwarsa tidak berharga. Anda tidak dapat menghentikannya, dan jika Anda salah, seluruh premi akan hangus.

Mengapa tidak membeli yang lebih dekat dengan uang?

Satu-satunya waktu untuk membeli put adalah saat Anda memotret keuntungan luar biasa dari pembalikan besar. Dalam tren turun biasa, lebih baik menjual saham pendek. Dengan out-of-the-money yang murah membuat Anda membidik keuntungan sepuluh kali lipat atau lebih baik. Pengembalian seperti ini memungkinkan Anda untuk salah dalam serangkaian perdagangan seperti itu, namun pada akhirnya akan unggul. Menangkap satu pembalikan besar akan menebus beberapa kerugian dan membuat Anda sangat untung.

Mengapa tidak lebih banyak orang menggunakan taktik ini? Pertama, ini membutuhkan banyak kesabaran, karena peluangnya sangat jarang. Nilai hiburannya sangat rendah. Kebanyakan orang tidak dapat menerima gagasan untuk melakukan kesalahan tiga, empat, atau lima kali berturut-turut, meskipun pada akhirnya mereka cenderung menghasilkan uang. Itu sebabnya sangat sedikit pedagang yang memainkan permainan ini.

Saya menulis bab ini untuk mempertajam fokus Anda pada beberapa ide pilihan utama. Jika tertarik dengan pilihan, pelajailah buku Lawrence MacMillan *Options as a Strategic Investment*.

## 45. CFD

Kontrak **untuk perbedaan** (CFD) adalah taruhan pada nilai masa depan mata uang, indeks, atau saham. Jika Anda membeli CFD dan harga kendaraan yang mendasarinya naik, Anda akan mengumpulkan selisihnya dari perusahaan yang menjual kontraknya kepada Anda, tetapi jika turun, Anda akan membayar selisihnya. CFD adalah derivatif yang memungkinkan spekulasi bertaruh pada reli atau penurunan. Mereka mirip dengan taruhan spread, yang legal di Inggris Raya dan Irlandia, tetapi tidak di Amerika Serikat.

Pada saat penulisan ini, CFD tersedia di Australia, Kanada, Prancis, Jerman, Hong Kong, Irlandia, Italia, Jepang, Belanda, Selandia Baru, Norwegia, Polandia, Portugal, Singapura, Afrika Selatan, Spanyol, Swedia, Swiss, dan Inggris. Mereka dilarang di Amerika Serikat, karena pembatasan oleh Komisi Sekuritas dan Bursa.

CFD ditemukan pada awal 1990-an oleh Brian Keelan dan Jon Wood, keduanya dari UBS Warburg di London. Pedagang institusional mulai menggunakannya untuk melakukan lindung nilai terhadap eksposur saham dan untuk menghindari pajak. Pada akhir 1990-an, beberapa perusahaan mulai memasarkan CFD ke pedagang eceran, menggambar-gambarkan leverage dan pembebasan pajak Inggris. Beberapa perusahaan penyedia memperluas penawaran mereka dari London Stock Exchange ke saham global, komoditas, obligasi, dan mata uang. Indeks CFD, berdasarkan indeks global utama seperti Dow Jones, S&P 500, FTSE, dan DAX, dengan cepat menjadi sarana grup yang paling populer.

CFD adalah kontrak antara pedagang individu dan penyedia, yang mungkin menawarkan ketentuan transaksi yang berbeda. Setiap CFD dibuat dengan membuka perdagangan dengan penyedia, berdasarkan beberapa instrumen dasar. Bersiaplah untuk membayar bid-ask spread, komisi, dan pembiayaan semalam yang besar. Perdagangan sebagian besar bersifat jangka pendek, meskipun posisi dapat diambil dalam semalam. Biaya pembiayaan dan keuntungan atau kerugian dikreditkan atau didebet setiap hari. CFD diperdagangkan dengan margin.

Di antara kelebihan CFD adalah ukuran minimum yang sangat kecil dari kontrak tersebut, membuatnya dapat diakses oleh pedagang kecil. Tidak adanya tanggal kedaluwarsa berarti tidak ada peluruhan waktu. Sementara pembiayaan dibebankan pada posisi long, itu dibayarkan pada posisi short.

Ada beberapa keraguan serius tentang CFD. Komisi cenderung relatif tinggi terhadap ukuran kontrak. Spread bid-ask dikendalikan oleh penerbit CFD, yang juga mengontrol harga kontrak, yang mungkin menyimpang dari harga sekuritas yang mendasarinya. Dengan kata lain, pelanggan ritel bermain melawan tim profesional yang dapat memindahkan tiang gawang selama pertandingan.

Seorang klien dari Selandia Baru menulis: "Mengenai CFD dan taruhan spread, perlu dipahami bahwa dengan CFD Anda tidak hanya mencoba untuk mengalahkan pasar tetapi juga kasino. Penyedia CFD dapat menetapkan harga berapa pun yang mereka suka untuk suatu instrumen, karena itu adalah instrumen mereka. Fakta bahwa kadang-kadang meniru apa yang terjadi di pasar saham tidak berarti sama dengan perdagangan di pasar saham."

CFD banyak dipasarkan ke pedagang baru dan tidak berpengalaman, mengagungkan potensi keuntungan mereka, sambil mengabaikan risiko. Regulator keuangan Australia ASIC menganggap perdagangan CFD lebih berisiko daripada berjudi di atas kuda atau di kasino. CFD dilarang

di Amerika Serikat di mana regulator tidak melupakan toko-toko ember yang menghasilkan tepung pada pergantian abad ke-20.

Sikap SEC dalam hal ini mengingatkan saya pada agen federal lainnya, Food and Drug Administration, yang menahan Thalidomide, obat untuk wanita hamil, dari Amerika Serikat. Akibatnya, setelah skala penuh dari efek sampingnya yang mengerikan diketahui, penduduk AS terhindar dari wabah bayi cacat yang disebabkan oleh obat tersebut di Eropa.

## 46. Futures

Masa depan adalah kontrak untuk pengiriman komoditas dalam jumlah tertentu pada tanggal tertentu dengan harga yang disepakati. Kontrak berjangka berbeda dari opsi dengan mengikat pembeli dan penjual. Dalam opsi, pembeli memiliki hak tetapi bukan kewajiban untuk menerima pengiriman. Jika Anda membeli call atau put, Anda bisa pergi jika mau, tetapi di masa depan, Anda tidak memiliki kemewahan seperti itu. Jika pasar melawan Anda, Anda harus keluar dari perdagangan Anda dengan kerugian atau menambah margin Anda. Futures lebih ketat daripada opsi, tetapi responsnya terhadap volatilitas pasar jauh lebih halus, membuatnya lebih mudah untuk diperdagangkan.

Keuntungan lain dari futures adalah jumlahnya hanya beberapa lusin, membuatnya lebih mudah dilacak. Futures hampir tidak berkorelasi satu sama lain seperti saham.

Sementara saham cenderung bergerak sebagai sebuah kelompok, banyak saham berjangka bergerak dalam tren yang tidak berhubungan, menawarkan lebih banyak pilihan perdagangan.

Komoditas adalah blok bangunan ekonomi yang tidak dapat direduksi. Gandum adalah komoditas, sedangkan roti bukan karena mengandung banyak komponen. Orang-orang tua biasa bercanda bahwa komoditas adalah sesuatu yang menyakitkan ketika Anda menjatuhkannya ke kaki Anda—

emas, gula, gandum, satu tong penuh minyak mentah. Dalam beberapa dekade terakhir, banyak instrumen keuangan mulai diperdagangkan seperti komoditas—indeks saham, obligasi, dan mata uang.

Futures termasuk instrumen keuangan bersama dengan komoditas tradisional.

Orang yang membeli saham menjadi bagian dari pemilik perusahaan, tetapi ketika Anda membeli kontrak berjangka, Anda tidak memiliki apapun. Anda masuk ke dalam kontrak yang mengikat untuk pembelian barang dagangan di masa mendatang, baik itu sekarung gandum atau setumpuk obligasi Treasury. Orang yang menjual kontrak itu kepada Anda mengasumsikan kewajiban untuk memberikan.

Uang yang Anda bayarkan untuk suatu saham masuk ke penjual, tetapi di masa depan, uang margin Anda tetap berada di lembaga kliring sebagai jaminan, untuk memastikan Anda akan menerima pengiriman saat kontrak Anda jatuh tempo. Itu sebabnya mereka biasa menyebut margin sebagai "uang jujur". Sementara di saham Anda membayar bunga untuk pinjaman margin, di masa depan Anda dapat mengumpulkan bunga atas dana margin Anda.

Setiap kontrak berjangka memiliki ukuran dan tanggal penyelesaian yang pasti. Sebagian besar pedagang tutup kontrak mereka lebih awal, menyelesaikan keuntungan dan kerugian secara tunai. Tetap saja, keberadaan tanggal pengiriman memaksa orang untuk bertindak, memberikan pemeriksaan realitas. Seseorang mungkin duduk di saham yang merugi selama bertahun-tahun, menipu dirinya sendiri bahwa itu hanya kerugian kertas. Di masa depan, realitas berupa tanggal penyelesaian selalu mengganggu lamunan.

Sebagian besar kontrak berjangka memiliki batas harian di mana harga tidak diperbolehkan untuk pergi. Batasan dirancang untuk mengganggu gerakan histeris dan memberi orang waktu untuk memikirkan kembali tindakan mereka

posisi. Serangkaian hari batas bisa sangat menegangkan ketika trader yang kalah macet dan tidak bisa keluar saat akunnya sedang down. Globalisasi pasar berjangka telah menciptakan banyak pintu keluar darurat, memungkinkan Anda untuk melepas perdagangan di tempat lain. Sama seperti saat menaiki pesawat, seorang trader yang berhati-hati belajar mengidentifikasi pintu keluar darurat tersebut sebelum dia membutuhkannya.

Dalam saham, kebanyakan orang membeli dan sangat sedikit yang menjual pendek. Di masa depan, seperti halnya opsi, ukuran posisi long dan short selalu sama karena jika seseorang membeli kontrak untuk pengiriman di masa mendatang, orang lain harus menjualnya kepadanya, yaitu short. Jika Anda ingin memperdagangkan kontrak berjangka, sebaiknya lakukan shorting yang nyaman.

Tingkat kelangsungan hidup untuk pedagang berjangka baru rendah — sembilan dari sepuluh pendatang baru dikatakan meledak dalam beberapa bulan pertama. Penting untuk dipahami bahwa bahayanya bukan di masa depan tetapi dalam kurangnya keterampilan manajemen risiko di kalangan pemula. Futures menawarkan beberapa peluang keuntungan terbaik bagi pedagang yang serius tetapi mematikan bagi para amatir. Anda harus mengembangkan keterampilan pengelolaan uang yang sangat baik (dijelaskan dalam Bab 49–51) sebelum bertualang ke masa depan.

## Perdagangan Berjangka dan Tunai

Untuk membandingkan perdagangan berjangka dengan perdagangan tunai, mari kita asumsikan hal berikut: saat itu bulan Februari, emas diperdagangkan pada \$1.500 per ons, dan analisis Anda menunjukkan kemungkinan akan naik ke \$1.575 dalam beberapa minggu. Dengan \$150.000, Anda dapat membeli emas batangan 100 ons dari dealer dan menyimpannya di brankas. Jika analisis Anda benar, dalam beberapa minggu emas Anda akan bernilai \$157.500. Anda bisa menjualnya dan mengambil untung \$7.500, atau 5% sebelum misi komisi—bagus. Sekarang mari kita lihat apa yang terjadi jika Anda memperdagangkan kontrak berjangka berdasarkan analisis yang sama.

Karena ini bulan Februari, April adalah bulan pengiriman berikutnya untuk emas. Satu kontrak berjangka mencakup 100 ons emas, dengan nilai \$150.000. Margin untuk memperdagangkan kontrak ini hanya \$7.500. Dengan kata lain, Anda dapat mengontrol emas senilai \$150.000 dengan deposit \$7.500. Jika analisis Anda benar dan emas mencapai \$75 per ons, Anda akan memperoleh keuntungan yang kira-kira sama dengan saat Anda membeli 100 ons emas secara tunai; hanya sekarang pengembalian Anda akan menjadi 100% dari investasi Anda, bukan 5%, karena margin Anda hanya \$7.500.

Banyak orang, setelah melihat angka seperti itu, merasakan gelombang keserakahan dan membeli banyak kontrak. Seorang trader dengan \$150.000 di akunnya memiliki margin yang cukup untuk 20 kontrak. Jika dia dapat menggandakan uangnya dalam satu kontrak, dia dapat menggandakannya pada 20. Jika dia mengulanginya dua atau tiga kali, dia akan segera menjadi jutawan.

**Luar biasa — tetapi ada tangkapan.**

Pasar jarang bergerak dalam garis lurus. Analisis Anda mungkin benar, dan emas dapat naik dari \$1.500 menjadi \$1.575 dalam beberapa minggu, tetapi sangat mungkin emas akan turun ke \$1.450 di sepanjang jalan. Kemerosotan \$50 itu akan menimbulkan kerugian kertas \$5.000 jika Anda membeli 100 ons emas untuk mendapatkan uang tunai—tidak menyenangkan tetapi bukan sebuah tragedi. Untuk pedagang berjangka yang membeli banyak kontrak, masing-masing dengan margin \$7.500, penurunan \$50 itu akan berarti kerugian. Pialangnya akan menelepon menuntut lebih banyak margin, dan jika dia tidak memiliki cadangan, pialang akan menjualnya dengan kerugian.

Pedagang yang tidak berpengalaman terus membeli terlalu banyak kontrak dan terus ditendang oleh goyangan pertama pasar mereka. Analisis mereka mungkin benar—emas mungkin naik ke harga targetnya—tetapi pemula akan gagal karena dia melakukan terlalu banyak ekuitas dan memiliki cadangan yang sangat tipis. Kontrak berjangka tidak membunuh pedagang—manajemen uang yang buruk membunuh pedagang berjangka.

Futures bisa sangat menarik bagi trader dengan keterampilan pengelolaan uang yang kuat. Tingkat pengembalian yang tinggi menuntut disiplin sedingin es. Seorang pemula lebih baik dengan saham yang bergerak lebih lambat. Setelah Anda matang sebagai seorang trader, Anda dapat melihat lebih dekat masa depan. Juga, baca beberapa buku pengantar. *Menang di Pasar Berjangka* oleh George Angell adalah primer yang bagus, diikuti oleh *The Futures Game* oleh Teweles dan Jones.

## Hedging

Pasar berjangka memiliki fungsi ekonomi yang penting: mereka mengizinkan produsen dan konsumen komersial untuk melindungi risiko harga komoditas, memberi mereka keunggulan kompetitif. Pada saat yang sama, masa depan menawarkan para spekulasi sebuah istana perjudian dengan lebih banyak pilihan daripada kasino mana pun.

Hedging berarti membuka posisi berjangka yang berlawanan dengan posisi seseorang dalam komoditi sebenarnya. Misalnya, produsen permen besar mengetahui berapa bulan sebelumnya berapa banyak gula yang dibutuhkan perusahaan. Dia membeli gula berjangka dalam jumlah yang sesuai di New York atau London ketika harga cukup baik untuk perusahaan. Mereka akan membutuhkan banyak gula beberapa bulan dari sekarang, tetapi sementara itu mereka memiliki gula berjangka, yang rencananya akan mereka jual ketika mereka membeli kargo mereka.

Jika harga gula naik dan mereka harus membayar lebih untuk komoditas mentah, mereka akan mengimbangi kerugian itu dengan menghasilkan laba yang kira-kira sama pada posisi berjangka mereka. Jika harga gula turun, mereka akan kehilangan uang untuk kontrak berjangka mereka tetapi menebusnya dengan menghemat bahan mentah. Pesaing mereka yang tidak dilindungi mengambil risiko. Jika harga gula turun, mereka akan membeli dengan harga murah dan meraup rejeki nomplok, tetapi jika harga naik, mereka akan digantung sampai kering. Konsumen lindung nilai dapat berkonsentrasi menjalankan bisnis inti mereka, terlindung dari perubahan harga di masa mendatang. Maskapai tahu bertahun-tahun sebelumnya berapa banyak bahan bakar jet yang mereka perlukan, dan membeli minyak berjangka melindungi mereka dari lonjakan harga yang sering terjadi di pasar yang bergejolak ini.

Produsen komoditas juga mendapat manfaat dari lindung nilai. Sebuah agribisnis dapat menjual gandum, kopi, atau kapasnya ketika harga cukup tinggi untuk menjamin keuntungan. Mereka menjual kontrak berjangka yang cukup singkat untuk menutupi ukuran tanaman prospektif mereka. Sejak saat itu, mereka tidak memiliki risiko harga. Jika harga turun, mereka akan menutupi kerugian mereka pada komoditas tunai dengan keuntungan pada perdagangan jangka pendek. Jika harga naik, mereka akan kehilangan uang pada posisi short futures mereka tetapi membuatnya kembali menjual komoditas yang sebenarnya dengan harga yang lebih tinggi.

Lindung nilai menghilangkan risiko harga dari perencanaan untuk membeli atau mengirimkan komoditas tunai. Ini memungkinkan kepentingan komersial untuk berkonsentrasi pada bisnis inti mereka, menawarkan harga konsumen yang stabil, dan memperoleh keunggulan kompetitif jangka panjang.

Hedgers memberikan kesempatan rejeki nomplok tetapi melindungi diri dari risiko harga. Orang yang selamat menghargai stabilitas. Itu sebabnya Exxons, Coca-Colas, dan Nabiscos

dunia adalah salah satu pemain utama di pasar komoditas. Hedger adalah orang dalam utama, dan departemen lindung nilai yang baik tidak hanya membeli asuransi harga, tetapi juga berfungsi sebagai pusat laba.

Hedgers mentransfer risiko harga kepada spekulasi yang memasuki pasar, terpicu oleh gemerlap potensi keuntungan. Sungguh ironis bahwa hedger, yang memiliki informasi orang dalam, tidak sepenuhnya yakin tentang harga, sementara kerumunan orang luar yang ceria merogoh uang untuk bertaruk pada masa depan.

Dua kelompok spekulasi terbesar adalah petani dan insinyur. Petani menghasilkan komoditas, sementara para insinyur suka menerapkan metode ilmiah pada permainan masa depan. Banyak petani memasuki pasar berjangka sebagai hedger tetapi menangkap bug dan mulai berspekulasi. Tidak pernah berhenti membuat saya takjub betapa banyak petani yang akhirnya memperdagangkan indeks saham berjangka. Selama mereka memperdagangkan jagung, sapi, atau kedelai, perasaan mereka terhadap fundamental memberi mereka keunggulan atas para penjudi kota. Tapi apa keunggulan mereka di S&P500?

## Pasokan, Permintaan, dan Musiman

Pasar bullish dan bearish utama di masa depan didorong oleh penawaran atau permintaan. Pasar yang digerakkan oleh penawaran cenderung cepat dan ganas, sedangkan pasar yang digerakkan oleh permintaan cenderung tenang dan lambat. Mengapa? Pikirkan komoditas apa pun, katakanlah kopi, yang tumbuh di Afrika dan Amerika Selatan.

Perubahan permintaan datang perlahan, berkat konservatisme sifat manusia. Permintaan kopi bisa meningkat hanya jika minum menjadi lebih populer, dengan mesin espresso di setiap bar. Permintaan dapat turun jika minum kopi menjadi kurang populer, karena ekonomi yang memburuk atau sebagai respons terhadap tren kesehatan. Pasar yang digerakkan oleh permintaan bergerak dengan santai.

Sekarang bayangkan area penanaman kopi utama dilanda badai atau cuaca beku. Tiba-tiba pasokan kopi dunia dikabarkan berkurang 10% dan harga melonjak, memotong konsumen marjinal. Bayangkan kebijakan baru OPEC yang secara tajam membatasi pasokan minyak mentah atau pemogokan umum di negara pertambangan tembaga terkemuka. Ketika pasokan komoditas berkurang atau bahkan dikabarkan akan berkurang, harganya naik, merealokasi persediaan yang terbatas kepada mereka yang paling mampu membelinya.

Harga biji-bijian sering melonjak selama musim tanam dan musim semi dan musim panas, karena musim kemarau, banjir, dan hama mengancam pasokan. Pedagang mengatakan bahwa seorang petani kehilangan hasil panennya tiga kali sebelum memanennya. Begitu panen masuk dan pasokan diketahui, permintaan menjadi kekuatan pendorong. Pasar yang digerakkan oleh permintaan memiliki saluran yang lebih sempit, dengan target keuntungan yang lebih kecil, dan risiko yang lebih rendah. Saat musim berganti, saluran harus digambar ulang, dan taktik perdagangan disesuaikan. Trader baru mungkin bertanya-tanya mengapa alatnya berhenti bekerja. Pedagang yang cerdas mengeluarkan seperangkat alat baru untuk musim ini dan menyimpan yang lama di gudang sampai tahun depan—sama seperti dia menukar ban biasa dan ban salju di mobil.

Seorang pedagang berjangka harus mengetahui faktor penawaran dan permintaan utama dari pasar yang dia perdagangkan. Misalnya, ia harus mengawasi cuaca selama bulan-bulan kritis masa tanam dan panen komoditas pertanian. Pedagang tren di masa depan

pasar cenderung mencari pasar yang digerakkan oleh penawaran, sedangkan swing trader dapat melakukannya dengan baik di pasar yang digerakkan oleh permintaan.

Sebagian besar komoditas berfluktuasi sepanjang musim. Mantra pembekuan di Amerika Serikat bullish untuk minyak pemanas berjangka. Jus jeruk berjangka biasanya mengalami lonjakan liar selama musim beku di Florida, tetapi telah menjadi jauh lebih tenang karena peningkatan produksi jeruk di Brasil di belahan bumi Selatan. Perdagangan musiman memanfaatkan ayunan seperti itu, tetapi Anda harus berhati-hati karena siklus tersebut jarang identik. Pastikan untuk menempatkan perdagangan musiman Anda melalui filter analisis teknis.

## Lantai dan Plafon

Komoditas, tidak seperti saham, jarang diperdagangkan di bawah harga dasar tertentu atau di atas batas harga tertinggi. Lantai tergantung pada biaya produksi. Ketika harga suatu komoditas, baik itu emas atau gula, jatuh di bawah level tersebut, penambang berhenti menggali dan petani berhenti menanam. Beberapa pemerintah dunia ketiga, sangat membutuhkan dolar dan berusaha menghindari kerusuhan sosial, mungkin mensubsidi produksi, membayar penduduk setempat dengan mata uang lokal yang tidak berharga dan membuang produk mereka ke pasar dunia. Namun, jika cukup banyak produsen yang tutup dan berhenti, pasokan akan menyusut, dan harga harus naik untuk menarik pemasok baru.

Jika Anda melihat bagan 20 tahun dari sebagian besar komoditas, Anda akan melihat bahwa area harga yang sama telah berfungsi sebagai harga dasar dari tahun ke tahun.

Plafon tergantung pada biaya substitusi. Jika harga suatu komoditas naik, konsumen industri utama akan mulai beralih darinya. Jika bungkil kedelai, pakan ternak utama, menjadi terlalu mahal, permintaan akan beralih ke tepung ikan, dan jika gula menjadi terlalu mahal, permintaan akan beralih ke pemanis jagung.

Mengapa tidak lebih banyak orang berdagang melawan level tersebut? Mengapa mereka tidak membeli di dekat lantai dan pendek di dekat langit-langit, mendapat untung dari apa yang mirip dengan menembak ikan di dalam tong? Pertama-tama, baik lantai maupun langit-langitnya tidak terbuat dari batu, dan pasar mungkin melanggarnya sebentar. Yang lebih penting lagi, sifat manusia bertentangan dengan perdagangan itu. Sebagian besar spekulasi tidak memiliki keberanian untuk mempersingkat pasar yang mendidih mendekati rekor tertinggi atau membeli pasar setelah jatuh.

## Contango, Inversi, dan Spread

Semua pasar berjangka menawarkan beberapa kontrak untuk bulan pengiriman yang berbeda. Misalnya, Anda bisa membeli atau menjual gandum untuk pengiriman September atau Desember tahun ini, Maret tahun depan, dan seterusnya. Biasanya, bulan terdekat lebih murah daripada bulan jauh, dan hubungan itu disebut pasar contango.

Harga yang lebih tinggi untuk pengiriman jarak jauh mencerminkan "biaya pengangkutan"—membiayai, menyimpan, dan mengasuransikan suatu komoditas. Perbedaan antara bulan pengiriman disebut premi, dan hedger mengamatinya dengan cermat. Ketika pasokan semakin ketat atau permintaan meningkat, orang mulai membayar untuk bulan-bulan terdekat, dan premi untuk bulan-bulan yang jauh mulai menyusut. Terkadang bulan-bulan depan menjadi lebih mahal daripada bulan-bulan yang jauh—pasar menjadi terbalik! Ada kekurangan yang nyata

di luar sana, dan orang membayar ekstra untuk mendapatkan barang mereka lebih cepat. Apa yang disebut “inversi” ini adalah salah satu tanda terkuat dari bull market dalam suatu komoditas.

Saat Anda mencari inversi, perlu diingat bahwa ada satu pasar di mana versi adalah normanya. Suku bunga berjangka selalu terbalik karena mereka yang memegang posisi tunai tetap mengumpulkan bunga daripada membayar biaya keuangan dan penyimpanan.

Profesional tidak menunggu pembalikan—mereka memantau penyempitan atau pelebaran premi. Seorang spekulasi yang baik dapat mengoceh tentang harga terbaru, tetapi seorang pedagang lantai bawah akan mengutip premi terbaru untuk Anda. Pedagang yang cerdas hafal spread normal antara bulan pengiriman yang berbeda.

Hedgers cenderung mendominasi sisi pendek pasar, sebagian besar spekulasi adalah banteng abadi, tetapi pedagang lantai suka memperdagangkan spread. Menyebarkan berarti membeli satu bulan pengiriman dan menjual yang lain di pasar yang sama. Ini juga berarti melakukan long satu pasar sambil memendekkan yang terkait.

Jika harga jagung, pakan ternak utama, mulai naik lebih cepat daripada harga gandum, pada titik tertentu peternak akan mulai menggunakan gandum daripada jagung. Mereka akan mengurangi pembelian jagung mereka, sambil membeli lebih banyak gandum, mendorong penyebaran mereka kembali ke norma. Spread trader bertaruk melawan penyimpangan dan untuk kembali normal.

Dalam situasi ini, penyebar akan menjual jagung pendek dan membeli gandum, alih-alih mengambil arahan perdagangan nasional di kedua pasar.

Perdagangan spread lebih aman daripada perdagangan terarah dan memiliki persyaratan margin yang lebih rendah. Amatir tidak memahami spread dan memiliki sedikit minat pada perdagangan yang andal namun bergerak lambat ini. Tidak ada satu buku pun tentang spread yang dapat saya rekomendasikan, sebuah tanda seberapa baik para profesional telah menyebarkan bidang pengetahuan ini dan menjauhkan orang-orang luar. Ini adalah salah satu dari segelintir ceruk di pasar di mana para profesional memperoleh penghasilan tinggi tanpa manfaat dari satu buku petunjuk yang bagus.

## Komitmen Trader

Pialang melaporkan posisi klien mereka ke Komisi Perdagangan Berjangka Komoditas (CFTC), yang menghapus data pribadi dan merilis ringkasan kepada publik.

Laporan Commitments of Traders (COT) mereka adalah salah satu sumber informasi terbaik tentang apa yang dilakukan smart money di pasar berjangka.

Laporan COT mengungkapkan posisi tiga kelompok — hedger, pedagang besar, dan pedagang kecil. Hedgers mengidentifikasi diri mereka kepada broker karena hal itu memberi mereka beberapa keuntungan, seperti deposit margin yang lebih rendah. Pedagang besar adalah mereka yang memegang jumlah kontrak di atas “persyaratan pelaporan” yang ditetapkan pemerintah. Siapapun yang bukan hedger atau trader besar adalah trader kecil.

Di masa lalu, pedagang besar dulunya adalah uang pintar. Saat ini, pasar lebih besar, persyaratan pelaporan jauh lebih tinggi, dan pedagang besar kemungkinan besar adalah dana komoditas, kebanyakan dari mereka tidak lebih pintar dari pedagang biasa. Hedgers adalah uang pintar saat ini, tetapi memahami posisi mereka tidak semudah kelihatannya.

Misalnya, laporan COT mungkin menunjukkan bahwa di pasar tertentu, hedger memegang 70% short. Seorang pemula yang menganggap ini bearish mungkin benar-benar melenceng jika dia tidak tahu bahwa biasanya hedger menahan 90% short di pasar itu, membuat sikap 70% menjadi sangat bullish. Analisis COT yang cerdas membandingkan posisi saat ini dengan

norma sejarah dan mencari situasi di mana hedger, atau uang pintar, dan pedagang kecil, banyak dari mereka adalah penjudi, mati melawan satu sama lain. Jika Anda menemukan bahwa di pasar tertentu uang pintar sangat banyak di satu sisi, sementara spesifikasi kecil mengerumuni sisi lain, inilah saatnya menggunakan analisis teknis untuk mencari entri di sisi hedger.

## Margin dan Pengendalian Risiko

Persyaratan margin rendah berjangka membuatnya lebih menguntungkan daripada saham tetapi juga jauh lebih berbahaya. Saat membeli saham di Amerika Serikat, Anda harus menyisihkan setidaknya setengah dari nilai tunai mereka dengan broker yang memberi Anda pinjaman margin untuk sisanya. Jika Anda memiliki \$40.000 di akun Anda, Anda dapat membeli saham senilai \$80.000, dan tidak lebih. Batas margin ini diterapkan setelah Kehancuran tahun 1929 ketika menjadi jelas bahwa margin yang rendah menyebabkan spekulasi berlebihan, yang berkontribusi pada keganasan penurunan. Sebelum tahun 1929, spekulasi dapat membeli saham dengan margin 10%, yang bekerja sangat baik di pasar bull tetapi memaksa mereka untuk melikuidasi saat harga turun, mendorong pasar lebih rendah selama pasar bearish.

Margin hanya tiga sampai lima persen yang umum di pasar berjangka, yang memungkinkan pedagang untuk membuat taruhan besar dengan sedikit uang. Dengan \$40.000 di akun Anda, Anda dapat mengontrol barang dagangan senilai sekitar satu juta dolar, baik itu perut babi atau indeks saham berjangka.

Misalnya, jika emas diperdagangkan pada harga \$1.500/oz dan Anda membeli kontrak 100 ons dengan margin \$7.500 dan menangkap pergerakan harga \$75, Anda akan mendapatkan 100%. Seorang pemula melihat angka-angka ini dan berseru, "Di mana saja saya sepanjang hidup saya?" Dia pikir dia menemukan jalan kerajaan menuju kekayaan. Tapi ada tangkapan. Sebelum pasar itu naik \$75, mungkin turun \$50. Kesalahan yang tidak berarti itu akan memicu margin call dan memaksa akun spekulasi kecil untuk bangkrut—meskipun ramalannya benar.

Margin yang mudah menarik pecandu adrenalin yang dengan cepat menjadi asap. Futures sangat bisa diperdagangkan—tetapi hanya jika Anda mengikuti aturan pengelolaan uang yang ketat dan tidak menjadi gila dengan margin yang mudah. Para profesional memasang posisi awal yang kecil dan membuat piramida jika perdagangan menguntungkan mereka. Mereka terus menambahkan kontrak baru sambil bergerak berhenti di luar titik impas.

Ketika Anda tertarik pada masa depan, merupakan ide bagus untuk mengambil langkah pertama Anda di pasar di mana Anda mengetahui sesuatu tentang fundamentalnya. Jika Anda seorang peternak sapi, pembangun rumah, atau petugas pinjaman, maka masa depan ternak, kayu, atau suku bunga akan menjadi titik awal yang logis. Jika Anda tidak memiliki minat khusus, ambil langkah pertama Anda di pasar yang relatif murah. Di Amerika Serikat, jagung, gula, dan, di tahun yang lambat, tembaga bisa menjadi pasar yang bagus untuk pemula. Mereka cair, mudah dikuasai, dan tidak terlalu mahal.

Kita akan kembali ke pasar berjangka di Bagian 9, "Manajemen Risiko". Di sana Anda akan menemukan kontrak mana yang boleh atau tidak boleh Anda perdagangkan, tergantung pada harga dan volatilitas serta ukuran akun Anda.

Pedagang berjangka dengan akun kecil terkadang memperdagangkan kontrak mini. Untuk ujian Misalnya, kontrak emas biasa mewakili 100 ons logam kuning, tetapi kontrak mini hanya mencakup 20 ons. Perdagangan kontrak mini pada jam yang sama seperti biasa

lar kontrak dan melacak harga mereka dengan cermat. Komisi mereka serupa dengan kontrak reguler, mengambil porsi yang lebih besar secara proporsional dari setiap perdagangan. Selip mereka cenderung lebih besar karena volume yang lebih rendah. Pengecualiannya adalah indeks saham berjangka, di mana kontrak mini memiliki volume lebih tinggi daripada kontrak biasa.

## 47. Forex

Pasar mata uang adalah kelas aset terbesar di dunia berdasarkan volume perdagangan, dengan omset lebih dari \$4 triliun per hari. Mata uang diperdagangkan sepanjang waktu—dari 20:15 GMT pada hari Minggu hingga 22 GMT pada hari Jumat, berhenti hanya pada akhir pekan. Sementara beberapa perdagangan mata uang melayani kebutuhan lindung nilai importir dan eksportir, sebagian besar transaksi bersifat spekulatif.

Amerika Serikat adalah satu-satunya negara di dunia di mana kebanyakan orang tidak terlalu memikirkan mata uang. Saat seorang Amerika menginjakkan kaki di luar negeri, dia menyadari bahwa setiap orang, mulai dari eksekutif hingga supir taksi, memperhatikan nilai tukar. Ketika orang-orang di luar Amerika Serikat mendapatkan sedikit modal perdagangan, sering kali ide pertama mereka adalah berdagang valas.

Pasar forex tidak memiliki lokasi sentral. Lembaga berurusan dengan mar antar bank ket, berdagang satu sama lain menggunakan platform online, seperti Bloomberg atau Reuters. Kecuali jika Anda dapat memperdagangkan \$10 juta spot forex dengan cepat, Anda akan melakukan perdagangan eceran, melalui broker.

Kebanyakan pemula membuka akun di toko forex di mana mereka langsung mengalami kesalahan fatal—broker Anda adalah musuh Anda. Saat Anda memperdagangkan saham, kontrak berjangka, atau opsi, broker Anda adalah agen Anda: dia mengeksekusi perdagangan Anda dengan bayaran, dan itulah akhirnya. Tidak demikian halnya di sebagian besar rumah forex (serta CFD), di mana broker Anda cenderung mengambil sisi berlawanan dari setiap perdagangan. Anda dan rumah forex sekarang saling bertentangan: jika Anda kalah, broker Anda akan untung, dan jika Anda menang, dia akan kalah. Karena rumah memegang sebagian besar kartu, ada banyak cara untuk mencapai hasil yang diinginkan.

Sebagian besar forex menampung pesanan pelanggan "ember" — menerimanya tanpa melakukan perdagangan apa pun. Mereka membebaskan spread, komisi, bunga, dll. untuk perdagangan yang tidak ada. Saya menerima penjelasan paling jelas tentang permainan mereka dari kepala dealer yang cerewet di rumah forex besar Eropa (yang sekarang berkembang ke seluruh dunia, dengan cabang di Amerika Serikat—saya melihat papan reklame mereka di New York).

Rumah forex itu menerima perdagangan apa pun dalam pasangan mata uang apa pun, baik panjang atau pendek, tetapi selalu menggeser spread bid-ask untuk menempatkan dirinya pada keuntungan sejak awal. Apa yang disebut "perdagangan" itu tidak pernah pergi ke mana pun—mereka hanya disimpan sebagai entri elektronik dalam pembukuan perusahaan. Rumah forex membebaskan bunga jika pelanggannya mengambil "posisi" hantu mereka dalam semalam, meskipun tidak pernah ada posisi, karena rumah tersebut hanya memegang sisi berlawanan dari setiap perdagangan. Satu-satunya saat perusahaan pergi ke pasar yang sah adalah ketika beberapa pesanan klien mengelompok di sisi yang sama dari pasangan mata uang yang sama melebihi satu juta dolar—saat itulah rumah melindungi eksposurnya sendiri di pasar nyata.

Saat Anda memperdagangkan saham, opsi, atau kontrak berjangka, broker Anda membeli atau menjual atas nama Anda, mendapatkan komisi untuk layanan ini, dan tidak peduli apakah Anda menang atau kalah. Ini bagus, karena dia tidak memiliki insentif untuk mendorong Anda kalah. Di sisi lain, rumah forex yang memenuhi pesanan Anda ingin Anda kalah, sehingga bisa menang. Selain menggeser bid-ask spread dan membebankan bunga pada posisi yang tidak ada, bahkan mungkin membebankan "biaya pemukiman kembali" harian—spread bid-ask penuh untuk setiap hari Anda melakukan perdagangan.

Toko Forex membantu memastikan kematian klien mereka dengan menawarkan leverage pembunuhan. Saya pernah melihat mereka menawarkan leverage 100:1 dan bahkan 400:1. Seorang pendatang baru yang mengorek untuk mendapatkan \$1.000 saham tiba-tiba dapat mengontrol posisi senilai seratus ribu dolar. Ini berarti bahwa goyangan harga sekecil apa pun terhadapnya dijamin akan menghapus ekuitasnya. Itu sebabnya toko-toko itu dengan percaya diri menyimpan uang klien di rumah, tidak pernah mengirimkan perdagangan mereka ke pasar nyata — mengapa berbagi jarahan dengan orang lain? Mereka begitu yakin akan kematian klien mereka sehingga banyak yang memberi kompensasi kepada karyawan dengan persentase dari simpanan klien yang mereka bawa—dana yang disimpan dengan rumah forex sama bagusnya dengan milik mereka.

"Pasar telah lama diganggu oleh para penipu yang memangsa orang-orang yang mudah tertipu," menurut *The New York Times*. "Korban perdagangan valuta asing rata-rata kehilangan sekitar \$15.000, menurut catatan CFTC," tulis *The Wall Street Journal*. Perdagangan mata uang "telah menjadi penipuan," menurut Michael Dunn dari AS

Komisi Perdagangan Berjangka Komoditi.

Pada bulan Agustus 2008, CFTC membentuk gugus tugas khusus untuk menangani penipuan pertukaran eign yang berkembang. Pada bulan Januari 2010, CFTC mengidentifikasi "sejumlah praktik yang tidak benar" di pasar valuta asing ritel, "di antaranya penipuan ajakan, kurangnya transparansi dalam harga dan pelaksanaan transaksi, tidak tanggap terhadap keluhan pelanggan, dan penargetan yang tidak canggih, lansia, kekayaan bersih rendah, dan individu rentan lainnya." Ini mengusulkan aturan baru yang membatasi leverage menjadi 10 banding 1.

Penipuan dapat mencakup mengaduk-aduk akun pelanggan, menjual perangkat lunak yang tidak berguna, mengelola "akun terkelola", iklan palsu, dan skema Ponzi dengan benar. Sementara itu, promotor mengklaim bahwa perdagangan valuta asing adalah jalan menuju keuntungan.

Pasar forex sebenarnya adalah permainan zero sum, di mana trader profesional bermodal besar, banyak di antaranya bekerja untuk bank, mencurahkan perhatian penuh waktu untuk trading. Pedagang eceran yang tidak berpengalaman memiliki kerugian informasi yang signifikan. Pedagang eceran selalu membayar bid-ask spread, yang menurunkan peluangnya untuk menang. Pedagang valas ritel hampir selalu kekurangan modal dan tunduk pada masalah "kehancuran penjudi". Bahkan dalam permainan yang adil antara dua pemain, pemain dengan jumlah modal yang lebih rendah memiliki kemungkinan lebih tinggi untuk bangkrut dalam jangka panjang.

Setelah mengamati toko forex selama beberapa dekade, saya terhibur melihat apa yang terbaik dari saya dent lakukan ketika dia tertarik pada forex. Pedagang saham multimiliuner ini memutuskan untuk memeriksa rumah forex dengan membuka akun besar dan kemudian menunggu malam, ketika perdagangan forex paling tipis. Saat itulah dia memesan, selalu dengan ukuran yang sangat tidak biasa dan tidak biasa, dan menonton rekaman itu. Hanya ada dua rumah yang menayangkan pesannya dalam rekaman—selebihnya, rupanya, ditendang.

Saya menikmati perdagangan mata uang, tetapi tidak akan mendekati rumah forex. Sebaliknya, saya memperdagangkan mata uang elektronik berjangka. Itulah yang saya rekomendasikan kepada siapa pun yang tertarik dalam perdagangan valuta asing. Pialang berjangka bekerja untuk Anda, bukan melawan Anda; spread berjangka lebih sempit, komisi lebih masuk akal, dan tidak ada bunga yang dikenakan untuk hak istimewa memegang posisi. Ada kontrak untuk sebagian besar pasangan mata uang utama dan bahkan kontrak mini untuk euro/dolar dan yen/dolar.

Salah satu tantangan nyata mata uang adalah mereka bergerak sepanjang waktu. Anda dapat memasuki perdagangan, menganalisisnya di malam hari, dan memutuskan untuk mengambil keuntungan pada hari berikutnya. Ketika Anda bangun, tidak ada keuntungan yang bisa diambil. Titik balik yang Anda lihat akan datang telah datang dan pergi, tidak hanya di Amerika Serikat, tetapi di Asia atau Eropa. Seseorang telah mengambil saku Anda saat Anda tidur!

Lembaga keuangan besar mengatasi masalah ini dengan menggunakan sistem "passing the book." Bank dapat membuka posisi di Tokyo, mengelolanya dalam satu hari, dan kemudian mentransfernya ke cabang London sebelum tutup untuk malam itu. London terus mengelola itu dan posisi lainnya, dan pada malam hari menyerahkan buku itu ke New York, yang mengelolanya hingga menyerahkannya kembali ke Tokyo. Mata uang mengikuti matahari, dan pedagang kecil tidak dapat mengikutinya. Jika Anda memperdagangkan mata uang, Anda perlu mengambil pandangan jangka panjang dan mengabaikan fluktuasi harian, atau perdagangan harian dan menghindari posisi semalam.

# Manajemen risiko

Sistem perdagangan yang baik memberikan keuntungan lebih besar daripada kerugian selama periode waktu tertentu, tetapi bahkan sistem yang dirancang paling hati-hati pun tidak menjamin keberhasilan dalam setiap perdagangan.

Tidak ada sistem yang dapat menjamin Anda untuk tidak pernah mengalami kerugian perdagangan atau bahkan serangkaian kerugian perdagangan.

Sebuah sistem adalah sebuah rencana, tetapi seperti yang ditulis oleh Helmuth von Moltke, panglima lapangan Jerman abad kesembilan belas: "Tidak ada rencana yang selamat dari kontak dengan musuh." Petinju AS Mike Tyson, dikutip oleh *The Economist*, mengatakannya dengan lebih blak-blakan: "Setiap orang punya rencana sampai mulutnya ditinju." Inilah sebabnya mengapa pengendalian risiko harus menjadi bagian penting dari setiap sistem perdagangan.

Ketidakmampuan untuk mengelola kerugian adalah salah satu jebakan terburuk dalam trading. Pemula membeku seperti rusa di lampu depan saat kerugian yang semakin dalam mulai menghapus keuntungan dari banyak perdagangan bagus. Ini adalah kecenderungan umum manusia untuk mengambil keuntungan dengan cepat tetapi menunggu perdagangan yang kalah untuk kembali seimbang. Pada saat amatir yang putus asa kehilangan harapan dan menutup perdagangannya dengan kerugian besar, akunnya rusak parah dan terkadang rusak tidak dapat diperbaiki.

Untuk menjadi trader yang sukses, Anda perlu mempelajari aturan manajemen risiko dan menerapkannya dengan tegas.

## 48. Emosi dan Probabilitas

Uang membangkitkan perasaan yang kuat. Badai emosional, yang timbul karena menghasilkan atau kehilangan uang, menghantam perdagangan kita.

Seorang pemula yang terburu-buru untuk melakukan pemesanan mungkin merasa pusing karena kegembiraan. Dia akan segera mengetahui bahwa pasar menawarkan bentuk hiburan yang sangat mahal.

Di awal karir saya, saya mendengar dari seorang trader profesional bahwa "trading yang sukses seharusnya sedikit membosankan." Dia menghabiskan waktu berjam-jam setiap hari untuk mengerjakan pekerjaan rumah, menyaring data pasar, menghitung risiko, dan menyimpan catatan. Tugas-tugas yang memakan waktu itu tidak menyenangkan—tetapi kesuksesannya dibangun di atas pekerjaan kasar seperti itu. Pemula dan penjudi mendapatkan banyak hiburan, tetapi membayarnya dengan kerugian.

Kesalahan emosional lainnya adalah menghitung uang dalam perdagangan terbuka. Pemula bermimpi tentang apa yang bisa mereka beli dengan keuntungan terbuka atau membeku dari keterkejutan membandingkan kerugian terbuka dengan gaji mereka. Memikirkan uang mengganggu pengambilan keputusan. Profesional fokus pada pengelolaan perdagangan; mereka menghitung uang hanya setelah itu perdagangan ditutup.

Seorang trader yang menghitung keuntungan dalam perdagangan terbuka seperti seorang pengacara yang, di tengah persidangan, mulai memimpikan apa yang akan dia beli dengan bayarannya. Sidang itu masih berlangsung, lawan-lawannya membangun kasus melawan kliennya, dan menghitung uang tidak akan membantunya menang—sebaliknya, itu akan mengalihkan perhatiannya dan membuatnya kalah. Seorang amatir yang kesal menghitung kerugian dalam perdagangan terbuka seperti seorang ahli bedah yang melempar nampan instrumen setelah pasien di atas meja mulai berdarah — rasa frustrasinya tidak akan memperbaiki hasil kasus.

Pedagang profesional tidak menghitung uang dalam perdagangan terbuka. Mereka melakukannya di akhir sebuah periode akuntansi, seperti bulan.

Jika Anda bertanya kepada saya tentang perdagangan terbuka, saya dapat menjawab bahwa itu sedikit di depan, jauh di depan, atau sedikit di belakang (banyak di belakang tidak mungkin karena pemberhentian saya). Jika Anda menekan saya untuk nomor, saya mungkin memberi tahu Anda berapa banyak tanda centang saya di depan atau di belakang, tetapi saya tidak akan pernah menerjemahkan tanda centang itu menjadi dolar. Saya membutuhkan waktu bertahun-tahun untuk melatih diri saya untuk menghentikan kebiasaan destruktif menghitung uang dalam perdagangan terbuka. Saya dapat menghitung kutu, tetapi pikiran saya berhenti sebelum mengubahnya menjadi dolar. Ini seperti sedang diet—ada banyak makanan di sekitar, tapi Anda tidak menyentuhnya.

Berfokuslah pada pengelolaan perdagangan Anda, dan uang akan mengikuti hampir seperti renungan.

Poin penting lainnya: seorang profesional tidak terlalu memikirkan kemenangan atau kerugiannya dalam satu perdagangan. Ada banyak keacakan di pasar. Kita dapat melakukan segalanya dengan benar—dan tetap berakhir dengan kerugian, seperti seorang ahli bedah yang dapat melakukan segalanya dengan benar dan tetap kehilangan pasien. Itu sebabnya seorang trader harus peduli hanya tentang memiliki metode dengan ekspektasi positif dan bekerja untuk mendapatkan keuntungan di akhir periode akuntansinya.

Tujuan seorang profesional yang sukses di bidang apa pun adalah mencapai yang terbaik dalam dirinya—menjadi dokter terbaik, pengacara terbaik, atau pedagang terbaik. Tangani setiap perdagangan seperti prosedur bedah — dengan serius, dengan bijaksana, tanpa kecerobohan atau jalan pintas. Berkonsentrasilah pada perdagangan yang benar. Ketika Anda bekerja dengan cara ini, uang akan datang kemudian.

## Mengapa Johnny Tidak Bisa Menjual

Kelangsungan hidup dan kesuksesan Anda bergantung pada kesediaan Anda untuk memotong kerugian sementara itu relatif kecil.

Ketika perdagangan mulai melawan pemula, dia bertahan, berharap pembalikan yang menguntungkan. Ketika dia mendapat margin call, dia berebut untuk mengirim lebih banyak uang ke broker, seolah-olah kerugian awal belum cukup buruk. Mengapa perdagangan yang kalah menguntungkan? Tidak ada alasan logis, hanya angan-angan.

Dengan keras kepala menahan perdagangan yang merugi hanya memperdalam luka. Kerugian memiliki cara bola salju sampai apa yang awalnya tampak seperti kerugian yang buruk mulai terlihat seperti tawar-menawar karena drawdown saat ini jauh lebih buruk. Akhirnya, seorang pecundang yang putus asa menyerah dan menutup perdagangan, mengalami kerugian besar.

Tepat setelah dia keluar, pasar berbalik arah dan bangkit kembali.

Pedagang itu siap membenturkan kepalanya ke dinding—jika dia bertahan, dia akan menghasilkan uang. Pembalikan seperti itu terjadi berkali-kali karena kebanyakan pecundang merespons rangsangan yang sama. Orang-orang memiliki emosi yang sama, terlepas dari kebangsaan atau pendidikan mereka. Seorang pedagang yang ketakutan dengan telapak tangan berkeringat dan jantung berdebar merasakan dan bertindak dengan cara yang sama, apakah dia dibesarkan di New York atau Hong Kong dan apakah dia bersekolah selama 2 atau 20 tahun.

Tuntutan intelektual perdagangan sederhana, tetapi tuntutan emosionalnya sangat besar. Bertahun-tahun yang lalu, seorang trader yang berpendidikan tinggi namun sangat emosional menunjukkan kepada saya cara trading divergensi di dekat dinding saluran. Saya menyempurnakan metodenya, menambahkan aturan manajemen risiko, dan terus menghasilkan uang hingga hari ini. Orang yang mengajari saya telah bangkrut karena kurangnya disiplin dan akhirnya pergi dari pintu ke pintu, menjual pelapis aluminium. Perdagangan emosional dan impulsif tidak baik untuk sukses.

Roy Shapiro, seorang psikolog New York yang artikelnya dipinjam dari judul sub bab ini, menulis: "Dengan harapan besar, di tempat pribadi di mana kita membuat keputusan perdagangan, ide kita saat ini sudah siap.... satu kesulitan dalam menjual adalah keterikatan yang dialami terhadap posisi. Lagi pula, begitu sesuatu menjadi milik kita, kita secara alami cenderung melekat padanya .... Keterikatan pada barang yang kita beli ini disebut "efek endowment" oleh para psikolog dan ekonom dan kita semua juga mengenalinya dalam transaksi keuangan kita. seperti ketidakmampuan kita berpisah dengan jaket olahraga tua yang tergantung di lemari. Spekulasi adalah induk dari ide.... posisi memiliki makna sebagai perpanjangan diri pribadi, hampir seperti anak seseorang mungkin.... Alasan lain mengapa Johnny tidak menjual, bahkan ketika posisinya mungkin kehilangan pijakan, adalah karena dia ingin bermimpi.... Bagi banyak orang, pada saat pembelian, penilaian kritis melemah dan harapan naik untuk mengatur proses pengambilan keputusan."

Bermimpi di pasar adalah kemewahan yang tidak mampu kita beli.

Dr. Shapiro menjelaskan sebuah tes yang menunjukkan bagaimana orang menjalankan bisnis yang melibatkan peluang. Pertama, sekelompok orang diberi pilihan: peluang 75 persen untuk memenangkan \$1000 dengan peluang 25 persen untuk tidak mendapatkan apa-apa—atau \$700 yang pasti. Empat dari lima subjek mengambil pilihan kedua, bahkan setelah dijelaskan kepada mereka bahwa pilihan pertama menghasilkan keuntungan \$750 dari waktu ke waktu. Mayoritas membuat keputusan emosional dan menerima keuntungan yang lebih kecil.

Ujian lain diberikan: Orang harus memilih antara kerugian pasti \$700 atau peluang 75 persen untuk kehilangan \$1000 dan peluang 25 persen untuk tidak kehilangan apa-apa. Tiga dari empat mengambil pilihan kedua, mengutuk diri sendiri untuk kehilangan \$50 lebih dari yang seharusnya. Dalam upaya menghindari risiko, mereka memaksimalkan kerugian!

Pedagang emosional mendambakan keuntungan tertentu dan menolak taruhan menguntungkan yang melibatkan ketidakpastian. Mereka berjudi berisiko untuk menunda mengambil kerugian. Sudah menjadi sifat manusia untuk mengambil keuntungan dengan cepat dan kehilangan secara perlahan. Perilaku irasional meningkat ketika orang merasa di bawah tekanan. Menurut Dr. Shapiro, di arena pacuan kuda, "taruhan pada tembakan jarak jauh meningkat dalam dua balapan terakhir hari itu."

Prof. Daniel Kahneman menulis dalam bukunya *Thinking, Fast and Slow*: "The sure loss is sangat tidak menyenangkan, dan ini mendorong Anda untuk ... mengambil risiko bahkan ketika jumlah yang berisiko sangat kecil dibandingkan dengan ... kerugian membayangi kekayaan Anda yang lebih besar daripada keuntungan yang sesuai." Dia menambahkan: "Hewan, termasuk manusia, berjuang lebih keras untuk mencegah kerugian daripada untuk mencapai keuntungan" dan menguraikannya: "Orang yang menghadapi pilihan yang sangat buruk mengambil pertaruhan putus asa, menerima kemungkinan besar memperburuk keadaan dengan imbalan harapan kecil menghindari kerugian besar. Pengambilan risiko semacam ini sering kali mengubah kegagalan yang dapat dikelola menjadi bencana." Mengapa kita bertindak seperti ini? Prof. Kahneman menjelaskan: "Kecuali bagi mereka yang sangat miskin, yang pendapatannya bertepatan dengan kelangsungan hidup, motivator utama pencarian uang belum tentu ekonomi. Uang adalah proksi untuk poin pada skala harga diri dan pencapaian. Imbalan dan hukuman ini, janji dan ancaman, semuanya ada di kepala kita."

Perdagangan emosional menghancurkan pecundang. Peninjauan catatan perdagangan biasanya menunjukkan bahwa kerusakan terburuk dilakukan oleh beberapa kerugian besar atau serangkaian kerugian yang panjang, saat mencoba melakukan perdagangan untuk keluar dari lubang. Disiplin pengelolaan uang yang baik akan menjauhkan kita dari lubang itu sejak awal.

## Probabilitas dan Innumerasi

Innumeracy—ketidakmampuan untuk menghitung atau memahami gagasan dasar probabilitas—merupakan kelemahan fatal bagi para trader. Keterampilan berhitung tidak sulit, dapat diambil dari banyak buku dasar, dan kemudian diasah dengan beberapa latihan.

Buku *Innumeracy* yang hidup oleh John Allen Paulos adalah primer yang sangat baik tentang konsep probabilitas. Paulos menggambarkan apa yang diceritakan oleh orang yang tampaknya cerdas di sebuah pesta koktail: "Jika peluang hujan adalah 50 persen pada hari Sabtu dan 50 persen pada hari Minggu, maka 100 persen pasti itu akan menjadi akhir pekan yang hujan." Seseorang yang memahami begitu sedikit tentang probabilitas pasti akan kehilangan uang dalam perdagangan. Anda berutang pada diri sendiri untuk mengembangkan pemahaman konsep matematika dan logika dasar yang terlibat dalam perdagangan.

Ada sangat sedikit kepastian kuat dalam analisis pasar, yang sebagian besar didasarkan pada probabilitas. "Jika sinyal A dan B ada, maka hasil C akan terjadi" bukanlah jenis logika yang berlaku di pasar.

Ralph Vince memulai buku pentingnya *Formula Manajemen Portofolio* dengan paragraf yang ringan ini: "Lemparkan koin ke udara. Untuk sesaat Anda mengalami salah satu paradoks alam yang paling menakutkan—proses acak. Saat koin di udara, tidak ada cara untuk mengetahui dengan pasti apakah koin itu akan mendarat kepala atau ekor. Namun dari banyak lemparan, hasilnya dapat diprediksi secara masuk akal."

Ekspektasi matematis adalah konsep penting bagi trader. Setiap perdagangan memiliki ekspektasi positif, juga disebut keunggulan pemain, atau ekspektasi negatif, juga disebut keuntungan rumah, tergantung pada siapa yang memiliki peluang lebih baik dalam permainan. Jika Anda dan saya melempar koin, tidak satu pun dari kita yang memiliki keunggulan—masing-masing memiliki peluang 50 persen untuk menang. Jika

Anda memainkan permainan yang sama di kasino yang mengambil lima persen dari setiap pot, Anda hanya akan menang 95 sen untuk setiap dolar yang hilang. "Keunggulan rumah" ini akan menciptakan ekspektasi matematis negatif. Tidak ada sistem pengelolaan uang yang dapat mengalahkan ekspektasi negatif selama periode waktu tertentu.

## Harapan Positif

Penghitung kartu yang terampil memiliki keunggulan dibandingkan kasino, kecuali jika mereka mendeteksinya dan mengusirnya. Kasino menyukai penjudi mabuk tetapi membenci penghitung kartu. Keunggulan memungkinkan Anda menang lebih sering daripada kalah selama periode waktu tertentu. Tanpa keunggulan, Anda mungkin juga memberikan uang untuk amal. Dalam perdagangan, keunggulan berasal dari sistem yang memberikan keuntungan lebih besar daripada kerugian, setelah slippage dan komisi, selama periode waktu tertentu. Bertindak berdasarkan firasat menyebabkan kerugian.

Sistem perdagangan terbaik sederhana dan kuat. Mereka memiliki sangat sedikit elemen. Semakin kompleks sistemnya, semakin tinggi risiko beberapa komponennya rusak.

Pedagang suka mengoptimalkan sistem, membuatnya sesuai dengan data masa lalu. Masalahnya adalah, broker Anda tidak akan membiarkan Anda berdagang di masa lalu. Pasar berubah, dan parameter indikator yang akan memaklumkan tren bulan lalu tidak mungkin memaklukkannya sebulan dari sekarang.

Alih-alih mengoptimalkan sistem Anda, cobalah untuk tidak mengoptimalkannya. Sistem yang kuat bertahan dengan baik terhadap perubahan pasar dan mengalahkan sistem yang sangat dioptimalkan dalam perdagangan nyata.

Terakhir, setelah Anda mengembangkan sistem yang baik, berhentilah mengotak-atiknya. Jika Anda suka mengotak-atik, rancang sistem lain. Seperti yang dikatakan Robert Prechter: "Kebanyakan trader mengambil sistem yang bagus dan menghancurkannya dengan mencoba membuatnya menjadi sistem yang sempurna."

Setelah Anda memiliki sistem perdagangan yang berfungsi, saatnya menetapkan aturan untuk pengelolaan uang. Anda bisa menang hanya jika Anda memiliki harapan matematis yang positif dari sistem perdagangan yang masuk akal. Manajemen uang akan membantu Anda mengeksploitasi sistem yang baik, tapi tidak bisa menyelamatkan yang buruk.

## Risiko atau Kerugian Pengusaha

Kami menganalisis pasar untuk mengidentifikasi tren. Berhati-hatilah agar tidak terlalu percaya diri saat mengantisipasi harga di masa depan. Masa depan pada dasarnya tidak dapat diketahui.

Saat kita membeli, mengharapkan reli, sangat mungkin bahwa peristiwa yang tidak terduga dapat membalikkan pasar dan menurunkannya. Tindakan Anda dalam menanggapi kejutan akan menentukan Anda sebagai seorang trader.

Seorang profesional mengelola perdagangannya, menerima apa yang disebut "risiko pengusaha". Ini berarti bahwa jumlah yang dia pertaruhkan membuat dia hanya mengalami sedikit penurunan ekuitas. Sebaliknya, kerugian dapat mengancam kesehatan akun dan bahkan kelangsungan hidup. Kita harus menarik garis yang jelas antara risiko pengusaha dan kerugian. Perbatasan itu ditentukan oleh fraksi akun yang berisiko bagi pedagang dalam perdagangan.

Jika Anda mengikuti aturan manajemen risiko yang dijelaskan di bawah ini, Anda hanya akan menerima risiko pengusaha biasa. Melanggar garis merah yang terdefinisi dengan baik akan membuat Anda mengalami kerugian yang berbahaya.

"Kali ini berbeda," kata seorang trader yang tidak disiplin. "Aku akan memberikan perdagangan ini sedikit ruang ekstra." Pasar menggoda pedagang untuk melanggar aturan mereka. Apakah Anda akan mengikuti milik Anda?

Suatu kali, saya memimpin sebuah panel di sebuah pertemuan para manajer uang di mana salah satu pembicara memiliki dana hampir satu miliar dolar. Seorang pria paruh baya, dia masuk ke bisnis ini di usia 20-an, saat bekerja di sebuah perusahaan konsultan angkatan laut setelah lulus sekolah.

Bosan dengan pekerjaan hariannya, dia merancang sistem perdagangan tetapi tidak dapat memperdagangkannya karena membutuhkan minimal \$200.000, yang tidak dia miliki pada masa itu. "Saya harus pergi ke orang lain," katanya, "dan meminta uang kepada mereka. Begitu saya menjelaskan kepada mereka apa yang akan saya lakukan dan mereka memberi saya uang, saya harus tetap berpegang pada sistem saya. Tidak masuk akal untuk menyimpang dari sistem yang saya katakan kepada mereka akan saya ikuti. Kemiskinan saya bekerja untuk saya. Kemiskinan dan integritas.

## 49. Dua Aturan Utama Pengendalian Risiko

Jika perdagangan adalah tindakan high-wire, maka tuntutan keamanan merangkai jaring di bawah kabel itu. Jika kita terpeleset, jaring akan menyelamatkan kita dari benturan ke lantai. Satu-satunya hal yang lebih baik daripada jaring pengaman adalah dua jaring pengaman: jika yang satu tidak menangkap kita saat kita jatuh, yang lain akan menangkap kita.

Bahkan perdagangan terencana terbaik pun bisa serba salah karena kecacakan di pasar.

Bahkan analisis terbaik dan pengaturan perdagangan yang paling jelas pun tidak dapat mencegah kecelakaan. Yang bisa Anda kendalikan adalah risiko. Anda melakukannya dengan mengelola ukuran perdagangan Anda dan penempatan pemberhentian. Inilah cara Anda menjaga agar kerugian yang tak terelakkan tetap kecil, tidak membiarkannya melumpuhkan akun Anda, sehingga Anda bisa menang dalam jangka panjang.

Kerugian jelek menonjol seperti jempol sakit dari sebagian besar catatan akun. Setiap tinjauan kinerja menunjukkan bahwa satu kerugian besar atau serangkaian kerugian buruk yang singkat menyebabkan sebagian besar kerusakan pada akun. Seandainya seorang trader memotong kerugiannya lebih cepat, keuntungannya akan jauh lebih tinggi. Pedagang memimpikan keuntungan tetapi membeku ketika perdagangan yang merugi menimpa mereka. Jika Anda mengikuti aturan manajemen risiko, Anda akan segera keluar dari bahaya alih-alih menunggu dan berdoa agar pasar berbalik.

Pasar dapat mematikan akun dengan satu kerugian mengerikan yang secara efektif membuat seseorang keluar dari permainan, seperti gigitan hiu. Pasar juga dapat membunuh dengan serangkaian gigitan, tidak ada yang mematikan tetapi jika digabungkan mereka akan menelanjangi habis-habisan, seperti sekawanan piranha. Dua pilar pengelolaan uang adalah Aturan 2% dan 6%. Aturan 2% akan menyelamatkan akun Anda dari gigitan hiu dan Aturan 6% dari piranha.

## Dua Kesalahan Terburuk

Ada dua cara cepat untuk merusak akun: tidak menggunakan pemberhentian dan memasang perdagangan yang terlalu besar untuk ukuran akun itu.

Berdagang tanpa henti membuat Anda mengalami kerugian tak terbatas. Dalam bab-bab berikutnya, kita akan membahas prinsip dan aturan pengendalian risiko, tetapi itu hanya akan berhasil jika Anda menggunakan stop.

Ada beberapa metode untuk mengatur perhentian, dan kita akan membahasnya di Bab 54. Kita ingin menempatkan perhentian kita tidak terlalu jauh atau terlalu dekat. Pada titik ini, perlu diingat bahwa Anda harus menggunakan stop. Anda harus mengetahui tingkat risiko maksimum Anda—sesederhana itu. Jika Anda tidak mengetahui tingkat risiko maksimum Anda, Anda buta terbang.

Kesalahan fatal lainnya adalah overtrading — melakukan perdagangan yang ukurannya terlalu besar untuk akun Anda. Ini seperti memasang layar besar di atas perahu kecil—hembusan angin kencang akan membalikkan perahu alih-alih membuatnya melaju lebih cepat.

Orang melakukan perdagangan yang terlalu besar untuk akun mereka karena ketidaktahuan, keserakahan, atau kombinasi keduanya. Ada aturan matematika sederhana yang memberi Anda ukuran maksimum untuk setiap perdagangan, seperti yang akan Anda lihat.

## 50. Aturan Dua Persen

Satu kerugian besar dapat menyebabkan kerugian seperti yang dilakukan hiu terhadap perenang yang malang. Seorang pemula yang malang yang kehilangan seperempat ekuitasnya dalam satu perdagangan adalah seperti seorang perenang yang baru saja kehilangan lengan atau kakinya karena hiu dan berdarah ke dalam air. Dia harus menghasilkan pengembalian 33% dari modal yang tersisa hanya untuk kembali ke titik impas. Kemungkinan dia bisa melakukan itu sangat kecil.

Korban tipikal dari "gigitan hiu" kehilangan lebih banyak uang. Dia kehilangan kepercayaan diri dan menjadi takut menarik pelatuknya. Cara untuk menghindari kerugian "gigitan hiu" adalah dengan mengikuti Aturan 2%. Ini akan membatasi kerugian Anda hingga ukuran yang dapat dikelola—untuk risiko pengusaha normal.

**Aturan 2% melarang Anda mempertaruhkan lebih dari 2% dari ekuitas akun Anda pada perdagangan tunggal apa pun.**

Misalnya, jika Anda memiliki \$50.000 di akun Anda, Aturan 2% membatasi risiko maksimum Anda pada setiap perdagangan hingga \$1.000. Ini bukan ukuran perdagangan Anda—ini adalah jumlah yang Anda pertaruhkan, berdasarkan jarak dari entri Anda ke penghentian Anda.

Katakanlah Anda memutuskan untuk membeli saham seharga \$40 dan berhenti di \$38, tepat di bawah support. Ini berarti Anda akan mempertaruhkan \$2 per saham. Membagi total risiko yang diizinkan sebesar \$1.000 dengan risiko \$2 per saham memberi tahu Anda bahwa Anda boleh memperdagangkan tidak lebih dari 500 saham. Anda sangat dipersilakan untuk memperdagangkan lebih sedikit saham—Anda tidak harus melakukan yang maksimal setiap saat. Jika Anda merasa sangat bullish tentang saham itu dan ingin memperdagangkan ukuran maksimum yang diizinkan, jumlah saham itu akan dibatasi hingga 500.

Analisis pasar yang baik saja tidak akan membuat Anda menjadi pemenang. Kemampuan untuk menemukan perdagangan yang baik tidak akan menjamin kesuksesan. Pasar penuh dengan analisis bagus yang menghancurkan akun mereka. Anda bisa mendapatkan keuntungan dari penelitian Anda hanya jika Anda melindungi diri dari hiu.

Saya telah melihat pedagang membuat 20, 30, dan bahkan sekali 50 perdagangan yang menguntungkan berturut-turut, dan masih berakhir dengan kehilangan uang. Saat Anda sedang dalam kemenangan beruntun, mudah untuk merasa bahwa Anda telah menemukan permainannya. Kemudian kerugian besar menghapus semua keuntungan dan merobek ekuitas Anda. Anda membutuhkan penolak hiu dari pengelolaan uang yang baik.

Sistem perdagangan yang baik akan memberi Anda keunggulan dalam jangka panjang, tetapi dalam jangka pendek ada banyak keacakan di pasar. Hasil dari setiap perdagangan tunggal mendekati undian. Seorang trader profesional mengharapkan keuntungan pada akhir bulan atau kuartal, tetapi tanyakan padanya apakah dia akan menghasilkan uang pada perdagangan berikutnya dan dia akan dengan jujur mengatakan bahwa dia tidak tahu. Itu sebabnya dia menggunakan stop: untuk mencegah perdagangan negatif merusak akunnya.

Analisis teknis dapat membantu Anda memutuskan di mana harus berhenti, yang akan membatasi kerugian per saham Anda. Aturan pengelolaan uang akan membantu Anda melindungi akun Anda secara keseluruhan. Satu-satunya aturan terpenting adalah membatasi eksposur Anda pada perdagangan apa pun hingga tidak lebih dari 2% dari akun Anda.

Aturan ini hanya berlaku untuk uang di akun perdagangan Anda. Itu tidak termasuk tabungan Anda, ekuitas di rumah Anda, rekening pensiun, atau klub Natal. Modal trading Anda adalah uang yang Anda dedikasikan untuk trading. Ini adalah modal risiko Anda yang sebenarnya—ekuitas dalam perusahaan dagang Anda. Jika Anda memiliki akun perdagangan terpisah untuk saham, kontrak berjangka, dan opsi, terapkan Aturan 2% ke setiap akun secara terpisah.

Saya melihat perbedaan yang aneh dalam reaksi orang saat pertama kali mendengar tentang Aturan 2%. Pemula dengan akun kecil sering kali keberatan karena angka ini terlalu rendah.

Seseorang bertanya kepada saya apakah Aturan 2% dapat dinaikkan ketika dia merasa sangat percaya diri tentang perdagangan, dan saya menjawab bahwa itu seperti menambahkan panjang ekstra pada kabel untuk bungee jumping karena Anda menyukai pemandangan dari jembatan.

Profesional, di sisi lain, sering mengatakan bahwa 2% terlalu tinggi dan mereka mencoba mengambil risiko lebih sedikit. Anda tidak ingin kehilangan 2% dari satu juta dolar dalam satu perdagangan dalam satu hari. Seorang manajer hedge fund yang berkonsultasi dengan saya mengatakan bahwa proyeknya selama enam bulan ke depan adalah meningkatkan ukuran perdagangannya. Dia tidak pernah mempertaruhkan lebih dari 0,5% ekuitas dalam perdagangan — dan akan belajar sendiri untuk mengambil risiko 1%. Pedagang yang baik cenderung bertahan jauh di bawah batas 2%. Setiap kali amatir dan profesional berada di sisi berlawanan dari suatu argumen, Anda tahu sisi mana yang harus dipilih. Cobalah mengambil risiko kurang dari 2%—itu hanyalah level maksimum.

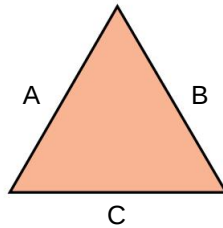
Ukur ekuitas akun Anda pada hari pertama setiap bulan. Jika Anda memulai bulan dengan \$100.000 di akun Anda, Aturan 2% memungkinkan Anda mengambil risiko maksimal \$2.000 per perdagangan. Jika Anda memiliki bulan yang baik dan ekuitas Anda naik menjadi \$105.000, maka batas 2% Anda untuk bulan berikutnya adalah—apa? Cepat! Ingat, trader yang baik bisa menghitung! Jika Anda memiliki \$105.000 di akun Anda, Aturan 2% memungkinkan Anda mengambil risiko \$2.100 dan memperdagangkan ukuran yang sedikit lebih besar. Sebaliknya, jika Anda mengalami bulan yang buruk dan ekuitas Anda turun menjadi \$95.000, Aturan 2% akan menetapkan risiko maksimum yang diizinkan pada \$1.900 per perdagangan untuk bulan berikutnya. Aturan 2% menghubungkan ukuran perdagangan Anda dengan kinerja Anda serta ukuran akun.

## Segitiga Besi Pengendalian Risiko

Berapa banyak saham yang akan Anda beli atau jual pendek pada perdagangan Anda berikutnya? Pemula sering memilih nomor acak, seperti seribu atau 200 saham. Mereka mungkin membeli lebih banyak jika mereka menghasilkan uang dalam perdagangan terakhir mereka atau lebih sedikit jika mereka kehilangan uang.

Faktanya, ukuran perdagangan harus didasarkan pada formula alih-alih firasat yang tidak jelas. Gunakan Aturan 2% untuk membuat keputusan rasional tentang jumlah maksimum saham yang dapat Anda beli atau jual pendek dalam perdagangan apa pun. Saya menamai proses ini "Segitiga Besi pengendalian risiko" (Gambar 50.1).

Misalnya, ketika saya mengajukan diri untuk mengajar kursus "Uang dan Perdagangan" selama setahun di sekolah menengah setempat dan ingin menjadikan pengalaman itu nyata bagi anak-anak, saya membuka akun \$40.000. Saya memberi tahu murid-murid saya bahwa jika, pada akhir tahun ajaran, kami menghasilkan uang, saya akan memberikan setengah keuntungannya ke sekolah mereka dan membagikan sisanya ke kelas.



**GAMBAR 50.1** Segitiga Besi pengendalian risiko.

Bangun Segitiga Besi dalam tiga langkah:

- A. Risiko dolar maksimum Anda untuk perdagangan yang Anda rencanakan (tidak pernah lebih dari 2% dari Anda akun).
- B. Jarak, dalam dolar, dari entri yang Anda rencanakan ke perhentian Anda—risiko maksimum Anda per membagikan.
- C. Bagilah "A" dengan "B" untuk menemukan jumlah maksimum saham yang dapat Anda perdagangan. Anda tidak wajib memperdagangkan saham sebanyak ini, tetapi Anda tidak boleh memperdagangkan lebih dari jumlah ini.

peserta. Saya juga memberi tahu mereka bahwa risiko maksimum per perdagangan adalah satu persen. Seorang anak akan berdiri di kelas dan beralasan untuk membeli Nokia seharga \$16, dengan berhenti di \$14,50. "Berapa banyak saham yang bisa kita perdagangan?"—Saya akan bertanya. Dengan risiko maksimum \$400 per perdagangan dan risiko \$1,50 per saham, anak-anak akan diizinkan untuk membeli 250 saham, dengan sedikit kelonggaran untuk komisi.

Jika Anda memiliki akun kecil, Anda mungkin akan memperdagangkan jumlah saham maksimum yang diizinkan setiap saat. Saat akun Anda tumbuh lebih besar, Anda mungkin ingin memvariasikan ukuran perdagangan Anda: katakanlah sepertiga dari maksimum untuk perdagangan reguler, dua pertiga untuk perdagangan ekstra kuat, dan jumlah penuh untuk perdagangan luar biasa. Apa pun yang Anda lakukan, Segitiga Besi dari pengendalian risiko akan menetapkan jumlah maksimum saham yang dapat Anda perdagangan.

## Aturan 2% di Pasar Berjangka

Seorang trader baru-baru ini bertanya kepada saya bagaimana dia bisa menerapkan Segitiga Besi dari pengendalian risiko untuk memperdagangkan e-mini futures di akun \$50.000 miliknya. Saya membalas:

- A. Jika Anda memperdagangkan akun \$50k, Aturan 2% akan membatasi risiko Anda pada perdagangan apa pun hingga \$1.000. Katakanlah Anda ingin bersikap konservatif dan mengambil risiko hanya 1% dari akun tersebut, atau \$500. Itu akan menjadi sisi pertama dari "Segitiga Besi Pengendalian Risiko."
- B. Misalkan Anda melihat e-mini favorit Anda dan ingin menjual kontrak pendek di 1810, dengan target keuntungan di 1790 dan berhenti di 1816. Anda akan mempertaruhkan 6 poin, dan karena satu poin di e-mini adalah senilai \$50, total risiko Anda akan menjadi \$300 (ditambah komisi dan kemungkinan slippage). Itu akan menjadi sisi kedua dari Segitiga Besi pengendalian risiko Anda.
- C. Tutup segitiga dengan membagi "a" dengan "b" untuk menemukan ukuran maksimum yang dapat Anda perdagangan. Jika risiko maksimum Anda adalah \$500, maka satu kontrak, tetapi jika \$1.000, maka tiga.

Silakan temui dua pedagang berjangka, Tn. Hare dan Tn. Turtle, masing-masing dengan akun \$50.000. Tuan Hare yang gesit melihat bahwa rata-rata kisaran emas harian adalah sekitar \$30, senilai \$3.000 per hari untuk satu kontrak. Kisaran harian jagung adalah sekitar 10 sen, senilai \$500 per hari untuk satu kontrak. Dia berpikir bahwa jika dia dapat menangkap hanya setengah dari kisaran sehari, dia akan menghasilkan \$1.500 per kontrak dalam bentuk emas, sementara tingkat keterampilan yang sama hanya akan memberinya \$250 dalam bentuk jagung. Tuan Hare masuk ke akun pialangnya dan membeli dua kontrak emas.

Tuan Penyu yang berhati-hati memiliki aritmatika yang berbeda. Dia mulai dengan menggunakan Aturan 2% untuk membatasi risiko maksimumnya per perdagangan sebesar \$1.000. Dia melihat bahwa tidak mungkin untuk berhenti secara berarti saat memperdagangkan emas yang dapat bergerak \$3.000 sehari. Membeli emas di akunnya seperti menangkap harimau yang sangat besar dengan ekor yang sangat pendek. Sebaliknya, jika dia berdagang jagung, dia akan memiliki daya tahan yang baik. Harimau itu lebih kecil dan memiliki ekor yang lebih panjang, yang dapat dililitkan di pergelangan tangannya. Tuan Penyu membeli kontrak jagung. Menurut Anda siapa yang lebih mungkin menang dalam jangka panjang, Tn. Hare atau Tuan Kura-kura?

Pasar berjangka lebih mematikan daripada saham bukan karena kerumitan khusus. Tentu, mereka memiliki beberapa sudut tertentu, tetapi itu tidak terlalu sulit untuk dipelajari. Futures membunuh pedagang dengan merayu mereka dengan margin setipis kertas. Mereka menawarkan leverage yang sangat besar – kemampuan untuk memperdagangkan posisi besar dengan margin 5%. Ini bekerja dengan sangat baik ketika pasar bergerak sesuai keinginan Anda, tetapi itu memotong dompet Anda ketika pasar berbalik melawan Anda.

Anda dapat berhasil di masa depan hanya dengan pengendalian risiko yang masuk akal, dengan menggunakan Aturan 2%.

J. Hitung 2% dari nilai akun Anda—ini akan menjadi tingkat risiko maksimum yang dapat diterima untuk setiap perdagangan. Jika Anda memiliki \$50.000 di akun berjangka Anda, risiko terbesar yang dapat Anda ambil adalah \$1.000.

B. Periksa grafik pasar yang menarik minat Anda dan tulis entri, target, dan stop yang direncanakan. Ingat: perdagangan tanpa ketiga angka ini bukanlah perdagangan melainkan pertaruhan. Nyatakan nilai perpindahan dari entri Anda ke perhentian Anda dalam dolar.

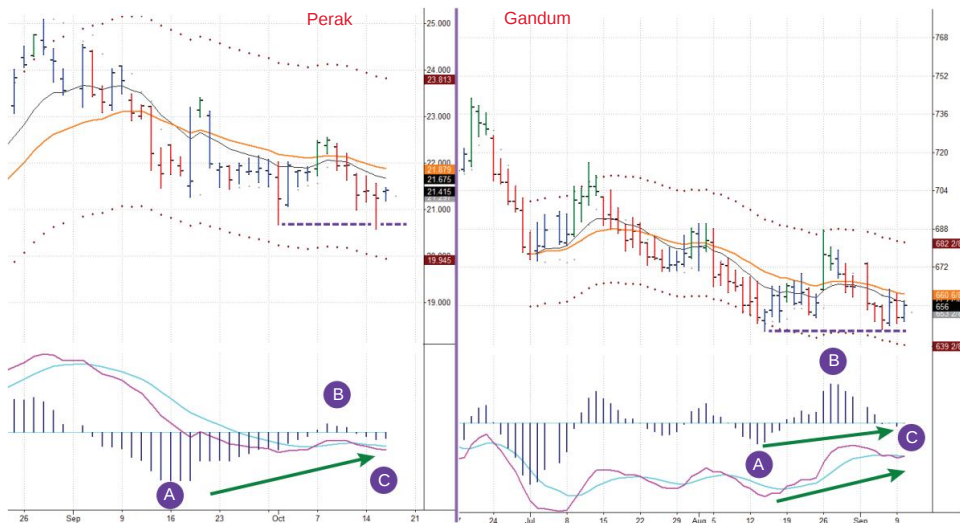
C. Bagilah A dengan B, dan jika hasilnya ternyata kurang dari satu, tidak ada perdagangan yang diizinkan—itu berarti Anda tidak mampu untuk memperdagangkan satu kontrak pun.

Mari tinjau dua contoh pasar, menampilkan pola grafik yang serupa (Gambar 50.2). Anggaplah Anda memiliki akun \$50.000, yang memungkinkan Anda mengambil risiko maksimal \$1.000 per perdagangan.

Anda dapat memperdagangkan kontrak berjangka dengan cukup aman hanya dengan pengelolaan uang yang ketat. Leverage berjangka dapat bekerja untuk Anda—selama Anda menjauh dari kontrak yang dapat mematikan akun Anda.

Seorang pedagang berjangka profesional mengejutkan saya di awal karir saya ketika dia memberi tahu saya bahwa dia menghabiskan sepertiga waktunya untuk manajemen risiko. Pemula terjun ke perdagangan tanpa terlalu memikirkannya. Pedagang tingkat menengah fokus pada analisis pasar.

Profesional mendedikasikan sebagian besar waktu mereka untuk mengendalikan risiko—dan mengambil uang dari pemula dan amatir.



**GAMBAR 50.2** Bagan harian dengan EMA 13 dan 26 hari dan Autoenvelopes. Sistem Impulse dan MACD Histogram 12-26-9. (Grafik oleh Tradestation)

### Aturan 2% di Masa Depan—Perak dan Gandum

Misalkan Anda ingin membeli perak di tepi kanan grafik ini. Harga telah menelusuri double bottom dengan false downside breakout. MACD-Histogram telah menelusuri divergensi bullish.

Sistem Impulse membiru, memungkinkan pembelian. Kontrak berjangka terdekat diperdagangkan pada \$21,415 beberapa menit sebelum penutupan.

Anda memutuskan bahwa jika Anda membeli, target keuntungan Anda akan mendekati \$23, setengah jalan dari EMA ke garis saluran atas. Perhentian Anda akan berada di \$20,60, level terendah terbaru. Anda akan mengambil risiko \$0,815/oz mencoba menghasilkan sekitar \$1,585/oz—rasio imbalan/risiko 2:1, angka yang dapat diterima.

Apakah Anda diizinkan untuk mengambil perdagangan ini? Sama sekali tidak! Risiko \$0,815/ons per kontrak itu diterjemahkan menjadi risiko total \$4.075, karena satu kontrak mencakup 5.000 ons perak. Ingat, risiko maksimum yang diizinkan adalah \$1.000. Jika Anda ingin melakukan perdagangan ini, Anda dapat membeli satu kontrak mini. Ini hanya mencakup 1.000 ons perak, artinya Anda akan mengambil risiko \$815.

Harapan terbaik untuk perdagangan yang masuk akal itu.

Sekarang, misalkan Anda tertarik untuk membeli gandum di tepi kanan bagan ini. Gambaran teknisnya terlihat serupa: double bottom dengan divergensi bullish MACD-Lines dan MACD-Histogram. Sistem Impulse membiru, memungkinkan pembelian. Sesaat sebelum penutupan, harga mendekati 658 sen.

Anda memutuskan bahwa jika Anda masuk ke sana, target Anda akan mendekati 680 sen, dekat garis saluran atas. Perhentian Anda akan mencapai 652 sen, level terendah baru-baru ini. Anda akan mempertaruhkan 10 sen/bu, mencoba menghasilkan sekitar 22 sen/bu—rasio hadiah/risiko 2:1, serupa dengan perak.

Apakah Anda diizinkan untuk mengambil perdagangan ini? Ya! Risiko 10 sen per kontrak itu diterjemahkan menjadi risiko total \$500, karena kontrak mencakup 5.000 gantang gandum. Ingat, risiko maksimum yang diizinkan adalah \$1.000. Jika Anda sangat bullish, Anda bahkan dapat membeli dua kontrak.

Anda harus ingat bahwa saat memperdagangkan kontrak berjangka, gambaran teknis dari pasar yang berbeda mungkin terlihat serupa, tetapi Anda harus mendasarkan keputusan Anda untuk berdagang atau tidak berdagang pada aturan pengelolaan uang.

Jika Anda tidak mampu untuk memperdagangkan pasar tertentu, Anda masih dapat mengunduh datanya, mengerjakan pekerjaan rumah Anda, dan memperdagangkannya di kertas seolah-olah Anda melakukannya dengan uang sungguhan. Ini akan mempersiapkan Anda untuk hari ketika akun Anda tumbuh cukup besar atau pasar tumbuh cukup tenang bagi Anda untuk melakukan perdagangan.

## 51. Aturan Enam Persen

Piranha adalah ikan sungai tropis yang tidak lebih besar dari tangan manusia, tetapi dengan gigi yang rata. Apa yang membuatnya sangat berbahaya adalah ia menyerang secara berkelompok. Jika seekor anjing, keledai, atau seseorang tersandung ke sungai tropis, sekawanan piranha dapat menyerang dengan gigitan yang begitu banyak sehingga korbannya pingsan. Seekor banteng dapat berjalan ke sungai, diserang oleh sekawanan piranha, dan beberapa menit kemudian hanya tulangnya yang tersisa di air.

Seorang pedagang, yang menahan hiu dengan Aturan 2%, tetap membutuhkan perlindungan dari piranhas. Aturan 6% akan menyelamatkan Anda dari gigitan sampai mati.

Sebagian besar dari kita, ketika kita menemukan diri kita dalam masalah, mulai mendorong lebih keras. Pedagang yang kalah sering mengambil posisi yang lebih besar, mencoba berdagang untuk keluar dari lubang. Tanggapan yang lebih baik untuk kekalahan beruntun adalah menyingkir dan mengambil waktu istirahat untuk berpikir. Aturan 6% menetapkan batas penarikan bulanan maksimum di akun mana pun. Jika Anda mencapainya, Anda berhenti berdagang selama sisa bulan itu. Aturan 6% memaksa Anda keluar dari air sebelum piranha menangkap Anda.

**Aturan 6% melarang Anda untuk membuka perdagangan baru selama sisa bulan ketika jumlah kerugian Anda untuk bulan ini dan risiko dalam perdagangan terbuka mencapai 6% dari ekuitas akun Anda.**

Kita semua melewati periode ketika kita selaras dengan pasar, mengambil keuntungan demi keuntungan. Ketika semua yang kita sentuh berubah menjadi emas, itulah saatnya untuk berdagang secara aktif.

Ada kalanya semua yang kita sentuh berubah menjadi zat yang sama sekali berbeda. Kami mengalami periode ketika sistem kami tidak sinkron dengan pasar, menyebabkan kerugian demi kerugian. Penting untuk mengenali masa-masa kelam seperti itu dan tidak memaksakan diri, melainkan mundur. Seorang profesional yang mengalami kekalahan beruntun kemungkinan besar akan beristirahat, terus memantau pasar, dan menunggu untuk bersiap lagi.

Amatir lebih cenderung terus mendorong sampai akun mereka lumpuh. Aturan 6% akan membuat Anda berhenti sementara sebagian besar akun Anda masih utuh.

## Konsep Risiko yang Tersedia

Sebelum Anda melakukan perdagangan, tanyakan pada diri Anda: apa yang akan terjadi jika semua perdagangan Anda tiba-tiba berbalik melawan Anda? Jika Anda menggunakan Aturan 2% untuk mengatur pemberhentian dan ukuran perdagangan, Aturan 6% akan membatasi kerugian total maksimum yang mungkin diderita akun Anda.

1. Jumlahkan semua kerugian Anda yang diambil bulan ini.
2. Tambahkan risiko Anda pada semua perdagangan terbuka saat ini. Risiko dolar dari setiap posisi terbuka adalah jarak dari entri Anda ke stop saat ini, dikalikan dengan ukuran perdagangan. Misalkan Anda telah membeli 200 saham seharga \$50, dengan stop pada \$48,50, mempertaruhkan \$1,50 per saham. Dalam hal ini, risiko terbuka Anda adalah \$300. Jika perdagangan itu mulai berjalan sesuai keinginan Anda dan Anda memindahkan pemberhentian Anda ke titik impas, risiko terbuka Anda akan menjadi nol.
3. Tambahkan dua baris di atas (kerugian per bulan ditambah risiko pada perdagangan terbuka). Jika jumlah mereka mencapai 6% dari ekuitas akun Anda di awal bulan, Anda tidak boleh melakukan perdagangan lain sampai akhir bulan atau sampai perdagangan terbuka menguntungkan Anda, memungkinkan Anda untuk menaikkan pemberhentian Anda.

Aturan 6% mengubah pertanyaan biasa— “apakah saya punya cukup uang untuk perdagangan ini?”—ke pertanyaan yang jauh lebih relevan— “apakah saya memiliki cukup risiko yang tersedia untuk perdagangan ini?” Batas itu—mempertaruhkan tidak lebih dari 6% dari ekuitas akun Anda pada bulan tertentu—menjaga total risiko Anda terkendali, memastikan kelangsungan hidup jangka panjang. Total risiko yang tersedia untuk bulan ini adalah 6% dari ekuitas akun Anda, dan pertanyaan pertama yang harus Anda tanyakan pada diri sendiri saat mempertimbangkan perdagangan baru adalah “Mengingat semua perdagangan terbuka dan tertutup saya untuk bulan ini, apakah saya memiliki cukup risiko yang tersedia untuk perdagangan ini?”

Anda tahu berapa banyak uang, jika ada, yang hilang selama bulan ini. Sangat mudah untuk menghitung berapa banyak uang yang Anda miliki dalam risiko dalam perdagangan terbuka Anda. Jika kerugian Anda sebelumnya untuk bulan ini ditambah risiko Anda pada perdagangan yang ada membuat Anda berisiko total 6% dari ekuitas akun Anda, Anda tidak boleh melakukan perdagangan lain.

Jika Aturan 6% tidak memungkinkan Anda melakukan perdagangan baru, terus lacak saham yang Anda minati. Jika Anda melihat perdagangan yang benar-benar ingin Anda ambil, tetapi tidak memiliki risiko, pertimbangkan untuk menutupnya salah satu perdagangan terbuka Anda untuk membebaskan beberapa risiko.

Jika Anda mendekati batas 6% tetapi melihat perdagangan yang sangat menarik yang tidak ingin Anda lewatkan, Anda memiliki dua opsi. Anda dapat mengambil keuntungan dari salah satu perdagangan terbuka Anda untuk membebaskan risiko yang tersedia. Alternatifnya, Anda dapat memperketat beberapa perlindungan Anda, mengurangi risiko terbuka Anda. Pastikan bahwa dalam keinginan Anda untuk berdagang, Anda tidak berhenti terlalu ketat (lihat Bab 54).

Mari tinjau sebuah contoh, dengan asumsi, demi kesederhanaan, bahwa seorang trader akan mengambil risiko 2% dari ekuitas akunnya pada setiap perdagangan tertentu.

1. Di akhir bulan, seorang trader memiliki \$50.000 di akunnya, tanpa posisi terbuka. Dia menuliskan tingkat risiko maksimumnya untuk bulan depan—2% atau \$1.000 per perdagangan dan 6% atau \$3.000 untuk akun secara keseluruhan.
2. Beberapa hari kemudian dia melihat saham A yang sangat menarik, mencari tahu di mana harus berhenti, dan membeli posisi yang menempatkan \$1.000, atau 2% dari ekuitasnya, dalam risiko.
3. Beberapa hari kemudian dia melihat saham B, dan melakukan perdagangan serupa, mempertaruhkan yang lain \$1.000.
4. Pada akhir minggu dia melihat saham C, dan membelinya, mempertaruhkan \$1.000 lagi.
5. Minggu berikutnya dia melihat saham D, lebih menarik daripada tiga saham di atas.  
Bisakah dia membelinya? Tidak, dia mungkin tidak, karena akunnya sudah terkena risiko 6%. Dia memiliki tiga perdagangan terbuka, masing-masing mempertaruhkan 2%, yang berarti dia mungkin kehilangan 6% jika pasar berbalik melawannya. Aturan 6% melarang dia mengambil apapun lebih banyak risiko saat ini.
6. Beberapa hari kemudian, saham A rally dan trader menghentikan stop loss-nya di atas titik impas. Saham D, yang beberapa hari lalu tidak boleh dia perdagangan, masih terlihat sangat menarik. Bisakah dia membelinya sekarang? Ya, boleh, karena risikonya saat ini hanya 4% dari akunnya. Dia mempertaruhkan 2% di saham B dan 2% lagi di saham C, tapi tidak ada di saham A, karena pemberhentiannya di atas titik impas. Pedagang membeli saham D, mempertaruhkan \$1.000 atau 2% lagi.

7. Di akhir minggu, trader melihat saham E terlihat sangat bullish. Bisakah dia membelinya? Tidak sesuai Aturan 6% karena akunnya sudah terkena risiko gabungan 6% di saham B, C, dan D (tidak ada lagi risiko di saham A).

Dia mungkin tidak membeli saham E.

8. Beberapa hari kemudian, saham B berhenti. Stock E masih terlihat menarik. Bisakah dia membelinya?  
Tidak, karena dia sudah kehilangan 2% pada saham B dan memiliki eksposur risiko 4% di saham C dan D.  
Menambahkan posisi lain saat ini akan membuatnya terkena risiko lebih dari 6% per bulan.

Tiga perdagangan terbuka tidak banyak diversifikasi. Jika Anda ingin melakukan lebih banyak perdagangan, tetapkan risiko Anda per perdagangan kurang dari 2%. Misalnya, jika Anda hanya mengambil risiko 1% dari ekuitas akun Anda pada perdagangan apa pun, Anda dapat membuka hingga enam posisi sebelum mencapai batas maksimum 6%. Dalam perdagangan akun besar, saya menggunakan Aturan 6% tetapi kencangkan Aturan 2% hingga di bawah 1%.

Aturan 6% memungkinkan Anda untuk meningkatkan ukuran perdagangan Anda saat Anda sedang dalam kemenangan beruntun tetapi membuat Anda berhenti berdagang di awal kekalahan beruntun. Ketika pasar bergerak sesuai keinginan Anda, Anda dapat memindahkan pemberhentian Anda ke titik impas dan memiliki lebih banyak risiko yang tersedia untuk perdagangan baru. Di sisi lain, jika posisi Anda mulai melawan Anda dan berhenti, Anda akan segera menghentikan perdagangan dan menyimpan sebagian besar akun Anda untuk awal yang baru. bulan depan.

Aturan 2% dan Aturan 6% memberikan panduan untuk membuat piramida—menambahkan ke posisi menang. Jika Anda membeli saham dan naik cukup tinggi untuk menaikkan stop Anda di atas titik impas, maka Anda dapat membeli lebih banyak saham yang sama, selama risiko pada posisi baru tidak lebih dari 2% dari ekuitas akun Anda dan total akun Anda. risiko kurang dari 6%. Tangani setiap tambahan sebagai perdagangan terpisah.

Banyak pedagang mengalami perubahan emosi, merasa gembira di titik tertinggi dan murung di titik terendah. Perubahan suasana hati itu tidak akan membantu Anda berdagang, justru sebaliknya. Lebih baik menginvestasikan energi Anda dalam pengendalian risiko. Aturan 2% dan 6% akan mengubah niat baik Anda menjadi realitas perdagangan yang lebih aman.

## 52. Kembalinya dari Penarikan

Ketika tingkat risiko naik, kemampuan kita untuk tampil turun. Pemula menghasilkan uang dari perdagangan kecil, mulai merasa percaya diri, dan mendongkrak ukuran perdagangan. Saat itulah mereka mulai kalah. Tingkat risiko yang meningkat pada posisi yang lebih besar membuat mereka lebih kaku dan kurang gesit, dan hanya itu yang diperlukan untuk tertinggal.

Saya melihat contoh yang bagus tentang hal itu saat menjalankan kelompok pelatihan psikologis untuk sebuah perusahaan perdagangan harian di New York. Perusahaan itu mengajarkan para pedagang nya sistem perdagangan saham eksklusif dan membiarkan mereka memperdagangkan modal perusahaan berdasarkan pembagian keuntungan. Dua trader teratas mereka menghasilkan hingga satu juta dolar sebulan; yang lain menghasilkan keuntungan yang jauh lebih kecil tetapi cukup banyak yang kehilangan uang. Pemilik perusahaan meminta saya untuk datang dan membantu pedagang yang merugi.

Mereka terkejut mendengar bahwa seorang psikiater akan datang dan dengan keras memprotes bahwa mereka "tidak gila". Pemilik memberikan motivasi dengan memberi tahu orang-orang terburuknya bahwa mereka harus berpartisipasi—atau meninggalkan perusahaan. Setelah enam minggu, hasilnya sedemikian rupa sehingga kami memiliki daftar tunggu untuk kelompok kedua.

Karena perusahaan mengajarkan pedagang sistemnya sendiri, kami fokus pada psikologi dan pengendalian risiko. Dalam salah satu pertemuan pertama kami, seorang trader mengeluh bahwa dia kehilangan uang setiap hari selama 13 hari terakhir. Manajernya, yang ikut dalam pertemuan kami, memastikan bahwa orang tersebut menggunakan sistem perusahaan tetapi tidak dapat menghasilkan uang. Saya mulai dengan mengatakan bahwa saya akan melepas topi saya untuk siapa saja yang kalah 13 hari berturut-turut dan memiliki kekuatan emosional untuk masuk dan berdagang keesokan paginya. Saya bertanya kepada pria itu berapa banyak saham yang dia perdagangkan, karena perusahaan menetapkan jumlah maksimum untuk setiap pedagang. Dia diizinkan untuk membeli atau menjual hingga 700 saham sekaligus, tetapi secara sukarela mengurangnya menjadi 500.

Saya mengatakan kepadanya untuk menurunkan ukurannya menjadi 100 saham sampai dia memiliki minggu dengan lebih banyak hari menang daripada kalah dan menguntungkan secara keseluruhan. Begitu dia melewati rintangan itu selama dua minggu berturut-turut, dia bisa naik untuk memperdagangkan 200 saham sekaligus. Kemudian, setelah periode menguntungkan 2 minggu berikutnya, dia bisa naik menjadi 300 saham, dan seterusnya. Dia diizinkan kenaikan 100 saham setelah dua minggu perdagangan yang menguntungkan, tetapi jika dia mengalami satu minggu kerugian, dia harus turun kembali ke level sebelumnya. Dengan kata lain, dia harus memulai dari yang kecil, memperbesar ukurannya secara perlahan, tetapi menurunkannya dengan cepat jika terjadi masalah.

Pedagang itu dengan keras menolak bahwa 100 saham tidak cukup untuk menghasilkan uang. Saya mengatakan kepadanya untuk berhenti bercanda, karena dengan memperdagangkan 500 saham dia juga tidak menghasilkan uang, dan dia dengan enggan setuju. Ketika kami bertemu seminggu kemudian, dia melaporkan bahwa dia memiliki empat hari yang menguntungkan dan menguntungkan secara keseluruhan. Dia menghasilkan sangat sedikit uang karena ukuran 100 saham, tetapi dia berada di depan permainan. Dia terus menghasilkan uang selama minggu berikutnya dan kemudian meningkatkan hingga 200 saham. Setelah satu minggu yang menguntungkan, dia bertanya, "Dok, apakah menurut Anda ini bisa bersifat psikologis?" Kelompok itu meraung.

Mengapa seorang pria kehilangan saat memperdagangkan 500 saham, tetapi menghasilkan uang dari perdagangan 100 atau 200?

Saya mengeluarkan uang \$10 dari saku saya dan bertanya apakah ada orang dalam kelompok kami yang ingin memperolehnya dengan naik ke atas meja konferensi kami yang panjang dan sempit dan berjalan dari satu ujung ke ujung lainnya. Beberapa tangan terangkat. Tunggu, kataku, aku punya tawaran yang lebih baik. Saya akan memberikan uang tunai \$1.000 kepada siapa saja yang ikut dengan saya ke atap gedung kantor 10 lantai kami dan menggunakan papan selebar meja ini untuk berjalan ke atap gedung 10 lantai lainnya di seberang bulevar. Tidak ada suka-relawan.

Saya mulai menyemangati grup—papannya akan kokoh, kami akan melakukannya di hari yang tidak berangin, saya akan membayar tunai \$1.000 di tempat. Tantangan fisiknya akan sama dengan berjalan di atas meja konferensi, tetapi hadiahnya jauh lebih besar. Masih belum ada peminat.

Mengapa? Karena jika Anda kehilangan keseimbangan di atas meja, Anda akan melompat beberapa meter dan mendarat di atas karpet. Jika Anda kehilangan keseimbangan di antara dua atap, Anda akan berceceran di aspal.

Tingkat risiko yang lebih tinggi mengganggu kemampuan kita untuk bekerja. Anda perlu melatih diri untuk menerima risiko secara perlahan dan dalam langkah-langkah yang jelas. Bergantung pada seberapa aktif Anda berdagang, langkah-langkah itu dapat diukur dalam minggu atau bulan, tetapi prinsipnya tetap sama—Anda harus untung selama dua unit waktu untuk naik satu langkah.

ukuran risiko Anda. Jika Anda kehilangan uang selama satu unit waktu, jatuhkan satu langkah dalam ukuran risiko Anda. Ini sangat berguna bagi orang yang ingin kembali berdagang setelah penarikan yang buruk. Anda perlu secara bertahap bekerja kembali ke perdagangan, tanpa rasa takut yang meningkat.

Kebanyakan pemula terburu-buru untuk melakukan pembunuhan, tapi coba tebak siapa yang terbunuh. Broker yang tidak teliti mempromosikan overtrading (melakukan perdagangan yang terlalu besar untuk akun Anda) untuk menghasilkan komisi. Beberapa pialang saham di luar Amerika Serikat menawarkan "bahu" 10:1, memungkinkan Anda membeli saham senilai \$10.000 untuk setiap \$1.000 yang Anda setorkan ke perusahaan. Beberapa rumah forex menawarkan "bahu" yang mematikan 100:1 dan bahkan 400:1.

Melakukan perdagangan seperti menyelam untuk harta karun. Ada emas di dasar laut, tetapi saat Anda meraupnya, ingatlah untuk melihat pengukur udara Anda. Dasar laut dipenuhi sisa-sisa penyelam yang melihat peluang besar tetapi kehabisan udara. Seorang penyelam profesional selalu memikirkan persediaan udaranya. Jika dia tidak mendapatkan emas hari ini, dia akan mencarinya besok. Dia harus bertahan dan menyelam lagi. Pemula bunuh diri dengan kehabisan udara. Iming-iming emas gratis terlalu kuat. Emas gratis! Itu mengingatkan saya pada pepatah Rusia — satu-satunya yang gratis adalah dunia ini adalah keju dalam perangkap tikus.

Pedagang yang sukses bertahan dan makmur berkat disiplin mereka. Aturan 2% akan membuat Anda aman dari hiu, sedangkan Aturan 6% akan menyelamatkan Anda dari piranha. Jika Anda mengikuti peraturan ini dan memiliki sistem perdagangan yang masuk akal, Anda akan berada jauh di depan pesaing Anda.

## Manajer Perdagangan

Dulu saya bingung mengapa pedagang institusional sebagai kelompok berkinerja jauh lebih baik daripada pedagang swasta. Seorang pedagang swasta rata-rata di Amerika Serikat adalah pria berusia 50 tahun yang sudah menikah, berpendidikan perguruan tinggi, sering kali seorang pemilik bisnis atau profesional. Anda akan mengira individu yang bijaksana, melek komputer, dan membaca buku ini akan mengelilingi seorang anak berusia 23 tahun yang keras yang dulu bermain bola di perguruan tinggi dan belum membaca buku sejak tahun pertamanya. Kenyataannya, pedagang institusional sebagai kelompok mengungguli pedagang swasta dari tahun ke tahun. Apakah karena refleks mereka yang cepat? Tidak juga, karena kinerja pedagang swasta muda tidak lebih baik dari yang lebih tua. Pedagang institusional juga tidak menang karena pelatihan, yang minim di sebagian besar perusahaan.

Fakta yang aneh: ketika pedagang institusional yang sukses keluar sendiri, kebanyakan dari mereka kehilangan uang. Mereka mungkin menyewa perlengkapan yang sama, memperdagangkan sistem yang sama, dan tetap berhubungan dengan kontak mereka, tetapi tetap gagal. Setelah beberapa bulan, sebagian besar kobo kembali ke kantor pemburu kepala, mencari pekerjaan dagang. Kenapa mereka bisa menghasilkan uang untuk perusahaan tetapi tidak untuk diri mereka sendiri?

Ketika seorang pedagang institusional keluar dari perusahaannya, dia meninggalkan manajernya, orang yang bertanggung jawab atas disiplin dan pengendalian risiko. Manajer itu menetapkan risiko maksimum per perdagangan. Ini mirip dengan apa yang dapat dilakukan oleh pedagang swasta dengan Aturan 2%. Perusahaan beroperasi dari basis modal yang besar dan batas risikonya jauh lebih tinggi dalam dolar tetapi kecil dalam persentase. Seorang trader yang melanggar batas risikonya akan dipecat. Pedagang swasta dapat melanggar Aturan 2% dan tidak ada yang tahu, kecuali manajer institusional

mengawasi pedagangannya seperti elang. Seorang pedagang pribadi dapat memasukkan slip konfirmasi ke dalam kotak sepatu, tetapi seorang manajer perdagangan dengan cepat menyingkirkan orang-orang yang impulsif. Dia menegakkan disiplin yang menyelamatkan pedagang institusional dari kerugian besar, yang menghancurkan banyak akun pribadi.

Selain menetapkan batas risiko per perdagangan, seorang manajer menetapkan penarikan bulanan maksimum yang diperbolehkan untuk setiap pedagang. Ketika seorang karyawan turun ke level itu, hak istimewa perdagangannya ditangguhkan selama sisa bulan itu. Seorang manajer perdagangan mematahkan rentetan kekalahan para pedagangannya dengan memaksa mereka menghentikan perdagangan jika mereka mencapai batas kerugian bulanan mereka. Bayangkan berada di sebuah ruangan dengan rekan kerja yang aktif berdagang, sementara Anda mengasah pensil dan diminta untuk membeli sandwich. Pedagang melakukan segala daya mereka untuk menghindari berada di tempat itu. Tekanan sosial ini menciptakan insentif yang serius untuk tidak kalah.

Orang yang keluar dari institusi tahu cara berdagang, tetapi disiplin mereka seringkali bersifat eksternal, bukan internal. Mereka dengan cepat kehilangan uang tanpa manajer mereka. Pedagang swasta tidak memiliki manajer. Inilah sebabnya mengapa Anda perlu menjadi manajer Anda sendiri. Aturan 2% akan menyelamatkan Anda dari kerugian besar, sedangkan Aturan 6% akan menyelamatkan Anda dari serangkaian kerugian. Aturan 6% akan memaksa Anda melakukan sesuatu yang kebanyakan orang tidak bisa lakukan sampai terlambat—mematahkan kekalahan beruntun.



# Detail Praktis

Apakah Anda akan membeli saham yang menembus level tertinggi hari? Korsi letak ganda? Membeli pullback? Mencari pembalikan tren? Pendekatan tersebut berbeda satu sama lain, dan Anda dapat menghasilkan atau kehilangan uang dengan masing-masing pendekatan tersebut. Anda perlu memilih metode yang masuk akal bagi Anda dan terasa nyaman secara emosional. Pilih yang menarik bagi Anda, yang sesuai dengan kemampuan dan temperamen Anda. Tidak ada yang namanya perdagangan generik, sama seperti olahraga generik.

Untuk menemukan perdagangan yang baik, Anda perlu menentukan pola yang ingin Anda perdagangan. Sebelum menggunakan pemindaian apa pun, Anda harus memiliki gambaran sejernih kristal tentang apa yang harus dicari. Kembangkan sistem Anda, dan ujilah dengan serangkaian perdagangan kecil untuk memastikan Anda memiliki disiplin untuk mengikuti sinyal Anda. Anda harus merasa yakin bahwa Anda akan memperdagangkan pola yang telah Anda identifikasi saat Anda melihatnya.

Gaya perdagangan yang berbeda membutuhkan teknik masuk yang berbeda, metode pengaturan pemberhentian dan target keuntungan yang berbeda, dan pemindaian yang sangat berbeda. Namun, ada beberapa prinsip utama yang berlaku untuk semua sistem.

## 53. Bagaimana Menetapkan Target Laba: “Cukup” Adalah Kata Kekuatan

Menetapkan target keuntungan untuk perdagangan Anda seperti menanyakan tentang gaji dan tunjangan saat melamar pekerjaan. Anda mungkin mendapatkan penghasilan lebih atau kurang dari yang diharapkan, tetapi Anda harus memiliki gagasan tentang apa yang diharapkan.



**GAMBAR 53.1** VRSN dengan EMA 13 dan 26 hari, sistem Impulse, dan amplop 4%. MACD 26-12-9.

(Bagan oleh Stockcharts.com)

## Swing Trade: Mengambil Untung di Zona Nilai

Catatan korslet VeriSign Inc. (VRSN) ini berasal dari jurnal perdagangan saya. Itu adalah salah satu dari beberapa saham yang mengembangkan strategi "false breakout with a divergence" saya.

Tiga hari terakhir pada bagan ini ditandai a, b, dan c. Pada hari "a" VRSN pecah dan ditutup di atas resistance, ditandai dengan garis putus-putus horizontal, sementara MACD-Histogram bahkan tidak bisa naik di atas nol. Hari berikutnya, ditandai "b," VRSN dibuka di bawah garis oranye, menunjukkan bahwa hari sebelumnya adalah penembusan sisi atas palsu (beberapa akan menyebutnya upthrust). Segera setelah MACD-Histogram bergerak turun, menciptakan divergensi bearish, polanya selesai, dan saya langsung membuka short.

VRSN terus tenggelam sepanjang hari dan ditutup lebih rendah. Keesokan harinya, ditandai "c," ia mencoba membentuk basis, dan karena harga harian sudah berada di zona nilai, saya memutuskan bahwa itu sudah cukup dan menutup short saya. Mengambil untung 82 sen dari 3.000 saham menghasilkan \$2.460 sebelum komisi. Saya bisa menghasilkan lebih banyak dengan menahan lebih lama, tetapi dalam swing trading, kuartal yang cepat lebih baik daripada dolar yang lambat. Mengambil untung di zona nilai mengurangi tingkat ketidakpastian dan memotong waktu perdagangan Anda tetap berisiko.

Tuliskan level masuk Anda, target keuntungan, dan hentikan untuk setiap perdagangan yang direncanakan untuk membandingkan risiko dan keuntungan Anda. Hadiah potensial Anda setidaknya harus dua kali lebih besar dari risiko Anda. Jarang mengambil risiko satu dolar untuk menghasilkan satu dolar — Anda mungkin juga bertaruh pada warna di meja roulette. Memiliki target laba yang realistis dan pemberhentian yang tegas akan membantu Anda membuat keputusan go/no-go untuk perdagangan apa pun.

Di awal karir perdagangan saya, saya tidak memikirkan target keuntungan. Jika ada yang bertanya kepada saya tentang mereka, saya akan menjawab bahwa saya tidak ingin membatasi potensi keuntungan saya. Hari ini, saya akan menertawakan jawaban seperti itu. Seorang pemula tanpa target harga yang jelas akan merasa semakin senang saat sahamnya naik dan semakin putus asa saat turun. Emosinya akan mendorongnya untuk bertindak pada saat-saat yang paling buruk: terus bertahan dan menambah keinginannya di atas dan menjual dengan jijik di dekat bagian bawah.



**GAMBAR 53.2** Bagan EGO 25 dan 5 menit dengan EMA 13 dan 26 bar, sistem Impulse, dan Autoenvelope. MACD 26-12-9. (Bagan oleh TradeStation)

### Mengambil Keuntungan dari Perdagangan Harian di dekat Garis Saluran Atas

Rekor pembelian Eldorado Gold Corp. (EGO) ini berasal dari jurnal perdagangan saya. Ini menggambarkan penggunaan Triple Screen untuk perdagangan harian dan pengambilan keuntungan. Keputusan strategis untuk membeli EGO diambil pada grafik 25 menit di area A, di mana rata-rata pergerakan naik dan sistem pulsa Im berubah menjadi hijau (perhatikan bahwa pada hari sebelumnya ada false downside breakout—ini mengindikasikan bahwa ini saham tidak mau turun dan mungkin bersiap untuk reli).

Strategi trading saya di sini adalah "pullback to value," yang saya eksekusi pada grafik 5 menit, karena harga membuka dengan celah tetapi kemudian ditarik kembali ke zona nilai (area B). Saya beli di \$9,51; target awal saya adalah \$9,75, dekat garis saluran atas pada grafik 25 menit, dengan pemberhentian di \$9,37, dengan rasio imbalan/risiko hampir 2:1. Karena ini adalah perdagangan harian, saya menampilkannya di layar sepanjang hari.

Pada awalnya, dengan tren naik yang begitu kuat, saya mempertimbangkan untuk mengambilnya dalam semalam, tetapi kemudian divergensi bearish mulai berkembang di area C, dan saya memesan untuk menjual pada \$9,75. Itu ternyata hari yang paling tinggi, dan pesanan saya tidak dipenuhi. Saat harga berbalik turun dari divergensi bearish mereka pada grafik 5 menit, saya bergegas untuk menurunkan order jual saya menjadi \$9,70. Itu terisi, dan saya keluar dengan untung sebelum penutupan. Mengambil untung 19 sen dari 2.000 saham menghasilkan \$380 dalam beberapa jam.

Saat menghitung potensi keuntungan perdagangan, kami mengalami paradoks. Semakin lama periode holding yang Anda harapkan, semakin besar potensi keuntungannya. Saham bisa naik lebih banyak dalam sebulan daripada dalam seminggu. Di sisi lain, semakin lama periode holding Anda, semakin tinggi tingkat ketidakpastiannya. Analisis teknis bisa sangat andal untuk pergerakan jangka pendek, tetapi banyak kejutan yang tidak menyenangkan akan terjadi dalam jangka panjang.

Di bab sebelumnya tentang memilih cakrawala waktu untuk perdagangan, kami memeriksa tiga pilihan utama kami. Periode holding untuk perdagangan posisi atau investasi diukur dalam beberapa bulan, terkadang bertahun-tahun. Kami mungkin mengadakan swing trade selama beberapa hari, terkadang berminggu-minggu. Durasi yang diharapkan dari perdagangan harian diukur dalam hitungan menit, jarang berjam-jam.

Rata-rata bergerak dan saluran membantu menetapkan target keuntungan untuk perdagangan ayunan. Mereka juga bekerja untuk perdagangan harian; hanya di sana Anda perlu lebih memperhatikan osilator dan keluar pada tanda pertama divergensi terhadap perdagangan Anda. Target keuntungan dalam perdagangan posisi biasanya ditetapkan pada level support dan resistance sebelumnya.



**GAMBAR 53.3** IGOI dengan EMA 13 dan 26 hari, sistem Impulse, dan amplop 4%. MACD 26-12-9.

(Bagan oleh Stockcharts.com)

## Menetapkan Target Profit untuk Trading Jangka Panjang di Level Resistance

Di tepi kanan grafik mingguan, iGo, Inc. (IGOI) diperdagangkan sedikit di atas \$3, dengan EMA yang naik mengonfirmasi tren naik baru. Puncak utama sebelumnya di atas \$60 (perhatikan ekor kanguru), dua reli menengah baru-baru ini gagal, yang terbaru mendekati \$15, dan yang sebelumnya mendekati \$22 (semua ditandai dengan garis putus-putus ungu). Jika ini adalah awal dari tren bullish baru, akan masuk akal untuk menetapkan target keuntungan pertama mendekati \$15, berikutnya mendekati \$22.

Tiga target yang disebutkan di atas—rata-rata bergerak, saluran, dan dukungan/tingkat resistensi—cukup sederhana. Mereka tidak membuat Anda menembak ke bulan, tetapi realistis. Ingatlah bahwa "cukup" adalah kata yang kuat—dalam kehidupan maupun perdagangan. Ini membuat Anda memegang kendali, dan dengan mendapatkan "cukup" dalam satu perdagangan demi satu, Anda akan mencapai hasil yang sangat baik dari waktu ke waktu.

Bagaimana mendefinisikan "cukup"? Saya percaya bahwa rata-rata bergerak dan amplop, bersama dengan level support dan resistance baru-baru ini dapat menunjukkan kepada kita apa yang "cukup" untuk setiap perdagangan tertentu. Izinkan saya mengilustrasikan hal ini dengan beberapa contoh: satu swing trade, yang lain day-trading, dan yang ketiga investasi jangka panjang.

VRSN adalah contoh yang cukup umum dari perdagangan ayunan sederhana: memasuki dekat salah satu garis saluran dan mengambil keuntungan di zona nilai antara dua rata-rata bergerak (Gambar 53.1). Ini bukan berburu gajah; ini berburu kelinci, aktivitas yang jauh lebih andal.

Perdagangan harian EGO pada Gambar 53.2 mengilustrasikan pembelian pullback ke zona nilai selama tren naik, dengan target laba di garis saluran atas. Saya menggunakan oscilator untuk mempercepat exit saya ketika pasar tidak mengizinkan saya exit pada target awal.

"Malaikat yang jatuh" adalah nama pemindaian yang saya gunakan untuk mencari kemungkinan calon investasi. Ini menandai saham yang telah jatuh lebih dari 90% dari puncaknya, berhenti menurun,

terpuruk, dan perlahan mulai naik. Saham yang telah kehilangan 90% nilainya memiliki hak untuk mati, tetapi jika memilih untuk hidup, kemungkinan besar akan reli.

Waktu terbaik untuk mencari "malaikat yang jatuh" adalah ketika pasar beruang mulai menunjukkan tanda-tanda penurunan. Saat itulah Anda menemukan banyak kandidat yang selamat dari serangan beruang dan mulai bangkit dari lantai. Contoh ini menunjukkan IGOI kesayangan pasar banteng tua yang dianiaya parah tetapi berhenti menurun dan mulai bangkit. Grafik mingguan pada Gambar 53.3 menunjukkan dua upaya sebelumnya untuk kembali ke area puncak tahun jamak.

Masing-masing aksi unjuk rasa tersebut menelusuri kembali hanya sekitar setengah dari bear market sebelumnya.

Apakah ini akan menjadi perdagangan yang mudah? Jauh dari itu. Pertama-tama, bottom terbaru mendekati \$2, dan jika Anda berhenti di sana, risiko per saham Anda akan cukup tinggi, dan Anda harus mengurangi ukuran perdagangan. Juga, reli yang diharapkan dapat berlangsung mulai dari beberapa bulan hingga beberapa tahun untuk memulai. Apakah Anda siap menunggu selama itu, dengan modal terikat? Last but not least, volume stok ini rendah. Ini akan naik jika harga reli, tetapi jika reli gagal, penjualan tidak akan mudah. Mempertimbangkan semua faktor ini, Anda dapat melihat betapa sulitnya membeli untuk jangka panjang.

## 54. Cara Mengatur Berhenti: Katakan Tidak pada Wishful Thinking

Perdagangan tanpa henti adalah pertarungan. Jika Anda mencari sensasi, lebih baik pergi ke kasino sungguhan. Lakukan perjalanan ke Macao, Las Vegas, atau Atlantic City, di mana rumah judi akan menyajikan minuman gratis dan bahkan mungkin memberi Anda kamar saat Anda bersenang-senang. Penjudi yang kehilangan uang di Wall Street tidak menerima barang gratis.

Berhenti adalah suatu keharusan untuk kelangsungan hidup dan kesuksesan jangka panjang, tetapi kebanyakan dari kita merasakan keengganan emosional yang besar untuk menggunakannya. Pasar memperkuat kebiasaan buruk kita dengan melatih kita untuk tidak menggunakan stop. Kita semua telah melalui pengalaman yang tidak menyenangkan ini: Anda membeli saham dan berhenti yang terkena dan Anda keluar dengan kerugian — hanya untuk melihat saham Anda berbalik dan naik seperti yang Anda harapkan semula. Seandainya Anda memegang saham itu tanpa henti, Anda akan mendapat untung alih-alih rugi. Berulang kali dicambuk seperti itu membuat Anda merasa jijik dengan berhenti.

Setelah beberapa kejadian seperti itu, Anda mulai berdagang tanpa henti, dan itu bekerja dengan baik untuk sementara waktu. Tidak ada lagi tipuan. Ketika sebuah perdagangan tidak berjalan dengan baik, Anda keluar tanpa henti—Anda memiliki disiplin yang cukup. Perjalanan yang menyenangkan ini berakhir setelah perdagangan besar mulai memburuk. Anda terus menunggunya sedikit naik dan memberi Anda jalan keluar yang lebih baik, tetapi itu terus tenggelam. Seiring berjalannya waktu, hal itu menimbulkan lebih banyak kerusakan pada akun Anda — Anda dikunyah oleh hiu. Tak lama kemudian kelangsungan hidup Anda dalam bahaya, dan kepercayaan diri Anda hancur.

Saat Anda berdagang tanpa henti, hiu yang mengitari setiap akun tumbuh lebih besar dan lebih jahat. Jika Anda berdagang tanpa henti, gigitan hiu hanyalah masalah waktu. Ya, berhenti memang menyebalkan — tetapi menggunakannya adalah kejahatan yang lebih kecil daripada berdagang tanpa berhenti.

Ini mengingatkan saya pada apa yang dikatakan Winston Churchill tentang demokrasi: "Ini adalah bentuk pemerintahan yang paling buruk kecuali semua yang pernah dicoba."

Apa yang harus kita lakukan? Saya menyarankan untuk menerima gangguan dan rasa sakit karena berhenti tetapi berfokus untuk membuatnya lebih logis dan tidak terlalu tidak menyenangkan.

Dalam buku saya sebelumnya *The New Sell and Sell Short*, saya mendedikasikan bab panjang untuk seluk-beluk menempatkan berbagai jenis stop. Daripada mengulang sendiri di sini, saya akan menawarkan Anda ringkasan singkat.

## Tempatkan Perhentian di luar Zona “Kebisingan Pasar”

Letakkan stop terlalu dekat dan itu akan dipukul oleh ayunan intraday yang tidak berarti. Letakkan terlalu jauh, dan Anda akan memiliki perlindungan yang sangat minim.

Meminjam konsep teknik, semua pergerakan pasar memiliki dua komponen: sinyal dan kebisingan. Sinyal adalah tren saham Anda. Saat tren naik, kita dapat mendefinisikan noise sebagai bagian dari rentang setiap hari yang menonjol di bawah level terendah hari sebelumnya. Saat tren turun, kita dapat mendefinisikan noise sebagai bagian dari rentang setiap hari yang menonjol di atas titik tertinggi hari sebelumnya.

**Perhentian SafeZone** dijelaskan secara rinci di *Masuk ke Ruang Perdagangan Saya*. Mereka mengukur kebisingan pasar dan berhenti di beberapa tingkat kebisingan jauh dari pasar. Singkatnya, gunakan kemiringan EMA 22 hari untuk menentukan tren. Jika tren naik, tandai semua penetrasi sisi bawah EMA selama periode lihat ke belakang (10 hingga 20 hari), tambahkan kedalamannya, dan bagi jumlahnya dengan jumlah penetrasi. Ini memberi Anda Penetrasi Kelemahan Rata-Rata untuk periode lihat-balik yang dipilih. Ini mencerminkan tingkat kebisingan rata-rata dalam tren naik saat ini. Anda ingin menempatkan pemberhentian Anda lebih jauh dari pasar daripada tingkat kebisingan rata-rata. Itulah mengapa Anda perlu melipatgandakan penetrasi sisi bawah rata-rata dengan faktor dua atau lebih. Menempatkan pemberhentian Anda lebih dekat akan merugikan diri sendiri.

Saat tren, seperti yang ditentukan oleh kemiringan EMA, turun, kami menghitung SafeZone berdasarkan penetrasi ke atas dari tertinggi bar sebelumnya. Kami menghitung setiap penetrasi ke atas selama jendela waktu yang dipilih dan rata-rata data tersebut untuk menemukan Penetrasi Kenaik Rata-Rata. Kami mengalikannya dengan koefisien, dimulai dengan 3, dan menambahkannya ke tinggi setiap batang. Korslet di dekat harga tertinggi membutuhkan penghentian yang lebih luas daripada membeli di dekat harga rendah yang sepi dan terjual habis.

Seperti semua sistem dan indikator dalam buku ini, SafeZone bukanlah gadget mekanis untuk menggantikan pemikiran independen. Anda harus menetapkan periode lihat-balik, jendela waktu di mana SafeZone dihitung. Anda juga perlu menyempurnakan koefisien yang Anda gunakan untuk mengalikan penetrasi rata-rata, sehingga pemberhentian Anda berada di luar tingkat kebisingan normal.

Bahkan saat tidak menggunakan SafeZone, Anda mungkin ingin mengikuti prinsipnya dalam menghitung penetrasi rata-rata terhadap tren yang ingin Anda perdagangan—dan menempatkan pemberhentian Anda jauh di luar zona kebisingan pasar.

## Jangan Tempatkan Stop Anda di Level yang Jelas

Rendah baru-baru ini yang menonjol seperti jempol sakit dari tenunan harga yang ketat menarik pedagang untuk menempatkan stop sedikit di bawah level itu. Masalahnya adalah kebanyakan orang berhenti di sana, menciptakan lingkungan yang kaya target untuk menjalankan pemberhentian. Pasar memiliki kebiasaan luar biasa untuk dengan cepat tenggelam kembali ke posisi terendah yang jelas dan memicu

berhenti sebelum membalikkan dan meluncurkan reli baru. Tanpa mencoba untuk menyalahkan penyerbuan berhenti, izinkan saya menyarankan beberapa solusi.

Sebaiknya tempatkan pemberhentian Anda pada level yang tidak jelas—baik lebih dekat ke pasar atau lebih dalam di bawah titik terendah yang jelas. Perhentian yang lebih dekat akan mengurangi risiko dolar Anda tetapi meningkatkan risiko gergaji tangan. Perhentian yang lebih dalam akan membantu Anda menghindari beberapa false breakout, tetapi jika terkena, Anda akan kehilangan lebih banyak.

Ambil pilihanmu. Untuk swing trading jangka pendek, umumnya lebih baik menempatkan stop loss Anda lebih ketat, sementara untuk posisi trading jangka panjang, Anda akan lebih baik dengan stop loss yang lebih lebar. Ingat "Segitiga Besi pengendalian risiko"—perhentian yang lebih luas menuntut ukuran perdagangan yang lebih kecil.

Salah satu metode yang saya suka adalah **Nic's stop**, dinamai menurut nama teman Australia saya, Nic Grove. Dia menemukan metode ini untuk menempatkan stop tidak di dekat titik terendah terendah, tetapi pada titik terendah kedua (lebih dangkal). Logikanya sederhana—jika pasar meluncur ke titik terendah kedua, hampir pasti akan terus jatuh dan mencapai titik terendah utama, di mana sebagian besar stop cluster. Dengan menggunakan perhentian Nic, saya keluar dengan kerugian yang lebih kecil dan selip yang lebih rendah daripada yang akan terjadi saat pasar turun ke posisi terendah yang lebih terlihat.

Logika yang sama berlaku saat shorting—tempatkan Nic's stop Anda bukan "tanda centang di atas tertinggi tertinggi" tetapi pada level tertinggi kedua. Mari tinjau beberapa contoh terbaru dari long dan short pada Gambar 54.1.

Anda mungkin ingin menjelajahi beberapa sistem yang berbeda untuk menempatkan pemberhentian, seperti pemberhentian Parabolic, SafeZone, dan Volatilitas, yang dijelaskan dalam buku yang disebutkan di atas. Anda bisa menjadi mewah atau tetap polos, tetapi ingatlah prinsip yang paling penting: pertama, gunakan stop; dan kedua, jangan menemukannya pada level yang jelas, mudah terlihat oleh siapa pun yang melihat grafik itu. Buat pemberhentian Anda sedikit lebih ketat atau lebih lebar dari rata-rata—jauhi keramaian karena Anda tidak ingin menjadi trader rata-rata.

Untuk alasan yang sama, hindari menempatkan stop pada angka bulat. Jika Anda membeli di \$80, jangan berhenti di \$78 tetapi di \$77,94. Jika Anda memasuki perdagangan harian di \$25,60, jangan berhenti di \$25,25—pindahkan ke \$25,22 atau bahkan \$22,19. Angka bulat menarik banyak orang—letakkan stop Anda sedikit lebih jauh. Biarkan orang banyak melakukan pukulan pertama, dan mungkin pemberhentian Anda sendiri tidak akan tersentuh.

Metode lain, yang dipopulerkan oleh Kerry Lovvorn, adalah menggunakan **pemberhentian Average True Range (ATR)** (lihat Bab 24 untuk penjelasan tentang ATR). Saat Anda masuk selama bilah harga, tempatkan pemberhentian Anda setidaknya satu ATR dari ujung bilah itu. Berhenti dua ATR bahkan lebih aman. Anda dapat menggunakannya sebagai trailing stop, memindahkannya di setiap bar. Prinsipnya sama—tempatkan stop loss Anda di luar zona kebisingan pasar.

(Gambar 54.2)

Salah satu keuntungan menggunakan trailing stop adalah mereka secara bertahap mengurangi jumlah uang yang berisiko. Sebelumnya kita membahas konsep "risiko yang tersedia" (Bab 51). Saat perdagangan yang diikuti oleh trailing stop bergerak sesuai keinginan Anda, ini secara bertahap membebaskan risiko yang ada, memungkinkan Anda melakukan perdagangan baru.

Bahkan jika Anda tidak menggunakan pemberhentian SafeZone atau ATR, pastikan untuk menempatkan pemberhentian agak jauh dari harga terkini. Anda tidak ingin menjadi seperti salah satu trader penakut yang menghentikan stop loss begitu dekat dengan harga saat ini sehingga fluktuasi sekecil apa pun tidak berarti. pasti akan memukul mereka.



**GAMBAR 54.1** Bagan harian dengan EMA 13 hari, sistem Impulse, dan MACD-Histogram 12-26-9.  
(Grafik oleh Stockcharts.com)

### Nic Berhenti—KO Panjang dan ISRG Pendek

Pada grafik The Coca-Cola Company (KO), kita melihat false downside breakout dengan bullish divergence. Sistem Impulse telah berubah dari merah menjadi biru, memungkinkan pembelian. Jika kita pergi jauh, di mana kita harus berhenti?

Batang A—terendah adalah \$37,10

Batang B—terendah adalah \$37,05

Batang C—terendahnya adalah \$36,89 (penembusan sisi bawah palsu, melebihi titik terendah A sebesar 21 sen).

Batang D—terendah adalah \$37,14

Penonton akan menghentikannya di bawah 36,89, tetapi pemberhentian Nic akan mencapai \$37,04—satu sen di bawah terendah kedua baru-baru ini, bagian bawah bar B.

Pada grafik Intuitive Surgical, Inc. (ISRG), kita melihat penembusan terbalik palsu dengan divergensi bearish. Sistem Impulse telah berubah dari hijau menjadi biru, memungkinkan short. Jika kita short, di mana kita harus berhenti?

Batang A—puncak sebelumnya mencapai \$447,50

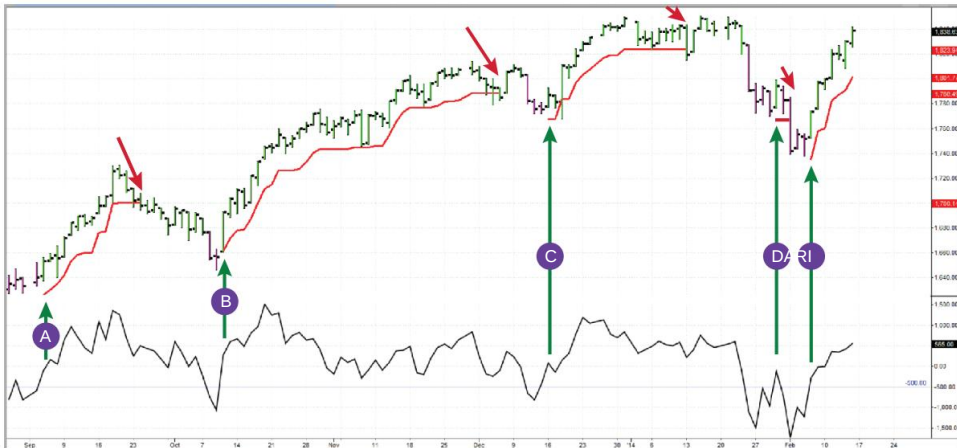
Batang B—yang paling tinggi adalah \$444,99

Bar C—tertingginya adalah \$447,75 (penembusan terbalik palsu, melebihi puncak sebelumnya sebesar 25 sen).

Batang D—yang paling tinggi adalah \$442,03

Penonton akan berhenti di atas \$447,75, tetapi pemberhentian Nic akan mencapai \$445,05—beberapa sen di atas tertinggi kedua baru-baru ini, puncak bar B.

Konsep sinyal dan kebisingan dapat membantu Anda tidak hanya menempatkan pemberhentian yang cerdas tetapi juga menemukan entri yang bagus ke dalam perdagangan. Jika Anda melihat saham dalam tren yang kuat tetapi tidak suka mengejar harga, turunkan satu jangka waktu. Misalnya, jika tren mingguan naik, alihkan ke grafik harian, dan Anda mungkin akan melihat bahwa setiap beberapa minggu sekali, ada kemunduran di bawah zona nilai. Ukur kedalaman beberapa penetrasi baru-baru ini di bawah EMA lambat untuk menghitung penetrasi rata-rata (lihat Gambar 39.3). Letakkan sebuah



**GAMBAR 54.2** S&P 500 dan Indeks Terendah Baru Tinggi Baru 20 hari. (Bagan oleh TradeStation, pemrograman oleh Kerry Lovvorn)

## Trailing Stop 2-ATR mengikuti sinyal Spike Bounce

Sinyal Spike Bounce (dijelaskan di Bab 34) terjadi ketika Indeks Tinggi Baru—Terendah Baru 20 hari turun di bawah minus 500, menunjukkan ketidakseimbangan bearish, dan kemudian reli di atas level tersebut, menunjukkan bahwa bulls akan kembali. Sinyal Spike Bounce ditandai dengan panah hijau vertikal. Di sini batang S&P berwarna hijau sementara sinyal Spike Bounce, pada dasarnya, berwarna ungu setelah menghilang. Garis merah mengikuti dua ATR di bawah tertinggi bar S&P 500.

Spike Bounce memberikan sinyal beli untuk seluruh pasar, dan bagan ini melacak setiap sinyal beli dengan stop hanya-dekat 2-ATR (persilangan intraday tidak dihitung—pasar harus ditutup di bawah stop untuk mengaktifkannya). Perhatikan sinyal A, B, dan C yang sangat produktif. Sinyal beli E masih berlaku pada saat penulisan ini. Sinyal D menghasilkan kerugian—tidak ada sinyal yang menguntungkan secara universal.

beli pesanan untuk hari depan pada jarak tersebut di bawah EMA dan terus sesuaikan setiap hari. Anda akan menggunakan percikan perilaku berisik untuk mendapatkan entri yang bagus ke dalam perdagangan yang mengikuti tren.

## Jangan Biarkan Perdagangan yang Menang Berubah menjadi Kerugian

Jangan biarkan perdagangan terbuka yang menunjukkan keuntungan kertas yang layak berubah menjadi kerugian! Sebelum Anda melakukan perdagangan, mulailah merencanakan pada tingkat apa Anda akan mulai melindungi keuntungan Anda. Misalnya, jika target keuntungan Anda untuk perdagangan tersebut adalah sekitar \$1.000, Anda dapat memutuskan bahwa keuntungan sebesar \$300 perlu dilindungi. Setelah laba terbuka Anda naik menjadi \$300, Anda akan memindahkan pemberhentian pelindung Anda ke tingkat impas. Saya menyebut langkah itu "memborgol perdagangan".

Segera setelah memindahkan pemberhentian Anda ke titik impas, Anda harus fokus untuk melindungi sebagian dari keuntungan kertas Anda yang terus meningkat. Putuskan sebelumnya berapa persen yang akan Anda lindungi.

Misalnya, Anda dapat memutuskan bahwa setelah penghentian titik impas terjadi, Anda akan melindungi sepertiga dari laba terbuka Anda. Jika keuntungan terbuka pada perdagangan yang dijelaskan di atas naik menjadi \$600, Anda akan menaikkan pemberhentian Anda, sehingga keuntungan \$200 terlindungi.

Level ini tidak diatur dalam batu. Anda dapat memilih persentase yang berbeda, tergantung pada tingkat kepercayaan Anda dalam perdagangan dan toleransi risiko.

Saat perdagangan bergerak sesuai keinginan Anda, potensi keuntungan Anda yang tersisa mulai menyusut, sementara risiko Anda—jarak berhenti—terus meningkat. Berdagang berarti mengelola risiko. Karena rasio reward-to-risk untuk perdagangan Anda yang menang perlahan-lahan memburuk, Anda perlu mulai mengurangi risiko Anda. Melindungi sebagian dari keuntungan kertas Anda akan menjaga rasio imbalan terhadap risiko Anda lebih seimbang.

## Pindahkan Berhenti Anda Hanya ke Arah Perdagangan Anda

Anda membeli saham dan, sebagai pedagang yang disiplin, hentikan di bawahnya. Saham itu naik, menghasilkan keuntungan kertas yang bagus, tapi kemudian berhenti. Selanjutnya, tenggelam sedikit, lalu sedikit lagi, dan kemudian menjadi negatif, berisut menuju perhentian Anda. Saat Anda mempelajari grafik, formasi dasarnya terlihat bagus, dengan divergensi bullish yang mampu mendukung reli yang kuat. Apa yang akan Anda lakukan selanjutnya?

Pertama-tama, belajarlah dari kesalahan Anda karena tidak menaikkan pemberhentian Anda. Perhentian itu seharusnya dinaikkan ke titik impas beberapa waktu lalu. Jika gagal, pilihan Anda semakin sempit: segera ambil kerugian kecil dan bersiaplah untuk mengubah posisinya nanti—atau terus bertahan. Masalahnya adalah Anda merasa tergoda untuk mengambil pilihan ketiga dan sama sekali tidak direncanakan—

untuk menurunkan pemberhentian Anda, memberikan perdagangan Anda yang kalah "lebih banyak ruang."

Jangan lakukan itu!

Memberikan perdagangan "lebih banyak ruang" adalah angan-angan, murni dan sederhana. Itu bukan milik dalam perangkat trader yang serius.

Memberikan "lebih banyak ruang" untuk perdagangan yang merugi adalah seperti memberi tahu anak Anda bahwa Anda akan mengambil kunci mobilnya jika dia berperilaku buruk, tetapi kemudian tidak menindaklanjutinya. Begitulah cara Anda mengajarnya bahwa aturan tidak penting dan mendorong perilaku yang lebih buruk. Berdiri teguh membawa hasil jangka panjang yang lebih baik.

Hal logis yang harus dilakukan saat perdagangan mulai bertindak buruk adalah menerima kerugian kecil. Pantau terus stok tersebut dan bersiaplah untuk membelinya lagi jika habis. Ketekunan membayar, komisi murah, dan pedagang profesional sering mengambil beberapa tusukan cepat di perdagangan sebelum mulai berjalan sesuai keinginan mereka.

## Perhentian Bencana: Jaket Pelampung Seorang Profesional

Segera setelah pindah ke sebuah rumah di dekat danau saya membeli sebuah kayak, dan segera pergi berbelanja jaket pelampung. Yang harus saya lakukan untuk menjadi legal adalah memiliki jaket di kayak — barang rongsokan murah apa pun sudah cukup. Tetap saja, saya menghabiskan banyak uang untuk membeli jaket berkualitas yang terasa pas dan tidak mengganggu mendayung saat saya memakainya.

Yang saya rencanakan dengan kayak itu adalah mendayung dengan damai di danau, bukan di dekat air putih atau arus. Saya tidak pernah berharap untuk benar-benar membutuhkan jaket itu.

Apakah saya membuang-buang uang untuk membelinya? Nah, jika beberapa kapal motor menjepit saya, maka mengenakan jaket berkualitas tinggi dapat membuat perbedaan antara hidup dan mati.

Sama halnya dengan halte. Mereka mengganggu dan sering menghabiskan uang Anda. Tetap saja, akan ada hari ketika penghentian akan menyelamatkan akun Anda dari tabrakan yang mengancam jiwa.

Ingatlah bahwa kecelakaan buruk jauh lebih mungkin terjadi di pasar daripada di danau.

Itulah mengapa sangat penting untuk menggunakan stop.

Sebuah "hard stop" adalah perintah yang Anda berikan kepada broker Anda. Sebuah "soft stop" adalah perintah yang Anda simpan di kepala Anda, siap menempatkannya saat dibutuhkan. Trader pemula dan menengah harus menggunakan hard stop. Trader profesional, duduk di depan layar langsung sepanjang hari, dapat menggunakan soft stop jika dia memiliki disiplin untuk keluar saat sistemnya menyuruhnya melakukannya.

Tetap saja, kecelakaan terjadi. Seorang teman trader profesional menggambarkan bagaimana dia berjuang melawan pembalikan pasar. Perhentian lunaknya ditetapkan pada tingkat kerugian \$2.000, tetapi pada saat dia menyerah dan keluar, kerugiannya meningkat menjadi \$40.000—yang terburuk dalam karir perdagangannya. Inilah sebabnya, bahkan jika Anda tidak menggunakan hard stop secara teratur, Anda setidaknya harus menggunakan "catastrophic stop" untuk setiap perdagangan.

Untuk perdagangan A apa pun, baik panjang atau pendek, buat garis pada bagan Anda di mana Anda benar-benar tidak mengharapkan saham itu pergi. Tempatkan hard stop Anda di level itu dan jadikan GTC: "bagus sampai dibatalkan." Itu akan menjadi perhentian bencana Anda. Sekarang Anda bisa bermain dengan kemewahan soft stop. Dayung kayak Anda dengan keras, mengetahui bahwa Anda mengenakan jaket pelampung yang dapat diandalkan.

Seandainya teman saya yang drawdown \$2.000-nya berubah menjadi kerugian \$40.000 menggunakan penghentian "malapetaka" yang keras, dia hanya akan mengalami kerugian yang relatif kecil, menghindari bencana, dan menghindari kerugian finansial dan psikologis akibat gigitan hiu.

## Berhenti dan Kesenjangan Semalam: Hanya untuk Pro

Apa yang akan Anda lakukan jika saham Anda terkena berita buruk setelah pasar tutup hari itu? Melihat kuotasi pra-pembukaan keesokan paginya, Anda menyadari bahwa harga akan dibuka lebih rendah tajam, jauh di bawah stop Anda, menjanjikan selip besar-besaran.

Ini adalah kejadian langka, tetapi itu memang terjadi.

Jika Anda seorang trader baru atau menengah, tidak banyak yang dapat Anda lakukan—cukup gigit gigi dan terima kerugian Anda. Hanya profesional dengan disiplin dingin yang memiliki opsi tambahan: lakukan perdagangan harian untuk keluar dari saham tersebut. Tarik pemberhentian Anda, dan setelah saham mulai diperdagangkan, tangani seolah-olah itu adalah perdagangan harian yang Anda beli pada detik pertama pagi itu.

Kesenjangan yang terbuka sering kali diikuti oleh pantulan, memberikan peluang bagi pedagang yang gesit untuk keluar dengan kerugian yang lebih kecil. Hal ini tidak selalu terjadi—itulah sebabnya sebagian besar trader tidak boleh menggunakan teknik ini. Anda sebenarnya dapat memperdalam kerugian Anda alih-alih mengurangnya.

Pastikan untuk keluar sebelum penutupan. Stok Anda yang rusak mungkin melambung hari ini, tetapi besok lebih banyak penjual yang masuk dan mendorongnya lebih rendah. Jangan biarkan pantulan menidurkan Anda ke dalam harapan palsu akan pembalikan.

## 55. Apakah Ini A-Trade?

Performa Anda di bidang apa pun akan meningkat jika Anda mengikuti tes. Mendapatkan nilai pada mereka akan membantu Anda mengenali kekuatan dan kelemahan Anda. Sekarang Anda dapat berupaya memperkuat apa yang baik dan mengoreksi apa yang tidak.

Setiap kali Anda menyelesaikan perdagangan, pasar memberi Anda tiga nilai. Ini menilai kualitas masuk dan keluar Anda, dan yang paling penting, ini memberikan nilai perdagangan Anda secara keseluruhan.

Jika Anda seorang swing trader dan menggunakan kombinasi grafik mingguan dan harian, cari nilai Anda di harian. **Nilai beli** Anda didasarkan pada lokasi entri Anda, relatif terhadap tinggi dan rendah bilah harian saat Anda membeli.

$$\text{Nilai beli} = \frac{(\text{titik beli tinggi})}{(\text{tinggi rendah})}$$

Semakin dekat ke titik terendah bar dan semakin jauh dari titik tertinggi bar yang Anda beli, semakin baik nilai pembelian Anda. Misalkan harga tertinggi hari ini adalah \$20, harga terendah \$19, dan Anda ingin membeli dengan harga \$19,25. Memasukkan angka-angka itu ke dalam rumus memberi Anda nilai beli 75%. Jika nilai beli Anda 100%, itu berarti Anda membeli pada tik terbawah hari itu. Itu brilian, tapi jangan mengandalkan itu terjadi. Jika nilai beli Anda 0%, berarti Anda membeli tik teratas hari ini. Ini mengerikan dan harus berfungsi sebagai pengingat untuk tidak mengejar harga yang tidak terkendali. Saya menghitung nilai beli saya untuk setiap perdagangan dan menganggap apa pun di atas 50% sebagai hasil yang sangat bagus, artinya saya membeli di bagian bawah bilah harian.

Berikut adalah rumus **nilai jual** Anda

$$\text{Kelas jual} = \frac{(\text{titik jual-rendah})}{(\text{tinggi rendah})}$$

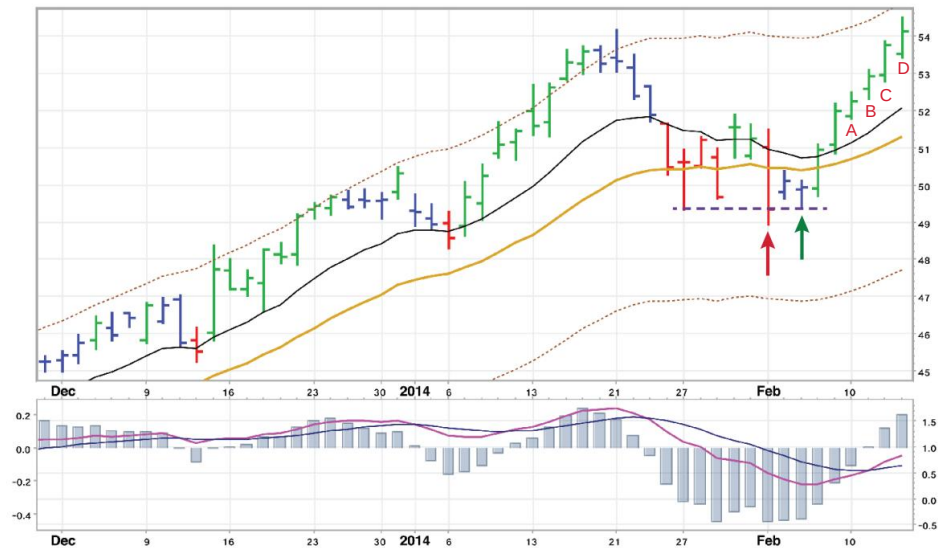
Semakin dekat ke bar tertinggi dan semakin jauh dari harga terendah bar yang Anda jual, semakin baik tingkat penjualan Anda. Misalkan harga tertinggi hari ini adalah \$20, harga terendah \$19, dan Anda berhasil menjual dengan harga \$19,70. Memasukkan angka-angka itu ke dalam rumus memberi Anda nilai jual 70%. Jika tingkat penjualan Anda 100%, itu berarti Anda menjual pada tik teratas hari itu. Jika tingkat penjualan Anda adalah 0%, itu berarti Anda menjual pada tik terbawah hari itu. Nilai yang buruk ini seharusnya berfungsi sebagai pengingat untuk menjual lebih awal daripada panik. Saya menghitung tingkat penjualan saya untuk setiap perdagangan dan menganggap apa pun di atas 50% sebagai hasil yang sangat bagus, artinya saya menjual di bagian atas bilah harian.

Saat mengevaluasi perdagangan apa pun, kebanyakan orang berasumsi bahwa jumlah uang yang mereka hasilkan atau hilangkan dalam perdagangan itu mencerminkan kualitasnya. Uang penting untuk merencanakan kurva ekuitas, tetapi ini adalah ukuran yang buruk untuk satu perdagangan. Lebih masuk akal untuk menilai kualitas setiap perdagangan dengan membandingkan apa yang Anda miliki dengan apa yang tersedia secara realistis. Saya menemukan **nilai perdagangan** saya dengan membandingkan poin yang didapat atau hilang dalam perdagangan dengan ketinggian saluran grafik harian yang diukur pada hari entri.

$$\text{Nilai perdagangan} = \frac{(\text{jual beli})}{(\text{saluran tinggi-saluran rendah})}$$

Saluran yang ditarik dengan baik berisi antara 90% dan 95% harga untuk 100 batang terakhir (lihat Bab 22). Anda dapat menggunakan sejumlah saluran—paralel dengan saluran EMA, Autoenvelope, Keltner, atau ATR—selama Anda konsisten. Saluran berisi pergerakan harga normal, dengan hanya tertinggi dan terendah ekstrim yang menonjol di luarnya. Jarak antara garis saluran atas dan bawah pada hari Anda memasuki perdagangan mewakili maksimum yang realistis dari apa yang tersedia untuk pedagang ayunan di pasar itu. Namun, menembak secara maksimal adalah permainan yang sangat berbahaya. Saya menganggap setiap perdagangan yang memperoleh 30% atau lebih dari tinggi salurannya sebagai A-trade.<sup>1</sup> (Gambar 55.1)

<sup>1</sup>Istilah ini berasal dari sistem penilaian sekolah AS: A sangat bagus, B bagus, C biasa-biasa saja, dan D jelek.



**GAMBAR 55.1** ADSK setiap hari dengan EMA 13 dan 26 hari dan amlop 7%. Sistem impuls dengan MACD Histogram 12-26-9. (Bagan oleh Stockcharts.com)

### Beli, Jual, dan Perdagangan Nilai

Bagan ini berasal dari buku harian saya tentang perdagangan di Autodesk, Inc. (ADSK) saat mengerjakan buku ini (Anda melihat rencana saya untuk perdagangan ini di Gambar 38.1). Saya membonceng salah satu pilihan Spike, dan strategi saya di sini adalah "mundur ke nilai". ADSK baru-baru ini melakukan pullback yang lebih dalam dari rata-rata—perhatikan penembusan sisi bawah palsu yang ditandai dengan panah merah, diikuti dengan pengujian ulang yang berhasil, ditandai dengan panah hijau.

Hari A—Feb. 10 Januari 2014, Senin: tinggi \$52,49, rendah \$51,75, garis saluran atas \$53,87, lebih rendah \$47,61 (kita memerlukan nilai saluran untuk menghitung nilai perdagangan saat keluar). Dibeli seharga \$51,77. Nilai Beli =  $(52.49 \div 51.77) / (52.49 \div 51.75) = 97\%$ .

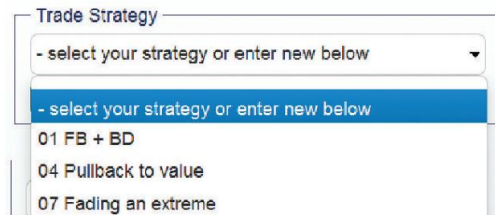
Hari B dan C—Selasa dan Rabu): reli berlanjut, mulai naik berhenti.

Hari D—Kamis: tinggi \$54,49, rendah \$53,39. Dijual seharga \$53,78. Nilai jual =  $(53.78 \div 53.39) / (54.49 \div 53.39) = 35\%$ . Nilai perdagangan =  $(\text{jual} \div \text{beli})$  dibagi dengan tinggi saluran =  $(53.78 - 51.77) / (53.87 \div 47.61) = 32\%$ .

Nilai beli saya dalam perdagangan ini luar biasa tinggi, nilai jual di bawah rata-rata, tetapi nilai perdagangan secara keseluruhan sangat bagus. Sibuk dengan buku, saya hanya memperdagangkan 200 saham, jadi keuntungan saya, setelah komisi, kurang dari \$400. Seandainya saya menilai perdagangan saya berdasarkan keuntungan, yang ini akan mudah diabaikan, tetapi menangkap 32% saluran memberi saya nilai A.

Sebuah komentar dari Kerry Lovvorn pada reuni tahunan SpikeTrade 2012 menarik perhatian saya: dia menantang semua peserta untuk mendefinisikan apa yang disebutnya 'perdagangan-A'—sebuah pengaturan yang menandakan kemungkinan perdagangan yang sangat baik. "Anda harus mendefinisikan pola ini untuk diri Anda sendiri," katanya. "Jika Anda tidak tahu apa 'perdagangan-A' Anda, Anda tidak memiliki bisnis di pasar."

Saya tahu betul apa itu A-trade saya—divergensi ditambah dengan false break out atau pullback ke nilai. Tetap saja, jika saya tidak melihat perdagangan-A di layar saya, saya akan memilih perdagangan-B, dan pada hari yang sangat lambat, meraih perdagangan-C.



**GAMBAR 55.2** Kotak Strategi di Jurnal Perdagangan. (Sumber: *SpikeTrade.com*)

Setiap kali Anda merencanakan perdagangan, pastikan untuk menentukan sistem apa yang akan Anda gunakan. Tanyakan pada diri Anda apakah perdagangan terencana ini terlihat seperti "perdagangan-A" menurut sistem Anda.

Saya menggunakan kata "sistem" dan "strategi" secara bergantian — keduanya berarti rencana perdagangan. Seperti yang dapat Anda lihat dari cuplikan kotak Strategi jurnal perdagangan saya ini, yang diambil pada bulan September 2013, saat ini saya memperdagangkan tiga sistem. Yang utama saya adalah "penembusan palsu dengan divergensi".

Saya juga kadang-kadang memperdagangkan pullback ke nilai—membeli pullback selama tren naik dan melakukan aksi short pada tren turun. Pada kesempatan langka, saya berdagang melawan ekstrem, membeli saham yang sangat terpuuk atau menjual saham pendek yang aksi unjuk rasa liarnya terhenti.

Pulang dari reuni itu, saya menempelkan strip plastik ke salah satu layar trading saya dengan pertanyaan: "Apakah ini A-trade?" Sejak saat itu, saya memilikinya di depan saya setiap kali saya melakukan pemesanan. Hasilnya datang dengan cepat: karena jumlah perdagangan non-A menurun tajam, kurva ekuitas saya mulai naik pada sudut yang lebih curam.

Anda harus memiliki gagasan yang jelas tentang apa yang akan menjadi pengaturan yang sempurna untuk Anda, "perdagangan-A". Sempurna tidak menjamin keuntungan—tidak ada jaminan di pasar—tetapi itu berarti pengaturan dengan ekspektasi positif yang kuat. Ini juga berarti sesuatu yang pernah Anda perdagangan sebelumnya yang membuat Anda nyaman. Setelah Anda tahu apa itu, Anda bisa mulai mencari saham yang menunjukkan pola tersebut.

Salah satu dari sedikit keuntungan dari pedagang swasta dibandingkan pedagang institusional adalah kita dapat berdagang atau tidak berdagang kapan pun kita mau. Kami memiliki kemewahan untuk bebas menunggu penyiapan yang sangat baik. Sayangnya, kebanyakan dari kita, dalam keinginan untuk berdagang, membuang keuntungan yang luar biasa ini.

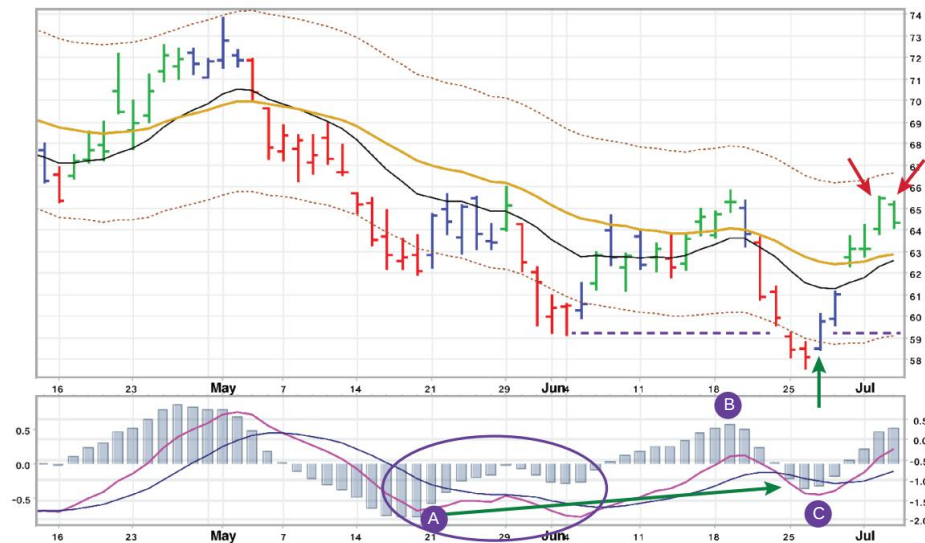
Saya telah menambahkan pertanyaan "Apakah ini A-trade?" ke Tradebill saya, formulir manajemen perdagangan yang akan kita bahas di bab selanjutnya. Setiap kali saya melihat potensi perdagangan, saya bertanya pada diri sendiri pertanyaan ini. Jika jawabannya "ya", saya mulai menghitung manajemen risiko, ukuran posisi, dan merencanakan entri saya. Jika jawabannya "tidak", saya membalik halaman dan mencari pilihan lain. (Gambar 55.2)

Tidak peduli seberapa besar ide atau tip saham, saya tidak akan memperdagangkannya kecuali itu sesuai dengan salah satu dari tiga strategi saya. Ide datang dan pergi, terbang atau gagal—tetapi strategi bertahan dan tumbuh lebih baik seiring bertambahnya usia, saat Anda mempelajari bagaimana kinerjanya dalam berbagai kondisi pasar.

Secara bertahap, Anda dapat mengembangkan strategi baru dan meninggalkan yang lain. Anda dapat melihat bahwa yang saya gunakan adalah nomor 1, 4, dan 7. Nomor lainnya adalah strategi yang saya hentikan.

Sistem Anda bisa sangat mekanis atau cukup umum, hanya dengan beberapa prinsip utama, seperti Layar Tiga Kali saya. Either way, Anda harus tahu seperti apa "A-trade" Anda sebelum Anda merencanakan perdagangan berikutnya.

Saya akan memandu Anda melalui salah satu strategi saya, tetapi ingat bahwa Anda tidak perlu menyalinnya (Gambar 55.3). Cara kita berdagang sama personalnya dengan tulisan tangan. Tentukan strategi yang terasa nyaman bagi Anda, ujilah, lalu temukan bagan yang mewakilinya dengan sempurna. Cetak bagan itu dan tempelkan di dinding dekat meja perdagangan Anda. Sekarang Anda dapat mencari perdagangan yang terlihat seperti grafik pada hari Anda memasuki perdagangan itu.



**GAMBAR 55.3** SLB setiap hari dengan EMA 13 dan 26 hari dan amplop 6%. Sistem impuls dengan MACD Histogram 12-26-9. (Bagan oleh Stockcharts.com)

## Penembusan Sisi Bawah Palsu dengan Bullish Divergence

Bagan ini, dari Jurnal Perdagangan saya, menunjukkan contoh yang hampir sempurna dari strategi perdagangan ayunan yang saya singkat sebagai "01 FB + BD"—penembusan palsu dengan divergensi bullish atau bearish. Schlumberger, Ltd. (SLB) berada dalam tren turun yang mapan, dan ketika mencapai titik terendah baru di A, terlihat seperti titik terendah lainnya selama penurunan yang panjang dan menyakitkan. Saya melihat seluruh area MACD-Histogram yang dilingkari sebagai satu dasar karena tidak pernah melewati garis nol. Di area B, gambar menjadi lebih menarik: MACD-Histogram menguat di atas garis tengahnya, "mematahkan bagian belakang beruang." Sistem Impulse mingguan (tidak diperlihatkan), yang sebelumnya berwarna merah, berubah menjadi biru, menghilangkan larangan membeli. Di area C, SLB menembus level terendah baru, tetapi MACD turun ke level terendah yang jauh lebih dangkal, menyiapkan divergensi bullish.

Perhatikan baik-baik bar biru pertama setelah beberapa bar merah di area C. Di situlah histogram MACD berdetak, menyelesaikan divergensi bullish. Selain itu, batang tersebut menguat dan ditutup di atas level penembusan sisi bawah, ditandai dengan garis putus-putus ungu: menandai batang sebelumnya sebagai penembusan sisi bawah palsu.

Saya membeli selama bar itu (ditandai dengan panah hijau vertikal), tanpa menunggu sampai tutup, membeli 2.000 saham di \$60,80, dengan stop di \$59,12. Empat hari kemudian, saat harga mulai mendekati garis saluran atas serta level puncak sebelumnya, saya mulai mengambil untung. Saya menjual 1.000 saham seharga \$66,55 dan sisanya pada hari berikutnya seharga \$67 (keduanya ditandai dengan panah merah). Saya memesan hampir \$6 per saham, dengan total \$11.950 sebelum komisi dalam lima hari perdagangan. Sistem menghasilkan perdagangan yang indah.

Ini adalah bagan yang ada dalam pikiran saya saat mencari saham dan kontrak berjangka untuk diperdagangkan. Saya ingin menemukan mereka yang telah menyelesaikan bottom A dan top B mereka dan menurun ke apa yang bisa menjadi bottom C. Di latar belakang, sistem Impulse pada grafik mingguan tidak boleh merah karena itu akan melarang pembelian.

Di bagian selanjutnya, tentang perencanaan perdagangan, Anda akan melihat cara menggunakan formulir yang saya beri nama Tradebill untuk membuat keputusan perdagangan lebih objektif. Setiap perdagangan memiliki beberapa parameter, dan mudah untuk mengabaikan beberapa di antaranya di tengah panasnya aksi. Sama seperti seorang pilot melewati daftar periksa preflight, seorang pedagang perlu memeriksa daftarnya sebelum memutuskan untuk melakukan pemesanan.

## 56. Memindai Kemungkinan Perdagangan

Ada ribuan saham di luar sana, dan dalam beberapa hari dan minggu ke depan, ada yang akan naik, ada yang turun, dan ada yang berfluktuasi. Setiap saham akan menghasilkan uang bagi para pedagang yang sistemnya sesuai dengannya—dan kehilangan uang untuk sisanya. Mengembangkan sistem perdagangan atau strategi harus dilakukan sebelum pemindaian. Jika Anda tidak memiliki strategi yang jelas, apa yang akan Anda pindai?!

Mulailah dengan mengembangkan sistem yang Anda percayai. Setelah Anda memilikinya, mencari kandidat trading akan menjadi sangat logis dan mudah. Melihat daftar kandidat Anda, pertanyaan pertama tentang pilihan apa pun adalah "Apakah ini A-trade?" Dengan kata lain, apakah pilihan ini mendekati pola ideal Anda? Jika jawabannya adalah "ya", Anda dapat memulai perdagangan.

Memindai berarti meninjau sekelompok kendaraan perdagangan dan memperbesar kandidat perdagangan. Pemindaian Anda dapat dilakukan secara visual atau terkomputerisasi: Anda dapat membolak-balik beberapa bagan, melihat sekilas setiap bagan, atau menjalankan komputer Anda melalui daftar itu dan menandai saham yang polanya menarik bagi Anda. Ulangi, menentukan pola yang Anda percayai harus menjadi langkah pertama Anda, memindai detik yang lebih jauh.

Pastikan untuk memiliki harapan yang realistis untuk pemindaian. Tidak ada pemindaian yang dapat menemukan Anda jarum di tumpukan jerami — satu-satunya permata untuk diperdagangkan. Apa yang dilakukan pemindaian yang baik adalah memunculkan sekelompok kandidat untuk memusatkan perhatian Anda. Anda dapat membuat grup itu lebih besar atau lebih kecil dengan melonggarkan atau mengencangkan parameter pemindaian. Pemindaian adalah penghemat waktu yang memberikan kandidat potensial; itu bukan keajaiban untuk membebaskan Anda dari keharusan mengerjakan pilihan Anda.

Mulailah dengan menjelaskan saham apa yang ingin Anda temukan. Misalnya, jika Anda seorang pengikut tren, tetapi tidak suka mengejar saham, Anda dapat merancang pemindaian untuk menemukan saham yang rata-rata pergerakannya naik tetapi harga terbaru hanya sebagian kecil di atas rata-rata tersebut. Anda dapat menulis pindaian sendiri atau mempekerjakan seseorang untuk melakukannya untuk Anda—ada pemrogram yang menawarkan layanan ini.

Daftar mentah saham yang akan dipindai bisa sekecil beberapa lusin atau sebesar S&P 500, atau bahkan Russell 2.000. Saya suka mencari kandidat trading di akhir pekan, dan bergantung pada berapa banyak waktu yang saya miliki, ambil salah satu dari dua pendekatan—satu malas dan yang lain pekerja keras. Cara malasnya, ketika waktu saya terbatas, adalah meninjau pilihan Spikers untuk minggu depan. Spikers adalah anggota elit SpikeTrade.com, dan menurut saya di antara seluruh pilihan oleh pedagang super cerdas yang bersaing untuk mendapatkan pilihan terbaik minggu ini, harus ada satu atau dua saham untuk saya dukung. Saya memeriksa pilihan itu, sambil menambahkan opini pasar saya ke dalam campuran. Bergantung pada pandangan saya untuk minggu depan, saya fokus terutama pada kandidat jangka panjang atau pendek.

Cara bekerja keras terdiri dari menjatuhkan semua 500 komponen S&P 500 ke dalam perangkat lunak saya dan menjalankan pemindaian untuk potensi divergensi MACD. Saya telah melihat banyak pemindaian divergensi, tetapi tidak pernah yang dapat diandalkan—semuanya menghasilkan terlalu banyak kesalahan positif dan melewatkan banyak divergensi yang baik. Kemudian saya menyadari bahwa divergensi adalah “pola analog”—terlihat jelas dengan mata telanjang tetapi sulit untuk dipilih dengan pemrosesan digital. Saya menoleh ke John Bruns, yang membuat saya pemindai divergensi MACD semiotomatis. Alih-alih mencari divergensi, ia memindai pola yang mendahului divergensi dan memberikan daftar kandidat untuk diperhatikan di hari-hari mendatang. (Gambar 56.1)

Menjalankan pemindaian semiotomatis divergensi MACD saya pada grafik mingguan dan harian dari semua 500 komponen S&P 500 hanya membutuhkan satu menit, tetapi pekerjaan sebenarnya dimulai ketika saya meninjau daftar kandidat bullish dan bearish yang disampaikan oleh pemindaian ini. Pertama, saya membandingkan ukuran daftar bullish dan bearish. Misalnya, selama beberapa minggu sebelum menulis bab ini, pemindaian saya untuk divergensi bullish di antara komponen S&P 500 menghasilkan empat hingga lima kandidat, sedangkan pemindaian untuk potensi divergensi bearish menghasilkan antara 70 dan 80 saham. Ketidakseimbangan yang besar ini menunjukkan hal itu



**GAMBAR 56.1** WFM setiap hari dengan EMA 13 dan 26 hari. Sistem impuls dengan MACD-Histogram 12-26-9.

Titik merah—divergensi bearish potensial atau aktual. Titik hijau—divergensi bullish potensial atau aktual.

(Bagan oleh TradeStation, pemindai oleh John Bruns/elder.com)

## Pemindai Divergensi Semi-otomatis MACD-Histogram

Kami telah meninjau Histogram MACD dan divergensinya di Bab 23 dan kembali ke pola ini berulang kali di sepanjang buku ini. Alih-alih mencari divergensi yang lengkap, pemindaian semi otomatis ini menemukan saham yang telah menyelesaikan bagian A dan B dari potensi divergensi. Saat bagian C (atas atau bawah kedua) mulai muncul, pemindaian ini mulai menempatkan titik merah di atas atau titik hijau di bawah bilah untuk mengingatkan seseorang akan kemungkinan divergensi.

Bagan Whole Foods Market, Inc. (WFM) ini menunjukkan bahwa pemindai bukanlah pencari perdagangan otomatis. Ini adalah pengawas yang memberi tahu Anda tentang kemungkinan bahwa pasar ini siap untuk berdagang — panjang atau pendek. Setelah menerima sinyal seperti itu, seorang trader perlu meningkatkan saham tersebut untuk menetapkan level di mana divergensi akan diselesaikan dan menuliskan level entri, target, dan stop.

pasar bertengger di tepi tebing dan saya perlu menemukan beberapa celana pendek untuk penurunan yang akan datang. Saya memangkas daftar kandidat perdagangan mingguan saya menjadi lima atau enam pilihan yang menunjukkan pola paling menarik dan rasio penghargaan terhadap risiko terbaik. Ini adalah saham yang akan saya perdagangan selama seminggu. Saya punya teman yang bisa menyulap dua puluh saham sekaligus—ini bisa dilakukan, tetapi tidak oleh saya, dan setiap trader yang serius harus mengetahui keterbatasannya.

“Cara kerja keras” lain untuk menemukan kandidat perdagangan melibatkan pemindaian stok di kelompok industri. Misalnya, jika menurut saya emas mendekati titik terendah yang penting, saya akan melihat daftar 52 saham emas dan 14 saham perak yang terdaftar saat ini dan mencari calon pembeli. Saat melakukan itu, saya akan mengingat bagan SLB saya yang ditunjukkan pada Gambar 55.3—Saya ingin menemukan saham yang polanya mendekati ideal saya.

Jika Anda akan memindai sejumlah besar saham, sebaiknya tambahkan beberapa **aturan negatif**. Misalnya, Anda mungkin ingin menghilangkan saham yang rata-rata volume hariannya rendah setengah juta atau bahkan satu juta saham. Grafik mereka cenderung lebih compang-camping dan selip mereka lebih buruk daripada saham yang lebih aktif diperdagangkan. Anda mungkin ingin mengecualikan saham mahal dari pemindaian Anda untuk membeli kandidat dan saham murah dari pemindaian Anda untuk kandidat korslet. Memilih pada tingkat apa untuk menempatkan filter harga Anda adalah masalah pilihan pribadi. Inilah sebabnya mengapa pemindaian sebaiknya diserahkan kepada pedagang berpengalaman.

Belajar memancing hanya dengan beberapa pancing di air sebelum memasang jaring yang lebar.

# Pencatatan yang Baik

“

Tidak ada makan siang gratis. Seperti banyak hal lainnya, Anda akan membayar di muka atau Anda akan membayar di bagian belakang karena tidak terorganisir, dan sayangnya, ketika Anda membayar di jalan keluar, biayanya selalu lebih mahal...” tulis Andrew J. Mellon dalam *Unstuff Your Life*.

Pasar sangat tidak konsisten dalam memberikan hadiah dan hukuman.

Selalu ada kemungkinan bahwa perdagangan yang direncanakan dengan buruk dapat menghasilkan keuntungan, sementara perdagangan yang direncanakan dengan baik dan dilaksanakan dengan hati-hati dapat berakhir dengan kerugian. Penguatan acak ini merongrong disiplin kita dan mendorong perdagangan yang ceroboh.

Pencatatan yang baik adalah alat terbaik untuk mengembangkan dan mempertahankan disiplin. Ini mengikat bersama psikologi, analisis pasar, dan manajemen risiko. Setiap kali saya mengajar di kelas, saya berkata: "Tunjukkan kepada saya seorang trader dengan catatan bagus, dan saya akan menunjukkan kepada Anda seorang trader yang baik."

Menuliskan rencana perdagangan Anda akan memastikan bahwa Anda tidak melewatkan faktor pasar yang penting. Pencatatan yang baik akan menyelamatkan Anda dari tersandung ke perdagangan impulsif.

Disiplin perdagangan mirip dengan pengendalian berat badan, yang sangat sulit bagi kebanyakan orang. Jika Anda tidak tahu berapa berat Anda hari ini dan apakah kurva berat badan Anda naik atau turun, bagaimana Anda bisa mengendalikannya? Menurunkan berat badan dimulai dengan berdiri telanjang di atas timbangan di pagi hari dan menuliskan berat badan Anda untuk hari itu.

Kita semua membuat kesalahan, tetapi jika Anda terus meninjau catatan Anda dan merenungkan kesalahan masa lalu, kemungkinan besar Anda tidak akan mengulangnya. Pencatatan yang baik akan mengubah Anda menjadi guru Anda sendiri dan melakukan keajaiban untuk ekuitas akun Anda.

Membaca cepat satu bab tidak akan membuat Anda menjadi trader yang disiplin. Anda harus menghabiskan waktu berjam-jam untuk mengerjakan pekerjaan rumah dan menerima rasa sakit karena berhenti memukul. Pekerjaan

didahulukan, hadiahnya kemudian. Saat akun Anda tumbuh, Anda akan mengalami perasaan pencapaian yang luar biasa.

Mari kita tinjau tiga komponen utama pencatatan:

1. Disiplin dimulai dengan mengerjakan pekerjaan rumah Anda (Saya akan menawarkan Anda penyebaran pekerjaan rumah lembaran).
2. Disiplin diperkuat dengan menuliskan rencana perdagangan Anda (saya akan menawarkan file PDF untuk mengerjakan kandidat panjang dan pendek).
3. Disiplin memuncak dalam melaksanakan rencana tersebut dan menyelesaikan catatan perdagangan (!'ll menawarkan tautan ke Jurnal Perdagangan online).

Jangan ragu untuk mempersonalisasi semua dokumen ini. Pasar sangat besar dan beragam, dan tidak ada sistem analisis, perdagangan, dan pencatatan yang "satu ukuran cocok untuk semua". Prinsip dasarnya ada di dalam buku ini, tetapi cara Anda menerapkannya bisa menjadi milik Anda sendiri.

## 57. Pekerjaan Rumah Harian Anda

Saat Anda bangun di pagi hari dan tahu bahwa Anda harus berada di kantor dalam satu jam, Anda tidak menghabiskan waktu untuk merencanakan setiap langkah kecil. Anda mengikuti rutinitas yang sudah ditetapkan: bangun dari tempat tidur, mencuci, berpakaian, sarapan, masuk ke mobil, dll. Pada saat Anda tiba di kantor, Anda sudah siap menghadapi hari.

Ada baiknya memiliki rutinitas pagi untuk pasar: urutan langkah-langkah untuk menyentuh dasar dengan faktor-faktor kunci yang mungkin mendominasi perdagangan hari ini. Rutin ini seharusnya membuat Anda siap dengan pasar sebelum bel pembukaan, membuat Anda waspada dan siap untuk bertindak.

Saya menggunakan spreadsheet untuk rutinitas pra-pembukaan saya. Orang yang memberi saya ide ini adalah Max Larsen, seorang manajer keuangan di Ohio. Saya telah mengubah spreadsheet Max: versi sewa saya saat ini bernomor 3.7, mencerminkan dua revisi besar dan beberapa revisi kecil. Ini didasarkan pada bagaimana saya melihat pasar, sementara tautan tertanamnya membantu saya menjangkau berbagai situs web untuk mendapatkan informasi yang saya inginkan.

Spreadsheet pekerjaan rumah saya (Gambar 57.1) sedang dalam proses, karena saya terus menambahkan dan menghapus baris. Jika Anda mulai menggunakannya, saya yakin Anda akan memodifikasinya agar sesuai dengan preferensi Anda. Firma saya, Elder.com, menawarkan spreadsheet terbaru saya, lengkap dengan uji psikologis psikologisnya sebagai layanan publik—cukup tulis surat ke [info@elder.com](mailto:info@elder.com) dan mintalah.

Setelah mengisi spreadsheet ini, saya beralih ke perdagangan terbuka saya. Saya meninjau pemberhentian dan target laba mereka, membuat penyesuaian apa pun untuk hari yang akan datang jika perlu. Kemudian, jika saya berencana untuk berdagang hari ini, saya meninjau daftar pendek kandidat saya, dengan fokus pada entri, target, dan pemberhentian yang direncanakan. Sekarang saya siap dengan pasar, siap untuk memesan. Saya mengerjakan pekerjaan rumah ini meskipun saya tahu bahwa saya tidak akan bisa berdagang di siang hari, misalnya saat bepergian. Disiplin ini seperti mencuci dan berpakaian di pagi hari, bahkan di hari-hari ketika Anda tidak berencana pergi ke kantor.

|    |                                                    |                      |
|----|----------------------------------------------------|----------------------|
| 1  | <b>Elder homework</b>                              | <b>wed</b>           |
| 2  | <b>v 3.7</b>                                       | <b>2/19/14</b>       |
| 3  | <a href="#">Check Far East Markets</a>             | up .2 - 1.1%         |
| 4  | <a href="#">Check Europe Markets</a>               | down .5%             |
| 5  | <a href="#">Econ calendar Briefing.com</a>         | Starts, permits down |
| 6  | <a href="#">Marketwatch</a>                        | Crash of 2014        |
| 7  | <a href="#">Euro</a>                               | 1.375 g/g            |
| 8  | Yen                                                | 98.1 g/g             |
| 9  | Oil                                                | 102 g/g              |
| 10 | Gold                                               | 1317 g/b             |
| 11 | Bonds @us                                          | 133,23 g/b           |
| 12 | <a href="#">Baltic Dry Index</a>                   | 1,146                |
| 13 | NH-NL                                              | 1208 / 365           |
| 14 | VIX                                                | 13.9 r/b             |
| 15 | S&P500 cash                                        | 1841 g/g             |
| 16 | D value                                            | at upchannel         |
| 17 | D 13 FI                                            | pos                  |
| 18 | Expectation of S&P candle                          | down                 |
| 19 | Mode: Active, Conservative, Defensive or day-trade | def                  |

**GAMBAR 57.1** Lembar kerja rumah harian. (Sumber: *elder.com*)

Saya mulai dengan melihat pasar luar negeri, lalu berita utama, mata uang utama dan ikatan komoditas, dan indikator utama pasar saham. Dengan latihan, seluruh proses dapat ditangani dalam waktu sekitar 15 menit. Mari jelajahi, baris demi baris.

1. Periksa Pasar Timur Jauh—Tautan ini membawa saya ke halaman yang relevan di Finance.Yahoo.com. Saya menuliskan perubahan persentase dalam semalam untuk Australia dan China. Ingatan setiap orang bekerja secara berbeda, dan ingatan saya berfungsi paling baik saat saya menuliskannya.
2. Periksa pasar Eropa—Di sini saya menuliskan perubahan persentase untuk DAX Jerman dan FTSE Inggris. Pasar mengikuti matahari, dan Anda bisa merasakan bagaimana gelombang yang dihasilkan di Amerika Serikat bergerak ke Asia dan kemudian ke Eropa, sebelum kembali ke pantai kita.
3. Kalender Ekonomi—Tautan ini membawa saya ke halaman di Briefing.com yang berisi daftar laporan penting yang dijadwalkan akan dirilis setiap hari. Ini menunjukkan nomor sebelumnya untuk setiap rilis dan perkiraan konsensus. Ketika laporan penting, seperti Pengangguran atau Pemanfaatan Kapasitas, mengalahkan atau meleset dari perkiraannya, Anda dapat mengharapkan kembang api pasar.
4. Marketwatch—Ini adalah situs web untuk massa, dan saya melihatnya untuk melihat apa yang mereka makan pagi ini. Kadang-kadang itu menunjukkan perdagangan opini yang berlawanan.
5. Euro—Saya menuliskan harga saat ini dari kontrak berjangka paling aktif, diikuti dengan inisial sistem Impulse—hijau, biru, atau merah—pertama untuk mingguan, lalu untuk harian. Ini adalah format yang saya gunakan untuk semua pasar lain yang disebutkan di bawah. Saya melihat grafik berjangka Euro karena dua alasan. Pertama, ada rentang waktu ketika mata uang ini bergerak baik dengan atau melawan pasar saham AS. Alasan lainnya adalah terkadang Euro berjangka menawarkan peluang perdagangan harian yang bagus.
6. Yen—Alasan kedua yang diuraikan di atas berlaku di sini lebih dari yang pertama.
7. Minyak—Ini adalah sumber kehidupan ekonomi, dan minyak berjangka naik dan turun dengan naik dan turunnya surut. Minyak berjangka dapat diperdagangkan.
8. Emas—Indikator sensitif dari ketakutan dan ekspektasi inflasi serta populer kendaraan dagang.

9. Obligasi—Naik atau turunnya suku bunga adalah salah satu pendorong utama tren pasar saham.
10. Baltic Dry Index—Indikator utama ekonomi dunia yang sensitif. BDI merupakan biaya pengiriman barang kering, misalnya tekstil dari Vietnam ke Eropa atau kayu dari Alaska ke Jepang. BDI sangat fluktuatif, dan ketiadaan sarana perdagangan apa pun yang didasarkan padanya membantu BDI mencerminkan aktivitas ekonomi yang sebenarnya. Ini sangat berguna jika Anda memperdagangkan saham industri pengiriman.
11. NH-NL—Saya menganggap Indeks Tinggi Baru–Terendah Baru sebagai indikator utama terbaik dari pasar saham dan suka menuliskan angka mingguan dan harian terbaru setiap pagi sebagai penyegar.
12. VIX—Indeks volatilitas, juga disebut "indeks ketakutan". Ada pepatah: "Saat VIX tinggi, aman untuk dibeli; ketika VIX rendah, pelan-pelan." Catatan kaki: berhati-hatilah dengan ETF VIX, terkenal karena berdagang tidak sinkron dengan indeks VIX.
13. S&P 500—Saya menuliskan harga penutupan indeks kemarin dan menambahkan Impulse inisial sistem untuk grafik mingguan dan hariannya.
14. Nilai harian—Saya beralih ke grafik harian S&P dan mencatat apakah bilah terbaru ditutup di atas, pada, atau di bawah nilai dan juga hubungannya dengan garis saluran. Ini membantu saya melihat apakah pasar overbought atau oversold.
15. Force Index—Saya perhatikan apakah EMA 13 hari di atas atau di bawah garis tengahnya (bullish atau bearish), serta divergensi apa pun.
16. Ekspektasi candle S&P—Saya menguji keakuratan ekspektasi pasar saya dengan menuliskan apakah saya memperkirakan pasar akan ditutup di atas atau di bawah harga pembukaan hari ini. Jika tidak ada pendapat, kolom ini saya kosongkan. Keesokan harinya saya mewarnai kotak ini dengan warna hijau atau merah, tergantung apakah ekspektasi saya ternyata benar.
17. Pada baris terakhir spreadsheet pekerjaan rumah saya, saya meringkasnya dengan menyatakan bagaimana saya akan berdagang hari ini: secara aktif, konservatif, defensif (hanya menutup perdagangan), perdagangan harian, atau tidak ada perdagangan sama sekali.

## Apakah Anda Siap Berdagang Hari Ini?

Ada kalanya Anda merasa cocok dengan pasar, tetapi di lain waktu Anda kehilangan kontak. Suasana hati, kesehatan, dan tekanan waktu Anda memengaruhi kemampuan Anda untuk berdagang. Misalnya, bayangkan berdagang sambil menderita sakit gigi. Anda tidak dapat sepenuhnya berkonsentrasi pada pasar dan harus menghubungi dokter gigi Anda, bukan broker Anda.

Inilah mengapa setiap pagi, saya melakukan tes psikologi mandiri selama 30 detik untuk penilaian objektif kesiapan saya untuk berdagang. Orang pertama yang saya lihat menggunakan swa-uji adalah Bob Bleczinski, mantan Spiker. Dia mungkin telah memposting tesnya secara online karena pada tahun 2011, saya melihat anggota SpikeTrade Erin Bruce mempresentasikan tes dirinya pada reuni tahun itu. Pertanyaan yang dia ajukan pada dirinya sendiri sangat berbeda, tetapi formatnya mirip dengan pertanyaan Bob.

Saya memodifikasi tes mandiri Erin agar sesuai dengan kepribadian saya dan melakukannya setiap hari sebelum pasar dibuka. Tes mandiri apa pun harus singkat dan spesifik. Pertanyaan saya hanya memiliki lima pertanyaan, dan masing-masing hanya dapat memiliki satu dari tiga jawaban: ya, tidak, atau begitu-begitu. Kita akan membahas logika merancang tes semacam itu di bab berikut. Jika Anda mulai menggunakan tes ini,

Anda mungkin akan memodifikasinya agar sesuai dengan kepribadian Anda dan mengajukan pertanyaan yang paling penting bagi Anda (Gambar 57.2).

Peringkat nol pada beberapa pertanyaan juga memperingatkan saya untuk tidak berdagang. Jika saya belum melakukan perencanaan perdagangan saya atau jika jadwal saya sangat padat, ini akan menjadi hari yang buruk untuk berdagang — lebih baik menyingkir atau hanya menempatkan pesanan keluar.

Anda, pikiran Anda, suasana hati Anda, dan kepribadian Anda adalah komponen penting dari perdagangan. Inilah sebabnya mengapa self-test cepat membantu Anda melihat apakah Anda harus melakukan trading hari ini.

|                         |                               |                   |  |          |
|-------------------------|-------------------------------|-------------------|--|----------|
| Physical - unwell 0     | OK health, energy, sleep 1    | Brimming 2        |  | 2        |
| Losses for day 0        | Prior day mixed or no trade 1 | win for the day 2 |  | 1        |
| Not prepared 0          | Middling prepared 1           | Very prepared 2   |  | 1        |
| Bad mood 0              | Mood middling: 1              | Great mood 2      |  | 1        |
| Very busy 0             | Plate normally busy 1         | Plate sparse 2    |  | 1        |
| <b>1-2-3-4 NO trade</b> | <b>5-6 AND 9-10 Caution</b>   | <b>7-8 Good</b>   |  | <b>6</b> |

**GAMBAR 57.2** "Apakah saya siap berdagang?" uji diri. (Sumber: *elder.com*)

Saya mengikuti tes ini segera setelah menyelesaikan pekerjaan rumah saya. Mari kita tinjau baris demi baris:

1. Bagaimana perasaan saya secara fisik?
  - A. Merasa sakit = 0
  - B. Perasaan rata-rata = 1
  - C. Merasa luar biasa = 2
2. Bagaimana saya berdagang kemarin?
  - A. Kehilangan uang = 0
  - B. Menghasilkan dan kehilangan uang atau tidak berdagang = 1
  - C. Menghasilkan uang = 2
3. Sudahkah saya melakukan perencanaan trading pagi ini?
  - A. Tidak siap = 0
  - B. Sedang = 1
  - C. Dipersiapkan dengan baik = 2
4. Bagaimana suasana hati saya?
  - A. Miskin = 0
  - B. Rata-rata = 1
  - C. Besar = 2
5. Seberapa sibuk jadwal saya hari ini?
  - A. Sangat sibuk = 0
  - B. Biasanya sibuk = 1
  - C. Cukup terbuka = 2

Spreadsheet menjumlahkan skor untuk kelima pertanyaan dan menggunakan pemformatan bersyarat Excel untuk mewarnai sel ringkasan. Jika skor saya empat atau lebih rendah, sel ini berubah menjadi merah. Dengan begitu banyak hal negatif, itu menandakan saya untuk tidak berdagang hari ini. Skor lima atau enam berkedip dengan cahaya redup — berdagang dengan sangat hati-hati. Skor tujuh atau delapan memberi saya lampu hijau, tetapi jika skor naik menjadi sembilan atau sepuluh, lampu berubah menjadi kuning lagi — dengan segalanya begitu sempurna, perubahan apa pun pasti menjadi lebih buruk. Jangan biarkan kesuksesan baru-baru ini pergi ke kepala Anda.

## 58. Membuat dan Menskor Rencana Perdagangan

Rencana untuk perdagangan apa pun harus menentukan strategi apa yang akan Anda gunakan. Itu harus meminta Anda untuk memeriksa tanggal pendapatan dan dividen atau rollover kontrak, untuk menyelamatkan Anda dari berita yang dapat diprediksi. Itu harus menguraikan entri yang direncanakan, target, dan berhenti serta ukuran perdagangan Anda.

Menuliskan rencana perdagangan membuatnya menjadi nyata. Begitu Anda memasuki perdagangan dan ekuitas Anda mulai berfluktuasi, Anda mungkin merasa stres dan lupa melakukan tugas tertentu. Rencana yang Anda tulis sebelum memasuki perdagangan menjadi pulau kewarasan dan stabilitas Anda di tengah badai; ini membantu memastikan bahwa Anda tidak melewatkan sesuatu yang penting.

Rencana yang sangat bagus akan mencakup skala untuk mengukur kualitasnya. Peringkat objektif ini, yang akan kita bahas di bawah, membutuhkan waktu kurang dari satu menit, tetapi mendorong Anda untuk menerapkan hanya rencana yang memiliki kemungkinan sukses lebih tinggi. Ini mendorong Anda untuk membatalkan rencana marjinal dan tidak mengejar ide perdagangan batas.

Sementara semua catatan saya dalam format elektronik, saya suka membuat rencana perdagangan saya di atas kertas. Saya menggunakan formulir cetak yang saya beri nama Tradebills, mirip dengan waybill yang disertakan dengan paket yang kami pesan secara online. Ketika sebuah perusahaan mengirimkan produk kepada Anda, ia dilengkapi dengan waybill yang menunjukkan nama produk, jumlahnya, alamat Anda, cara pengiriman, aturan pengembalian, dan fakta penting lainnya. Perdagangan saya disertai dengan tradebill dari tahap perencanaan hingga hari penutupan.

Saya memiliki dua tradebill terpisah untuk setiap sistem perdagangan, satu untuk pembelian dan satu lagi untuk korslet. Di sini kami akan meninjau tradebill untuk salah satu strategi favorit saya. Anda dapat menggunakannya sebagai titik awal untuk mengembangkan tradebill Anda sendiri.

Setiap kali perdagangan potensial menarik perhatian saya, saya memutuskan sistem mana yang cocok dan kemudian mengambil tradebill kosong yang sesuai. Di sana, jika perdagangan yang tampaknya menarik tidak cocok dengan sistem perdagangan, maka tidak ada perdagangan. Setelah memutuskan sebuah sistem, saya menuliskan tanggal dan simbol ticker, lalu menilai perdagangan potensial itu, seperti yang ditunjukkan di bawah ini. Jika skornya cukup tinggi, saya melanjutkan untuk menyelesaikan rencana perdagangan saya; jika tidak, saya membuang selembar kertas itu ke keranjang sampah dan mencari perdagangan lain.

Ke mana pun saya pergi, saya membawa tradebill saya untuk perdagangan terbuka. Jika saya di meja saya, mereka ada di sebelah keyboard saya. Jika saya keluar di siang hari dan membawa laptop saya, saya meletakkan tradebills itu di antara keyboard dan layar, jadi itu akan menjadi hal pertama yang saya lihat ketika saya membuka laptop saya.

Setelah menuliskan rencana perdagangan saya selama bertahun-tahun, saya secara bertahap mengembangkan metode untuk menilainya sebelum membuat keputusan lanjut/tidak lanjut. Kebiasaan saya menilai rencana diperkuat ketika saya membaca *Thinking, Fast and Slow* oleh Prof. Daniel Kahneman. Buku tentang pengambilan keputusan oleh seorang ekonom perilaku dan pemenang Hadiah Nobel ini menggarisbawahi nilai dari sistem penilaian sederhana—sistem tersebut membuat keputusan kita lebih rasional dan tidak terlalu impulsif.

### Menskor Rencana Perdagangan Anda (Apgar Perdagangan)

Di antara contoh-contoh dalam buku Prof. Kahneman adalah uraiannya tentang karya Dr. Virginia Apgar (1909–1974), seorang ahli anestesi anak di Universitas Columbia.

Dia secara luas dikreditkan dengan menyelamatkan nyawa yang tak terhitung jumlahnya. Dokter dan perawat di seluruh dunia menggunakan skala Apgar untuk menentukan bayi baru lahir mana yang memerlukan perawatan medis segera.

Kebanyakan bayi lahir normal; beberapa mengalami komplikasi, sementara yang lain berisiko meninggal. Sebelum Dr. Apgar, dokter dan perawat menggunakan penilaian klinis untuk membedakan kelompok-kelompok tersebut, dan kesalahan mereka menyebabkan kematian bayi. Sistem penilaian Dr. Apgar membuat keputusan mereka objektif.

Skor Apgar merangkum jawaban atas lima pertanyaan sederhana. Setiap bayi baru lahir dinilai berdasarkan denyut nadi, pernapasan, tonus otot, respons terhadap cubitan, dan warna kulit. Tanggapan yang baik untuk pertanyaan apa pun menghasilkan dua poin, nol yang buruk, atau satu untuk di antaranya. Tes ini umumnya dilakukan pada satu dan lima menit setelah lahir. Skor total tujuh ke atas dianggap normal, 4 hingga 6 cukup rendah, dan kurang dari 4 sangat rendah. Bayi dengan skor bagus aman untuk dirawat secara umum, sedangkan bayi dengan skor Apgar rendah memerlukan perhatian medis segera. Seluruh proses pengambilan keputusan, berfokus pada siapa yang harus diperlakukan secara agresif, berlangsung cepat dan objektif. Sistem penilaian sederhana Dr. Apgar telah meningkatkan tingkat kelangsungan hidup bayi di seluruh dunia.

Setelah membaca buku Prof. Kahneman, saya mengganti nama sistem penilaian saya menjadi "trade Apgar." Ini membantu saya memutuskan ide perdagangan mana yang kuat dan sehat atau sakit-sakitan dan lemah. Tentu saja, sebagai pedagang, tindakan saya sangat berlawanan dengan tindakan dokter anak. Seorang dokter berfokus pada anak-anak yang paling sakit, untuk membantu mereka bertahan hidup. Sebagai seorang trader, saya fokus pada ide yang paling sehat dan membuang sisanya.

Sebelum saya menunjukkan Trade Apgar saya, peringatan: metode penilaian yang akan Anda lihat dirancang untuk satu sistem—strategi "penembusan palsu dengan divergensi" saya. Semua sistem lain akan membutuhkan pengujian yang berbeda. Gunakan Trade Apgar saya sebagai titik awal untuk mengembangkan pengujian untuk sistem Anda sendiri.

Sebagai contoh, baru-baru ini saya memberikan file Trade Apgar saya kepada seorang penulis opsi profesional yang berkonsultasi dengan saya. Dia menyukai ide tes tertulis, yang mengurangi impulsivitas, salah satu masalah utamanya. Dalam beberapa minggu, dia menunjukkan kepada saya Trade Apgar miliknya, yang sangat berbeda dari milik saya. Dia mengganti salah satu indikator saya dengan RSI dan Stochastic favoritnya dan menambahkan pertanyaan yang secara langsung relevan hanya untuk penulisan opsi. Saya senang melihat dia berdagang dengan lebih menguntungkan.

Trade Apgar menuntut jawaban yang jelas atas lima pertanyaan yang menjadi inti dari strategi trading. Saat Anda mengembangkan Trade Apgar untuk strategi Anda sendiri, saya sarankan untuk menjaga jumlah pertanyaan menjadi lima dan menilai jawaban Anda pada skala nol/satu/dua poin. Kesederhanaan membuat tes ini lebih objektif, praktis, dan cepat.

Sambil melihat perdagangan potensial, saya mengambil tradebill kosong dari tumpukan dan melingkari jawaban saya untuk lima pertanyaannya. Lingkaran di kolom merah mendapat nol, di kolom kuning satu poin, dan di kolom hijau dua poin. Saya menuliskan setiap angka di kotak skor dan menjumlahkan lima baris. Juga, jika saya melingkari kolom merah, saya boleh menulis di kotak di sebelahnya berapa harga jawabannya akan berubah menjadi kuning atau hijau yang lebih disukai. Itu akan menaikkan skor rencana, memungkinkan saya memasuki perdagangan di level itu.

Gambar 58.1 menunjukkan Trade Apgar untuk long; Gambar 58.2 menunjukkan Trade Apgar untuk korslet.

Dibutuhkan kurang dari satu menit untuk menghasilkan Trade Apgar untuk saham apa pun. Saya hanya ingin memperdagangkan ide-ide sehat yang skornya 7 atau lebih tinggi, dan tidak ada satu baris pun yang diberi nilai nol. Jika

|             | zero         | one           | two              | score | level |
|-------------|--------------|---------------|------------------|-------|-------|
| Weekly Imp  | red          | green         | blue (after red) |       |       |
| Daily Imp   | red          | green         | blue (after red) |       |       |
| Daily price | above value  | in value zone | below value      |       |       |
| False bkout | none         | in place      | near             |       |       |
| Perfection  | neither time | one timeframe | both timeframes  |       |       |
|             |              |               |                  |       |       |

GAMBAR 58.1 Perdagangan Apgar untuk jangka panjang, menggunakan strategi "penembusan palsu dengan divergensi".  
(Sumber: elder.com)

Nilai jawaban Anda untuk lima pertanyaan dalam skala dari nol hingga dua:

1. Impuls Mingguan (dijelaskan dalam buku ini)—nol untuk Merah, satu untuk Hijau, dua untuk Biru di grafik mingguan.  
  
Red Impulse melarang pembelian, Hijau OK tapi bisa terlambat, sementara Biru (setelah merah) menunjukkan bahwa beruang kehilangan kekuatan, yang merupakan waktu yang tepat untuk membeli.
2. Impuls Harian—pertanyaan dan peringkat yang sama di bagan harian.
3. Harga harian—nol jika harga terbaru di atas nilai, satu jika berada di zona nilai, dua jika di bawah nilai pada grafik harian.  
  
Harga di atas nilai mungkin sudah terlambat untuk dibeli, di zona nilai OK, di bawah nilai bisa menjadi tawar-menawar.
4. False breakout—nol jika tidak ada, satu jika sudah terjadi, dua jika hampir terjadi pusing
5. Kesempurnaan—nol jika tidak ada kerangka waktu, satu jika hanya satu, dua poin jika keduanya terlihat sempurna.  
  
Saya selalu menganalisis pasar dalam dua kerangka waktu; salah satunya harus menunjukkan pola yang sempurna untuk strategi apa pun agar saya dapat memasuki perdagangan. Sangat jarang kedua kerangka waktu itu sempurna—tidak apa-apa jika yang satu sempurna dan yang lain hanya bagus. Jika tidak ada kerangka waktu yang terlihat sempurna, itu tidak bisa menjadi perdagangan A — jatuhkan saham ini dan lanjutkan ke yang lain.

skor 7 atau lebih tinggi, saya melanjutkan untuk menyelesaikan rencana perdagangan saya. Saya menetapkan entri, target, dan berhenti, memutuskan ukuran apa yang akan diperdagangkan, dll.

Apgar Perdagangan memberikan peringkat objektif untuk perdagangan potensial. Dengan ribuan kendaraan perdagangan yang tersedia bagi kami, tidak perlu membuang energi untuk kandidat yang buruk. Gunakan Trade Apgar untuk membantu Anda memperbesar prospek terbaik.

### Menggunakan Tradebill

Setelah Anda tertarik pada suatu saham dan Trade Apgar mengonfirmasi ide Anda untuk suatu perdagangan, menyelesaikan tradebill akan membantu Anda fokus pada aspek kunci dari perdagangan itu.

Mari tinjau tradebill untuk posisi buy (Gambar 58.3).

Saya mendesain Tradebills saya di PowerPoint, menyesuaikan dua halaman. Saya selalu menyimpan beberapa kosong berguna, tapi jangan terlalu banyak pracetak karena saya terus mengutak-atik formulir ini.

Tradebill saya untuk short trade sama, kecuali Trade Apgar yang berbeda, seperti yang ditunjukkan pada Gambar 58.2. Saat Anda mulai mengembangkan tradebill Anda sendiri, Anda mungkin menginginkannya

|             | zero         | one           | two                | score | level |
|-------------|--------------|---------------|--------------------|-------|-------|
| Weekly Imp  | green        | red           | blue (after green) |       |       |
| Daily Imp   | green        | red           | blue (after green) |       |       |
| Daily price | below value  | in value zone | above value        |       |       |
| False bkout | none         | in place      | pos. w/bear divg   |       |       |
| Perfection  | neither time | one timeframe | both timeframes    |       |       |

GAMBAR 58.2 Perdagangan Apgar untuk shorting, menggunakan strategi "divergence with false breakout".

Ini adalah gambaran cermin Trade Apgar untuk membeli, menggunakan strategi yang sama.

1

LONG



Earnings

Dividend

Date

2

|             | zero         | one           | two              | score | level |
|-------------|--------------|---------------|------------------|-------|-------|
| Weekly Imp  | red          | green         | blue (after red) |       |       |
| Daily Imp   | red          | green         | blue (after red) |       |       |
| Daily price | above value  | in value zone | below value      |       |       |
| False bkout | none         | in place      | near             |       |       |
| Perfection  | neither time | one timeframe | both timeframes  |       |       |

Is this an A trade?

3

Bounce

>50 ma

% short

Days cov

\$ Risk

Size

4

"A" target

Soft

Hard

Stops

Move stop to breakeven at:

☐ Filled

☐ Stop entered

☐ Diary entered

☐ Tgt entered

5

Tradebill Copyright 2012-2014 [www.elder.com](http://www.elder.com) v.4.4 01/2014

GAMBAR 58.3 Tradebill untuk posisi long, menggunakan strategi "divergence with false breakout". (Sumber: elder.com)

Bagian 1: Identifikasi perdagangan.

- Garis hijau menandainya sebagai perdagangan panjang.
- Gambar kecil dari divergensi bullish dengan false breakout adalah pengingat dari strategi.
- Kotak pertama untuk simbol ticker.
- Kotak selanjutnya adalah tanggal penghasilan berikutnya. Anda dapat mencarinya di beberapa situs web gratis, seperti [www.Briefing.com](http://www.Briefing.com), [www.earnings.com](http://www.earnings.com), atau [www.Finviz.com](http://www.Finviz.com). Sebagian besar pedagang menghindari memegang saham yang pendapatannya akan segera dilaporkan. Kejutan penghasilan yang buruk dapat merusak posisi Anda secara serius. Menuliskan tanggal tersebut memaksa Anda untuk fokus menghindari masalah.
- Kotak berikutnya adalah tanggal dividen, jika ada. Saya biasanya mencarinya di <http://finance.yahoo.com>. Dividen menciptakan konsekuensi pajak untuk waktu yang lama, sedangkan short harus membayar dividen, jadi mereka pasti ingin menghindari holding pada hari itu.
- Kotak terakhir adalah tanggal rencana saya.

Bagian 2: Perdagangan Apgar

- Trade Apgar saya dijelaskan di atas. Ingatlah bahwa setiap strategi menuntut Apgarnya sendiri. Anda dipersilakan untuk mengganti pertanyaan saya dengan pertanyaan yang relevan dengan sistem Anda sendiri. Misalnya, Anda mungkin bertanya apakah Stochastic berada di zona jenuh beli (nol), jenuh jual (satu), atau jenuh jual dengan divergensi bullish (dua).
- Setelah Anda menjumlahkan angka Trade Apgar, jawablah pertanyaan kunci ini secara tertulis: Apakah ini A-trade? Jika skor total di bawah 7, jatuhkan saham ini dan cari perdagangan lain.

Bagian 3: Pasar, entri, target, stop, dan pengendalian risiko

- Lima kotak di sepanjang tepi kiri mengharuskan saya menjawab pertanyaan tentang keadaan pasar secara umum. Apakah sinyal Spike Bounce sedang aktif? Apakah indikator yang melacak saham di atas MA mereka bullish atau bearish? Berapa bunga short pada saham ini dan berapa hari untuk menutupnya? Semua studi ini telah dijelaskan dalam buku ini. Kotak terakhir adalah untuk beberapa kata ringkasan.
- Tiga kotak yang dihubungkan dengan anak panah merupakan jantung dari proses pengambilan keputusan saya. Mereka menuntut tiga angka penting untuk setiap perdagangan: masuk, target, dan berhenti.
- Risiko dolar—Berapa dolar yang bersedia Anda pertaruhkan dalam perdagangan ini? Jumlah ini tidak akan pernah melebihi dua persen dari ekuitas akun Anda. Saya biasanya menyimpannya jauh di bawah ambang itu.
- Ukuran—Berapa banyak saham atau kontrak berjangka yang akan Anda beli, berdasarkan risiko dolar yang diizinkan dan jarak dari entri hingga stop. Hal ini dijelaskan secara rinci dalam "Segitiga Besi pengendalian risiko" di Bab 50.

Bagian 4: Setelah entri

- Target A adalah 30% dari tinggi saluran harian ditambahkan ke harga masuk.
- Perhentian lunak adalah apa yang mungkin Anda ingat, sedangkan perhentian keras atau katastrofik adalah urutan sebenarnya. Itu tidak boleh lebih rendah dari perhentian yang tercantum dalam Bagian 3.
- Masukkan tingkat harga di mana Anda akan memindahkan perhentian Anda ke titik impas.
- Centang kotak di sebelah kanan saat Anda melakukan langkah-langkah penting ini: hentikan, buat entri buku harian, dan lakukan order ambil untung.

### Bagian 5: Garis hak cipta

Baris ini menunjukkan kapan tradebill ini diperbarui. Sebagai pembaca buku ini, Anda dipersilakan untuk menulis ke [info@elder.com](mailto:info@elder.com) dan meminta versi terbaru, yang kami kirim ke pedagang sebagai layanan publik.

untuk menyalin bagian 1, 3, dan 4, tetapi kembangkan bagian 2 Anda sendiri—Trade Apgar untuk sistem atau strategi Anda sendiri.

## 59. Jurnal Perdagangan

Memori adalah landasan kehidupan yang beradab. Itu memungkinkan kita untuk belajar dari kesuksesan kita dan bahkan lebih banyak lagi dari kegagalan kita. Menyimpan buku harian perdagangan Anda akan membantu Anda tumbuh dan menjadi pedagang yang lebih baik.

Menyimpan catatan perdagangan yang terperinci terasa memberatkan—tetapi itulah yang dilakukan oleh para pedagang yang serius. Banyak orang bertanya kepada saya setelah saya menerbitkan buku wawancara dengan para pedagang (*Entries & Exits*, 2006), apa kesamaan mereka semua. Mereka tinggal di negara yang berbeda, berdagang di pasar yang berbeda, dan menggunakan metode yang berbeda—tetapi semuanya menyimpan catatan yang sangat bagus.

Contoh terbaik datang dari wanita yang wawancaranya ada di bab pertama buku itu. Saat menyelesaikan naskah, saya menyadari bahwa wawancara kami belum selesai dan saya perlu mengajukan pertanyaan tambahan tentang perdagangannya. Setahun kemudian, pada kunjungan lagi ke California tempat dia tinggal, saya meminta untuk bertemu lagi. Saya berasumsi dia akan menunjukkan kepada saya beberapa perdagangan baru-baru ini, tetapi dia pergi ke lemari arsip dan mengeluarkan folder dengan semua perdagangannya untuk minggu kunjungan saya sebelumnya.

Kami menyelesaikan wawancara kami dengan meninjau grafiknya dari tahun lalu seolah-olah perdagangan itu dilakukan kemarin. Pasar banteng sedang berjalan lancar, dia baik-baik saja, tetapi masih bekerja untuk meningkatkan kinerjanya. Buku hariannya yang terperinci adalah alat pengembangan dirinya.

Biarkan entri buku harian Anda berfungsi sebagai "memori ekstra-kranial" Anda, alat untuk membangun struktur kesuksesan.

Selama bertahun-tahun, saya berjuang mengembangkan sistem pencatatan yang mudah diperbarui dan dianalisis. Pada awalnya, saya menyimpan buku harian perdagangan saya di jurnal kertas, menempelkan cetakan grafik dan menandainya — saya masih menyimpan salah satu tique di sebelah meja perdagangan saya. Kemudian saya menyimpan buku harian saya di Word, dan kemudian di Outlook.

Akhirnya, pada tahun 2012, Kerry Lovvorn dan saya membuat Jurnal Perdagangan<sup>1</sup> berbasis web .

Jurnal Perdagangan ini sangat menyenangkan untuk disimpan, dan baik Kerry maupun saya menggunakannya untuk semua buku harian perdagangan kami. Jurnal Perdagangan kami tersedia untuk semua orang, dan penggunaannya gratis (hingga batas tertentu). Jurnal bersifat online, dilindungi kata sandi, dan benar-benar pribadi—meskipun anggota SpikeTrade memiliki opsi untuk membagikan jurnal perdagangan mereka untuk perdagangan tertentu.

<sup>1</sup>Kami mengandalkan pemrograman yang mumpuni oleh Helena Trent dan menggunakan beberapa ide yang disarankan oleh Jeff Parker.

The screenshot displays the 'Reason for Entry' section at the top, followed by 'Entries & Exits' which includes a table for trade details. Below this is the 'Reason for Exit' section with a list of exit tactics. The bottom section is 'Post Trade Analysis'.

**Reason for Entry**

Chart:  No file selected.  No file selected.  No file selected.

ADSK entry W D 25 20140210.png

\* NOTE: JPG, JPEG, PNG, GIF image file formats only - please do not attach BMP or PDF files - 2MB limit per file

**Entries & Exits**

| Date                | Order Price    | Filled Priced | Slippage        | Filled Shares  | Total Cost  | Day's High | Day's Low | Grade |
|---------------------|----------------|---------------|-----------------|----------------|-------------|------------|-----------|-------|
| Entry [ add entry ] |                |               |                 |                |             |            |           |       |
| 02/10/2014          | \$51.77        | \$51.77       | \$0.00          | 200            | \$10,354.00 | \$52.49    | \$51.75   | 87%   |
| Exit [ add exit ]   |                |               |                 |                |             |            |           |       |
| 02/13/2014          | \$53.78        | \$53.78       | \$0.00          | 200            | \$10,756.00 | \$54.49    | \$53.39   | 35%   |
| Results             | Gain/Loss %    | Gain/Loss     | Trade Grade     |                |             |            |           |       |
| Exit 1:             | 3.88%          | \$402.00      | 32% - A         |                |             |            |           |       |
| First entry date    | Last exit date | Total shares  | Avg entry price | Avg exit price | Gain/Loss % | Gain/Loss  |           |       |
| 02/10/2014          | 02/13/2014     | 200           | \$51.77         | \$53.78        | 3.88%       | \$402.00   |           |       |

**Reason for Exit**

almost hit target, looked like might be reversing in the morning

Chart:  No file selected.  No file selected.  No file selected.

ADSK exit D 25 5 20140214.png

\* NOTE: JPG, JPEG, PNG, GIF image file formats only, 2MB limit per file

**Exit Tactic**

- 21 Hit target
- 22 Hit stop
- 23 Hit value
- 23a Hit envelope
- 24 Trade going nowhere
- 25 Started turning
- 26 Couldn't stand the pain
- 27 - junk trade. no business being in it

**Post Trade Analysis**

Chart:  No file selected.

\* NOTE: JPG, JPEG, PNG, GIF image file formats only - please do not attach BMP or PDF files - 2MB limit per file

**GAMBAR 59.1** Jurnal Perdagangan (tampilan sebagian). (Sumber: Spiketrade.com)

Bagian A—The Trade Journal bertanya mengapa saya memutuskan untuk memperdagangkan saham ini. Saya biasanya mengosongkan kotak ini karena saya suka menulis komentar semacam itu di bagian, menggunakan perangkat lunak Snagit. Dalam kasus ADSK, saya lampirkan bagan kombinasi, menampilkan bagan mingguan, harian, dan 25 menit.

Bagian B—Mendokumentasikan tanggal dan harga masuk dan keluar; akuntansi untuk selip dan melihat nilai beli, jual, dan perdagangan.

Bagian C—Alasan keluar dengan bagan kombinasi terlampir yang menunjukkan kedua entri dan keluar.

Bagian D—Daftar taktik keluar lebih panjang daripada daftar strategi perdagangan. Saya mungkin keluar karena perdagangan saya mencapai targetnya, atau berhenti, atau mencapai zona nilai atau amlop. Saya dapat keluar jika perdagangan tidak ke mana-mana atau mulai berbalik. Ada juga dua jalan keluar negatif: tidak tahan dengan rasa sakit atau mengenali perdagangan sampah setelah saya masuk.

Bagian E—Analisis pascaperdagangan. Saya suka kembali ke setiap perdagangan dua bulan setelah keluar dan meninjaunya dengan keuntungan melihat ke belakang. Saya membuat grafik tindak lanjut, menandai masuk dan keluar saya dengan panah, dan kemudian menulis komentar tentang bagaimana perdagangan saya terlihat setelah berlalunya waktu. Ini adalah cara terbaik untuk mempelajari apa yang saya lakukan benar atau salah.

Jurnal Perdagangan kami ditunjukkan pada Gambar 59.1. Bahkan jika Anda lebih suka membuatnya sendiri, lihatlah untuk melihat apa yang harus disertakan dalam sistem pencatatan Anda sendiri.

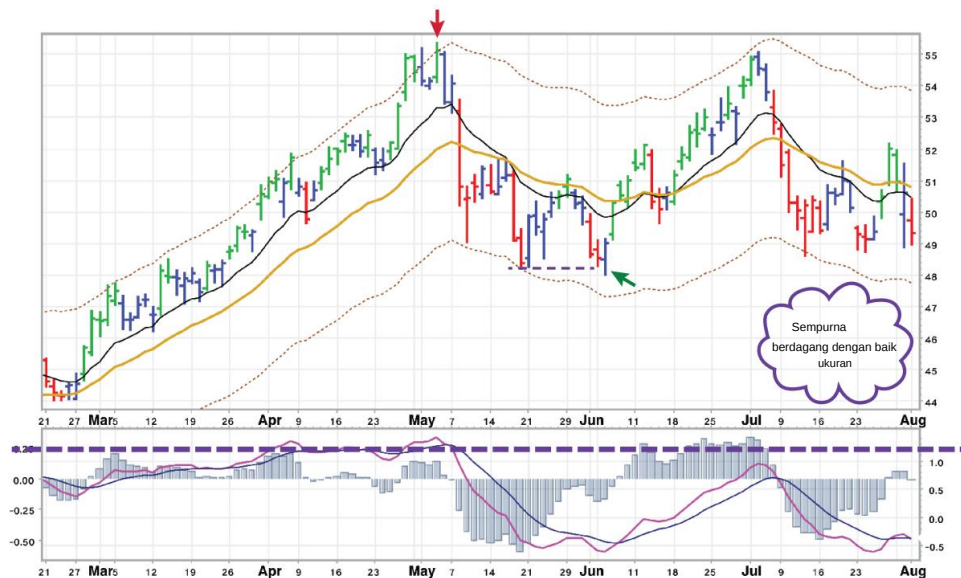
Jurnal Perdagangan dirancang untuk membuat pencatatan Anda sederhana dan logis, membantu Anda merencanakan, mendokumentasikan, dan belajar dari perdagangan Anda. Kami telah meninjau beberapa bagian dari Jurnal Perdagangan. Gambar 38.1 menunjukkan tiga bagiannya—Pengaturan, Risiko, dan Parameter. Gambar 55.2 menunjukkan kotak strategi di Jurnal Perdagangan.

Sebagian besar dari kita dengan cepat melupakan perdagangan sebelumnya, tetapi Jurnal Perdagangan meminta Anda untuk kembali ke perdagangan tersebut. Perdagangan yang Anda masuki dan keluarkan di tepi kanan keras bagan sekarang berada di tengah bagan itu, tempat Anda dapat memeriksa kembali keputusan Anda dan mempelajari cara memperbaikinya.

## Tiga Manfaat

Menyimpan jurnal perdagangan memberikan tiga manfaat utama. Salah satunya langsung—rasa keteraturan yang lebih besar. Yang kedua datang satu atau dua bulan kemudian, saat Anda mulai meninjau perdagangan tertutup Anda. Terakhir, setelah Anda mengumpulkan lusinan catatan, Anda akan memiliki beberapa cara untuk menganalisisnya dan belajar dari kurva ekuitas Anda.

**Sense of Order and Structure** berasal dari mendokumentasikan rencana, masuk, dan keluar untuk setiap perdagangan. Di mana tepatnya Anda akan masuk, apa target Anda, di mana Anda akan berhenti? Mendefinisikan dan menuliskan angka-angka itu akan mengarahkan Anda menuju perdagangan yang disiplin. Anda akan semakin kecil kemungkinannya untuk melakukan pembelian impulsif, memperpanjang perdagangan yang menguntungkan, atau membiarkan kerugian semakin besar tanpa henti. Mengisi nomor manajemen risiko akan memberi Anda pegangan tentang ukuran perdagangan. Mendokumentasikan jalan keluar akan membuat Anda menghadapi nilai perdagangan Anda.



**GAMBAR 59.2** DISCA setiap hari dengan EMA 13 dan 26 hari dan saluran 6%. Sistem impuls dengan MACD-Histogram 12-26-9. (Bagan oleh Stockcharts.com)

## Analisis Tindak Lanjut (Short Top)

Strategi saya untuk menyingkat Discovery Communications, Inc. (DISCA) adalah "memudar secara ekstrem;" taktik keluar saya "mulai berputar". Masuk dan keluar ditandai dengan panah. Tinjauan dua bulan kemudian menegaskan bahwa kedua keputusan itu benar. Pelajaran: lain kali saya melihat ini pola, lompat ke kapal.

**Meninjau Setiap Perdagangan** satu atau dua bulan setelah Anda keluar adalah salah satu pengalaman belajar terbaik yang dapat Anda miliki. Sinyal perdagangan yang mungkin tampak kabur dan tidak pasti di tepi kanan grafik menjadi sangat jelas saat Anda melihatnya di tengah layar. Kembali ke perdagangan Anda sebelumnya dan menambahkan grafik "setelah perdagangan" membuat Anda mengevaluasi kembali keputusan Anda. Sekarang Anda dapat dengan jelas melihat apa yang Anda lakukan benar atau salah. Jurnal Anda akan mengajarkan Anda pelajaran yang tak ternilai harganya.

Saya membuat keputusan strategis di tangga lagu mingguan, taktis di harian. Karena grafik harian saya diformat untuk menampilkan data lima hingga enam bulan, sebulan sekali saya menghabiskan beberapa jam untuk meninjau perdagangan yang saya tutup dua bulan lalu. Misalnya, pada akhir Maret atau awal April, saya akan meninjau semua perdagangan yang saya tutup pada bulan Januari. Saya akan melihat grafik mereka saat ini, menandai entri dan keluar saya dengan panah, dan menulis komentar di setiap perdagangan. Biarkan saya berbagi dua contoh dengan Anda (Gambar 59.2 dan 59.3).

Ulasan semacam itu mengajari Anda apa yang benar dengan perdagangan Anda, dan apa yang perlu diubah. Segera setelah saya mulai melakukan tinjauan "dua bulan kemudian", saya menyadari dua masalah dengan jalan keluar saya. Saya perhatikan bahwa pemberhentian saya agak ketat dan itu membantu saya mengetahui bahwa dengan sedikit meningkatkan jumlah risiko, saya dapat secara substansial mengurangi jumlah tipuan dan unggul. Saya juga memperhatikan bahwa sementara saya pendek



**GAMBAR 59.3** MCP setiap hari dengan EMA 13 dan 26 hari dan saluran 16%. Sistem impuls dengan MACD-Histogram 12-26-9. (Bagan oleh Stockcharts.com)

### Analisis Tindak Lanjut (Membeli Pullback)

Strategi saya untuk membeli MolyCorp, Inc. (MCP) adalah "pullback to value"—saya pikir tren naik baru telah dimulai. Keesokan harinya, saya tidak lagi begitu yakin dan menjualnya dengan untung kecil.

Tinjauan dua bulan kemudian menunjukkan bahwa saya melewatkan dimulainya kembali tren bearish; keputusan saya untuk cut and run dengan keuntungan kecil memang benar, tetapi saya mengabaikan perdagangan besar.

Pelajaran: terus pantau perdagangan tertutup selama seminggu atau lebih dan bersiaplah untuk masuk kembali atau masuk balik.

perdagangan jangka pendek cenderung bagus, saya sering melewatkan tren yang lebih besar yang muncul dari pergerakan jangka pendek tersebut. Saya menggunakan pengetahuan itu untuk menyesuaikan metode saya ke depan.

**Meninjau Kurva Ekuitas Anda** sangat penting karena hanya kurva naik yang menyatakan Anda sebagai trader yang sukses. Jika kurva ekuitas Anda dalam tren turun, sistem Anda mungkin salah, atau manajemen risiko Anda buruk, atau disiplin Anda kurang—apa pun itu, Anda harus melacaknya dan menyelesaikan masalah itu.

Namun, kurva ekuitas gabungan untuk semua perdagangan dan akun Anda adalah alat yang cukup kasar. Jurnal Perdagangan memungkinkan Anda untuk memperbesar dan melacak kurva ekuitas Anda untuk pasar tertentu, strategi, dan taktik keluar. Misalnya, saya dapat menjalankan kurva ekuitas terpisah untuk long dan short, untuk strategi dan exit yang berbeda, dan bahkan untuk sumber ide perdagangan saya. Percayalah: begitu Anda melihat kurva ekuitas untuk keluar bertanda "Tidak tahan dengan rasa sakitnya," Anda tidak akan pernah berdagang tanpa berhenti!



# Perjalanan Tanpa Akhir: Cara Lanjutkan Belajar

Saat kita mendekati akhir buku ini, saya memuji Anda atas kegigihan Anda dan komitmen. Kami telah membahas topik perdagangan penting: psikologi, taktik, manajemen risiko, dan pencatatan. Tetap saja, menjadi trader yang sukses membutuhkan lebih dari sekadar membaca satu buku.

Menurut Anda, berapa lama waktu yang dibutuhkan?

Anda mungkin pernah melihat angka yang sangat besar ini—10.000. Menurut beberapa penulis, itulah jumlah jam yang diperlukan untuk menjadi ahli dalam bidang utama, seperti profesi atau olahraga. Jika itu benar dan Anda menghabiskan 40 jam per minggu, 50 minggu setahun, butuh waktu lima tahun untuk menjadi profesional. Jika Anda dapat menginvestasikan hanya 20 jam per minggu, itu akan memakan waktu sepuluh tahun. Itu pemikiran yang menakutkan.

Jika Anda, seperti banyak orang, datang ke perdagangan setelah sukses berkarir di bidang lain, baik itu teknik, pertanian, atau bisnis, Anda mungkin telah menginvestasikan banyak waktu di dalamnya. Apakah Anda benar-benar ingin menghabiskan 10.000 jam lagi untuk proyek baru pada tahap hidup Anda ini?

Sebelum Anda merasa ngeri dengan prospek ini, izinkan saya berbagi angka yang sangat berbeda dengan Anda—20 jam. Itu berasal dari sebuah buku, *The First 20 Hours: How to Learn Anything...*

*Cepat!* Pengarangnya, Josh Kaufman, membuat poin yang masuk akal bahwa sementara menjadi ahli kelas dunia akan memakan waktu bertahun-tahun, Anda dapat mencapai tingkat kompetensi dasar di sebagian besar bidang dalam waktu yang jauh lebih singkat.

“Jam-jam awal berlatih sesuatu yang baru selalu membuat frustrasi.

Itulah mengapa sulit untuk mempelajari cara berbicara bahasa baru, memainkan alat musik, memukul bola golf, atau mengambil foto yang bagus. Jauh lebih mudah untuk menonton TV atau menjelajahi *web...*” tulisnya. Untuk mempelajari keterampilan baru, Anda perlu mencari ahlinya dan mendapatkan materinya,

buat rencana tindakan, dan buat komitmen mutlak untuk belajar dan berlatih tanpa gangguan.

Dengan menyelesaikan hanya 20 jam latihan yang terfokus dan disengaja, Anda dapat beralih dari mendekati nol menjadi berkinerja cukup baik di banyak bidang. Kaufman menjelaskan bagaimana dia membutuhkan waktu 20 jam untuk mempelajari beberapa keterampilan baru, termasuk selancar angin dan memprogram situs web. Bahkan jika Anda melakukan aktivitas yang lebih kompleks, seperti terbang, 20 jam akan membawa Anda melewati sekolah dasar dan beberapa pelajaran pertama dengan seorang instruktur. Ini tidak akan menjadikan Anda seorang pilot, tetapi 50 jam waktu penerbangan seharusnya memberi Anda lisensi pilot pribadi.

Jumlah jam untuk menguasai keterampilan perdagangan dasar bahkan lebih tinggi, tetapi banyak lebih dekat untuk terbang daripada 10.000 jam.

Tuntutan intelektual perdagangan tidak tinggi. Lagi pula, kita hanya berurusan dengan lima angka—harga terbuka, tertinggi, terendah, dan penutupan, plus volume. Kesulitan utama datang dari emosi kita. Perdagangan membangkitkan perasaan yang kuat, yang terkuat di antaranya adalah keserakahan dan ketakutan.

Pedagang baru fokus pada uang, bermimpi tentang apa yang akan dibeli oleh keuntungan mereka, dan berhati-hati. Mereka membeli saham sebanyak yang mereka mampu dan menggandakan margin. Dipenuhi dengan antisipasi yang menyenangkan, mereka tidak menuliskan rencana perdagangan. Ketika perdagangan berbalik melawan mereka, emosi mereka berayun dari keserakahan menjadi ketakutan. Saat itulah mereka membeku, sementara pasar menggerus rekening mereka.

Secara teknis, perdagangan tidak terlalu sulit. Secara psikologis, ini adalah permainan tersulit di planet ini.

Untuk mengurangi stres trading, ingatlah beberapa poin penting. Perdagangan Anda hidup tergantung pada mengikuti aturan-aturan ini:

- Perdagangan ukuran kecil sambil belajar.
- Jangan menghitung uang saat berdagang.
- Gunakan aturan manajemen risiko, terutama Aturan 2%.
- Tuliskan rencana Anda, khususnya tiga angka ini: masuk, berhenti, dan target.
- Buat buku harian perdagangan dan tinjau setidaknya sebulan sekali.

Sebagian besar pedagang sangat terisolasi dan tidak pernah melihat bagaimana orang lain mempraktikkan keahlian mereka. Isolasi ini berkontribusi pada perdagangan impulsif. Seorang pedagang pribadi yang melanggar setiap aturan dalam buku dan membuat kesalahan besar tetap tidak terlihat oleh orang lain. Tidak ada yang akan memperingatkan dia untuk menghindari masalah atau memuji dia untuk perdagangan yang baik.

Di masa lalu, broker kami tahu apa yang kami lakukan, tetapi sekarang kami memesan secara online. Satu-satunya orang yang dapat menghubungi Anda tentang perdagangan Anda adalah petugas margin di perusahaan pialang. Mendapat telepon atau e-mail darinya bukanlah kabar baik. Saya harap Anda tidak pernah menemui margin call, mengirimkan uang baik setelah buruk.

Untuk keluar dari keterasingan Anda, untuk melihat apa yang dilakukan pedagang yang baik, dan untuk mendapatkan penghargaan atas kinerja Anda, saya sarankan Anda melihat SpikeTrade.com—situs web yang saya jalankan bersama teman saya Kerry Lovvorn. Di situlah trader berbagi ide dan saran,

terlibat dalam kompetisi persahabatan, dan mengomentari perdagangan masing-masing. Berkali-kali kami melihat orang-orang masuk pada level yang cukup mendasar, mulai mengirimkan pick secara sukarela, mendapatkan bonus kinerja, dan bangkit menjadi trader yang serius.

Aku harap kamu berhasil. Berdagang adalah salah satu pengejaran yang paling sulit di Bumi, tetapi ini adalah petualangan tanpa akhir yang menarik yang bisa sangat bermanfaat. Saya telah melakukan perjalanan ini selama beberapa dekade, dan masih menantikan setiap hari Senin, saat pasar dibuka kembali. Sementara perdagangan telah membuat saya bebas, saya masih sering membuat kesalahan dan harus berkonsentrasi pada disiplin saya. Saya berhak untuk menjadi lebih pintar besok daripada saya hari ini. Ini adalah perjalanan yang luar biasa, dan saya berharap dapat membagikannya dengan Anda.

*Dr Alexander Elder*

*New York–Vermont, 2014*



# Sumber

Angell, George. *Menang di Pasar Berjangka* (1979) (Chicago: Probus Publishing, 1990).

Appel, Gerald. *Day-Trading dengan Gerald Appel* (video) (New York: Financial Trading Seminars, Inc., 1989).

Ariel, Dan. *Kebenaran Jujur tentang Ketidakjujuran* (New York: HarperCollins, 2013).

Belveal, L.De. *Memetakan Perilaku Harga Pasar Komoditas* (1969) (Homewood, IL: Dow Jones Irwin, 1989).

Bruce, Erin. Presentasi Reuni SpikeTrade, 2011.

Cameron, Peter. Komunikasi pribadi, 2012.

Davis, LJ "Buffett Takes Stock," *The New York Times*, 1 April 1990.

Douglas, Mark. *Pedagang yang Disiplin* (New York: New York Institute of Finance, 1990).

Edwards, Robert D., dan John Magee. *Analisis Teknis Tren Saham* (1948) (New York: New York Institute of Finance, 1992).

Ehlers, John. *MESA dan Siklus Pasar Perdagangan* (Hoboken, NJ: John Wiley & Sons, 1992).

Penatua, Alexander, *Masuklah ke Ruang Dagang Saya* (Hoboken, NJ: John Wiley & Sons, 2003).

- , *Directional System* (video) (New York: Financial Trading Seminars, Inc., 1988).
- , *Masuk & Keluar* (Hoboken, NJ: John Wiley & Sons, 2006).
- , *Force Index* (video) (New York: Elder.com, Inc., 2010).
- , *MACD & MACD-Histogram* (video) (New York: Financial Trading Seminars, Inc., 1988).
- , "Market Gurus," *Futures and Options World*, London, September 1990.
- & Kerry Lovvorn, *Indeks Rendah Tinggi Baru Baru* (Alabama: SpikeTrade, 2012).
- , *Sell & Sell Short Baru: Cara Mengambil Untung, Memotong Kerugian, dan Memanfaatkan Penurunan Harga* (Hoboken, NJ: John Wiley & Sons, 2011).
- , *Analisis Teknis Hanya dalam 52 Menit* (video) (New York: Financial Trading Seminars, Inc., 1992).
- , "Triple Screen Trading System," *Futures Magazine*, April 1986.
- , *Sistem Perdagangan Tiga Layar* (video) (New York: Seminar Perdagangan Keuangan, Inc., 1989).
- , *Dua Jalan Divergensi: Divergensi Perdagangan* (New York: Elder.com, 2012).
- Elliott, Ralph Nelson, *Hukum Alam* (1946) (Gainesville, GA: Perpustakaan Klasik Baru, 1980).
- Engel, Louis, *Cara Membeli Saham* (1953) (New York: Bantam Books, 1977).
- Freud, Sigmund, *Psikologi Kelompok dan Analisis Ego* (1921) (London: Hogarth Tekan, 1974).
- Friedman, Milton, *Essays in Positive Economics* (Chicago: The University of Chicago Tekan, 1953).
- Frost, AJ, dan RR Prechter, Jr., *Elliott Wave Principle* (Gainesville, GA: Kelas Baru sics Library, 1978).
- Gajowiy, Nils, Komunikasi pribadi, 2012.
- Gallacher, William, *Winner Takes All—Panduan Privateer untuk Perdagangan Komoditas* (Toronto: Publikasi Midway, 1983).
- Gann, WD, *Cara Membuat Keuntungan dalam Komoditas* (Chicago: WD Gann Holdings, 1951).
- Gawande, Atul, *The Checklist Manifesto: How to Get Things Right* (New York: Henry Holt and Company, 2011).

Gleick, James, *Chaos: Making a New Science* (New York: Viking/Penguin, 1987).

Goepfert, Jason, SentimenTrader.com

Granville, Joseph, *Strategi Baru Pengaturan Waktu Pasar Saham Harian untuk Keuntungan Maksimal* (Tebing Englewood, NJ: Prentice Hall, 1976).

Greenson, Ralph R., "On Gambling" (1947), dalam *Explorations in Psychoanalysis* (New York: International Universities Press, 1978).

Grove, Nic, Komunikasi pribadi, 2004.

Gunter, Jock, Komunikasi pribadi, 2013.

Havens, Leston, *Membuat Kontak* (Cambridge, MA: Harvard University Press, 1986).

Hurst, JM, *Keajaiban Waktu Transaksi Saham* (Englewood Cliffs, NJ: Prentice-Hall, 1970).

Investopedia.com.

Kahneman, Daniel, *Berpikir, Cepat dan Lambat* (New York: Farrar, Straus dan Giroux, 2011).

Kaufman, Josh, *20 Jam Pertama: Cara Mempelajari Apa Pun ... Cepat!* (New York: Portofolio/Penguin, 2013).

Kaufman, Perry, *Sistem dan Metode Perdagangan* (Hoboken, NJ: John Wiley & Sons, 2013)

Larsen, Max, presentasi Reuni SpikeTrade, 2007.

LeBon, Gustave, *The Crowd* (1897) (Atlanta, GA: Cherokee Publishing, 1982).

Lefevre, Edwin, *Reminiscences of a Stock Operator* (1923) (Greenville, SC: Traders Tekan, 1985).

Mackay, Charles, *Khayalan Populer yang Luar Biasa dan Kegilaan Orang Banyak* (1841) (New York: Crown Publishers, 1980).

McMillan, Lawrence G., *Pilihan sebagai Investasi Strategis* (Englewood Cliffs, NJ: Prentice Hall, 2012).

Mellon, Andrew J., *Unstuff Your Life* (New York: Avery/Penguin, 2010).

Murphy, John J., *Analisis Teknis Pasar Keuangan* (New York: Institut Keuangan New York, 1999).

Neill, Humphrey B., *Seni Berpikir Berlawanan* (1954) (Caldwell, ID: Caxton Printers, 1985).

- Nison, Steve, *Japanese Candlestick Charting Techniques* (New York: New York Institute of Finance, 1991).
- Notis, Steve, "Cara Memperoleh Keunggulan dengan Pendekatan Tersaring," *Majalah Futures*, September 1989.
- Paulos, John Allen, *Innumerasi. Buta Huruf Matematika dan Konsekuensinya* (New York, Vintage Press, 1988).
- Plummer, Tony, *Peramalan Pasar Keuangan* (London: Kogan Page, 1989).
- Pring, Martin J., *Technical Analysis Explained*, edisi ke-5. (New York: McGraw-Hill, 2013).
- Rhea, Robert, *Teori Dow* (New York: Barron's, 1932).
- Saphiro, Roy, *Why Johnny Can't Sell Losers: Psychological Roots*, artikel tidak diterbitkan, 1991.
- Steidlmayer, J., Peter, dan Kevin Koy, *Pasar & Logika Pasar* (Chicago: Porcupine Tekan, 1986).
- Surowiecki, James, *Kebijaksanaan Orang Banyak* (Anchor, 2005).
- Stoller, Manning, Komunikasi pribadi, 1988.
- Teweles, Richard J., dan Frank J. Jones, *The Futures Game*, edisi ke-2. (New York: McGraw-Hill, 1987).
- Dua Belas Langkah dan Dua Belas Tradisi* (New York: Alcoholics Anonymous World Services, 1952).
- Vince, Ralph, *Formula Manajemen Portofolio* (Hoboken, NJ: John Wiley & Sons, 1990).
- Weissman, Richard L., *Sistem Trading Mekanik: Memasangkan Psikologi Trader dengan Techni Analisis* (Hoboken, NJ: John Wiley & Sons, 2004).
- Wikipedia.com.
- Wilder, J. Welles, Jr., *Konsep Baru dalam Sistem Perdagangan Teknis* (Greensboro, SC: Trend Research, 1976).
- Williams, Larry, *Bagaimana Saya Menghasilkan Satu Juta Dolar* (Carmel Valley, CA: Manajemen Konseptual, 1973).
- , *Rahasia Memilih Saham* (Carmel Valley, CA: Manajemen Konseptual, 1972).
- Yannidis, Nikos, Komunikasi pribadi, 2011.

# Terima kasih

Tidak ada yang terlahir cerdas. Kami menyelesaikan apa yang kami lakukan setelah belajar dari orang lain dan dibantu oleh mereka. Kemudian, jika kita melakukan pekerjaan dengan baik, kita mungkin dapat mengembangkan apa yang telah kita pelajari, maju beberapa langkah, dan membagikan pengetahuan kita kepada orang-orang yang mungkin mengikuti kita.

Buku ini didedikasikan untuk Lou Taylor, mungkin orang paling luar biasa yang saya temui dalam hidup saya. Dia adalah seorang pria yang brilian, tak kenal takut, dan benar-benar "keluar dari amplop", kisah luar biasa yang hidupnya (dia meninggal pada tahun 2000) layak mendapatkan bukunya sendiri.

*Perdagangan Baru untuk Hidup* mencerminkan bagaimana saya berpikir, merasakan, dan bertindak di pasar. Saya tergoda untuk mengucapkan terima kasih kepada semua orang yang telah membantu saya menjadi diri saya saat ini, dan mungkin menendang beberapa orang yang ingin melihat saya gagal. Jika saya menyerah pada godaan ini, itu akan menjadi otobiografi alih-alih pengakuan singkat. Jadi izinkan saya menyebutkan hanya mereka yang secara langsung dan substansial membantu saya selama 18 bulan terakhir selama saya mengerjakan buku ini.

Kerry Lovvorn mulai sebagai murid saya tetapi menjadi mitra dan teman. Sementara latar belakang saya di psikiatri, dia di baja. Saat dia menjadi lebih terbiasa dengan masalah psikologis, saya menjadi lebih terstruktur dan berorientasi pada data. Ini adalah kemitraan yang hebat, dan menjalankan SpikeTrade bersama saat ini menjadi pusat kehidupan intelektual saya.

Jeff Parker, seorang teman lama, dengan cermat membaca dan mengkritik buku ini serta Panduan Belajarnya—kritikus yang tangguh namun ramah. Chip Anderson dari StockCharts.com tidak hanya membantu saya menguasai perangkat lunaknya, tetapi juga mengubah bagan pribadi saya ke dalam format yang sesuai untuk buku tersebut. Agen saya Ted Bonanno menangani bisnis, sementara Nancy Dimitry dan Gabriella Kadar dari Layanan Editorial D&P melakukan pekerjaan seorang yeoman untuk mengonversi file saya menjadi buku fisik. Senang bekerja dengan John Wiley & Sons lagi, dan saya sangat menghargai apa yang dilakukan Paul diNovo, direktur kreatif mereka.

gaya visual buku ini. Carol Keegan Kayne terus memeriksa semua buku saya, termasuk yang ini, untuk kejelasan dan ketepatannya.

Sebagai penutup, terima kasih yang sebesar-besarnya kepada dua kelompok: SpikeTraders yang membuat saya selalu waspada dengan pertanyaan mereka dan lulusan Traders' Camps yang mempertajam keterampilan mengajar saya.

Terima kasih dan sampai jumpa!

*Dr Alexander Elder*  
*New York–Vermont 2014*

# tentang Penulis

Alexander Elder, MD, adalah seorang trader profesional dan pengajar para trader. Dia adalah penulis beberapa buku tentang trading, dianggap klasik modern di kalangan pedagang. Dia juga menulis buku tentang Rusia dan Selandia Baru.

**Dr. . Dia bekerja sebagai**

seorang psikiater di New York City dan mengajar di Universitas Columbia.

Pengalamannya sebagai psikiater memberinya wawasan unik tentang psikologi trading.

Dr. Elder adalah seorang trader aktif, tetapi dia terus mengajar dan menjadi pembicara yang banyak dicari di konferensi di Amerika Serikat dan luar negeri. Dr. Elder adalah penggagas Kamp Pedagang—kelas selama seminggu untuk para pedagang. Dia adalah pendiri grup SpikeTrade, komunitas pedagang yang anggotanya berbagi pilihan saham terbaik mereka setiap minggu dalam kompetisi untuk mendapatkan hadiah.

Situs web: [www.elder.com](http://www.elder.com)

[www.spiketrade.com](http://www.spiketrade.com)

Email: [info@penatua.com](mailto:info@penatua.com)



INDEKS

A

Ekuitas akun, 204  
    meninjau kurva ekuitas, 247  
    Aturan 6% untuk, 208–210  
    Aturan 2% untuk, 203–207  
Akumulasi/Distribusi (A/D),  
    110–112  
    dan perilaku kerumunan, 110  
    aturan perdagangan, 111  
Garis Maju/Turun (A/D), 140–142  
  
Pengiklan, sinyal dari, 144–145  
Penasehat, 39  
Pendapat penasehat, 143–144  
ADX (Indikator Arah Rata-Rata), 91, 92  
  
Alcoholics Anonymous (AA) 20-21 diterapkan  
    pada perdagangan, 20–21, 23–27 langkah  
        pertama, 25–26  
        masuk ke lubang, 24  
        “pertemuan untuk satu,” 26–27  
        titik terendah, 24–25  
        dorongan untuk berdagang,  
23–24 untuk mengendalikan penghancuran  
diri, 19  
penyangkalan,  
21–22 langkah pertama, 22 untuk penjudi, 17

Prinsip-prinsip Alkoholik Anonim (AA)  
  
    (Lanjutan): pelajaran  
    dari, 21–23  
    pertemuan, 23 satu hari  
    setiap kali, 22–23  
titik terendah, 22 Apgar,  
Virginia, 238–  
    239 Skor Apgar: untuk  
    bayi baru lahir, 239 Trade Apgars, 238–243  
Appel, Gerald, 80, 170  
Apple Inc., 127  
Ariely, Dan, 16  
*Art of Contrary Thinking, The*  
    (Humphrey B. Neill), 143 ASIC,  
186 Ask, 8,  
32. *Lihat juga* Bid-ask spreads ATR  
(Average True Range) stop, 221 ATR  
(Average True Range), 93–94, 169 A-trade,  
225–230 Lampiran ke  
posisi, 199 Opsi at-the-money, 179  
Autoenvelope, 168 Autopilot  
mitos, 12–13 Risiko  
yang tersedia, 208 –210,  
221 Indikator Directional Rata-  
Rata (ADX), 91, 92

Penetrasi Downside Rata-Rata, 220  
Rata-Rata True Range (ATR), 93–94, 169  
Average True Range (ATR) berhenti, 221

B

Sistem pengujian ulang, 151–152  
Bagan batang,  
    50 harga penutupan, 50, 53  
    jarak antara tertinggi dan terendah, 53  
    tertinggi pada, 52,  
    53 terendah  
    pada, 53 arti dari, 51–  
    53 harga pembukaan pada, 50  
Beruang (pedagang), 31–33, 39, 43–45  
    keseimbangan kekuatan antara banteng dan:  
        A/D, 110  
        harga penutupan, 96  
        divergensi, 87, 98, 101  
        Indeks Kekuatan, 113, 115, 116  
        MACD-Histogram, 84  
        Garis MACD, 81  
        indikator lain-lain, 74 dan garis nol  
        NH-NL, 136  
        Volume Saldo, 108 minat  
        terbuka, volume 119–120,  
        104 dan garis  
saluran, 169 konflik antara  
bulls dan, 119–120  
  
komitmen emosional, 58 dan ekor  
kanguru, 66 kekuatan  
maksimum, 53 dan minat  
terbuka, 118, 119 rasa sakit dan  
penyesalan, 57 perilaku  
tren, 62 dan volume  
perdagangan, 105–107  
Divergensi bearish, 87–89, 98 antara A/  
D dan harga, 111 antara Force Index  
dan harga, 115,  
    116  
NH-NL menunjukkan, 136–137  
Sinyal RSI dari, 100, 101

Pasar beruang:  
    tahun 2007-2009, 86–87  
    penasihat masuk,  
        143 harga tertinggi dan terendah  
masuk, 51 “Keberuntungan  
pemula,” 28 Belveal, L. Dee,  
119–120 Aturan  
  
pembengkokan, 19–20  
Beta, 174  
Bias, deteksi, 47 Bid,  
    8, 32 Bid-ask  
    spread, 8 dengan CFD, 186  
    dengan perdagangan valas, 194, 195 teknik “memotong bid-ask spread,” 183  
Pedagang besar, 192. *Lihat juga* Kelembagaan pedagang  
Kotak hitam, 38, 71  
Bleczinski, Bob, 236  
Blume, Sheila, 17  
Bollinger bands, 167, 172  
Bawahan. *Lihat juga indikator spesifik*  
    “klmaks”, 107  
    dan divergensi, 87, 89 sejak  
    1950-an, 51 dalam tren,  
    71 dalam  
    divergensi tiga kali lipat, 89  
Pemilih terbawah, 105, 120  
Pantulan, 226  
Mitos otak, 11  
Titik impas, bergerak berhenti ke, 223  
Terobosan:  
    interpretasi amatir vs pro tentang,  
        170  
    dan keputusan membeli, 63  
    salah, 56, 59–60, 97 sisi  
        bawah, 61, 229  
    memperkuat sinyal Stochastic, 97 dari  
    support dan resistance, 56 naik, 61 rasa  
    sakit dan  
penyesalan yang diciptakan oleh,  
    57  
dalam sistem Tiga Layar, 159  
benar, 59–60

Terobosan (*Lanjutan*):

naik, 59 dan

volume, 106 Pialang:

komisi

dari, 6–8 dalam

perdagangan valas, 194, 195

perangkat lunak analitik gratis dari,

70 uang diambil oleh,

35 saham, opsi, atau kontrak berjangka, 194, 195

didukung oleh pedagang swasta, 36

Bruce, Erin, 236

Bruns, John, 165, 231

Perintah "Bucketing", 194, 195

Buffett, Warren, 54, 168, 175

Banteng (pedagang), 31–33, 39, 43–45

keseimbangan kekuatan antara beruang dan:

A/D, 110

harga penutupan, 96

divergensi, 87, 98, 101

Indeks Kekuatan, 113, 115, 116

MACD-Histogram, 84

Garis MACD, 81

indikator lain-lain, 74 dan garis nol

NH-NL, 136

Volume Seimbang, 108 minat

terbuka, volume 119–120,

104 dan garis

saluran, 169 konflik antara

beruang dan, 119–120

komitmen emosional, 58 dan ekor

kanguru, 65 kekuatan

maksimum, 52 dan minat

terbuka, 118, 119 rasa sakit dan

penyesalan, 57 perilaku

tren, 62 dan volume

perdagangan, 105–107

Konsensus bullish, 74

Divergensi bullish, 86–87, 89, 98 antara A/

D dan harga, 111 false downside

breakout dengan, 229 antara Force Index

dan harga, 115,

116

Divergensi Bullish (*Lanjutan*): NH-

NL mengindikasikan, 137

sinyal RSI dari, 101

Pasar banteng:

tahun 2007, 87–

88 dalam komoditas, 192

harga tertinggi dan terendah

dalam, 51 dan NH-NL mingguan,

137, 138 Risiko pengusaha, 25–26, 201–

202 Pembeli,

32 ekspektasi, 32 dan

minat terbuka, 118–120 pilihan,

178 Membeli.

*Lihat juga kendaraan perdagangan khusus*

"di pasar," 7 komitmen

emosional di, 105 indikator untuk, *lihat*

*indikator khusus* oleh orang dalam, 147

dan rentang

perdagangan, 63 selama

tren, 63–64 zona nilai di,

80 pesanan Beli:

Indikator

Force Index untuk , 114, 115 dan sinyal

Stochastic, 98 dalam sistem

Triple Screen, 160–161 Buy-stop, 161

## C

Opsi panggilan, 178, 180–183

Grafik kandil, 52, 53, 112 Grafik kandil,

50.

*Lihat juga* kandil Jepang Perdagangan

tunai, dibandingkan dengan masa depan,

188–189

Perhentian bencana, 224–225

Plafon, untuk komoditas, 191

CFD (kontrak untuk perbedaan),

186–187

CFTC, *lihat* Perdagangan Berjangka Komoditi  
Komisi

Saluran, 166–167

dalam A-trade, 226

Average True Range, 94, 169

menggabungkan divergensi dan, 170–171

Saluran (*Lanjutan*):

membangun, 167  
 dalam perdagangan  
 harian, 131  
 ditentukan, 79 dan rata-rata  
 bergerak, 79 dalam menetapkan target  
 laba, 217, 218 simetris, 167–168

## Sistem perdagangan saluran, 166–172

membangun saluran, 167 dan  
 psikologi massa, deviasi standar 168–  
 170 (Bollinger bands),  
 172

simetris, aturan perdagangan  
 167–168, 170–171

## Teori kekacauan, 54–55

## Analisis bagan, 49–67

bagan batang, 51–53

teori chaos, 54–55

mendeteksi bias masuk,

47 diagonal masuk, 50

Teori Pasar Efisien, 54 sejarah

charting, 50–51 dan perdagangan

orang dalam, 36

Kandil Jepang, 53 ekor

kanguru, 65–67 “hukum

alam”, 55

Random Walk, 54

subjektivitas dalam, 49

support dan resistance, 55–60

penyebab, 56–57

kekuatan, 58

aturan perdagangan dan, 58–

59 breakout benar dan salah, 59–60

tren dan rentang perdagangan, 60–65

dan bertentangan kerangka waktu

pasar, 64–65

memutuskan untuk berdagang atau menunggu,  
 63–64

hard right edge, 62

mengidentifikasi, 63–

64 dan psikologi massa, 62

sebagai jendela menuju psikologi massa, 43

*Memetakan Perilaku Harga Pasar Komoditas* (L.

Dee Belveal), 119–120

## Pola bagan:

ditentukan,

51 di tepi kanan bagan, 62

Garis tren RSI, 101

interpretasi subjektif, 49 ayunan

psikologi massa ditampilkan di,  
 33

## Daftar periksa, 149

*Daftar Periksa Manifesto, The* (Atul Gawande),  
 149

Masa kecil, beban mental dari, 18

Churchill, Winston, 219

Analisis bagan klasik, *lihat* Analisis bagan

“Pusat klimaks,” 107

Indikator klimaks, 108–110

## Harga penutupan:

Garis Maju/Turun, 140–142 pada grafik

kandil, 53 batang harian dan

mingguan, 51 grafik harian, 53

sebagai konsensus

nilai terpenting,  
 100–101

hubungan harga pembukaan dan, 52, 110  
 untuk

penyelesaian akun perdagangan, 96, 110

Cohen,

Abraham W., 143 *Datanglah*

*ke Ruang Perdagangan Saya*

(Alexander Elder), 163, 220

Komersial (lindung nilai), 146, 147 Komisi,

5– 7, 33–34, 37, 186 Indikator komitmen,

*lihat* Indikator konsensus dan komitmen

Indikator Komitmen Pedagang (COT),

74, 192–193 Komoditas.

*Lihat juga* Futures farming, 122, 189

bull market in, 192 cost of

carry for, 191 floor and

ceilings for, 191

Commodity Futures Trading

Commission (CFTC), 145, 146,

192, 195

Komputer dalam perdagangan, 69–71

*Lihat juga* Perangkat keras

        analisis teknis, 71–72

        kotak peralatan, 70–71

Pemformatan bersyarat, 165–166

Kerangka waktu yang bertentangan, 64–65

Zona kemacetan, 55, 58, 59

Indikator konsensus dan komitmen,

    142–148

    komitmen pedagang berjangka, 145–

        147, 192–193

    perdagangan orang dalam yang

        sah, 147 short interest, 147–

        148 sinyal dari pengiklan, 144–145 sinyal

        dari pers, 144 melacak opini

        penasehat, 143–144

Konsensus nilai:

    pada MACD-Histogram, 84 rata-

        rata bergerak sebagai, 75, 81

    harga sebagai, 32–33, 100–101

    dan diperdagangkan di atas/di bawah

        EMA, 139

Pasar Contango, 191

Terus belajar, 249–251

Kontrak untuk perbedaan (CFD), 186–187

Indikator pendapat yang bertentangan, 143

Teori pendapat yang bertentangan, 143

Biaya pengangkutan, 191

Indikator COT (Komitmen Pedagang), 74,

    192–193

Penulis tercakup (opsi), 181

Kecelakaan tahun 1929, 193

Crossover:

    garis MACD dan Sinyal, rata-rata bergerak

        81–84, 78

Kerumunan:

    kurangnya rasa waktu, 121

    pemimpin, 41

    pasar sebagai, 33, 39–43

        dan mentalitas kerumunan, 41–42

        pakar, 40 pemikiran

        independen vs., 42 alasan bergabung

        dengan kerumunan, 40

Kerumunan

*(Lanjutan):* dan kebijaksanaan

    kerumunan, 42–43 kelambatan

    relatif, 125 menghormati kekuatan,

    34 di seluruh dunia,

34 *Kerumunan, The* (Gustave LeBon),

40 Perilaku kerumunan. 110

*Lihat juga* Akumulasi/Distribusi;

        Psikologi massa

    menciptakan tren turun, 45

    menciptakan tren naik, 44–45

    dan teori Pasar Efisien, 54 dan harga

    pembukaan, 110 tercermin

    dalam harga, 32–33 tercermin

    dalam volume, 33 dilacak oleh

    sistem Directional,

        91–92

Mentalitas kerumunan, 41–42

“Memborgol perdagangan,” 223

Kultus kepribadian, 13–16

Mata uang:

    CFD aktif, 186–187 mata

    uang elektronik berjangka, 196 perdagangan

    valas, 194–196

Pasar mata uang, 194

Siklus, 122

**D**

Bagan harian, 51–53, 59, 60. *Lihat juga* Jangka

    Waktu; *indikator individu*

Indikator Arah Harian, 91

Pekerjaan rumah harian, 234–236

Volume harian, 103, 104

Hari-Hari untuk Diliput, 147–148

Perdagangan harian, 126, 131–132

    komputer untuk, 71

    untuk menangani kesenjangan

    semalam, 226 dan belajar berdagang,

    72–73 data pasar untuk,

    72 pengambilan

    keuntungan, 217 target keuntungan

    masuk, 217, 218 jangka waktu masuk, 125, 156 , 162

    Sistem Tiga Layar masuk, 161–162

Guru mati, 15  
Penurunan. *Lihat juga kontrak indikator individu* untuk perbedaan, 186 dalam tren turun, 60–61 minat terbuka, 121 psikologi, 44 dalam rentang perdagangan, 61 dalam tren naik, 60 volume selama, 106, 107  
Delta, 183  
Denial (prinsip AA), 21 –22 Pasar turunan, ahli metode sulap, 14–15 Garis tren diagonal, 50  
Indikator Arah (+DI,  $\dot{y}DI$ ), 90–91  
  
Gerakan Terarah (DM), 89, 90  
  
Sistem arah, 89–94  
    Indikator True Range rata-rata, 93–94  
    membangun, 89–91  
    perilaku kerumunan dilacak oleh, 91–92  
    mengidentifikasi tren dengan, 64  
    aturan perdagangan, 93 dalam perdagangan Layar Tiga, 157  
Disiplin, 213, 233–234  
*Trader Disiplin, The* (Mark Douglas), 29, 30  
  
Pedagang bebas, 149–151  
Divergensi, 86–89  
    antara A/D dan harga, 111 bearish, *lihat* Divergensi bearish bullish, *lihat* Divergensi bullish menggabungkan saluran dan, 170–171  
    Indikasi Indeks Kekuatan, 115, 116  
    Hound dari sinyal Baskervilles, 89  
    NH-NL, 136–137  
    sebagai sinyal OBV, 108 sebagai sinyal Stochastic, 97–98 triple bullish atau bearish, 89  
DM (Gerakan Arah), 89, 90

Dokumentasi, *lihat* Pencatatan  
Donchian, Richard, 74, 75, 78  
Douglas, Mark, 29, 30  
Dow, Charles, 50, 155  
Dow Jones Industrial Average, 72  
    MACD-Histogram dari, 86–87  
    OBV untuk saham di, 108, 109  
Penetrasi sisi bawah, 220  
Tren turun, 61  
    divergensi bullish selama, perdagangan saluran 86–87 selama, 170  
    perilaku kerumunan tercipta, 45  
    Indikasi Indeks Kekuatan, 113, 115, 116  
    mengidentifikasi, 63  
    Sistem impuls dalam, 166  
    psikologi massa, 62  
    NH-NL, 136  
    noise masuk, 220 minat terbuka selama, 120, 121  
    osilator oversold masuk, 95  
    rasa sakit dan penyesalan masuk, 57  
    sempurna, 60–61 dan sinyal Stochastic, 98, 99 saham di atas MA masuk, 139 pada level support, 55  
    Indikator Triple Screen untuk penjualan short in, 160, 161  
    volume selama, 107  
    volume spikes in, 106  
Teori Dow, 50, 155  
*Teori Dow, The* (Robert Rhea), 50  
Doyle, Sir Arthur Conan, 89  
Penarikan:  
    comeback dari, 210–213  
    maksimum yang diizinkan untuk, 213  
    Aturan 6% untuk, 208–210  
  
DAN  
  
Edge(s):  
    ditentukan, 72 dan bagan tindak lanjut, 130 dengan tren dan rentang perdagangan, 62

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Teori Pasar Efisien, 54 Ehlers,<br>John, 122 Elder.com,<br>3, 71 Mata uang<br>elektronik berjangka, 196 Elliott, RN, 15,<br>51, 55 EMA, lihat <i>Pergerakan</i><br>eksponensial<br>rata-rata<br>E-mini berjangka, 205–206<br>Emosi:<br>kerumunan, 40–41<br>dan pemikiran irasional, 28, 44<br>pengelolaan, <i>lihat</i> Psikologi<br>individu dan<br>target keuntungan, 216<br>dalam perdagangan, 19, 197–<br>200 dan tren, 43–44<br>Perdagangan emosional, 28–29, risiko<br>pengusaha 197–200, 201–202 dan<br>menghitung uang dalam perdagangan terbuka,<br>198<br>dan tidak bisa menjual, 198–200<br>Bagan akhir hari, 131<br>Engel, Louis, 1, 2<br>Memasuki<br>perdagangan: dan Average True<br>Range, 93 dan grafik<br>batang, 53 komisi untuk,<br>5 dan emosi kerumunan, 39<br>dalam perdagangan<br>harian, 131 dalam sistem perdagangan<br>Impulse, 164–166<br>perencanaan untuk,<br>216 rencana perdagangan untuk, 42 dan<br>tren atau perdagangan rentang, 63 dalam<br>sistem Tiga Layar, 158–160 menggunakan<br>sinyal dan derau dalam, 222, 223 menggunakan analisis teknis<br>Kurva ekuitas, meninjau, 247<br>Nilai tukar, 194<br>Dana yang diperdagangkan di bursa (ETF), 176–178<br>Harga pelaksanaan (opsi), 179<br>Keluar perdagangan:<br>komisi untuk, 5 dalam<br>perdagangan harian, 131<br>Keluar perdagangan<br>(Lanjutan): Indikator Force Index<br>untuk, 115 di masa depan dan<br>opsi, 118 di sistem perdagangan<br>Impulse, 166 dan minat<br>terbuka, 118<br>opsi, 184 rencana<br>perdagangan untuk, 42 menggunakan<br>analisis teknis<br>untuk, 128 Ekspektasi: pembeli<br>dan penjual, 32 matematika,<br>200–201 untuk<br>pemindaian, 230 Biaya<br>perdagangan, 5, 8<br>komisi, 6–7 selip,<br>7–8 Rata-rata bergerak eksponensial (EMA),<br>75–80<br>dan sistem perdagangan saluran,<br>168<br>ganda, 78–79<br>dengan Force Index, 112–115<br>mengidentifikasi tren dengan, 63<br>dalam sistem Impulse, 165, 166<br>lagging, 78<br>panjang, 76–77, 80 MACD<br>line, 81 dan penghentian<br>SafeZone, 220 aturan<br>perdagangan, 77–78<br>dalam sistem Tiga Layar, 159–161 dan<br>zona nilai, 80 volume,<br>107<br>Bagan rata-rata bergerak eksponensial, 63, 64<br><i>Khayalan Populer yang Luar Biasa dan<br/>Kegilaan Orang Banyak</i><br>(Charles Mackay), 39–40, 143<br><b>F</b><br>Faktor lima, 125–126, 155–156<br>Pindaian "Malaikat yang jatuh", 218–219<br>False breakout, penurunan<br>59–60, 61, 229<br>memperkuat sinyal Stochastic, 97 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

False breakout (*Lanjutan*):  
    dari support dan resistance, 56 sisi atas,  
    61 Strategi  
"False breakout with a divergence", 239  
  
Fantasi:  
    mitos autopilot, 12–13 mitos  
    otak, 11 kultus  
    kepribadian, 13–16 realitas vs.,  
    10–11 mitos  
    kekurangan kapitalisasi, 11–12 angan-  
    angan, 16 Pilihan uang  
jauh, 181,  
    185  
Stokastik Cepat, 96  
Ketakutan, 40, 41, 44, 106, 148, 185  
Filter, 78  
Instrumen keuangan berjangka, 187–188  
Jurnalis keuangan, 142–144  
Biaya pembiayaan (CFD), 186  
Jari (ekor kanguru), 65–67  
*20 Jam Pertama, The* (Josh Kaufman), 249, 250  
  
Langkah pertama (prinsip AA), 22, 25–26  
Lantai, untuk komoditas, 191  
Pedagang lantai, 34, 35, 46, 192  
Pengikut guru, 15–16  
Analisis tindak lanjut:  
    membeli pullback, 246  
    shorting a top, 245–247  
Indeks Kekuatan, 112–117  
    konstruksi, 112–113 jangka  
    menengah, 116–117 jangka pendek,  
    113–116 dan psikologi  
    perdagangan, 113 aturan  
    perdagangan, 113–117 dalam  
    sistem Tiga Layar, 158, 159 Peramalan:  
dramatis, 48  
    dan Indeks  
    Kekuatan, 115 pengelolaan  
    perdagangan vs., 47 oleh  
    pakar siklus pasar, 14 *Peramalan*  
*Pasar Keuangan* (Tony Plummer),  
    41

Valas, 104, 194–196  
Sistem pengujian maju, 151, 152  
Pola fraktal, 54–55  
Penipuan, dalam perdagangan valas, 195  
Freud, Sigmund, 17, 121  
Friedman, Milton, 54  
Analisis fundamental, 46 untuk  
    mencari saham, 128 analisis  
    teknis dengan,  
    127–128  
Analisis fundamental, konsep nilai untuk, 79  
  
Futures, harga  
    penutupan 187–194 pada grafik harian,  
    53  
    komitmen pedagang, 145–147, 192–193  
  
dibandingkan dengan perdagangan tunai,  
188–189  
contango, 191  
mata uang, 196 lantai dan  
langit-langit, 191 lindung  
nilai, 189–190 perdagangan  
orang dalam, 36  
inversi, 191 margin, dan pengendalian risiko dengan,  
193–194  
opsi vs., 187  
musiman dengan, 191  
sebaran, 192  
faktor penawaran dan permintaan dengan,  
190–191  
  
jangka waktu selama, 118  
Aturan 2% untuk, 205–207  
tren volume untuk, 105  
Pedagang berjangka:  
    komitmen, sebagai indikator,  
    145–147  
  
tingkat kelangsungan hidup untuk, 188

G

Gallacher, William R., 15 Dana  
Galleon, 35 Penjudi  
Anonim, 17 "Kehancuran Penjudi,"  
195

Perjudian, 17, 219

Gann, WD, 15, 51

Gawande, Atul, 149

Jenis Kelamin:

    dan alasan berjudi, 17 pedagang, 3–4

Indikator pasar umum, 133–148

    Garis Kemajuan/Penurunan, 140–142

    konsensus dan komitmen, 142–148

    komitmen pedagang berjangka, 145–147

    perdagangan orang dalam yang legal, 147 short interest, 147–148 sinyal dari pengiklan, 144–145 sinyal dari pers, 144 melacak opini penasehat, 143–144

Indikator Saham Teraktif, 142

Indeks Tinggi Baru–Terendah Baru, 133–139

    konstruksi, 134 dan psikologi kerumunan, 134–135 dalam berbagai kerangka waktu dan periode lihat ke belakang, 137–139 aturan perdagangan 65 hari dan 20 hari, 138–139, 135–137 mingguan, 137–138 saham di atas MA 50 hari, 139–140

Goepfert, Jason, 144

Emas:

    zona resistensi untuk, 56–57

    perdagangan berjangka vs. uang tunai, 188–189 pesanan “Baik sampai dibatalkan” (GTC), 225

Granville, Joseph, 103, 107–109

Perangkat lunak kotak abu-abu, 38, 71 Keserakahan, 44, 106 , 148, 185 Yunani (indikator dalam analisis opsi), 183

Greenson, Ralph, 17

Perilaku kelompok, 45–46.

*Lihat juga* Perilaku kerumunan

Loyalitas kelompok, 41, 44

Grove, Nic, 221

Pesanan GTC (baik sampai dibatalkan), 225

Guru, 13–16

    tewas, 15

    pengikut, 15–16 metode sihir, 14–15 siklus pasar, 13–14

**H**

Hamilton, William, 50

Berhenti keras, 225

Havens, Leston, 29

Hedgers, 146

    Laporan COT, 192–193

    laporan posisi, 145–146

Lindung

    nilai: berjangka, garis 189–190 antara spekulasi dan, 37

Volume “tinggi”, 106–107

Sejarah pembuatan bagan, 50–51

Pekerjaan rumah, setiap hari, 234–236

Hound dari sinyal Baskervilles, 89, 112

Bagan per jam, 156

Keuntungan rumah, 200, 201

*Bagaimana Saya Menghasilkan Satu Juta Dolar* (Larry Williams), 110 *Cara Membeli Saham* (Louis Engel), 1, 2 Hurst, JM, 74, 75, 166

DATA

Sistem perdagangan impulsif, 156, 157, 162–166

    entri masuk, 164–166

    keluar masuk, 166

Pemikiran mandiri, mentalitas kerumunan vs., 41, 42 Indeks

CFD, 186–187 Indikator.

*Lihat juga indikator individu*

    dan jenis indikator yang menggunakan rata-rata bergerak, 78 data dasar digunakan untuk, 73 mengubah parameter, 77 kejelasan sinyal dari, 74 kontradiktif, 73 mengidentifikasi tren dengan, 63

|                                      |                                                    |
|--------------------------------------|----------------------------------------------------|
| Indikator ( <i>Lanjutan</i> ): di    | Psikologi individu ( <i>Lanjutan</i> ):            |
| tepi kanan grafik, 62 musim,         | dan pengendalian diri vs. pengendalian             |
| 122–124 "belanja", 102               | pasar, 27–28                                       |
| dalam sistem                         | mengambil alih hidup Anda, 29–30 angan-            |
| perdagangan Layar Tiga,              | angan, 16                                          |
| 155                                  | Pedagang individu, 36–37                           |
| pada breakout benar dan salah, 60    | bersaing dengan pedagang institusional,            |
| Musim indikator, 122–124             | 37–38 mantan                                       |
| Psikologi individu, 9–30 dan prinsip | pedagang institusional, 212 isolasi, 250 satu      |
| Alkoholik Anonim,                    | keunggulan                                         |
| 20–27                                | dibandingkan pedagang institusional,               |
| diterapkan pada perdagangan, 20–21,  | 228                                                |
| 23–27                                | Inersia, kendaraan perdagangan, 162, 163           |
| penyangkalan,                        | Berhitung, 200–201                                 |
| 21–22 langkah pertama,               | <i>Penghitungan</i> (John Allen Paulos), 200       |
| 22, 25–26 pelajaran dari,            | Informasi orang dalam, 35–36                       |
| 21–23                                | Perdagangan orang                                  |
| pertemuan, 23 hari demi hari,        | dalam: di pasar berjangka,                         |
| 22–23 titik terendah, 22, 24–25      | 36 tidak sah, 35–36                                |
| mitos autopilot, 12–13 dan           | sah, sebagai indikator, 147                        |
| aturan tekuk, 19–20 mitos otak,      | Komisi kelembagaan, 37                             |
| 11 emosi dalam                       | Pedagang institusional, 37–38                      |
| perdagangan, 19 mengikuti            | keuntungan untuk, 37                               |
| guru, 13–16 realitas vs.             | CFD digunakan oleh,                                |
| fantasi, 10–11 mitos autopilot,      | 186 manajer perdagangan, 212–213                   |
| 12–13 mitos otak, 11 kultus          | Akun asuransi, untuk penulisan opsi,               |
| kepribadian, 13–                     | 184–185                                            |
| 16 mitos undercapitalization,        | Jaringan intelijen, pedagang institusional, 37     |
| 11–12                                | Pasar antar bank, 194                              |
| angan-angan, 16 alasan               | Suku bunga berjangka, 192                          |
| untuk berdagang, 9–10 rasional       | Indeks Kekuatan Jangka Menengah,                   |
| dan irasional, 9 pemenuhan           | 116–117                                            |
| diri, 9–10                           | Jangka waktu perantara, 155–156                    |
| pembengkokan aturan,                 | Pertukaran internasional, volume yang              |
| 19–20 merusak diri sendiri, 16–19    | dilaporkan oleh, 104                               |
| mengendalikan,                       | Opsi in-the-money, 179 Grafik                      |
| 19 berjudi, 17                       | harian, 51. <i>Lihat juga</i> Jangka waktu;        |
| dan kekurangan manusia normal        | <i>indikator individu</i>                          |
| membantu di pasar, 18–19 sabotase    | Nilai intrinsik (opsi), 179                        |
| diri, 17–18 mitos                    | ETF terbalik, 176                                  |
| kekurangan modal, 11–12 pemenang     | Pembalikan (masa depan), 191                       |
| dan pecundang, 27–30                 | Berinvestasi (perdagangan jangka panjang), 126–128 |
| perdagangan emosional, 28–29         | <i>Intelijen Investor</i> , 143                    |

Segitiga Besi pengendalian risiko, the, 204–205, 221

Isolasi dalam perdagangan, 250

## J

Kandil Jepang, 53, 112

*Teknik Charting Candlestick Jepang*  
(Steve Neeson), 53

## K

Kahneman, Daniel, 200, 238

Ekor kanguru (jari), 65–67

Kaufman, Josh, 249, 250

Keelan, Brian, 186

Tuntutan utama untuk perdagangan, 153–154

Keynes, John Maynard, 175

## L

Lag, rata-rata bergerak, 78

Lane, George, 95

Spekulan besar, 146

Larsen, Max, 234

Pemimpin:

kerumunan, 41

dan ketakutan akan ketidakpastian,

40 guru, 13–16

tewas, 15

pengikut, 15–16 metode

sulap, 14–15 siklus pasar,

13–14 loyalitas kepada, 44

Mempelajari keterampilan berdagang, 249–251

LeBon, Gustave, 40

Penulis surat (keuangan), 142–143

Leverage, dalam forex, 195

ETF dengan leverage, 177, 178

ETF terbalik dengan leverage, 176

Hidup, bertanggung jawab atas, 29–30

Batasan, di masa depan, 187–188

Batasi pesanan, 7–8

Likuiditas, 122, 173–174

Siklus harga jangka panjang, 122

Jangka waktu jangka panjang, 155, 156

Perdagangan jangka panjang (investasi), 118, 126–128

Jendela lihat ke belakang (New High–New Indeks Rendah), 138–139

Pecundang:

Prinsip AA untuk, 23–27

penyangkalan oleh,

21–22 respons emosional, 199 dan

perdagangan emosional, 28–29 fantasi,

10–16 mitos autopilot,

12–13 mitos otak, 11 kultus

kepribadian, 13–16

mitos undercapitalization . : secara

keseluruhan, 204 risiko pengusaha vs., 25

pada CFD, 186 pemotongan, 198–

200 mantan pedagang institusional, 212

ketidakmampuan

mengelola, 197 opsi, 180, 182

per saham, pembatasan, 204 efek

psikologis dari, 211–212 6%

Aturan untuk membatasi, 208–210  
2%

Aturan untuk membatasi, 203–207

Keengganan untuk kalah, 200

Lovvorn, Kerry,

19, 42, 88–89, 93, 169,

221, 227, 243, 250 Rendah- harga saham,

indikator berdasarkan volume,

142 Volume “Rendah”, 106–

107

## M

MA, *lihat* Rata-rata bergerak

MACD, *lihat* Moving Average

Konvergensi-Divergensi

MACD-Histogram, 83–89  
dikombinasikan dengan saluran, 170, 171  
divergensi, 86–89 dalam  
sistem Impuls, 165, 166 dan  
psikologi pasar, 84 puncak dan  
lembah, 85 musim, 123  
pemindai divergensi  
semiotomatis, 231  
kemiringan, 84, 85  
jendela waktu, 85 aturan  
perdagangan, 84–85  
dalam sistem Tiga Layar, 156–158  
Garis  
MACD, 81–83 persilangan  
garis Sinyal dan garis MACD, 81–84 dalam  
divergensi, 87–  
88 dan pasar psikologi, 81  
aturan perdagangan, 81–82  
Mackay, Charles, 39–40,  
143  
MacMillan, Lawrence, 185  
Guru  
metode ajaib, 14–15  
Mengelola  
perdagangan, 46–48 meramalkan  
vs., 47 dan pengambilan jajak  
pendapat, 47 dengan  
membaca pasar dan  
mengelola diri sendiri, 47–48  
Mandelbrot, Benoit, 167  
Margin, 193–194  
Margin call, 193, 250  
Market(s): mencoba  
memanipulasi, 29 dan sistem  
perdagangan  
otomatis, 13  
membandingkan volume, 104  
contango, 191  
sebagai kerumunan, 39–43. *Lihat juga* Mentalitas  
massa psikologi massa, 41–42  
pakar, 40  
pemikiran independen vs., 42  
individu, 33, 34 pemimpin  
massa, 41

Pasar (Lanjutan) :  
alasan untuk bergabung dengan orang  
banyak, 40  
kebijaksanaan orang banyak, 42–  
43  
ETF, 176 kelompok vs. individu dalam, 34  
kekerasan, 33–34  
ketidakmampuan untuk mengontrol, 27–28  
informasi orang dalam dalam, 35–36  
jenuh beli dan jenuh jual, 95, 98, 115  
keacakan dalam, 198, 203  
membaca, 47–48  
musim, 122–124 ukuran, 34  
sumber uang masuk, 34–35 lonjakan, 115–116  
sebagai olahraga, 28 teori, 54–55  
kerangka waktu, 125 analisis menggunakan beberapa kerangka waktu, 55  
bertentangan, rentang perdagangan 64–65 vs. tren dalam, 59  
kerumunan di seluruh dunia, 34  
pakar siklus pasar, 13–14  
Data pasar:  
dalam analisis teknis terkomputerisasi, 72–73  
dalam rata-rata bergerak, 75  
Indeks pasar, dalam analisis teknis, 72  
Pembuat pasar, 34  
Kebisingan pasar:  
siklus yang dirasakan sebagai, 122 dan penempatan stop, 222, 223  
pengaturan stop di luar zona, 220  
Pesanan pasar, 7 bid-ask spread for, 8  
slippage on, 7  
Kepanikan pasar, 137  
Pelaku pasar, kelompok, 146  
Layar pasang pasar (sistem Triple Screen), 156–158  
Waktu pasar, 124–125  
143 *Baling-Baling Pasar*

- Layar gelombang pasar (Sistem perdagangan Tiga Layar), 158, 159
- Indikator MAS (Saham Teraktif), 142
- Maniak massal, 39–40
- Psikologi massa, 31–48 dan munculnya guru, 14 mengelola perdagangan, 46–48 meramalkan vs., 47 dan pengambilan jajak pendapat, 47 dengan membaca pasar dan mengelola diri sendiri, 47–48 pasar, 33–36 kelompok vs. individu, 34 informasi orang dalam, 35–36 sumber uang masuk, 34–35 orang banyak di seluruh dunia, 34 dan pasar sebagai orang banyak, 39–43 mentalitas orang banyak, 41–42 pakar, 40 pemikiran independen vs., 42 pemimpin massa, 41 alasan bergabung dengan massa, 40
- kebijaksanaan massa, 42–43 harga, 32–33 sebagai konsensus nilai, 32–33 perilaku massa tercermin dalam, 32–33
- peserta perdagangan, 36–39 penasihat, 39 pedagang individu, 36–37 pedagang institusional, 37–38 pembuat pedang, 38 psikologi tren, 43–46 emosi, 43–44 guncangan harga, 44–45 aksi unjuk rasa dan penurunan, 44 sosial psikologi, 45–46
- Ekspektasi matematis, 200–201
- Analisis Spektral Entropi Maksimum (MESA), 122
- Rata-rata antara tinggi dan rendah, rata-rata bergerak berdasarkan, 78
- Mengukur volume, 104–105
- Pedagang mekanis, 149–150
- Sistem Perdagangan Mekanis* (Richard Weissman), 149
- Rapat, AA, 23 Mellon, Andrew J., 233 Rasio
- Penjualan Pendek Anggota, 142
- Memori(-ies): dan level dukungan atau resistensi, 56–57
- dalam buku harian perdagangan, 243
- Perhentian mental, 184 MESA (Analisis Spektral Entropi Maksimum), 122
- Pikiran, sebagai komponen perdagangan, 237. *Lihat juga* Thinking
- Mini-contracts (futures), 193–194 Minus-sum game, trading as, 5–6 Aneka indikator, 74. *Lihat juga* Indeks Tinggi Baru–Terendah Baru (NH-NL)
- Divergensi “bahu kanan yang hilang”, 88 Moltke, Helmuth von, 197 Uang:
- menghasilkan, 47 motif untuk mencari, 200 dalam perdagangan terbuka, 198 sumber, 34–35 Pengelolaan uang. *Lihat juga* Risiko pengusaha manajemen risiko, 25–26, 201–202 komisi, 6–7 konservatif, 47 dan emosi, 197–200 risiko pengusaha, 201–202 dan menghitung uang dalam perdagangan terbuka, 198 tidak dapat menjual, 198–200 biaya perdagangan, 5–8 mengikuti aturan, 20 dengan masa depan, 193 dan ekspektasi matematis negatif, 201 aturan sebagai jaring pengaman, 19 selip, 7–8

Suasana hati, sebagai komponen perdagangan, 237

Indikator Saham Teraktif (MAS),  
142

Rata-rata bergerak (MA), 74–80 memilih panjang, 76–78 EMA ganda, 78–79 eksponensial, 75–80.

*Lihat juga* Exponential moving averages (EMAs) dengan Force Index, 112 dan psikologi pasar, 75–76 dalam menetapkan target profit, 217, 218 simple, 75 sebagai support dan resistance, 78 time windows of, 74, 75 weighted, 75 Moving Average Convergence Divergensi (MACD), pembuatan 80–89, 81 MACD-Histogram, 83–89 divergensi, 86–89 dan psikologi pasar, 84 puncak dan lembah, 85 pemindai divergensi semiotomatis, 231 aturan perdagangan, 84–85 MACD Lines, 81–83 dan psikologi pasar, 81 aturan perdagangan, 81–82 dan psikologi pasar, 81 perencanaan “cepat-dan-kotor”, 83 pemindai untuk, 231

Tuan Pasar, 175

Kebatinan, 55

**N**

Penulis telanjang (opsi), 181–182 NASDAQ, 72, 140 Hukum alam, 55 “*Hukum Alam*” (RN Elliott), 55 Garis Arah Negatif, 91–92 Ekspektasi matematis negatif, 200–201

Aturan negatif, dalam memindai stok, 232

Neill, Humphrey B., 143 Indikator Tren Lapangan Bersih, 108–110 Penjudi neurotik, 17 Indeks Tinggi Baru – Rendah Baru (NH-NL), 133–139 membangun, 134 dan psikologi kerumunan, 134–135 dalam berbagai kerangka waktu dan periode melihat ke belakang, 137–139 Aturan perdagangan 65 hari dan 20 hari, 138–139, 135–137 mingguan, 137–138 *Jual Baru dan Jual Pendek, The* (Alexander Elder), 175, 220 Nawala, 38–39, 142–144 *Strategi Baru Pengaturan Waktu Pasar Saham Harian* (Joseph Granville), 107 New York Stock Exchange, 34 volume harian pada tahun 1940-an, 51 saham di atas MA 50 hari untuk, 140 volume dilaporkan oleh, 104 Jam Eropa Barat untuk, 174

*New York Times, The* 195

NH-NL, *lihat* Tinggi Baru–Terendah Baru Indeks

Nic berhenti, 221, 222

Neeson, Steve, 53

Kebisingan, pasar, *lihat* Kebisingan pasar

Perhatikan, Steve, 157

**HAI**

OBV, *lihat* Volume Seimbang

Peluang melawan trader, 5–8 bid-ask spread, 8 komisi, 6–7 dengan ETF, 176 biaya, 5, 8 slippage, 7–8 dan trading sebagai permainan minus-sum, 5–6

- Rasio Penjualan Pendek Odd-lot, 142
- Statistik lot ganjil, 142
- Odiseus, 42
- On-Balance Volume (OBV), 107–110 dan  
psikologi kerumunan, 108 sinyal  
perdagangan, 108
- Pengujian satu batang pada satu waktu, 152
- Suatu hari pada suatu waktu (prinsip AA),  
22–23
- Kesenjangan
- pembukaan, 226  
  Harga pembukaan: pada grafik  
  candlestick, 53 dan perilaku  
  kerumunan, 110  
  bar harian, 51 hubungan harga penutupan  
  dan, 52,
- 110 Minat terbuka, 117–121  
  dan psikologi kerumunan, 118–120  
  ditentukan, 117  
  aturan perdagangan, 120–
- 121 Perdagangan  
  terbuka: mengubah rencana  
  perdagangan selama, 42  
  menghitung uang masuk, 198
- uang berisiko masuk,  
  208–210 Opsi, 178–185  
  membeli, 180–181,  
  185 kontrak berjangka vs., 187  
  membatasi risiko  
  dengan, 183–185 harga  
  dari, 179–180 waktu
- peluruhan dengan, 183 tulisan, 180–  
  185 *Pilihan sebagai Investasi*  
  *Strategis* (Lawrence MacMillan), 185
- Osilator, 73 dalam  
  divergensi bearish, 87 dalam  
  divergensi bullish, 86  
  Indeks Kekuatan, 112–117  
  konstruksi, 112–113 jangka  
  menengah, 116–117 jangka pendek,  
  113–116 dan psikologi  
  perdagangan, 113 aturan  
  perdagangan, 113–117
- Osilator (*Lanjutan*):  
  mengidentifikasi tren dengan, 63  
  MACD-Histogram, 83–89  
  divergensi, 86–89 dan  
  psikologi pasar, 84 puncak dan  
  lembah, 85 kemiringan,  
  84, 85 jendela  
  waktu, 85 aturan  
  perdagangan, 84–85 dan  
  psikologi massa, 95 Indeks  
  Kekuatan Relatif, 99–102 dan psikologi  
  massa, aturan perdagangan 100–101,  
  101–102 Stokastik, 95–99  
  dan psikologi massa,  
  aturan perdagangan 96–97, 97–99  
  dalam sistem perdagangan
- Layar Tiga, 155 , 158 Opsi kehabisan  
  uang, 179,
- 181 Overbought: level osilator, 95 level RSI,  
99–201 sebagai  
  sinyal Stokastik, 98, 99  
  Kesenjangan semalam,  
  225 Oversold: level osilator, 95  
level RSI, 99–101 sebagai  
Sinyal  
  stokastik, 98, 99
- ## P
- Nyeri:  
  dan support atau resistance, volume 57–  
  58 sebagai ukuran, 105
- Perdagangan kertas, 152–  
153 Parabola berhenti,  
221 “Melewati buku,” 196
- Pola. *Lihat juga* Pola bagan untuk  
  perdagangan-A, 225–230  
  menentukan,  
  215 muncul dari kekacauan, 54  
  fraktal, 54–55  
  dan sinyal Hound of the Baskervilles,  
  89

Pola (*Lanjutan*):

untuk pemindaian, 230–  
 232 dan perdagangan saham  
 muda, 72 Paulos, John  
 Allen, 200 saham  
 Penny, 145 %D  
 line, 95, 96 %K  
 line, 95, 96 "Pesanan sempurna" di  
 pasar, 55  
 Kepribadian: sebagai komponen  
 perdagangan, 237 gaya perdagangan yang cocok dengan, 149  
 150  
 Kerugian gigitan Piranha,  
 208 keunggulan  
 Pemain, 200 Plummer,  
 Tony, 41 Chartis poin dan angka,  
 50 Pengambilan  
 polling, 47 Formula Manajemen  
 Portofolio (*Ralph*  
*Vince*), 200 Batas  
 posisi, 146  
 Perdagangan posisi:  
 perdagangan harian  
 vs., 73 data pasar untuk,  
 72 target laba  
 masuk, 217 berhenti masuk, 221  
 Garis Arah Positif, 91, 92 Ekspektasi  
 matematis positif, 201  
 Kekuatan:  
 beruang vs banteng:  
 A/D, 110  
 harga penutupan,  
 96 divergensi, 87, 98, 101  
 Indeks Kekuatan, 113, 115, 116  
 MACD-Histogram, 84  
 Garis MACD, 81  
 indikator lain-lain, 74 dan garis  
 nol NH-NL, 136  
 Volume Saldo, 108 bunga  
 terbuka, 119–120 volume,  
 104 keuntungan  
 dan perasaan, 22 tren, 162,  
 163

## Premi:

berjangka, 191–192  
 opsi, 179  
 Press, sinyal dari, 144  
 Prechter, Robert, 201  
 Harga, 32–33. *Lihat juga* Harga penutupan;  
 Membuka harga  
 pada grafik batang, 51–  
 52 sebagai konsensus nilai, 32–33,  
 100–101  
 deret, 149  
 dalam, 32–33  
 divergensi dari, 86–89 dalam  
 Indeks Kekuatan, 112–117  
 indikator berasal dari, 73 sebagai  
 pemimpin kerumunan pasar, 41,  
 44  
 siklus masuk jangka panjang,  
 122 ingatan, 56–57 opsi,  
 179–180 dalam teori  
 Random Walk, 54 siklus masuk  
 jangka pendek, 122 selip,  
 level dukungan  
 dan resistensi 7–8, 55 dan pemahaman  
 volume, 103,  
 104  
 nilai vs., 79–80  
 Risiko harga, lindung nilai dan, 189–  
 190 Guncangan harga,  
 44–45 Pring, Martin,  
 122 Pedagang swasta, *lihat* Probabilitas  
 pedagang individu, 198–  
 202 risiko pengusaha, 201–202  
 pilihan berdasarkan emosi vs.,  
 199–200  
 innumeracy, 200–201  
 ekspektasi positif, 201  
 Keuntungan: menghitung potensi,  
 217 pada CFD,  
 186 "cukup",  
 218 perasaan berkuasa dari,  
 22 dalam perdagangan terbuka, 198

Keuntungan

( Lanjutan): tingkat perlindungan untuk, 223–224.

*Lihat juga* Stop

source of, 34–35

*Profit Magic of Stock Transaction*

*Timing, The* (JM Hurst), 74, 166

Pengambilan

untung: dalam

perdagangan harian, 217

dalam perdagangan

ayunan, 216 dan bar tinggi, 53 Zona

pengambilan

untung, untuk opsi, 184 Target laba:

dan Average True

Range, 94 dalam

perdagangan harian, 131 pengaturan,

215–219 dalam Triple Sistem layar, 162 Stop pelindung, 59–60

*Lihat juga*

Berhenti

ditentukan, 59

dengan EMA, 77 dengan ekor

kanguru, 67 untuk mengurangi

risiko terbuka,

209 dengan sinyal RSI, 100 dan

Stochastic, 98 Kesiapan psikologis untuk trading, 19, 236–237

Psikologi:

perdagangan, 3–4. *Lihat juga*

Psikologi massa; Psikologi

individu dan

fokus pada realitas, 3 dan

perdagangan kertas, 152

tren, 43–46 emosi

dalam, 43–44 guncangan

harga, 44–45 reli dan

penurunan, 44 dan psikologi

sosial, 45–46 Put-Call Ratio, 74 Put

opsi, 178–183, 185

Piramida: Indikasi Indeks Kekuatan

untuk, 115

panduan untuk, 210

Q

Kualitas perdagangan, 225–230

R

Demonstrasi. *Lihat juga indikator individu*

dari tahun 1966 hingga 1982,

56 dan garis saluran, 169

kontrak untuk perbedaan, 186 dalam tren

turun, 60–61 minat terbuka

dalam, 121 psikologi, 44

short-covering, 148

dalam rentang

perdagangan, 61 dalam

tren naik, 60 volume

selama, 106 Teori

Random Walk, 54 Kesiapan

untuk perdagangan, 236–237 Pasar

membaca, 47–48 Realitas:

fantasi

vs., 10–11 angan-

angan vs., 16 Alasan

berdagang, 9–10 Pencatatan, 26,

233–247 setiap hari pekerjaan rumah,

234–236 dan kesiapan psikologis

untuk perdagangan, 236–237 Jurnal

Perdagangan, 243–

247 rencana perdagangan,

233, 238–243 pembuatan, 238

penilaian, 238–

240 menggunakan

Tradebills, 240–243 Penyesalan,

dukungan atau penolakan dan,

57–58

Indeks Kekuatan Relatif (RSI), 99–102 dan

psikologi massa, aturan perdagangan

100–101, 101–102

Tingkat pelaporan, 146

biaya Pemukiman Kembali,

195 Perlawanan. *Lihat juga* Dukungan dan perlawanan

didefinisikan, 55, 166

rasa sakit dan penyesalan, 57

Pembalikan, 61

taruhan, 54, 58

konsensus sebelumnya, 143

Indikasi Indeks Kekuatan, 113, 116

isyarat tulisan wartawan,  
144

ekor kanguru, 65–67

tanggapan pecundang, 199

indikasi NH-NL, 136–137 dan minat

terbuka, 120 dan guncangan

harga, 56 perlindungan

dari, 59. Lihat juga Pelindung

menghentikan sinyal

mundur, 63 dan saham di

atas MA 50 hari, 140 waktu perdagangan

dan, 125 dan zona nilai, 80 dan

volume perdagangan,

107

Pembagian terbalik (ETF), 177

Ulasan:

kurva ekuitas, 247

perdagangan, 246–247

Rasio penghargaannya terhadap risiko, 224

Rhea, Robert, 50, 155

Manajemen risiko, 154, 197–213

pengembalian dari penarikan,  
210–213

dan emosi, 197–200 risiko

pengusaha, 201–202 dan menghitung

uang dalam perdagangan terbuka,  
198

tidak bisa menjual, 198–200 sifat

esensial, 153 dengan masa

depan, 193–194 aturan

utama, 202–210

Aturan 6%, 208–210

Aturan 2%, 203–207

dengan opsi, 181, 183–185

probabilitas dalam, 198–202

dan manajemen mandiri, 3

pemberhentian untuk melindungi perdagangan yang menang,  
223–224

Manajemen risiko (*Lanjutan*):

oleh manajer perdagangan, 38, 212–213

untuk tren dan rentang perdagangan, 63

kesalahan terburuk dalam, 202–

203 Terendah (prinsip AA), 22, 24–25 Rorschach,

Herman, 50 RSI, *lihat* Relative

Strength Index Rule-bending, 19–20

## S

SAC Modal, 35

SafeZone berhenti, 220, 221

Memindai perdagangan, 230–232

ditentukan, 230

menentukan pola sebelumnya, 215

“malaikat yang jatuh”, 218–219

aturan negatif dalam, 232

saham, 175

menggunakan kotak peralatan, 70

Musiman, dengan masa depan, 191

Komisi Sekuritas dan Bursa

(SEC), 146, 147, 186, 187

Pengendalian diri, 27–28, 30, 47–48

Penipuan diri, 49

Penghancuran diri, 10, 16–19

pengendalian, 19

perjudian, 17

dan kurangnya bantuan manusia normal di  
pasar, 18–19 sabotase

diri, 17 –19 Pemenuhan

diri, 9–10 Kelompok

swadaya, 20. *Lihat juga* prinsip-prinsip Pecandu

Alkohol Tanpa Nama (AA) Sabotase

diri, 10, 17–19 Tes mandiri,

kesiapan untuk berdagang,  
236–237

Penjual, 32

ekspektasi, 32 dan

minat terbuka, 118–120 opsi, 178–

179 Jual. *Lihat juga*

*sarana perdagangan khusus* berdasarkan

masa takut, 41

komitmen emosional di, 105

Selling (*Lanjutan*):

indikator untuk, 87, *lihat indikator spesifik* oleh orang dalam, 147

tidak dapat menjual, 198–200 Order jual:

Indikator Force Index untuk, 115 dan sinyal Stochastic, 98 SentimenTrader.com, 144

Shapiro, Roy, 199, 200

Kerugian "gigitan hiu", 203, 219

"Belanja untuk indikator," 102 Bunga pendek, 147–148 Persen

Pendek Float, 147–148 Short seller, reli/ penurunan dan, 44 Short selling: Indikator

Force Index

untuk, 115 menghasilkan uang

dengan, 174–175 Sinyal Stochastic

untuk, 98 stop dengan, 221

Indikator Triple

Screen untuk, 160, 161

zona nilai di, 80

*Shortsqueeze.com*, 148

Indeks Kekuatan Jangka Pendek, 113–116

Siklus harga jangka pendek, 122

Kerangka waktu jangka pendek, 155,

156 Perdagangan jangka pendek, 118, 121, 174–175

"Bahu," 212 Sibbet,

James H., 143 Sinyal. *Lihat*

*juga* Indikator keyakinan, 73 dalam pergerakan pasar,

220, 222, 223 Signal line (MACD), 81

persilangan garis MACD dan,

81–83 perbedaan antara garis MACD dan,

83

dan MACD-Histogram, 83, 84

Rata-rata bergerak sederhana, 75

Aturan 6%, 208–210, 213 dan

konsep risiko yang tersedia, 208–210

sebagai pedoman untuk pembuatan piramid, 210

65 hari Indeks Tinggi Baru – Rendah Baru, 138–139

Ukuran perdagangan, 203

Segitiga Besi pengendalian risiko untuk, 204–206

risiko yang terkait dengan, 210–212

Aturan 2% untuk, 203–207

Keterampilan, pembelajaran, 249–251

Slater, Tim, 35

Teknik "Mengiris bid-ask spread", 183

Selip, 5–8, 33–34

dan minat terbuka, 121 gap

semalam, 225 di pasar

sepi, 53

Stochastic Lambat, 96

Pedagang kecil, 146, 147

CFD untuk, 186

Laporan COT, 192

opsi, 180

Garis Arah yang Dihaluskan (+DI13,  $\bar{y}$ DI13), 91

Psikologi sosial, 43, 45–46

*Barometer Pasar Saham, The* (William Hamilton), 50

Berhenti lembut, 225

Soros, George, 6

Sumber uang, di pasar, 3 4–35

Indeks S&P 500, 72

menerapkan OBV ke, 110

dan beta, 174

dalam pemindaian perdagangan, 230–232

Rasio Penjualan Singkat Spesialis, 142

Perdagangan spekulatif, dalam mata uang, 194

Spekulasi, 36–37, 145 petani

dan insinyur sebagai, 190 investor

institusional sebagai, 37 batas

posisi, 146

Paku, 137

Sinyal pantulan lonjakan, 139

Spiker, 230

SpikeTrade.com, 42–43, 130, 137, 153, 230, 250–251 Spread: bid-ask, 8 dengan CFD, 186 dengan perdagangan valas, 194, 195 teknik “mengiris bid-ask spread”, 183 berjangka, 192 Spreadsheet, untuk rutinitas pra-pembukaan, 234–236 Sebarkan perdagangan, 192 Saluran standar deviasi (Bollinger bands), 167, 172 Steidlmayer, J. Peter, 66 Stochastic oscillator, 95–99 dan psikologi kerumunan, jendela waktu 96–97, 96, 99 aturan perdagangan, 97–99 dalam sistem perdagangan Layar Tiga, 158 Saham, 175–176 likuiditas, 173–174 margin dengan, 193 opsi vs., 180 harga, 175 pemindaian, 230–232 pemilihan, 175–176 short interest, 147–148 volatilitas, 174 Saham di atas 50 hari Indikator MA, 139–140 StockCharts.com, 70 Stoller, Manning, 170 Berhenti, 219–225. *Lihat juga* Perhentian pelindung dan Rata-Rata True Range, 93 menghindari level yang jelas untuk, 220–223 bencana, 224–225 mental, 184 bergerak menuju perdagangan, 224

Berhenti (*Lanjutan*): di luar zona “kebisingan pasar”, 220 dan celah semalam, 225 penempatan, 59 perencanaan, 216 protektif, 58–60, 67 untuk melindungi perdagangan yang menang, 223–224 tujuan, 203–204 perdagangan tanpa, 202 dalam tren vs. dalam rentang perdagangan, 61 dalam sistem Tiga Layar, 162 Perintah “Stop-and-reverse”, 89 Stres perdagangan, pengurangan, 250 Harga pemogokan (opsi), 179 Sukses: mengumpulkan ekuitas sebagai ciri khas, 20 hambatan untuk, 5–8 keinginan untuk, 2–3 dan perdagangan emosional, 19, 28–29 kualitas untuk, 30 realisme untuk, 10 dan pengendalian diri vs. mengendalikan pasar, 27–28 melalui mengendalikan hidup Anda, 29–30 Faktor penawaran dan permintaan: dengan masa depan, 190–191 tercermin dalam harga, 54 Dukungan: ditentukan, 55, 166 dari rasa sakit dan penyesalan, 57 Dukungan dan resistensi, 55–60 penyebab, 56–57 saluran mengidentifikasi, 166–167 rata-rata bergerak, 78 dan target keuntungan, 218–219 kekuatan, 58 aturan perdagangan dan, 58–59 breakout benar dan salah, 59–60 Lonjakan, kecepatan dan momentum, 95

- Surowiecki, James, 42
- Swing trading, 126, 128–131  
     untuk trader pemula, 73  
     grading trading masuk, 226 dengan sistem Impulse, 166 data pasar untuk, 72 profit taking in, 216  
     target profit masuk, 217, 218  
     stop masuk, 221 jangka waktu masuk, 162
- Saluran simetris, 167–168
- T**
- Mengendalikan hidup Anda, 29–30
- Prinsip TANSTAFL, 178
- Taylor, Lou, 29n.1
- Analisis teknis, 46, 69–102 dan saluran, 79  
     perangkat keras komputer, 71–72 Sistem arah, 89–94 Rata-rata indikator True Range, 92–94  
     membangun, 89–91  
     perilaku kerumunan dilacak oleh, 91–92 aturan  
     perdagangan, 93 sebagai psikologi sosial nirlaba, nilai, 79 tujuan, 33 43  
     dengan fundamental, 127–128  
     kelompok indikator, 73–74  
         aneka indikator, 74 osilator, 73 indikator  
         mengikuti tren, 73 dan perdagangan  
     orang dalam, 36 data pasar, 72–73 aneka indikator, 74
- Konvergensi Rata-Rata Bergerak  
     Divergensi, 80–89  
     penciptaan, 81  
     MACD-Histogram, 83–89  
     MACD Lines, 81–83  
     dan psikologi pasar, 81  
     rata-rata bergerak, 74–80
- Analisis teknis (*Lanjutan*):  
     memilih panjang, 76–78 EMA ganda, 78–79  
     eksponensial, 75–80  
     dan psikologi pasar, 75–76 sederhana,  
     75 sebagai support dan resistance, 78 bobot, 75  
     objektivitas, 49  
     osilator, 73, 95  
         MACD-Histogram, 83–89  
         overbought dan oversold, 95  
         Relative Strength Index, 99–102  
         Stochastic, 95–99  
     sebagai pengambilan  
     jajak pendapat, 47 harga, nilai, dan zona nilai, 79–80  
     untuk masuk dan keluar waktu, 128  
     kotak alat untuk, 70–71  
     indikator mengikuti tren, 73  
         Sistem arah, 89–94  
         Garis MACD, 81–83
- Analisis Teknis Tren Saham*  
     (Edwards dan Magee), 51
- Analisis teknis: konsep  
     identifikasi reli dan penurunan  
         oleh,  
         44 sebagai psikologi sosial, 46
- Temperamen, 150
- Pengujian: kesiapan trading, 236–237  
     sistem trading, 151–152
- Pemikiran. *Lihat juga* Fantasi  
     berubah, 22  
     dan mentalitas kerumunan, 41–42 emosi dan, 28, 44  
     konsep mandiri, 40, 42  
     dan Losers Anonymous, 26–27  
     angan, 16, 49, 50, 219, 224

*Berpikir, Cepat dan Lambat* (Daniel Kahneman), 200, 238  
TICK, 142  
Ticks, 52n.1  
Volume Tick, 104  
Waktu, 103, 121–126 siklus, 122 faktor lima, 125–126 musim indikator, 122–124 waktu pasar, 124–125 Peluruhan waktu (opsi), 183

Jangka waktu:  
dan faktor lima, 125–126 dan ekor kanguru, 65 pasar, 125 analisis menggunakan beberapa kerangka waktu, 55 bertentangan, 64–65 Indeks Tinggi Baru–Terendah Baru, 137–139 masuk musim, 124 dalam perdagangan, 126–132 perdagangan hari, 131–132, 162 dengan sistem Impulse, 165 jangka panjang (investasi), 126–128 opsi, 182–183 swing trading, 128–131, 162 dalam sistem perdagangan Triple Screen, 155–156

Nilai waktu (opsi), 179  
Zona waktu:  
dan analisis data pasar, 72 trading in, 174 Toolbox, 38, 70–71 Tops. *Lihat juga indikator* dan divergensi spesifik, 87–89 sinyal pembalikan pada, 125 sejak 1950-an, 51 dalam tren, 71 TR (True Range), 90 Trade Apgars, 238–243 Tradebills, 228, 238, 240–243

Jurnal Perdagangan, 243–247. *Lihat juga* Buku harian perdagangan Rencana perdagangan, 42, 233, 238–243 pembuatan, 238 penilaian, 238–240 menggunakan Tradebills, 240–243 Pedagang. *Lihat juga* Psikologi individu; Pilihan psikologi massa, 150–151 jenis kelamin, 3–4 individu, 36–37 bersaing dengan pedagang institusional, 37–38 mantan pedagang institusional sebagai, 212 isolasi dari, 250 satu keunggulan dibandingkan pedagang institusional, 228 kinerja pedagang institusional vs., 212 kelembagaan, 37–38 keuntungan untuk, 37 kinerja pedagang individu vs., 212 manajer perdagangan dari, 212–213 mekanik, 149–150 peluang melawan, 5–8 bid-ask spread, 8 komisi, 6–7 pengeluaran, 5, 8 slippage, 7–8 perdagangan sebagai permainan minus-sum, 5–6 alasan perdagangan, 9–10 Penyiapan perdagangan, 154 Perdagangan, 1 –8. *Lihat juga topik khusus* bid-ask spread in, 8 komisi in, 6–7 pengeluaran, 5, 8 dan jenis kelamin pedagang, 3–4 mengidentifikasi A-trade, 225–230 keterampilan belajar untuk, 249–250 sebagai minus-jumlah permainan, peluang 5–6 melawan pedagang, 5–8

Trading (*Lanjutan*):

bid-ask spread, 8  
komisi, 6–7 pengeluaran,  
5, 8 slippage, 7–  
8 kesiapan  
psikologis untuk,  
236–237  
psikologi dari, 3–4. *Lihat juga*  
    Psikologi massa; Alasan psikologi  
    individu untuk,  
9–10 mengurangi  
stres, 250–251 memindai  
perdagangan, 230–232 menetapkan  
target laba, 215–219 menetapkan  
pemberhentian, 219–225  
    menghindari level yang jelas untuk,  
    220–223  
    bencana, 224–225 bergerak  
    ke arah perdagangan,  
    224  
    di luar zona "kebisingan pasar",  
    220  
    dan celah semalam, 225 untuk  
    melindungi perdagangan yang menang,  
    223–224  
    dalam sistem perdagangan Triple Screen, 162  
slippage in, 7–8  
berhasil, 2–3 mencoba  
mengambil uang dari orang lain, 35

Akun perdagangan, 204

Buku harian perdagangan,  
20 untuk menghindari penghancuran diri, 18,  
19  
Jurnal Perdagangan, 243–247  
Manajer perdagangan, 38, 212–213  
Kisaran perdagangan, 60–  
65 dan kerangka waktu pasar yang  
bertentangan, 64–  
65 memutuskan untuk berdagang atau  
menunggu, 63–64 di tepi kanan  
keras, 63-64  
mengidentifikasi, 63–64 psikologi massa dari, 62

Rentang perdagangan

(*Lanjutan*): sebagai  
sinyal OBV, 108 minat terbuka,  
120–121 osilator  
masuk, 95 nyeri dan  
penyesalan masuk, 57 dan  
sinyal Stokastik, 98 waktu dihabiskan dalam tren vs., 59

Aturan perdagangan. *Lihat juga*

Manajemen risiko; *topik tertentu dan indikator*

membungkuk, 19–  
20 untuk pedagang bebas, 150 untuk  
pedagang mekanik, 149–150

Peserta perdagangan, 36–39 penasihat, 39  
pedagang

individu, 36–37 pedagang  
institusional, 37–38

Keterampilan berdagang, belajar, 249–251

Perangkat lunak perdagangan, 38

Sistem/strategi perdagangan, 149–172 untuk A-  
trade, 228–229 dan fantasi  
autopilot, 12–13

Sistem saluran, konstruksi 166–  
172, 167 dan psikologi  
massa,  
168–170

deviasi standar (Bollinger bands),  
172 simetris,  
167–168 aturan perdagangan,  
170–171 ditentukan, 149

dikembangkan

sebelum pemindaian perdagangan, 230  
pedagang

bebas, 150–151 frekuensi sinyal dari, 8

Sistem impuls, 162–166 entri  
masuk, 164–166 keluar  
masuk, 166

permintaan utama untuk perdagangan,  
153–154 untuk membatasi  
komisi, 6 untuk pedagang mekanik, 149–  
150 pengoptimalan,  
201 perdagangan kertas, 152–153

Sistem/strategi perdagangan (*Lanjutan*): dan  
kesiapan psikologis untuk menang,  
19

kesederhanaan, 201

sistem pengujian, 151–152 tagihan  
perdagangan untuk, 238

Triple Screen, 154–162 memilih  
kerangka waktu, 155–156 dalam  
perdagangan harian, 161–162  
layar teknik masuk, 158–160 layar pasang  
pasar, 156–158 layar gelombang  
pasar, 158, 159 pemberhentian dan  
target laba masuk, 162 tren- indikator  
berikut dan  
osilator, 155 Jangka

waktu perdagangan, 126–132

perdagangan hari, 131–132

jangka panjang (investasi), 126–128

perdagangan ayunan, 128–131

Kendaraan perdagangan, 173–196.

*Lihat juga kendaraan individu*

kontrak untuk perbedaan, 186–187 dana  
yang diperdagangkan di bursa, 176–178  
forex, 194–196

berjangka, 187–194

dan komitmen pedagang,  
192–193

dibandingkan dengan perdagangan tunai, 188–  
189 contango, 191

lantai dan langit-langit, 191

lindung nilai, 189–190

inversi, 191 margin

dan pengendalian risiko dengan,  
193–194

musiman dengan, 191

penyebaran, 192

faktor penawaran dan permintaan dengan,  
190–191

likuiditas dari, 173–174 long

vs. short, 174–175 opsi, 178–

185 pembelian, 180–

181 membatasi risiko

dengan, 183–185

Kendaraan perdagangan

(*Lanjutan*): harga, 179–

180 tulisan, 181–183

pemindaian, 230–232 saham,  
175–176 dan zona

waktu, 174 volatilitas, 174

Trailing stops, 221,

223 Tren, 60–65.

*Lihat juga* Downtrend; Penasihat tren naik

mengikuti, 143 dan kerangka waktu

pasar yang bertentangan, 64–65 dibuat  
oleh orang banyak,

34 memutuskan untuk

berdagang atau menunggu, 64  
ditentukan, 60

efek dukungan atau penolakan pada,  
55

dan faktor lima, 125–126, 155–156

di pasar berjangka, 190–191 di hard

edge kanan, 62 kesehatan,  
59 identifikasi,

56, 62–63 pada grafik jangka

panjang, rata-rata bergerak 126–127

menunjukkan, 78

NH-NL, 136 dan

sinyal objektif untuk perdagangan,  
41

dan tingkat osilator, 95 psikologi,

43–46 emosi dalam, 43–44

dan psikologi massa, 62

guncangan harga, 44–45 reli

dan penurunan, 44 dan

psikologi sosial,

45–46

dan sinyal Stochastic, 98, 99 waktu

dihabiskan dalam rentang perdagangan vs.,  
59

waktu perdagangan dan, 125 dan

volume perdagangan,  
105–107

Indikator mengikuti tren, 73

- Sistem arah, 89–94
- MACD Lines, 81–83 dalam
- sistem perdagangan Tiga Layar, 155

Garis tren:

- diagonal, 50
- subjektivitas dari, 56

LANGKAH, 142

Divergensi bullish atau bearish tiga kali lipat, 89

Sistem perdagangan Tiga Layar, 154–162 memilih

- kerangka waktu, 155–156 dalam
- perdagangan harian, layar
- teknik entri 161–162, 158–160
- Force Index in, 116 layar
- pasang pasar, 156–158 layar
- gelombang pasar, 158, 159 tujuan, 74

Sinyal stochastic masuk, 98

stop dan target profit masuk, 162

indikator dan osilator mengikuti tren, 155

Terobosan nyata, 59–60

Rentang Sejati (TR), 90

Tulip Mania, 39–40

program 12 langkah, 21

*Dua Belas Langkah dan Dua Belas Tradisi (AA)*, 21

20-hari Baru Tinggi-Baru Rendah Indeks, 138–139

Aturan 2%, 26, 64, 203–207

- di pasar berjangka, 205–207 sebagai
- pedoman untuk piramida, 210 untuk
- pedagang institusional, 212–213 dan

Segitiga Besi pengendalian risiko, 204–205

*Dua Jalan Divergensi: Divergensi Perdagangan* (Alexander Elder), 88

Tyson, Mike, 197

DI DALAM

Ketidakpastian, 62, 217

Pedagang ragu-ragu, 32

Mitos undercapitalization, 11–12 pasar saham AS:

- siklus harga masuk, 122
- tren masuk, 155

*Unstuff Your Life* (Andrew J. Mellon), 233

Penetrasi terbalik, 220

Tren naik, 61

- divergensi bearish selama, 87–89 saluran
- perdagangan selama, 170 perilaku
- kerumunan tercipta, 44–45

Indikasi Indeks Kekuatan, 113–116

mengidentifikasi, 63

Sistem impuls dalam, 166

psikologi massa, 62

NH-NL, 136

minat terbuka selama, 120, 121 osilator

overbought masuk, 95 rasa sakit dan

penyesalan masuk, 57

sempurna, 60

pada level resistensi, 55

sinyal masuk, 220

dan sinyal Stochastic, 98, 99 saham

di atas MA masuk, 139

Indikator Triple Screen untuk pembelian, 160 dan

volume perdagangan, 107 lonjakan

volume, 106

Mendesak untuk berdagang, 23–24

DI DALAM

Nilai:

- konsensus dari:
- pada MACD-Histogram, 84 rata-rata bergerak sebagai, 75, 81
- harga sebagai, 32–33, 100–101
- dan diperdagangkan di atas/di bawah EMA, 139
- pilihan, 180 harga
- vs., 79–80 Zona nilai,
- 79–80, 167, 216 Vince, Ralph, 200

Volatilitas, 174

- garis ATR menunjukkan, 93
- dan lebar saluran, 167
- pengukuran, 174

Indeks Volatilitas, 177

Volatilitas berhenti, 221

Volume, 103–121

- perilaku kerumunan tercermin dalam, 33
- dan psikologi kerumunan, 105–107 “tinggi”
- dan “rendah,” 106–107 dan
- likuiditas, pengukuran 173–
- 174, rata-rata pergerakan
- 104–105, 78 penny stock, 145
- di zona support dan
- resistance, 58 dan true vs false breakout, 60
- indikator berbasis volume, 107–121

Akumulasi/Distribusi, 110–112

- Indeks Kekuatan, 112–117
- Volume Seimbang, bunga terbuka 107–
- 110, 117–121

Indikator berbasis volume, 107–121

Akumulasi/Distribusi (A/D), 110–112

- dan perilaku kerumunan, 110
- aturan perdagangan, 111

Indeks Kekuatan, 112–117

- konstruksi, 112–113 jangka
- menengah, 116–117 jangka pendek,
- 113–116 dan psikologi
- perdagangan, 113 aturan perdagangan,
- 113–117

Volume Saldo, 107–110 dan psikologi

- kerumunan, 108 sinyal perdagangan,
- 108 minat terbuka, 117–
- 121 dan psikologi kerumunan,
- 118–120 aturan perdagangan, 120–121

DI DALAM

Wall Street, 31

*Wall Street Journal, The*, 50, 144, 195

Daftar pantauan, gedung, 72

Grafik mingguan, 51–53, 59, 60.

*Lihat juga* Jangka Waktu; *indikator individu*

Indeks Tinggi Baru – Rendah Baru Mingguan, 137–138

Stokastik Mingguan, 99 Rata-rata bergerak tertimbang (WMA), 75, 78 Weissman, Richard,

149 Whipsaws, 81, 219, 221

Wilder, J. Welles, Jr., 89, 99

Williams, Larry, 110 Pemenang Ambil

Semua (William R. Gallacher), 15

Menang, 27–30. *Lihat juga* Sukses melanggar peraturan setelahnya, 19–20 keinginan untuk, 2–3 kesulitan, 35 dan perdagangan emosional, 28–29 komponen penting untuk, 16 dan pengendalian diri vs. mengendalikan pasar, 27–28 dengan mengambil alih kendali Anda kehidupan, 29–30 dan volume perdagangan, 105, 106 Kebijakanaksanaan orang banyak, 42–43

*Kebijaksanaan Orang Banyak, The* (James Surowiecki), 42

Harapan, 16 dengan bagan klasik, 49–50 memberikan perdagangan "lebih banyak ruang" sebagai, 224 dan berhenti, 219

Kerumunan di seluruh dunia, 34

Opsi penulisan, 178–185

DAN

Kuangan Yahoo, 174

DENGAN

Permainan zero-sum:

- pasar forex as, 195 trading as, 5

## **LISENSI PENGGUNA AKHIR WILEY PERJANJIAN**

Buka [www.wiley.com/go/eula](http://www.wiley.com/go/eula) untuk mengakses ebook Wiley EULA.