SECOND EDITION

TRADE YOUR WAY TO FINANCIAL FREEDOM

- Searching for the Holy Grail in the market
- Discovering what makes a trader a *winning* trader
- Managing reward to risk in your trades

VAN K. THARP

BESTSELLING AUTHOR OF

SAFE STRATEGIES FOR FINANCIAL FREEDOM

TRADING CARA ANDA MENUJU KEBEBASAN FINANSIAL

TRADING CARA ANDA KE FINANSIAL KEBEBASAN

EDISI KEDUA

VAN K.THARP

McGraw-Hill
New York Chicago San Francisco Lisbon London
Madrid Mexico City Milan New Delhi
San Juan Seoul Singapore Sydney Toronto

The McGraw-Hill Companies

Hak Cipta © 2007 oleh Lake Lucerne Limited Partnership. Seluruh hak cipta.
Kecuali sebagaimana diizinkan berdasarkan Undang-Undang Hak Cipta Amerika Serikat tahun 1976, tidak ada bagian dari publikasi ini yang boleh direproduksi atau didistribusikan dalam bentuk apa pun atau dengan cara apa pun, atau disimpan dalam database atau sistem pengambilan, tanpa izin tertulis sebelumnya dari penerbit.

ISBN: 978-0-07165813-3
ID: 0-07-1658130

Materi dalam eBook ini juga muncul dalam versi cetak judul ini: ISBN ISBN: 978-0-07-147871-7, MHID: 0-07-147871-X.

Semua merek dagang adalah merek dagang dari pemiliknya masing-masing. Daripada menempatkan simbol merek dagang setelah setiap kemunculan nama merek dagang, kami menggunakan nama hanya dalam gaya editorial, dan untuk kepentingan pemilik merek dagang, tanpa bermaksud melanggar merek dagang. Dimana sebutan tersebut muncul dalam buku ini, mereka telah dicetak dengan huruf kapital awal.

—Dari Deklarasi Prinsip yang diadopsi bersama oleh Komite Asosiasi Pengacara Amerika dan Komite Penerbit

eBuku McGraw-Hill tersedia dengan potongan harga khusus untuk digunakan sebagai premium dan promosi penjualan, atau untuk digunakan dalam program pelatihan perusahaan. Untuk menghubungi perwakilan, silakan kunjungi halaman Hubungi Kami di www.mhprofessional.com.

SYARAT PENGGUNAAN

Ini adalah karya berhak cipta dan The McGraw-Hill Companies, Inc. (“McGraw Hill”) dan pemberi lisensinya memiliki semua hak atas dan atas karya tersebut. Penggunaan karya ini tunduk pada ketentuan ini. Kecuali sebagaimana diizinkan berdasarkan Undang-Undang Hak Cipta tahun 1976 dan hak untuk menyimpan dan mengambil kembali satu salinan karya, Anda tidak boleh mendekompilasi, membongkar, merekayasa balik, mereproduksi, memodifikasi, membuat karya turunan berdasarkan, mentransmisikan, mendistribusikan, menyebarluaskan, menjual, menerbitkan atau mensublisensikan karya tersebut atau bagian mana pun darinya tanpa persetujuan sebelumnya dari McGraw-Hill. Anda dapat menggunakan karya untuk penggunaan pribadi dan nonkomersial Anda sendiri; penggunaan lain dari karya ini sangat dilarang. Hak Anda untuk menggunakan karya tersebut dapat diakhiri jika Anda gagal mematuhi persyaratan ini.

PEKERJAAN DIBERIKAN "SEBAGAIMANA ADANYA". McGraw-HILL DAN PEMBERI LISENSINYA

TIDAK MEMBUAT JAMINAN ATAU JAMINAN ATAS KEAKURATAN, KECUKUPAN ATAU KELENGKAPAN ATAU HASIL YANG AKAN DIPEROLEH DARI PENGGUNAAN KERJA, TERMASUK INFORMASI APA PUN YANG DAPAT DIAKSES MELALUI KERJA MELALUI HYPERLINK ATAU LAINNYA, DAN DENGAN TEGAS MENYANGKAL

JAMINAN APAPUN, TERSURAT MAUPUN TERSIRAT, TERMASUK NAMUN TIDAK TERBATAS PADA JAMINAN TERSIRAT TENTANG DAGANG ATAU KESESUAIAN UNTUK TUJUAN TERTENTU. McGraw-Hill dan pemberi lisensinya tidak menjamin atau menjamin bahwa fungsi-fungsi yang terkandung dalam karya ini akan memenuhi kebutuhan Anda atau bahwa pengoperasiannya tidak akan terganggu atau bebas dari kesalahan. Baik McGraw-Hill maupun pemberi lisensinya tidak akan bertanggung jawab kepada Anda atau siapa pun atas ketidakakuratan, kesalahan, atau kelalaian apa pun, apa pun penyebabnya, dalam karya atau kerusakan apa pun yang diakibatkannya. McGraw-Hill tidak bertanggung jawab atas konten informasi apa pun yang diakses melalui karya tersebut. Dalam keadaan apa pun McGraw-Hill dan/atau pemberi lisensinya tidak akan bertanggung jawab atas kerugian tidak langsung, insidental, khusus, hukuman, konsekuensial, atau serupa yang diakibatkan oleh penggunaan atau ketidakmampuan untuk menggunakan karya tersebut, bahkan jika salah satu darinya telah diberitahukan tentang kemungkinan kerusakan tersebut. Pembatasan tanggung jawab ini akan berlaku untuk klaim atau penyebab apa pun, baik klaim atau penyebab tersebut muncul dalam kontrak, wanprestasi, atau lainnya.

Kami harap Anda menikmati eBuku McGraw-Hill ini! Jika Anda ingin informasi lebih lanjut tentang buku ini, pengarangnya, atau buku dan situs web terkait, silakan klik di sini.

Buku ini dipersembahkan untuk istri saya, Kalavathi Tharp.

Kala memberikan percikan yang sangat istimewa dalam hidup saya.

Tanpa percikan itu dan cintanya yang luar biasa, buku ini tidak

akan mungkin ada.

ISI

Kata pengantar oleh Chuck Whitman

Kata Pengantar Edisi Kedua

Kata Pengantar Edisi Pertama

Terima kasih

BAGIAN
SATU FAKTOR PALING PENTING DALAM SUKSES ANDA: ANDA!

Bab 1
Legenda Cawan Suci

Metafora Cawan Suci

Apa yang Benar-benar Penting untuk Trading

Pemodelan Jenius Pasar

Bab 2
Bias yang Menilai: Mengapa Menguasai Pasar Sangat Sulit Bagi Kebanyakan Orang Rakyat

Bias Yang Mempengaruhi Perkembangan Sistem Trading

Bias Yang Mempengaruhi Cara Anda Menguji Sistem Perdagangan

Bias Yang Mempengaruhi Cara Anda Memperdagangkan Sistem Anda

Ringkasan

bagian 3
Menetapkan Tujuan Anda

Merancang Tujuan: Bagian Utama dari Pekerjaan Sistem Anda

Tom Basso tentang Tujuan

Menetapkan Tujuan Anda Sendiri

BAGIAN KEDUA
KONSEPTUALISASI SISTEM ANDA

Bab 4
Langkah-Langkah Mengembangkan

Sistem 1. Lakukan Inventarisasi

2. Kembangkan Pikiran Terbuka dan Kumpulkan Informasi Pasar

3. Tentukan Misi dan Tujuan Anda 4. Tentukan Konsep

Yang Ingin Anda Perdagangkan 5. Tentukan Gambaran

Besar

6. Tentukan Time Frame Anda untuk Trading

7. Tentukan Esensi Perdagangan Anda dan Bagaimana Anda Dapat Mengukurnya Secara Objektif

8. Tentukan Seperti Apa Risiko *1R* Awal Anda

9. Tambahkan Keluar Keluar Untung Anda dan Tentukan Distribusi R-Multiple Sistem Anda dan Ekspektasinya

10. Tentukan Akurasi Distribusi R-Multiple Anda

11. Evaluasi Keseluruhan Sistem Anda

12. Gunakan Ukuran Posisi untuk Memenuhi Tujuan Anda

13. Tentukan Bagaimana Anda Dapat Meningkatkan Sistem Anda 14.

Rencanakan Secara Mental untuk Skenario Kasus Terburuk Anda

Bab 5
Memilih Konsep yang Bekerja

Tren Mengikuti

Analisis Fundamental

Perdagangan Nilai

Perdagangan Pita

Kecenderungan Musiman

Menyebar

Arbitrase

Analisis Intermarket

Ada Perintah untuk Semesta

Ringkasan

Bab 6

Strategi Perdagangan Yang Sesuai Dengan Gambaran Besar

Gambaran Besar Seperti yang Saya Lihat

Faktor 1. Situasi Utang AS

Faktor 2. Bear Market Sekuler

Faktor 3. Faktor Globalisasi Ekonomi

Faktor 4. Dampak Reksa Dana

Faktor 5. Perubahan Aturan, Regulasi, dan Pajak Faktor 6.

Kecenderungan Manusia untuk Memainkan Permainan Ekonomi yang Kalah Bidang

Lain yang Mungkin Anda Pertimbangkan

Bagaimana Anda Akan Memantau Gambaran Besar?

Ringkasan

Bab 7

Enam Kunci Sistem Perdagangan Hebat

Metafora Pertarungan Salju

Melihat Harapan di bawah Kaca Pembesar

Peluang dan Harapan

Prediksi: Jebakan Mematikan

Aplikasi Perdagangan Nyata

Menentukan Bagaimana Performa Sistem Anda

Ringkasan

BAGIAN KETIGA

MEMAHAMI BAGIAN UTAMA SISTEM ANDA

Bab 8

Menggunakan Pengaturan untuk Memulai Sistem Anda

Lima Fase Masuk

Pengaturan untuk Menguntit Pasar

Filter versus Penyiapan

Pengaturan yang Digunakan oleh Sistem Terkenal

Ringkasan

Bab 9

Masuk atau Waktu Pasar

Mencoba Mengalahkan Entri Acak

Teknik Entri Umum

Merancang Sinyal Masuk Anda Sendiri

Evaluasi Entri yang Digunakan di Beberapa Sistem Umum

Ringkasan

Bab 10

Mengetahui Kapan Melipatnya: Cara Melindungi Modal Anda

Apa yang Berhenti Anda Lakukan

Menggunakan Penghentian yang Masuk Akal

Berhenti Digunakan oleh Sistem Umum

Ringkasan

Bab 11

Bagaimana Mengambil Untung

Tujuan dibalik Profit-Taking Exit

Hanya Menggunakan Penghentian Anda dan Tujuan Untung

Kesederhanaan dan Banyak Pintu Keluar

Apa yang Harus Dihindari

Keluar Digunakan oleh Sistem Umum

Ringkasan

BAGIAN KEEMPAT
MENGGABUNGKAN SEMUANYA

Bab 12
Ada Uang untuk Semua Orang

Bagaimana Tujuh Pedagang Mendekati Kerajinan Mereka

Bagaimana Pedagang Kami Akan Melihat Lima Situasi Pasar Utama

Hasil Enam Minggu Kemudian

Hasil sebagai Kelipatan *R*

Ringkasan

Bab 13
Mengevaluasi Sistem Anda

Beberapa Pendekatan untuk Diambil

Harapan: Memfaktorkan Peluang

Peluang Biaya Perdagangan

Penarikan Puncak

Menggunakan Rekomendasi Newsletter sebagai Sistem Contoh

Ringkasan

Bab 14
Penentuan Ukuran Posisi—Kunci untuk Memenuhi Tujuan Anda

Strategi Ukuran Posisi Dasar

Model 1: Satu Unit per Jumlah Uang Tetap

Model 2: Unit Nilai Sama untuk Pedagang Saham

Model 3: Model Risiko Persen

Model 4: Model Volatilitas Persen

Model Diringkas

Ukuran Posisi Digunakan oleh Sistem Lain

Ringkasan

Bab 15
Kesimpulan

Menghindari Kesalahan

Yang Tersisa Sekarang: Wawancara dengan Dr. Tharp

Glosarium

Bacaan yang Direkomendasikan

Indeks

KATA PENGANTAR

Izinkan saya memulai dengan mengatakan bahwa *Trade Your Way to Financial Freedom* adalah bacaan wajib bagi semua trader baru saya. Dari semua buku terbitan Dr. Van Tharp, yang satu ini memberikan inti ajarannya dari lokakarya dan kursus belajar di rumah. Nama saya Chuck Whitman, dan saya adalah CEO Infinium Capital Management, sebuah firma perdagangan berpemilik yang berlokasi di Chicago Board of Trade.
Saat ini kami memiliki 90 karyawan, berdagang di 15 bursa berbeda, dan memperdagangkan instrumen dan opsi dasar di semua kelas aset. Saya pribadi telah membeli banyak salinan buku ini, tetapi sebelum saya membahasnya, izinkan saya memberi tahu Anda tentang pengalaman saya dengan Van Tharp.

Saya pertama kali mengetahui ajaran Van pada tahun 1998, ketika salah satu mentor saya, Bruce, memperoleh dua kursus belajar di rumah Van, Kursus *Kinerja Puncak untuk Pedagang dan Investor* dan Kursus *Mengembangkan Sistem Kemenangan yang Cocok untuk Anda .* Belakangan, Bruce juga menghadiri salah satu seminar Van's System, dan dia kembali memberi tahu saya betapa terkesannya dia dengan materi dan kualitas siswa yang menghadiri seminar tersebut.

Saat itu, saya berada di tengah-tengah salah satu periode perdagangan tersulit dalam karier saya. Ironisnya, tahun 1997 adalah salah satu tahun trading saya yang paling sukses, dan pada tahun 1998 saya telah memutuskan untuk berkomitmen untuk menjadi trader terbaik yang saya bisa. Namun, satu-satunya pendekatan yang saya tahu adalah "melakukan lebih banyak" sehingga saya dapat mencapai sasaran pendapatan baru saya, dan tentu saja, saya melakukan perdagangan berlebihan dan berjuang melawan keuntungan dan kerugian besar di akun saya. Pada musim gugur tahun 1998, saya melakukan perdagangan besar yang secara konseptual adalah perdagangan yang hebat. Namun, saya salah mengatur perdagangan, dan dengan cepat berubah menjadi salah satu kerugian terbesar dalam karir saya. Melihat ke belakang sekarang, saya telah membuat banyak kesalahan, dan ini sesuai dengan definisi Van tentang kesalahan yaitu "tidak mengikuti aturan saya". Saya belum pernah melakukan perencanaan skenario apa pun sebelum perdagangan, dan saya menemukan diri saya dalam posisi dengan rasio reward-to-risk yang buruk. Selain itu, saat saya melawan rasa kehilangan itu, saya merespons secara emosional dan melakukan semua yang saya bisa untuk mencegahnya. Itulah yang disebut Van sebagai "jebakan kerugian". Alih-alih hanya mengambil kerugian kecil, saya bergumul dengannya, berusaha menghindarinya. Dan semakin saya bergumul dengan kehilangan itu, semakin buruk jadinya. Dan semakin besar, semakin saya ingin menghindarinya dan tidak mengambilnya. Akhirnya, kerugian menjadi terlalu menyakitkan dan saya melikuidasi perdagangan tersebut. Saat saya keluar dari perdagangan, saya be

akan belajar dari apa yang telah saya lalui dan memastikan saya tidak akan pernah mengulanginya. Ternyata menjadi titik balik utama dalam karir perdagangan saya.

Saya mulai mengevaluasi diri sendiri untuk menemukan apa yang dapat saya lakukan untuk meningkatkan diri sebagai pedagang. Akibatnya, saya memutuskan untuk meminjam buku pertama *Kursus Kinerja Puncak* dari Bruce, dan saya menemukan satu bab di sana tentang "jebakan kerugian". Saya dapat melihat diri saya dalam cerita itu dan bagaimana saya menanggapi perdagangan yang sulit itu. Semua kesalahan yang saya buat pada perdagangan itu dan bagaimana saya mendekati perdagangan saya secara umum dijelaskan dalam bab itu. Saya terpikat. Saya segera memesan sendiri salinan pribadi dari kursus tersebut.

Pada Januari 1999, saya menjalani operasi lutut, dan saya harus berdiri selama 10 minggu. Saat itu saya adalah seorang floor trader, jadi saya berencana untuk menguji beberapa ide trading “off-the-floor” saya. Saya juga mulai bekerja melalui *Peak Performance Course,* dan saya segera memutuskan bahwa penggunaan terbaik dari waktu saya adalah menjernihkan pikiran saya dari pasar dan fokus pada psikologi trading saya. Di awal kursus, Dr. Tharp mengatakan bahwa latihan yang tidak ingin Anda lakukan mungkin adalah latihan yang paling perlu Anda lakukan. Hasilnya, saya berkomitmen untuk melakukan setiap latihan dalam kursus, mengerjakannya setiap hari selama empat hingga enam jam selama 10 minggu. Dan, menurut pendapat saya, saya muncul dari proses itu sebagai seorang trader dengan psikologi yang sama sekali berbeda yang telah menjadi dasar trading saya sejak saat itu.

Pada saat yang sama, saya memutuskan untuk menghadiri salah satu lokakarya Dr. Tharp. Itu diberikan oleh Van dan Robert Kiyosaki dari *Rich Dad, Poor Dad* ketenaran. Seminar itu mengubah keyakinan saya tentang kekayaan dan penciptaan kekayaan sama radikalnya dengan *Peak Performance Course* yang mengubah psikologi saya. Saya sangat senang melihat bahwa Dr. Tharp telah memasukkan sedikit materi tersebut ke dalam edisi baru *Trade Your Way to Financial Freedom* dengan mendefinisikan *kebebasan finansial* di kata pengantar. Saya belajar bahwa kekayaan adalah sebuah ide, bukan sumber daya yang terbatas seperti yang diajarkan di kelas ekonomi saya. Saya menyadari bahwa saya adalah faktor terbesar dalam kesuksesan saya dan waktu itu lebih berharga daripada uang. Sejak saat itu, saya mulai bertindak dengan keyakinan, dan saya membuat keputusan yang berkisar pada peningkatan produktivitas dan pembelajaran saya. Jika saya dapat mengeluarkan uang untuk meningkatkan produktivitas saya dan memberi saya lebih banyak waktu untuk belajar, saya akan melakukannya. Tak lama setelah lokakarya itu, saya kembali berdagang dengan perspektif baru tentang perdagangan dan kekayaan. Saya menghasilkan lebih banyak uang dalam empat bulan ke depan daripada yang saya hasilkan sepanjang karier saya.

Setelah periode itu, saya mundur dari perdagangan saya, melakukannya di lebih dari satu bagian berdasarkan waktu, dan saya mulai mengerjakan impian seumur hidup yang saya miliki, yaitu membangun perusahaan perdagangan saya sendiri dan menjadi spekulan lantai atas. Saya menghabiskan dua tahun berikutnya untuk belajar, meneliti, dan membangun rencana bagaimana saya ingin berdagang.

Saat saya membangun rencana ini, saya menggunakan banyak prinsip Van sebagai fondasinya. Saya membaca buku ini dan buku terbitannya yang lain saat itu, *Financial Freedom through Electronic Day Trading.* Saya mengambil beberapa lokakarya Van lagi, dan saya mengadopsi lima prinsip utama yang saya gunakan untuk membangun perusahaan saya. Empat prinsip itu saya pelajari dari Van. Saya telah menjaga prinsip-prinsip itu konsisten dan dalam urutan yang diajarkan Van juga. Di sini mereka:

1. *Psikologi.* Anda dapat memiliki peluang dan sumber daya terbaik di dunia tetapi jika psikologi Anda cacat, Anda tidak akan berhasil. Kami beroperasi dengan keyakinan bahwa kami menciptakan dan mewujudkan realitas kami sendiri. Jika kita mengira dunia memiliki masalah, maka kita mewujudkan keyakinan itu dalam apa yang kita lihat.
   Tetapi jika kita menganggap dunia ini berlimpah, maka kita menemukan banyak bukti yang menunjukkannya. Kami menempatkan fokus terbesar di area ini mulai dari cara kami merekrut karyawan baru hingga cara kami mengajar mereka dan cara kami berkembang.
   Dan dalam edisi baru *Trade Your Way to Financial Freedom ini,* Anda akan menemukan prinsip tersebut di seluruh buku ini. Anda bertanggung jawab atas hasil yang Anda dapatkan, yang artinya Anda bertanggung jawab atas perdagangan Anda.
   Ketika Anda mendapatkan hasil yang tidak Anda sukai, Anda membuat kesalahan, dan Anda dapat memperbaiki kesalahan itu.

2. *Ukuran posisi.* Anda dapat memiliki rencana perdagangan, informasi, dan sistem eksekusi terbaik, tetapi jika Anda bertaruh terlalu besar, Anda akan gagal. Seperti yang ditunjukkan Van dalam edisi baru ini, ide berisiko rendah adalah ide yang diperdagangkan pada tingkat risiko yang memungkinkan Anda bertahan dari kemungkinan terburuk dalam jangka panjang, sehingga Anda dapat mencapai ekspektasi jangka panjang dari sistem. Ini adalah salah satu kunci nyata untuk kesuksesan perdagangan, dan Anda harus membaca buku ini, beberapa kali, hanya untuk memastikan bahwa Anda memahami poin ini. Anda akan mengalami kerugian, dan penting untuk membatasi kerusakan dari kerugian tersebut untuk mencapai pengembalian majemuk yang optimal.
   Ukuran posisi adalah salah satu aspek perdagangan yang paling penting namun begitu sedikit orang yang mengajarkannya. Itu adalah bagian dari sistem Anda yang membantu Anda mencapai tujuan Anda. Pastikan Anda benar-benar membiarkan hal itu meresap saat Anda membaca buku ini.

3. *Pemilihan pasar.* Prinsip ini adalah tambahan saya, meskipun itu bagian dari Dr. Model Tharp diberikan di Bab 4. Pasar yang Anda perdagangkan jauh lebih penting daripada cara Anda berdagang. Saya telah melihat prinsip ini berlaku sepanjang karir trading saya. Pada akhir 1990-an, awal 2000-an ada opsi saham yang menghasilkan banyak uang, namun mereka

tidak tahu apa yang mereka lakukan. Beberapa tahun kemudian, beberapa pedagang yang sama mendekati saya untuk pekerjaan sebagai pegawai di perusahaan kami. Sebaliknya, saya melihat beberapa pedagang hebat mencari nafkah dengan bekerja keras di pasar yang buruk. Jika mereka berada di beberapa pasar yang sibuk, mereka akan menjadi legenda. Ini menegaskan keyakinan saya. Temukan pasar tersibuk dan paling bergejolak dan fokuslah pada pasar tersebut. Seperti yang biasa dikatakan John Paul Getty, "Pergilah ke tempat minyak berada!" Saya sangat senang melihat bahwa Dr. Tharp telah menambahkan satu bab ke edisi baru ini tentang penilaian gambaran besar, dan kemudian menemukan pasar dan strategi yang sesuai dengan gambaran besar tersebut.

4. *Keluar.* Kunci untuk menghasilkan uang di pasar adalah bagaimana Anda keluar dari pasar. Anda harus membatasi kerugian Anda dengan mengetahui kapan Anda salah dan menarik pelatuk pada perdagangan buruk Anda. Hal ini dibahas secara luas di Bab 10. Anda juga harus mengetahui cara mengelola pemenang dan membiarkannya bekerja secara optimal. Hal ini dibahas secara luas di Bab 11. Beberapa trader terhebat yang saya kenal dan saksikan adalah ahli dalam mengakui bahwa mereka salah, keluar dari posisi tanpa ego, dan melakukannya dengan cara yang bahkan tidak seorang pun tahu bahwa mereka akan keluar dari pasar. .

5. *Entri.* Di Bab 9, Anda mempelajari bahwa Anda dapat memasuki pasar secara acak dan tetap menghasilkan uang. Tharp bahkan berbicara tentang sistem entri acaknya dan menunjukkan kepada Anda cara menghasilkan uang dengannya. Jika Anda memiliki psikologi yang sehat yang memungkinkan Anda berdagang tanpa ego; sistem harapan positif, yang dihasilkan dengan memastikan bahwa kerugian Anda dijaga seminimal mungkin (Van menyebutnya "memastikan kerugian Anda *1R* atau kurang"), dan berdagang untuk rasio hadiah-ke-risiko yang sangat baik (yang disebut Van " membuat pemenang Anda menjadi kelipatan besar dari risiko awal Anda"); dan berdagang di pasar terbaik, menggunakan ukuran posisi untuk memenuhi tujuan Anda, maka entri Anda tidak begitu penting. Prinsip-prinsip ini dibahas di sepanjang edisi baru *Trade Your Way to Financial Freedom ini.*

Prinsip-prinsip ini adalah inti dari bisnis saya, dan saya mengajarkannya kepada semua karyawan baru dan karyawan perusahaan saya. Prinsip-prinsip ini sangat kontras dengan keyakinan berikut yang dianut oleh sebagian besar masyarakat perdagangan umum:

- Anda harus memilih saham yang tepat. Jika Anda belum menghasilkan uang, Anda mungkin memilih saham yang salah. Bandingkan keyakinan ini dengan Prinsip 5 di atas.

- Anda harus berinvestasi penuh setiap saat, dan melibatkan diversifikasi risiko terkendali. Bandingkan keyakinan ini dengan Prinsip 2.
- Saat Anda kehilangan uang di pasar, itu mungkin karena Anda adalah korban pasar atau broker atau penasihat Anda. Bandingkan ini dengan Prinsip 1.

Akibatnya, masyarakat perdagangan umum terutama berfokus pada memilih saham yang tepat pada waktu yang tepat dan mengabaikan apa yang benar-benar penting untuk sukses. Itu sebabnya buku ini sangat penting.

Di Bab 2 Anda akan belajar mengapa sukses begitu sulit dipahami oleh begitu banyak orang—itu karena semua bias yang mereka miliki dalam pengambilan keputusan mereka. Dr. Tharp menyebut ini "heuristik yang menghakimi". Dan ironisnya, orang-orang yang mengetahuinya menggunakannya untuk mencoba memprediksi pasar. Sebaliknya, kami mengadopsi gagasan Van bahwa kebanyakan orang kalah karena mereka adalah pembuat keputusan yang tidak efisien, jadi mengapa tidak membuat diri kami lebih efisien.

Seperti yang saya sebutkan sebelumnya, *Trade Your Way to Financial Freedom* adalah bacaan wajib bagi para trader baru saya. Ini memberi wawasan tentang semua karya Van lainnya yang menurut saya sangat berharga. Buku ini akan membantu Anda mempelajari cara mengembangkan sistem trading yang sesuai dengan keyakinan Anda dan membantu Anda mencapai tujuan. Jika Anda membacanya berulang-ulang, Anda akan memperoleh lebih banyak wawasan tentang lima prinsip utama yang saya gunakan untuk menjalankan perusahaan saya.

Saya tidak akan memiliki kesuksesan dan berkat yang telah saya miliki atau memiliki kesempatan untuk membaginya dengan begitu banyak orang lain dalam pembangunan perusahaan saya jika bukan karena filosofi yang diajarkan Dr. Tharp kepada saya. Saya percaya itu adalah rencana Tuhan sehingga saya bertemu dengan Dr. Tharp dan memiliki kesempatan untuk belajar darinya. Saya telah melihat filosofi ini diuji berulang kali saat saya membangun perusahaan saya. Mereka adalah alasan utama mengapa perusahaan saya menjadi sangat sukses.

Saya harap Anda juga mempelajari pelajaran yang luar biasa dari buku ini dan menggunakannya untuk itu berdagang lebih menguntungkan dan menjalani hidup Anda dengan lebih terarah.

Chuck Whitman
Pejabat tertinggi Eksklusif
Manajemen Modal Infinium
Chicago, Illinois

KATA PENGANTAR EDISI KEDUA

MENJADI BEBAS FINANSIAL MELALUI BUKU INI

Pertama, saya ingin mengomentari judul yang mengandung kata-kata “kebebasan finansial” di dalamnya. Banyak orang mengira kata-kata "kebebasan finansial" membuat judulnya terlalu komersial. Jack Schwager bahkan menulis komentar pada edisi pertama yang mengatakan, “Meskipun saya tidak dapat menjanjikan Anda kebebasan finansial, saya dapat menjanjikan Anda sebuah buku yang berisi saran perdagangan yang baik dan banyak ide yang dapat Anda gunakan untuk mengembangkan metodologi perdagangan Anda sendiri . Dan, jika menurut Anda itu belum cukup, maka Anda sangat membutuhkan buku ini.”

Jadi apa itu kebebasan finansial? Bagian pertama dari buku saya *Safe Strategies for Kebebasan Finansial* dikhususkan untuk topik ini. Saya tidak akan mengulangi diskusi itu di sini, tetapi saya akan meringkasnya.

Kebebasan finansial benar-benar cara baru untuk berpikir tentang uang. Kebanyakan orang mengira mereka memenangkan permainan uang dengan memiliki uang paling banyak dan mainan paling banyak. Aturan ini telah dibuat oleh orang lain untuk menyesatkan Anda. Jika Anda mengikutinya, orang lain selain Anda akan memenangkan permainan uang. Alasannya adalah bahwa hanya satu orang di dunia yang dapat memiliki uang paling banyak, dan meskipun menurut Anda status miliarder memenuhi syarat, itu tetap berarti peluang Anda untuk memenangkan permainan sangat tipis.

Jika menurut Anda memiliki mainan paling banyak memenangkan permainan, maka Anda mungkin akan terlilit hutang karena, lagipula, Anda dapat membeli mainan apa pun sekarang jika uang muka dan pembayaran bulanan cukup rendah. Namun, melakukan hal ini pada akhirnya menurunkan Anda ke dunia dengan utang konsumen yang sangat besar dan kehidupan perbudakan finansial di mana kebebasan finansial (seperti yang saya maksud) terus bergerak semakin jauh.

Kebebasan finansial, bagi saya, berarti mengadopsi seperangkat aturan uang yang berbeda untuk memenangkan permainan uang. Dan jika Anda mengikuti aturan tersebut, berkomitmen pada tujuan, dan belajar dari kesalahan Anda, maka saya dapat menjanjikan kebebasan finansial kepada Anda melalui buku ini. Kebebasan finansial berarti uang Anda yang bekerja untuk Anda menghasilkan lebih banyak uang daripada yang Anda butuhkan untuk memenuhi pengeluaran bulanan Anda. Misalnya, jika pengeluaran Anda adalah $5.000 per bulan, dan uang Anda yang bekerja untuk Anda menghasilkan $5.000 atau lebih setiap bulan, maka Anda bebas secara finansial.

Perdagangan dan investasi merupakan salah satu dari banyak cara yang dapat Anda lakukan

uang bekerja untuk Anda. Saya percaya jika Anda dapat mengembangkan metodologi melalui buku ini yang tidak memerlukan banyak pekerjaan untuk pemeliharaan (yaitu, tidak memerlukan lebih dari beberapa jam setiap hari) dan yang dapat menghasilkan cukup uang untuk memenuhi pengeluaran bulanan Anda. , maka Anda bebas secara finansial. Misalnya, jika Anda memiliki akun $300.000 dan Anda menghasilkan $60.000 (yaitu, 20 persen) setiap tahun dari perdagangan akun tersebut dan Anda hanya membutuhkan beberapa jam setiap hari untuk melakukannya, maka Anda bebas secara finansial. Itu tidak berarti bahwa Anda tidak akan menghabiskan ratusan, atau bahkan ribuan, jam membangun fondasi kebebasan finansial Anda. Ini juga tidak berarti bahwa Anda dapat menghindari bekerja pada diri sendiri namun terus mempertahankan tingkat pengembalian tersebut. Namun, itu berarti bahwa kebebasan finansial dimungkinkan setelah Anda meletakkan fondasi itu.

ANDA HANYA PERDAGANGAN KEPERCAYAAN ANDA

Buku ini awalnya diterbitkan pada tahun 1999. Sejak saat itu, banyak orang mengatakan kepada saya bahwa buku ini benar-benar mengubah pemikiran mereka tentang perdagangan, investasi, dan mendekati pasar.

Pemahaman saya selalu bahwa Anda tidak dapat memperdagangkan pasar. Sebaliknya, Anda memperdagangkan *keyakinan* Anda tentang pasar. Misalnya, jika Anda yakin bahwa pasar akan naik (atau secara umum akan naik dalam jangka panjang) dan Anda yakin bahwa mengikuti tren berhasil, maka Anda dapat mengadopsi pendekatan mengikuti tren untuk membeli saham yang naik. . Namun, jika Anda yakin bahwa pasar dinilai terlalu tinggi dan cenderung turun, Anda mungkin kesulitan membeli saham yang sedang naik karena hal itu bertentangan dengan keyakinan Anda.

Semua yang saya katakan di edisi pertama buku ini mencerminkan keyakinan saya tentang pasar dan apa yang diperlukan untuk kesuksesan trading pada saat saya menulis buku ini. Namun, kepercayaan bukanlah kenyataan. Sebaliknya, mereka adalah filter Anda terhadap kenyataan. Saya telah mengakuinya sejak lama, dan saya terus mengatakan bahwa apa yang saya ajarkan mencerminkan keyakinan paling berguna yang saya miliki sekarang tentang pasar dan kesuksesan perdagangan.

Selama bertahun-tahun, saya kadang-kadang menemukan keyakinan yang tampaknya lebih membantu orang. Dan dalam tujuh tahun yang telah berlalu sejak edisi pertama buku ini diterbitkan, saya telah mengadopsi banyak keyakinan baru yang lebih bermanfaat. Akibatnya, meskipun sebagian besar konsep inti tidak *berubah* sejak edisi pertama, cukup banyak hal yang telah berubah sehingga saya dapat membantu orang lebih jauh lagi dengan edisi baru buku ini.

Berikut adalah beberapa perubahan besar yang mencerminkan keyakinan saya saat ini:

• Saya percaya bahwa semua sistem perdagangan harus mencerminkan gambaran besarnya. Pada tahun 1999, kami hampir berada di akhir pasar bullish sekuler besar yang telah dimulai pada tahun 1982. Pada tahun 1999, Anda dapat membeli saham berteknologi tinggi dan mempertahankannya selama enam bulan dan mungkin menggandakan uang Anda. Namun, pasar bullish sekuler diikuti oleh pasar bearish sekuler seperti yang dimulai pada tahun 2000. Ini cenderung bertahan selama 20 tahun, sehingga orang membutuhkan strategi yang memanfaatkan kecenderungan makro ini untuk menghasilkan keuntungan yang baik. Pasar beruang bukanlah berita buruk. Itu hanya membutuhkan fokus yang berbeda untuk menghasilkan uang di dalamnya. • Model saya untuk mengembangkan sistem perdagangan yang sesuai dengan Anda telah berkembang sedikit selama enam tahun terakhir, dan saya menyertakan perubahannya dalam buku ini. • Meskipun sebagian besar konsep dalam edisi pertama tidak lekang oleh waktu, perspektif saya tentangnya tidak. Akibatnya, saya telah mengubah penekanan saya dalam edisi kedua ini menjadi apa yang saya yakini paling berhasil sekarang.

• Penjelasan saya tentang ekspektasi di edisi pertama buku ini sedikit menyesatkan dan pasti membingungkan. Saya mengubahnya di buku saya yang lain, *Kebebasan Finansial melalui Electronic Day Trading* dan *Strategi Aman untuk Kebebasan Finansial,* dan saya juga memastikan bahwa hal itu sangat jelas dalam buku ini.

• Sekarang saya sangat yakin bahwa sistem dapat dianggap sebagai distribusi dari kelipatan *R* yang dihasilkannya, yang akan Anda pahami dengan lebih baik saat Anda membaca buku ini. Ketika Anda memahami ini, perspektif Anda tentang sistem perdagangan akan berubah total.

• Karena sistem dapat dianggap sebagai distribusi dari kelipatan *R ,* distribusi tersebut juga dapat digunakan untuk mensimulasikan seperti apa hasil Anda di masa mendatang. Dan yang lebih penting, simulasi semacam itu akan memberi tahu Anda cara memposisikan ukuran sistem Anda untuk memenuhi tujuan Anda. Saya telah memberikan penekanan kuat pada topik ini dalam edisi baru ini.

Selain itu, masih banyak perubahan kecil namun signifikan pada edisi ini yang akan membantu Anda menjadi trader atau investor yang jauh lebih baik. Saya harap Anda mendapat manfaat sebanyak mungkin dari edisi kedua karena banyak orang mengklaim mendapat manfaat dari edisi pertama.

Van K. Tharp, Ph.D.
Agustus 2006

KATA PENGANTAR DITION PERTAMA

Sejumlah klien saya telah meminta saya untuk tidak memasukkan bagian tertentu dalam buku ini dengan teguran, "Anda terlalu banyak memberi." Namun tugas saya adalah melatih para pedagang dan investor untuk mencapai kinerja puncak. Setiap alat yang tersedia penting dalam upaya untuk melakukan itu karena begitu banyak informasi yang salah ada dalam literatur sehingga rata-rata orang akan terus tersesat.

Sebagian besar informasi yang salah tidak disengaja. Orang ingin disesatkan.
Mereka terus-menerus mengajukan pertanyaan yang salah. Misalnya,

- Apa yang akan dilakukan pasar sekarang? • Apa
- yang harus saya beli sekarang? •
- Saya memiliki saham XYZ. Apakah Anda pikir itu akan naik? (Jika Anda mengatakan tidak, maka mereka akan bertanya kepada orang lain sampai mereka menemukan orang yang setuju dengan pendapat mereka.)
- Beritahu saya bagaimana saya bisa masuk ke pasar dan selalu "benar".

Dan mereka yang menjual informasi mendapatkan imbalan dengan memberi mereka jawaban
ingin.

Pada bulan April 1997, saya mengadakan seminar dua hari di Jerman. Menjelang akhir seminar, saya memberi peserta pilihan antara melakukan latihan menghadapi sabotase diri (yang mereka semua butuhkan) dan mengajukan pertanyaan kepada saya.
Meskipun saya percaya bahwa memperbaiki diri sendiri adalah hal terpenting yang dapat Anda lakukan, mereka memilih untuk mengajukan pertanyaan. Coba tebak pertanyaan pertama yang diajukan kepada saya adalah: “Dr. Tharp, apa pendapatmu tentang apa yang akan dilakukan pasar saham AS selama sisa tahun 1997?” Ini terlepas dari upaya terbaik saya selama dua hari terakhir untuk menjelaskan kepada mereka mengapa pertanyaan seperti itu tidak penting. Dan mudah-mudahan, saat Anda menyelesaikan buku ini, Anda akan mengerti alasannya.

Saat orang beralih dari pertanyaan tentang apa yang harus dibeli ke pertanyaan tentang “bagaimana?” mereka masih mengajukan pertanyaan yang salah. Sekarang pertanyaannya menjadi seperti ini:

Kriteria apa yang harus saya gunakan untuk memasuki pasar agar selalu benar?

Ada industri besar yang tersedia untuk memberi Anda jawaban atas pertanyaan semacam itu. Buku investasi panas diisi dengan strategi masuk yang diklaim penulis 80 persen dapat diandalkan atau memiliki janji keuntungan besar. Sebuah gambar cenderung bernilai ribuan kata, jadi setiap strategi disertai dengan grafik di mana pasar baru saja lepas landas. Gambar-gambar “terbaik” seperti itu dapat memengaruhi banyak orang dan menjual banyak buku. Mereka juga menjual banyak buletin dan banyak sistem perdagangan. Sayangnya, mereka tidak membantu banyak orang.

Pada konferensi investasi tahun 1995, seorang pembicara terkenal di pasar berjangka berbicara tentang sinyal masuk probabilitas tinggi. Ruangan itu penuh sesak saat dia dengan hati-hati menjelaskan apa yang harus dilakukan. Menjelang akhir pembicaraan, satu orang mengangkat tangannya dan bertanya, “Bagaimana Anda keluar dari pasar?” Tanggapannya, meski bercanda, adalah, "Kamu ingin tahu semua rahasiaku, bukan?"

Pada konferensi lain sekitar setahun kemudian, pembicara utama memberikan ceramah selama satu jam di hadapan 600 orang tentang teknik entri probabilitas tinggi. Semua orang mendengarkan dengan penuh semangat setiap kata. Tidak ada yang dikatakan tentang keluar kecuali bahwa seseorang harus berhenti dengan ketat dan memperhatikan pengelolaan uang. Setelah ceramah, pembicara khusus ini menjual buku senilai $10.000 dalam waktu sekitar setengah jam karena orang-orang begitu bersemangat sehingga teknik entri probabilitas tinggi seperti itu adalah jawabannya.

Pada konferensi yang sama, saya berbicara tentang ukuran posisi—faktor kunci dalam menentukan keuntungan seseorang. Tiga puluh orang mendengarkan ceramah tersebut, dan sekitar empat dari mereka membeli sebuah buku yang berkaitan dengan topik tersebut. Orang tertarik pada hal-hal yang tidak berhasil. Itu sifat manusia.

Kisah-kisah seperti itu dapat diulangi dalam konferensi demi konferensi. Semua orang akan berbondong-bondong ke pembicaraan tentang sinyal masuk probabilitas tinggi atau perangkat lunak yang mereka yakini akan memberi tahu mereka apa yang harus dibeli sekarang. Dan kurang dari 1 persen akan mempelajari sesuatu yang signifikan. Namun, pembicaraan yang menampilkan kunci paling penting untuk menghasilkan uang nyata, yang tentang ukuran posisi dan psikologi pribadi Anda, hanya akan dihadiri sedikit orang.

Bahkan program perangkat lunak yang berurusan dengan pasar memiliki bias yang sama di dalamnya. Produk-produk ini biasanya sarat dengan indikator yang dapat membantu Anda memahami dengan sempurna mengapa pasar melakukan apa yang mereka lakukan di masa lalu. Kenapa tidak? Indikator-indikator tersebut terbentuk dari data masa lalu yang memprediksi harga. Jika Anda bisa melakukannya dengan harga berjangka, perangkat lunaknya akan melakukannya

menjadi luar biasa. Namun, kenyataannya adalah Anda tidak dapat memprediksi harga dengan cara ini. Tapi itu memang menjual banyak perangkat lunak. Dan perangkat lunak menjawab pertanyaan yang dimiliki kebanyakan orang: "Apa yang harus saya beli sekarang?"

Saya mungkin bersandar pada banyak sapi keramat sebelum saya menyelesaikan buku ini. Itu alasannya adalah Anda dapat mempelajari rahasia sebenarnya dari pasar hanya jika Anda memperhatikan apa yang benar-benar berhasil. Jika perhatian Anda ada di tempat lain, kemungkinan besar Anda tidak akan menemukan rahasia apa pun. Namun, buku ini hanya berisi keyakinan dan pendapat saya. Itu diisi dengan jenis informasi yang akan membantu Anda benar-benar meningkatkan kinerja Anda sebagai trader atau investor. Cari tahu dan Anda akan mengambil lompatan besar ke depan dalam kemampuan Anda untuk menghasilkan uang secara konsisten.

Van K. Tharp, Ph.D.
Juni 1998

UCAPAN TERIMA KASIH

Buku ini adalah produk dari pemikiran selama 25 tahun tentang pasar, mempelajari ratusan trader dan investor hebat, dan melatih lebih banyak lagi menuju kehebatan dengan membantu mereka menerapkan beberapa prinsip yang akan Anda temukan dalam buku ini. Edisi pertama telah menjadi inspirasi bagi ribuan trader. Dan jika edisi baru ini membantu ribuan orang lagi, bahkan mereka yang belum pernah saya temui, upaya itu akan sepadan.

Selama 25 tahun saya habiskan di bidang ini, banyak orang telah membantu membentuk pemikiran yang dituangkan ke dalam buku ini. Saya hanya dapat mengakui beberapa dari orang-orang itu dengan nama. Namun, setiap orang yang berkontribusi dengan cara apa pun, terima kasih dan penghargaan saya yang terdalam.

Tom Basso telah menjadi kontributor besar bagi pemikiran dan hidup saya. Tom dulu seorang pembicara tamu di lebih dari selusin seminar saya dan beberapa sekolah trader profesional kami. Tom juga menyumbangkan beberapa bagian untuk buku ini.

Ray Kelly adalah salah satu klien saya yang paling awal. Saya melihatnya berevolusi dari yang tangguh, Pedagang lantai Irlandia yang pepatah favoritnya adalah "Jalan saya atau jalan raya!" menjadi seseorang yang akan dengan bebas memberikan waktunya kepada anak-anak sekolah menengah dalam kota hanya untuk meyakinkan mereka untuk mulai bertanggung jawab atas hidup mereka, dan yang kemudian menjalankan retret spiritual di California. Ray adalah salah satu trader terbaik yang pernah saya kenal dan juga seorang guru yang hebat. Dia mempresentasikan di banyak seminar kami dan menulis bagian arbitrase dari buku ini. Ray meninggal dunia sejak edisi pertama buku ini diterbitkan. Dia spesial dan aku sangat merindukannya.

Saya ingin berterima kasih kepada Chuck Whitman karena menulis kata pengantar untuk buku ini. Chuck telah menjadi bagian dari program Super Trader saya, dan saya sering berkonsultasi dengannya di telepon mengenai ide sistem. Chuck tidak hanya menjadi salah satu klien terbaik saya, dia juga berkembang menjadi model trader.

Chuck LeBeau membantu saya membuat tautan dari aksioma pedagang terkenal “Potong kerugian Anda singkat dan biarkan keuntungan Anda berjalan” untuk pentingnya keluar. Pikirkanlah: Mengurangi kerugian adalah tentang membatalkan kerugian, keluar. Membiarkan keuntungan berjalan adalah tentang keluar juga. Seluruh aksioma adalah tentang jalan keluar. Kegigihan Chuck dalam membawa pulang poin ini sangat berharga bagi saya. Chuck sering menjadi pembicara tamu di seminar sistem lanjutan kami.

Saya juga ingin berterima kasih kepada DR Barton. Selama 15 tahun terakhir, saya telah menyaksikan DR mengubah dirinya dari seorang insinyur menjadi guru-pedagang dan kontributor besar untuk bengkel kami. DR menulis bagian perdagangan band di bab konsep dan karenanya mendapat kehormatan untuk berkontribusi pada ketiga buku yang saya terbitkan melalui McGraw-Hill.

Kevin Thomas, Jerry Toepke, dan Louis Mendelsohn semuanya menyumbangkan bagian yang bagus untuk bab konsep. Pekerjaan mereka sangat berwawasan dan membantu. Saya sangat menghargai kontribusi mereka. Kevin adalah orang pertama yang bergabung dengan program Super Trader saya, dan dia sekarang melatih para trader di London.

Saya juga ingin berterima kasih kepada Chuck Branscomb. Ketika Chuck pertama kali datang ke bengkel kami, dia mengira dia memiliki sistem yang hebat, padahal dia benar-benar tidak memiliki sistem sama sekali—hanya beberapa sinyal masuk. Selama bertahun-tahun, saya melihatnya berkembang menjadi seorang trader sistem yang sangat berpengetahuan. Dia juga merupakan contoh yang bagus tentang bagaimana "intuisi" yang solid tentang pasar berkembang dari perdagangan sistem yang solid. Chuck adalah mantan editor buletin kami, dan dalam kapasitas itu dia membantu saya membuat konsep seperti kelipatan *R* yang telah disertakan dalam buku ini.

Baik Frank Gallucci dan Chris Anderson membantu saya mengembangkan perangkat lunak yang telah menunjukkan kepada saya pentingnya menggunakan simulasi untuk menentukan algoritme ukuran posisi yang sesuai untuk memenuhi tujuan seseorang dalam perdagangan. Selain itu, saya juga ingin berterima kasih kepada John Humphreys yang memasukkan semua saran saya tentang penentuan ukuran posisi dan memungkinkan saya melihat jutaan kemungkinan yang sekarang ada untuk berbagai algoritme.

Saya ingin berterima kasih kepada staf saya di IITM atas dukungan mereka dalam menyelesaikan buku ini. Cathy Hasty sangat membantu dalam menata buku dalam format aslinya dengan grafik. Becky McKay sangat membantu saya dengan edisi kedua buku ini dengan proofreading dan editing bab. Saya hanya memiliki beberapa bulan untuk menyelesaikan edisi kedua, dan saya tidak dapat melakukannya tanpa Anda, Becky. Saya juga berterima kasih kepada Ana Walle dan Tamika Williams, yang telah membantu dan mendukung saya dengan berbagai cara dalam proyek ini. Dan saya ingin berterima kasih secara khusus kepada Melita Hunt karena telah menginspirasi saya untuk menulis buku edisi kedua ini. Melita mempelopori proyek dan memainkan peran paling penting dalam menangani detail dengan penerbit saya, McGraw-Hill, yang memungkinkan edisi kedua ini.

Saya ingin berterima kasih kepada editor saya di McGraw-Hill yang memungkinkan edisi kedua ini. Mereka termasuk Jeanne Glasser, editor akuisisi, dan Jane Palmieri, manajer pengeditan. Selain itu, saya ingin berterima kasih kepada Marci Nugent yang menemukan banyak kesalahan yang selalu menyusup ke dalam naskah.

Sepengetahuan saya, *ukuran posisi* tidak pernah digunakan sebagai perdagangan

istilah sebelum edisi pertama buku ini. Sejak penerbitan edisi pertama, ini hampir menggantikan *pengelolaan uang* sebagai kata yang paling tepat menggambarkan aspek paling kritis dari sistem perdagangan Anda—topik "berapa banyak". Kepada Anda semua yang telah mengadopsi istilah tersebut, apakah Anda mengkredit buku ini atau tidak, saya menyampaikan terima kasih karena dengan demikian Anda telah menghilangkan banyak kebingungan dari aspek perdagangan yang paling penting ini.

Saya juga ingin berterima kasih kepada semua trader hebat yang memiliki hak istimewa untuk bekerja sama dengan saya selama bertahun-tahun ini. Banyak dari Anda telah menghasilkan keuntungan jutaan dolar dalam karir perdagangan Anda dengan mengikuti konsep-konsep yang terdapat dalam buku ini.
Apakah Anda membantu saya memahami konsep dengan lebih baik atau membantu saya membuktikan kepada orang lain bahwa konsep ini berhasil, saya menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada Anda.

Terakhir, saya ingin berterima kasih kepada tiga orang yang paling saya cintai—istri saya Kalavathi, putra saya Robert, dan keponakan saya Nanthini. Kalian semua adalah inspirasiku. Terima kasih telah hadir.

BAGIAN SATU

Faktor Terpenting dalam Kesuksesan Anda: Anda!

Tujuan buku ini ada dua:

1. Untuk membantu Anda dalam mencari rahasia Cawan Suci dan pada saat yang sama waktu,

2. Untuk membantu Anda dalam mencari sistem trading pemenang yang tepat untuk Anda Anda.

Ada asumsi kritis dalam kedua tujuan ini: bahwa Anda adalah faktor terpenting dalam kinerja Anda. Jack Schwager, setelah menulis dua buku yang mewawancarai beberapa trader top dunia, menyimpulkan bahwa faktor terpenting dalam kesuksesan mereka adalah bahwa mereka masing-masing memiliki sistem trading yang tepat untuk mereka. Saya ingin mengambil asumsi itu selangkah lebih maju. Anda tidak dapat merancang sebuah sistem yang tepat untuk Anda kecuali Anda mengetahui sesuatu tentang diri Anda.

Akibatnya, bagian pertama buku ini adalah tentang penemuan diri dan menggerakkan diri Anda ke titik yang memungkinkan Anda melakukan riset pasar. Saya telah memasukkan satu bab tentang esensi psikologis dari perdagangan yang sukses (apa sebenarnya Holy Grail itu), satu bab tentang heuristik yang menghakimi, dan satu bab tentang menetapkan tujuan pribadi Anda.

BAB 1
Legenda Cawan Suci

> Kita hanya perlu mengikuti jalan sang pahlawan, dan di mana kita berpikir untuk menemukan kekejian, kita akan menemukan dewa. Dan di mana kami berpikir untuk membunuh orang lain, kami akan membunuh diri kami sendiri. Di mana kita berpikir untuk melakukan perjalanan keluar, kita akan sampai pada pusat keberadaan kita sendiri. Dan di mana kami berpikir untuk dilakukan, kami akan bersama seluruh dunia.
>
> *Joseph Campbell,*
> Kekuatan Mitos (halaman 51)

Izinkan saya memberi tahu Anda sebuah rahasia tentang pasar. Anda dapat menghasilkan banyak uang dengan membeli breakout yang melampaui kisaran pergerakan harga hari normal. Ini disebut *breakout volatilitas.* Seorang trader terkenal menghasilkan jutaan dengan breakout volatilitas. Anda juga bisa melakukannya! Anda dapat membuat bundel! Inilah cara Anda melakukannya.

Pertama, Anda mengambil kisaran harga kemarin. Jika ada kesenjangan antara kemarin dan sehari sebelumnya, lalu tambahkan celah ke dalam rentang. Itu disebut *rentang sebenarnya.* Sekarang, ambil 40 persen dari kisaran sebenarnya kemarin, dan tandai harga pembukaan hari ini dengan jumlah tersebut. Nilai yang lebih tinggi adalah sinyal beli Anda, dan nilai yang lebih rendah adalah sinyal jual Anda (yaitu, untuk short selling). Jika salah satu nilai tercapai, masuklah ke pasar, dan Anda akan memiliki peluang 80 persen untuk menghasilkan uang. Dan dalam jangka panjang, Anda akan menghasilkan banyak uang.

Apakah nada khusus itu terdengar menarik bagi Anda? Yah, itu telah menarik ribuan spekulan dan investor. Dan meskipun ada beberapa kebenaran di lapangan—itu bisa menjadi dasar untuk menghasilkan banyak uang di pasar—itu tentu saja bukan rahasia ajaib untuk sukses. Banyak orang bisa bangkrut mengikuti nasihat itu karena itu hanya bagian dari metodologi yang baik. Misalnya, itu tidak memberi tahu Anda

- Bagaimana melindungi modal Anda jika pasar berlawanan dengan Anda
- Bagaimana atau kapan mengambil keuntungan Anda
- Berapa banyak untuk membeli atau menjual ketika Anda mendapat sinyal
- Untuk pasar apa metode ini dirancang dan apakah metode ini bekerja di semua pasar

• Saat metode berhasil dan gagal total

Yang terpenting, Anda harus bertanya pada diri sendiri, ketika Anda menyatukan semua bagian itu, apakah metode tersebut cocok untuk Anda? Apakah itu sesuatu yang bisa Anda perdagangkan? Apakah sesuai dengan tujuan investasi Anda? Apakah itu sesuai dengan kepribadian Anda? Bisakah Anda mentolerir drawdown atau kekalahan beruntun yang mungkin dihasilkannya? Apakah sistem memenuhi kriteria Anda untuk merasa nyaman memperdagangkannya, dan apa saja kriteria tersebut?

Buku ini dimaksudkan untuk membantu para pedagang dan investor menghasilkan lebih banyak uang dengan mempelajari lebih banyak tentang diri mereka sendiri dan kemudian merancang metodologi yang sesuai dengan kepribadian dan tujuan mereka sendiri. Ini ditujukan untuk pedagang dan investor karena keduanya berusaha menghasilkan uang di pasar. Pedagang cenderung memiliki pendekatan yang lebih netral — bersedia untuk membeli dan menjual pendek. Sebaliknya, investor mencari investasi yang dapat dibeli dan disimpan dalam jangka waktu yang lebih lama. Keduanya mencari sistem sihir untuk memandu pengambilan keputusan mereka—yang disebut sistem Cawan Suci.

Perjalanan untuk menemukan keuntungan yang tersedia di pasar biasanya dimulai dengan cara lain. Faktanya, tipikal investor atau trader, dalam bersiap untuk trading, melalui proses evolusioner. Awalnya dia terpikat pada gagasan menghasilkan banyak uang. Mungkin beberapa broker memberinya promosi tentang berapa banyak uang yang bisa dia hasilkan dengan bermain di pasar. Saya pernah mendengar iklan radio di North Carolina yang berbunyi seperti ini:

> Tahukah Anda di mana uang nyata dihasilkan dari tahun ke tahun? Semuanya ada di sektor pertanian—orang harus makan. Dan ketika Anda mempertimbangkan cuaca yang kita alami akhir-akhir ini, kemungkinan akan ada kekurangan. Dan itu berarti harga yang lebih tinggi. Dan hanya dengan investasi kecil sebesar $5.000, Anda dapat mengontrol banyak biji-bijian. Anda akan menghasilkan banyak uang jika biji-bijian bergerak hanya beberapa sen untuk Anda. Tentu saja, ada risiko dalam rekomendasi semacam ini. Orang bisa dan memang kehilangan uang. Tetapi jika saya benar tentang apa yang saya katakan, pikirkan saja berapa banyak uang yang dapat Anda hasilkan! [1]

(Saya pernah mendengar nada serupa untuk berbagai komoditas lain dan, belakangan ini, bahkan untuk perdagangan mata uang.)

Setelah pedagang melakukan $5.000 pertamanya, dia ketagihan. Bahkan jika dia kehilangan semuanya —dan dalam kebanyakan kasus dia akan kalah—dia akan tetap mempertahankan keyakinan bahwa dia dapat menghasilkan banyak uang dengan bermain di pasar. “Bukankah Hillary Clinton mengubah $1.000 menjadi $100.000? Jika dia bisa melakukannya, maka saya pasti bisa melakukannya.” [2] Akibatnya, investor kami akan menghabiskan banyak waktu mencoba menemukan seseorang untuk memberi tahu dia apa yang harus dibeli

dan menjual dalam pencariannya untuk menentukan prospek panas.

Saya tidak tahu banyak orang yang menghasilkan uang secara konsisten mengikuti saran orang lain. Ada pengecualian, tetapi sangat jarang. Pada waktunya, orang-orang yang mengikuti saran orang lain dan akibatnya kehilangan modalnya menjadi putus asa dan keluar dari gambaran.

Pitch lain yang tampaknya benar-benar membuat orang tertarik adalah buletin. Itu biasanya seperti ini: “Jika Anda mengikuti saran guru kami, Anda akan menghasilkan 320 persen di XYZ, 220 persen di GEF, dan 93 persen di DEC. Dan belum terlambat. Anda bisa mendapatkan pilihan guru kami untuk setiap 12 bulan ke depan hanya dengan $1.000.” Seperti yang akan Anda pelajari dari bab harapan dan bab ukuran posisi, seseorang dapat dengan mudah bangkrut mengikuti nasihat guru seperti itu karena kita tidak tahu apa-apa tentang kelemahannya atau bahkan ekspektasi sistemnya.

Saya pernah mendengar nada ini dari seorang guru perdagangan opsi: “Jika Anda mengikuti saya saran pada setiap perdagangan tahun lalu, Anda akan mengubah $10.000 menjadi $40.000.”
Sekarang apakah itu terdengar mengesankan? Itu berlaku untuk kebanyakan orang, tetapi yang dia maksud sebenarnya adalah jika Anda mempertaruhkan $10.000 untuk setiap rekomendasi perdagangan yang dibuat, maka pada akhir tahun, Anda akan naik sebesar $40.000. Dengan kata lain, jika risiko per perdagangan Anda adalah *1R* (di mana *R* adalah kependekan dari risiko), maka Anda akan naik sebesar *4R* pada akhir tahun. Percayalah ketika saya mengatakan bahwa 99 persen dari sistem perdagangan yang mungkin akan Anda kembangkan akan memberi Anda kinerja yang lebih baik daripada yang satu ini. Namun demikian, orang-orang membayar $1.000 untuk nasihat sang guru karena promosi tersebut menyarankan pengembalian 400 persen daripada pengembalian *4R* . Begitulah, mereka melakukannya sampai mereka memutuskan bahwa mungkin mereka harus mengajukan pertanyaan yang lebih baik.

Beberapa orang secara ajaib pindah ke fase berikutnya, yaitu "Katakan padaku bagaimana melakukannya." Tiba-tiba, mereka melakukan pencarian liar untuk metodologi ajaib yang akan menghasilkan banyak uang bagi mereka. Inilah yang oleh sebagian orang disebut "pencarian Cawan Suci". Selama pencarian, pedagang kami mencari apa pun yang akan memberinya rahasia untuk membuka alam semesta kekayaan yang tak terhitung.
Biasanya, orang-orang dalam fase ini menghadiri banyak seminar di mana mereka belajar tentang berbagai metode seperti ini:

Sekarang ini adalah pola kursi saya. Ini terdiri dari setidaknya enam bar dalam rentang kemacetan diikuti oleh bar ketujuh yang tampaknya keluar dari kemacetan.
Perhatikan bagaimana bentuknya seperti kursi yang menghadap ke kiri? Lihat apa yang terjadi pada bagan ini setelah pola kursi terjadi—pasar baru saja diperbesar. Dan inilah contoh lainnya. Semudah itu. Dan inilah bagan yang menunjukkan berapa banyak keuntungan yang saya hasilkan dengan pola kursi selama 10 tahun terakhir. Melihat

bahwa: keuntungan $92.000 setiap tahun hanya dari investasi $10.000.

Entah bagaimana, ketika para investor ini benar-benar mencoba menggunakan sistem kursi, investasi $10.000 itu berubah menjadi kerugian besar. (Anda akan mempelajari alasan kerugian ini nanti di buku ini.) Meskipun demikian, para investor ini hanya pergi mencari sistem lain. Dan mereka melanjutkan siklus kekalahan ini sampai mereka akhirnya bangkrut atau mereka mempelajari arti sebenarnya di balik *metafora Holy Grail.*

Metafora Cawan Suci

Di kalangan perdagangan, orang sering mendengar: "Dia sedang mencari Cawan Suci." Biasanya ini berarti dia sedang mencari rahasia ajaib pasar yang akan membuatnya kaya—aturan rahasia yang mendasari semua pasar. Tetapi apakah ada rahasia seperti itu? Ya, ada! Dan ketika Anda benar-benar memahami metafora Holy Grail, Anda akan memahami rahasia menghasilkan uang di pasar.

Beberapa buku seperti *Holy Grail* karya Malcolm Goodwin membahas topik tentang metafora Holy Grail. telah [3] Di luar roman Grail itu sendiri, metafora digunakan secara luas sepanjang sejarah, dan sebagian besar orang Barat langsung mengenali sesuatu yang digambarkan sebagai "pencarian Grail" sebagai hal yang sangat penting. Para sarjana telah menggunakan istilah itu untuk mengartikan semua jenis hal, mulai dari perseteruan darah hingga pencarian awet muda. Beberapa sarjana menganggap "pencarian Grail" sebagai pencarian perfeksionisme, pencerahan, persatuan, atau bahkan persekutuan langsung dengan Tuhan. "Pencarian Cawan Suci" investor telah dibingkai dalam konteks pencarian lainnya.

Sebagian besar investor percaya bahwa ada semacam tatanan ajaib di pasar. Mereka percaya bahwa hanya sedikit orang yang mengetahuinya dan bahwa sedikit orang itu menghasilkan banyak uang dari pasar. Orang-orang percaya ini terus berusaha menemukan rahasia agar mereka juga bisa menjadi kaya. Rahasia seperti itu ada. Tetapi hanya sedikit orang yang tahu di mana menemukannya karena di sanalah rahasia itu paling tidak diharapkan.

Saat Anda menyelesaikan lebih banyak buku ini, Anda akan benar-benar memahami rahasia menghasilkan uang di pasar. Dan saat rahasia itu diungkapkan kepada Anda, Anda akan mulai memahami arti sebenarnya dari "pencarian Grail".

Menurut salah satu kisah Grail yang menarik, ada perang yang sedang berlangsung di surga antara Tuhan dan Setan. Grail telah ditempatkan di tengah konflik oleh malaikat netral. Jadi, itu ada di tengah jalan spiritual antara pasangan yang berlawanan (seperti keuntungan dan kerugian). Seiring waktu, wilayah yang menjadi perhatian ini memiliki

menjadi gurun. Joseph Campbell mengatakan bahwa gurun melambangkan 4 kehidupan tidak otentik yang kebanyakan dari kita jalani. – Sebagian besar dari kita biasanya melakukan apa yang dilakukan orang lain, mengikuti orang banyak dan melakukan apa yang diperintahkan. Jadi, gurun melambangkan kurangnya keberanian kita untuk menjalani hidup kita sendiri. Menemukan Cawan Suci melambangkan menemukan cara untuk melarikan diri dari gurun — yang berarti menjalani hidup kita sendiri dan dengan demikian mencapai potensi tertinggi dari jiwa manusia.

Investor yang mengikuti orang banyak mungkin menghasilkan uang selama tren panjang, tetapi secara keseluruhan mereka mungkin akan kalah, sedangkan investor yang berpikir dan bertindak secara mandiri biasanya akan menghasilkan uang. Apa yang menahan pengikut kerumunan? Mereka meminta nasihat orang lain (termasuk tetangga mereka) daripada berpikir secara mandiri dan merancang metode yang cocok untuk mereka. Sebagian besar investor memiliki keinginan kuat untuk menjadi benar tentang setiap perdagangan, sehingga mereka menemukan beberapa teknik entri yang memberi mereka perasaan kendali atas pasar. Misalnya, Anda dapat meminta pasar untuk melakukan penawaran Anda sepenuhnya sebelum Anda memasukinya. Namun uang nyata dihasilkan melalui pintu keluar yang cerdas karena mereka memungkinkan pedagang untuk mengurangi kerugian dan membiarkan keuntungan berjalan. Membuat jalan keluar yang cerdas mengharuskan pedagang benar-benar selaras dengan apa yang sedang dilakukan pasar. Singkatnya, orang menghasilkan uang di pasar dengan menemukan diri mereka sendiri, mencapai potensi mereka, dan selaras dengan pasar.

Mungkin ada ratusan ribu sistem perdagangan yang berfungsi. Tetapi kebanyakan orang, ketika diberi sistem seperti itu, tidak akan mengikutinya. Mengapa tidak? Karena sistem tidak cocok dengan mereka. Salah satu rahasia trading yang sukses adalah menemukan sistem trading yang cocok untuk Anda. Nyatanya, Jack Schwager, setelah mewawancarai cukup banyak "ahli pasar" untuk menulis dua buku, menyimpulkan bahwa karakteristik terpenting dari semua pedagang yang baik adalah bahwa mereka telah menemukan sistem atau metodologi yang tepat untuk mereka. 5 Jadi bagian dari rahasia pencarian Holy Grail adalah mengikuti cara unik Anda sendiri—dan dengan demikian menemukan sesuatu yang benar-benar cocok untuk Anda. Tapi masih banyak lagi metafora Holy Grail.

Orang menghasilkan uang di pasar dengan menemukan diri mereka sendiri, mencapai potensi mereka, dan selaras dengan pasar.

Hidup dimulai pada posisi netral antara keuntungan dan kerugian—ia tidak takut kehilangan atau menginginkan keuntungan. Hidup apa adanya, dan itu diwakili oleh Grail.
Namun, saat manusia mengembangkan kesadaran diri, rasa takut dan keserakahan juga muncul.

Tetapi ketika Anda menyingkirkan keserakahan (dan ketakutan yang berasal dari kekurangan), Anda mencapai kesatuan khusus dengan segalanya. Dan di situlah pedagang dan investor hebat muncul.

Joseph Campbell, mendiang, cendekiawan besar dan ahli mitos terkemuka, berkata:

> Misalkan rumput berkata, "Nah, demi Pete, apa gunanya jika Anda terus ditebang seperti ini?" Sebaliknya, itu terus tumbuh. Itulah pengertian energi di pusat. Itulah arti dari gambar Grail, sumber mata air yang tidak ada habisnya. Sumber tidak peduli apa yang terjadi setelah ia menjadi ada.
>
> 6

Salah satu legenda Grail dimulai dengan puisi pendek yang berbunyi: “Setiap babak memiliki hasil yang baik dan buruk.” Jadi, setiap tindakan dalam hidup memiliki konsekuensi positif dan negatif—untung dan rugi, begitulah. Yang terbaik yang bisa kita lakukan adalah menerima keduanya sambil mencondongkan tubuh ke arah cahaya.

Pikirkan tentang apa artinya bagi Anda sebagai investor atau trader. Anda sedang bermain sebuah permainan hidup. Terkadang Anda menang dan terkadang Anda kalah, jadi ada konsekuensi positif dan negatifnya. Untuk menerima baik yang positif maupun yang negatif, Anda perlu menemukan tempat khusus di dalam diri Anda di mana Anda bisa berada. Dari sudut pandang itu, menang dan kalah sama-sama merupakan bagian dari trading. Metafora itu, bagi saya, adalah rahasia sebenarnya dari Cawan Suci.

Untuk menerima baik yang positif maupun yang negatif, Anda perlu menemukan tempat khusus di dalam diri Anda di mana Anda bisa berada. Dari sudut pandang itu, menang dan kalah sama-sama merupakan bagian dari trading.

Jika Anda belum menemukan tempat itu dalam diri Anda, maka sangat sulit untuk menerima kerugian. Dan jika Anda tidak dapat menerima konsekuensi negatifnya, Anda tidak akan pernah berhasil sebagai seorang trader. Pedagang yang baik biasanya menghasilkan uang kurang dari setengah perdagangan mereka. Jika Anda tidak dapat menerima kerugian, kemungkinan besar Anda tidak ingin keluar dari posisi saat Anda tahu bahwa Anda salah. Kerugian kecil lebih cenderung berubah menjadi kerugian besar. Lebih penting lagi, jika Anda tidak dapat menerima bahwa kerugian akan terjadi, maka Anda tidak dapat menerima sistem perdagangan yang baik yang akan menghasilkan banyak uang dalam jangka panjang tetapi mungkin akan kehilangan uang 60 persen dari waktu.

APA YANG SANGAT PENTING UNTUK TRADING

Hampir setiap investor sukses yang saya temui telah menyadari pelajaran dari metafora Holy Grail—bahwa kesuksesan di pasar berasal dari pengendalian internal. Ini adalah perubahan radikal bagi sebagian besar investor. Pengendalian internal tidak terlalu sulit untuk dicapai, tetapi sulit bagi kebanyakan orang untuk menyadari betapa pentingnya pengendalian internal. Misalnya, sebagian besar investor percaya bahwa pasar adalah entitas hidup yang menjadi korban. Jika Anda percaya pernyataan itu, maka itu benar untuk Anda. Tapi pasar tidak menciptakan korban; investor menjadikan dirinya korban. Setiap trader mengendalikan nasibnya sendiri. Tidak ada trader yang akan menemukan kesuksesan tanpa memahami prinsip penting ini setidaknya secara tidak sadar.

Mari kita lihat beberapa fakta:

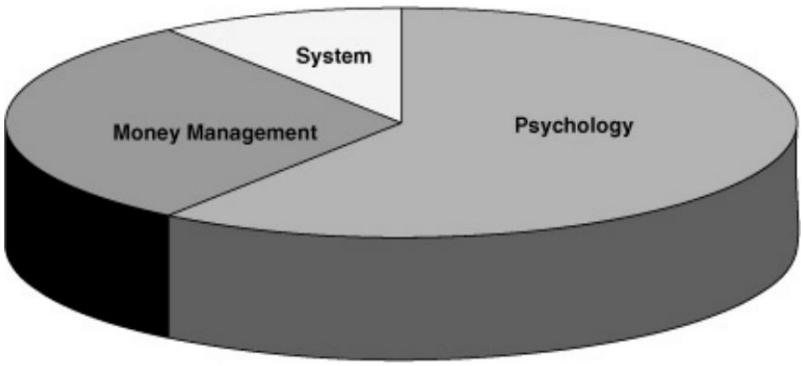
- Sebagian besar profesional pasar yang sukses mencapai kesuksesan dengan mengendalikan risiko. Mengontrol risiko bertentangan dengan kecenderungan alami kita. Pengendalian risiko membutuhkan pengendalian internal yang luar biasa.
- Kebanyakan spekulan sukses memiliki tingkat keberhasilan 35 sampai 50 persen. Mereka tidak berhasil karena mereka memprediksi harga dengan baik. Mereka sukses karena ukuran perdagangan menguntungkan mereka jauh melebihi ukuran kerugian mereka. Ini membutuhkan kontrol internal yang luar biasa.
- Kebanyakan investor konservatif yang sukses adalah pelawan. Mereka melakukan apa semua orang takut melakukannya. Mereka membeli saat semua orang takut, dan mereka menjual saat semua orang serakah. Mereka memiliki kesabaran dan bersedia menunggu kesempatan yang tepat. Ini juga membutuhkan pengendalian internal.

Keberhasilan investasi membutuhkan pengendalian internal lebih dari faktor lainnya. Ini adalah langkah pertama menuju kesuksesan trading. Orang-orang yang mendedikasikan dirinya untuk mengembangkan kendali itu adalah orang-orang yang pada akhirnya akan berhasil.

Mari jelajahi pengendalian internal, kunci kesuksesan trading, dari perspektif lain. Saat saya berdiskusi tentang apa yang penting dalam trading, tiga area biasanya muncul: psikologi, pengelolaan uang (yaitu, ukuran posisi), dan pengembangan sistem. Kebanyakan orang menekankan pengembangan sistem dan tidak menekankan dua topik lainnya. Orang yang lebih canggih berpendapat bahwa ketiga aspek itu penting tetapi psikologi adalah yang paling penting (sekitar 60 persen), ukuran posisi adalah yang paling penting berikutnya (sekitar 30 persen), dan pengembangan sistem adalah yang paling tidak penting (sekitar 10 persen). Hal ini diilustrasikan pada Gambar 1.1. Orang-orang ini berpendapat bahwa pengendalian internal hanya akan jatuh ke sektor psikologis.

Seorang trader yang baik pernah mengatakan kepada saya bahwa psikologi pribadinya tidak masuk ke dalam dirinya

berdagang sama sekali karena semua yang dia lakukan otomatis. Saya menjawab, “Menarik, tetapi bagaimana jika Anda memutuskan untuk tidak menerima salah satu sinyal Anda?” Dia menjawab, “Itu tidak akan pernah terjadi!” Sekitar enam tahun kemudian pedagang ini gulung tikar sebagai pedagang profesional karena rekannya tidak ikut berdagang.
Perdagangan itu akan membuat mereka sangat menguntungkan untuk tahun itu karena itu adalah pemenang besar, tetapi mereka mengalami begitu banyak kerugian di bidang tertentu sehingga rekannya memutuskan untuk tidak mengambilnya.



Gambar 1.1 Bahan perdagangan

Seorang trader hebat pernah mengatakan kepada saya bahwa dia mengajar mata kuliah trading di perguruan tinggi (pada akhir 1970-an) yang berlangsung selama 10 minggu. Dia menghabiskan minggu pertama mengajar informasi dasar tentang perdagangan. Dia kemudian menghabiskan satu minggu lagi untuk mengajar sistem crossover rata-rata bergerak 10-20 di kelas Donchian. Namun, dia membutuhkan sisa delapan minggu kelas untuk meyakinkan orang untuk menggunakan sistem yang telah dia ajarkan — untuk membuat mereka bekerja sendiri cukup untuk menerima kerugian yang akan dihasilkannya (atau sistem perdagangan bagus lainnya).

Saya sudah lama berpendapat bahwa perdagangan adalah 100 persen psikologi dan itu psikologi mencakup ukuran posisi dan pengembangan sistem. Alasannya sederhana: Kita adalah manusia, bukan robot. Untuk melakukan perilaku apa pun, kita harus memproses informasi melalui otak. Perilaku diperlukan untuk merancang dan menjalankan sistem perdagangan. Dan untuk menduplikasi perilaku apa pun, seseorang harus mempelajari unsur-unsur dari perilaku itu. Di situlah ilmu pemodelan berperan.

JENIUS PEMODELAN PASAR

Mungkin Anda pernah mengikuti workshop yang diadakan oleh seorang pakar investasi yang menjelaskan rahasia suksesnya. Sebagai contoh, saya baru saja memberi tahu Anda

tentang kelas yang diajarkan oleh salah satu trader terhebat di dunia tentang trading di awal tahun 1970-an. Dia menghabiskan dua minggu pertama mengajar kelas metode yang akan membuat mereka sangat kaya (pada saat itu) dan kemudian delapan minggu berikutnya membawa kelas ke titik di mana mereka bersedia menerapkannya.

Seperti orang-orang di kelas, Anda mungkin terkesan di beberapa lokakarya Anda dihadiri oleh kehadiran dan keterampilan ahli. Anda mungkin telah meninggalkan bengkel dengan penuh keyakinan bahwa Anda dapat menghasilkan uang dengan menggunakan metodenya. Sayangnya, ketika Anda mencoba mempraktikkan rahasianya, Anda mungkin menemukan bahwa Anda tidak jauh lebih bijak daripada sebelum lokakarya. Sesuatu tidak berhasil, atau entah bagaimana Anda tidak bisa menerapkan apa yang telah Anda pelajari.

Mengapa ini terjadi? Alasannya adalah Anda tidak menyusun pemikiran Anda dengan cara yang sama seperti ahlinya. Struktur mentalnya, cara berpikirnya, adalah salah satu kunci kesuksesannya.

Ketika orang lain mengajari Anda bagaimana mereka mendekati pasar, kemungkinan besar mereka hanya mengajari Anda secara dangkal apa yang sebenarnya mereka lakukan. Bukan berarti mereka bermaksud menipu Anda. Hanya saja mereka tidak benar-benar memahami unsur-unsur esensial dari apa yang mereka lakukan. Dan bahkan jika mereka melakukannya, mereka mungkin akan kesulitan mentransfer informasi itu ke orang lain. Hal ini membuat orang berasumsi bahwa mungkin Anda harus memiliki “bakat” atau jenis bakat tertentu agar berhasil di pasar. Akibatnya, banyak orang menjadi putus asa dan meninggalkan pasar karena mereka percaya bahwa mereka tidak memiliki bakat. Tapi bakat bisa diajarkan!

Saya percaya bahwa jika setidaknya dua orang dapat melakukan sesuatu dengan baik, maka keterampilan tersebut dapat diajarkan kepada kebanyakan orang. Kunci untuk mengajarkan keterampilan adalah dengan memodelkannya terlebih dahulu. Selama 20 tahun terakhir, ilmu pemodelan telah muncul hampir sebagai gerakan bawah tanah. Gerakan itu muncul dari teknologi yang dikembangkan oleh Richard Bandler dan John Grinder yang disebut *pemrograman neuro-linguistik* (disingkat NLP).

Jika setidaknya dua orang dapat melakukan sesuatu dengan baik, maka keterampilan tersebut dapat diajarkan kepada kebanyakan orang.

Seminar NLP biasanya hanya membahas jejak teknik yang ditinggalkan oleh proses pemodelan. Misalnya, ketika saya memberikan seminar, saya biasanya hanya mengajarkan model yang telah saya kembangkan dari model top trader dan investor. Namun, jika Anda

mengambil cukup kelas NLP, Anda akhirnya mulai memahami proses pemodelan itu sendiri.

Saya telah mencontohkan tiga aspek utama perdagangan plus proses mengembangkan kekayaan. Model pertama yang saya kembangkan adalah bagaimana menjadi trader-investor yang hebat dan menguasai pasar. Pada dasarnya, langkah-langkah untuk mengembangkan model semacam itu melibatkan kerja sama dengan sejumlah trader dan investor hebat untuk menentukan kesamaan apa yang mereka lakukan. Jika Anda mencoba meniru satu orang, Anda akan menemukan banyak keistimewaan yang unik bagi orang tersebut. Tetapi jika Anda mencontohkan elemen-elemen umum dari sejumlah trader dan investor yang baik, Anda akan menemukan apa yang benar-benar penting bagi kesuksesan mereka semua.

Misalnya, ketika saya pertama kali bertanya kepada pedagang model saya apa yang mereka lakukan, mereka memberi tahu saya tentang metodologi mereka. Setelah mewawancarai sekitar 50 trader, saya menemukan bahwa tidak satupun dari mereka memiliki metodologi yang sama. Akibatnya, saya menyimpulkan bahwa metode mereka bukanlah rahasia kesuksesan mereka kecuali bahwa semua metode mereka melibatkan ide-ide "berisiko rendah". Jadi, salah satu bahan yang dimiliki semua pedagang ini adalah kemampuan untuk menemukan ide berisiko rendah. Saya akan mendefinisikan ide berisiko rendah nanti di bab selanjutnya.

Setelah Anda menemukan elemen umum dari apa yang mereka lakukan, Anda harus menemukan bahan sebenarnya dari setiap tugas umum. Keyakinan apa yang memungkinkan mereka menguasai pasar? Bagaimana menurut mereka agar mereka dapat melaksanakan tugas-tugas tersebut secara efektif? Apa strategi mental yang diperlukan untuk melakukan tugas (yaitu urutan pemikiran mereka)? Kondisi mental apa yang diperlukan untuk melakukan tugas (misalnya, komitmen, keterbukaan)? Bahan-bahan ini semuanya bersifat psikologis, yang merupakan alasan lain mengapa saya percaya perdagangan (atau apa pun dalam hal ini) adalah 100 persen psikologi.

Langkah terakhir dalam menentukan apakah Anda telah berhasil mengembangkan model yang akurat adalah mengajarkan model tersebut kepada orang lain dan menentukan apakah mereka mendapatkan hasil yang sama. Model trading yang saya kembangkan adalah bagian dari Kursus Peak Performance Home Study 7 saya.

– Kami juga mengajarkan model tersebut di Peak Performance Workshop kami. Dan kami berhasil menciptakan beberapa trader yang luar biasa sukses, sehingga memverifikasi modelnya.

Model kedua yang saya kembangkan adalah tentang bagaimana trader dan investor hebat mempelajari keahlian mereka dan bagaimana mereka melakukan riset. Itulah topik buku ini. Kebanyakan orang menganggap ini sebagai bagian nonpsikologis dari perdagangan. Yang mengejutkan adalah bahwa tugas untuk menemukan dan mengembangkan sistem yang tepat bagi mereka hanyalah tugas mental. Anda harus menemukan keyakinan Anda tentang pasar sehingga sistem Anda sesuai dengan keyakinan tersebut. Anda harus mengenal diri Anda dengan cukup baik untuk mengembangkan tujuan pribadi Anda dan sistem yang sesuai dengan tujuan tersebut. Dan Anda harus bekerja

di sistem Anda sampai Anda merasa nyaman untuk memperdagangkannya. Anda harus mengetahui kriteria kenyamanan Anda. Kebanyakan orang memiliki banyak bias terhadap melakukannya dengan baik. Untuk mengatasi bias tersebut, kebanyakan orang perlu mengambil beberapa langkah dalam pengembangan pribadi mereka.
Saya biasanya menemukan bahwa semakin banyak pekerjaan terapeutik yang telah dilakukan seseorang, semakin mudah bagi individu tersebut untuk mengembangkan sistem yang dapat dia perdagangkan dengan sukses.

Salah satu tugas utama Anda dalam memulai pencarian sistem perdagangan yang tepat adalah menemukan cukup banyak tentang diri Anda sehingga Anda dapat merancang sistem yang sesuai untuk Anda. Tapi bagaimana Anda melakukannya? Dan begitu Anda mengetahui cukup banyak tentang diri Anda, bagaimana Anda mengetahui apa yang cocok untuk Anda?

Model ketiga yang saya kembangkan adalah tentang bagaimana trader hebat menentukan posisinya ukuran di seluruh perdagangan. Topik manajemen uang dibicarakan oleh setiap trader hebat. Bahkan ada beberapa buku tentang manajemen uang, tetapi kebanyakan berbicara tentang satu atau lebih hasil dari manajemen uang (yaitu, mengendalikan risiko atau mendapatkan keuntungan yang optimal) daripada topik itu sendiri.

Pengelolaan uang pada dasarnya adalah bagian dari sistem Anda yang menentukan ukuran posisi Anda—yang menjawab pertanyaan “berapa banyak?” sepanjang perdagangan. Saya telah memilih untuk menyebut topik ini "pengukuran posisi" di sepanjang sisa buku ini untuk menghilangkan kemungkinan kebingungan yang mungkin timbul. Dan sejak edisi pertama buku ini, banyak dari Anda juga mengadopsi istilah itu.

Seperti halnya di bidang perdagangan lainnya, kebanyakan orang ditakdirkan untuk melakukan semua hal yang salah dalam hal ukuran posisi karena bias psikologis yang mereka miliki. Misalnya, ketika saya sedang menulis edisi pertama buku ini pada tahun 1997, saya sedang melakukan tur ceramah di delapan kota di Asia. Di setiap kota, terlihat jelas bahwa sebagian besar penonton tidak memahami pentingnya position sizing. Kebanyakan dari mereka adalah pedagang institusional, dan banyak dari mereka bahkan tidak tahu berapa banyak uang yang mereka perdagangkan atau bahkan berapa banyak uang yang bisa hilang sebelum mereka kehilangan pekerjaan. Akibatnya, mereka tidak memiliki cara untuk menentukan seberapa besar atau kecil posisi mereka seharusnya.

Untuk membantu audiens memahami ide ini, saya meminta mereka memainkan permainan untuk mengilustrasikan pentingnya ukuran posisi. Tetapi ketika saya selesai berbicara, tidak ada yang bertanya kepada saya, “Dr. Tharp, apa yang harus saya lakukan dalam hal ukuran posisi dalam situasi saya? Namun hampir semua dari mereka bisa membuat langkah besar dalam perdagangan mereka dengan menanyakan pertanyaan itu dan mendapatkan jawaban yang tepat.

Anda akan mempelajari elemen kunci dari ukuran posisi dalam buku ini karena merupakan bagian penting dari pengembangan sistem. Namun, penyajian seluruh model ada di salah satu buku saya yang lain, *The Definitive Guide to Expectancy and Position Sizing.*

Model keempat yang saya kembangkan adalah tentang kekayaan. Seperti yang sudah saya sebutkan di awal bab ini, kebanyakan orang kalah dalam permainan uang karena mereka mengikuti aturan orang lain tentang cara memenangkan permainan. Mereka percaya bahwa orang dengan uang paling banyak atau mainan paling banyak memenangkan permainan. Mungkin Anda menang saat menjadi jutawan atau miliarder. Tetapi jika itu masalahnya, kebanyakan orang kalah.

Atau mungkin Anda menang jika Anda memiliki mainan paling banyak atau mainan terbaik. Dan jika Anda memainkan permainan dengan benar, Anda dapat membeli setiap mainan sekarang jika uang muka dan pembayaran bulanan cukup rendah. Nah, jika Anda mengikuti aturan itu, Anda akan dibawa ke jalur perbudakan finansial saat Anda memperoleh lebih banyak utang konsumen. Saat ini, rata-rata orang Amerika membelanjakan lebih dari yang dia hasilkan untuk pertama kalinya sejak Depresi Hebat. Dan itu semua dilakukan melalui peminjaman. Jadi, kami jelas kalah dalam permainan uang.

Solusi saya untuk ini adalah mengadopsi aturan baru. Kebebasan finansial terjadi ketika pendapatan pasif Anda (pendapatan yang masuk saat uang Anda bekerja untuk Anda) lebih besar dari pengeluaran bulanan Anda. Jadi, jika Anda membutuhkan $5.000 per bulan untuk hidup, Anda menjadi bebas secara finansial ketika pendapatan pasif Anda lebih besar dari $5.000 per bulan. Semudah itu, dan siapa pun yang memiliki keinginan dan komitmen yang cukup dapat melakukannya. Saya telah menjelaskan prosedurnya secara rinci dalam buku ketiga saya, *Safe Strategies for Financial Freedom.* 9 –

Dalam buku ini, saya ingin lebih fokus pada trading sebagai metode mengembangkan passive income. Jika Anda dapat menghasilkan pendapatan yang cukup melalui perdagangan atau investasi untuk memenuhi pengeluaran bulanan Anda, dan jika prosesnya hanya membutuhkan beberapa jam dari waktu Anda setiap hari, maka saya bersedia menyebut pendapatan itu sebagai “penghasilan pasif.” Dan melalui proses ini Anda bisa bebas secara finansial. 10 Meskipun Anda mungkin harus menghabiskan beberapa tahun mempelajari bisnis perdagangan dan mengembangkan rencana bisnis dan sistem yang sesuai dengan rencana Anda, setelah itu selesai, Anda bisa bebas secara finansial menurut definisi saya. Saya telah melihat banyak orang melakukannya, dan jika Anda memiliki komitmen dan keinginan untuk bekerja pada diri sendiri sebagai unsur utama kesuksesan Anda, maka Anda juga dapat melakukannya.

Saya telah membagi buku ini menjadi tiga bagian utama: Bagian Satu adalah tentang penemuan diri dan menggerakkan diri Anda ke titik di mana Anda dapat melakukan riset pasar. Bab 2 tentang heuristik yang menghakimi, dan Bab 3 tentang menetapkan tujuan pribadi Anda. Saya sengaja membuat Bagian Satu menjadi bagian yang pendek sehingga Anda tidak akan terlalu tidak sabar dengan saya karena tidak memberi Anda apa yang mungkin Anda anggap sebagai "daging" dari topik pengembangan sistem. Alasan saya mengutamakan materi penemuan diri ini adalah karena ini sangat penting bagi kesuksesan Anda dalam mengembangkan sistem Anda.

Bagian Dua berkaitan dengan model saya untuk pengembangan sistem. Ini mencakup konsep di balik sistem pasar, dan saya telah mengundang berbagai pakar untuk menulis bagian di balik konsep tersebut. Bagian Dua juga membahas ekspektasi—salah satu gagasan kunci yang harus dipahami semua orang. Hanya sedikit orang yang terlibat aktif di pasar yang tahu apa arti *ekspektasi .* Bahkan lebih sedikit orang yang memahami implikasi merancang sistem di sekitar ekspektasi. Dengan demikian, Anda mungkin merasa penting untuk mempelajari bagian ini dengan cermat. Saya juga menyertakan bab baru untuk memahami gambaran besar karena pemahaman itu sangat penting untuk mengembangkan sistem Anda.

Bagian Tiga mencakup berbagai bagian dari suatu sistem. Ini termasuk pengaturan, entri atau teknik waktu, stop-loss exit, profit taking exit, dan, salah satu bagian penting, ukuran posisi.

Bagian Empat adalah tentang bagaimana menyatukan semuanya. Ini mencakup bab tentang bagaimana tujuh investor berbeda mendekati pasar. Ini juga mencakup bab tentang cara mengevaluasi sistem Anda, menggunakan beberapa buletin sebagai contoh, dan bab tentang ukuran posisi. Bab yang menyimpulkan buku ini mencakup semua hal lain yang perlu Anda pikirkan untuk menjadi trader yang hebat.

CATATAN

1. Kata-kata ini adalah ingatan terbaik saya tentang teks iklan tersebut, tetapi kata-kata sebenarnya mungkin agak berbeda.

2. Komentar saya tentang perdagangan mantan ibu negara hanya mencerminkan saya pendapat. Anda dapat memutuskan sendiri apakah dia benar-benar "beruntung" saat membaca bab tentang ukuran posisi.

3. Malcolm Goodwin, *Cawan Suci: Asal Usul, Rahasia, dan Maknanya Terungkap* (New York: Viking Studio Books, 1994). Buku ini membahas sembilan mitos Cawan Suci yang muncul dalam rentang waktu 30 tahun antara tahun 1190 dan 1220 M.

4. Joseph Campbell (dengan Bill Moyers), *Kekuatan Mitos* (New York: Doubleday, 1988).

5. Jack Schwager, *Market Wizards* (New York: New York Institute of Finance, 1988).

6. Campbell, *Kekuatan Mitos.*

7. Van K. Tharp, *Kursus Kinerja Puncak untuk Pedagang dan Investor*

(Cary, NC: International Institute of Trading Mastery, 1988–2006). Hubungi 919-466-0043 untuk informasi lebih lanjut, atau kunjungi www.iitm.com. Ini adalah model proses trading saya, disajikan sedemikian rupa untuk membantu Anda memasang model tersebut di diri Anda sendiri.

8. Van K. Tharp, *The Definitive Guide to Expectancy and Position Sizing* (Cary, NC: International Institute of Trading Mastery). Hubungi 919-466-0043 untuk detailnya, atau kunjungi www.iitm.com.

9. Van K. Tharp, *Strategi Aman untuk Kebebasan Finansial* (New York: McGraw-Hill, 2004).

10. Ini harus menjadi pengembalian yang konsisten untuk Anda hitung sebagai penghasilan pasif. Misalnya, jika Anda naik 30 persen satu bulan, 20 persen berikutnya, turun 25 persen berikutnya, turun 15 persen berikutnya, dan naik 60 persen berikutnya, saya enggan menghitungnya sebagai pendapatan pasif karena itu tidak konsisten dan Anda tidak dapat mengandalkannya.

BAB 2
Bias Penghakiman: Mengapa Menguasai Pasar Itu Begitu Sulit bagi Kebanyakan Orang

> Kami biasanya memperdagangkan keyakinan kami tentang pasar, dan begitu kami memutuskan tentang keyakinan itu, kami tidak akan mengubahnya. Dan ketika kami memainkan pasar, kami berasumsi bahwa kami sedang mempertimbangkan semua informasi yang tersedia. Sebaliknya, keyakinan kita, melalui persepsi selektif, mungkin telah menghilangkan informasi yang paling berguna.
>
> *Van K. Tharp, Ph.D.*

Anda sekarang mengerti bahwa pencarian sistem Holy Grail adalah pencarian internal. Bab ini akan membantu Anda dalam pencarian itu dengan membantu Anda mengambil langkah pertama, yaitu menyadari apa yang mungkin menahan Anda. Dan keajaibannya adalah ketika Anda memiliki kesadaran seperti itu dan menerima bahwa Anda bertanggung jawab atas hidup Anda, maka Anda juga memiliki kemampuan untuk berubah.

Secara keseluruhan, sumber masalah mendasar bagi kita semua adalah banyaknya informasi yang harus kita proses secara teratur. Ekonom Prancis George Anderla telah mengukur perubahan laju arus informasi yang harus dihadapi oleh manusia. Dia menyimpulkan bahwa arus informasi berlipat ganda dalam 1.500 tahun antara zaman Yesus dan Leonardo da Vinci. Ini berlipat ganda lagi pada tahun 1750 (yaitu, dalam waktu sekitar 250 tahun). Penggandaan berikutnya hanya membutuhkan waktu sekitar 150 tahun hingga pergantian abad. Permulaan usia komputer mengurangi waktu penggandaan menjadi sekitar 5 tahun. Dan, dengan komputer masa kini yang menawarkan papan buletin elektronik, DVD, serat optik, Internet, dan sebagainya, jumlah informasi yang kita dapatkan saat ini menjadi dua kali lipat dalam waktu sekitar satu tahun atau kurang.

Para peneliti memperkirakan bahwa manusia, dengan potensi otak yang kita gunakan saat ini, hanya dapat menerima 1 hingga 2 persen dari informasi visual yang tersedia pada satu waktu. Dan bagi para pedagang dan investor, situasinya sangat ekstrem. Seorang trader atau investor, melihat setiap pasar di dunia secara bersamaan, dapat dengan mudah mendapatkan sekitar satu juta bit informasi yang datang kepadanya setiap detik. Banyak pedagang memiliki dua hingga empat layar komputer yang beroperasi secara bersamaan. Dan karena biasanya ada beberapa pasar yang buka di sekitar

dunia setiap saat, arus informasi tidak berhenti. Beberapa pedagang yang salah arah benar-benar terpaku pada layar perdagangan mereka, mencoba memproses informasi sebanyak mungkin selama otak mereka mengizinkan.

Pikiran sadar memiliki kapasitas yang sangat terbatas untuk memproses informasi. Bahkan dalam kondisi ideal, kapasitas terbatas itu adalah antara 5 dan 9 potongan informasi sekaligus. Sebuah "potongan" informasi bisa berupa satu bit, atau bisa juga ribuan bit (misalnya, potongan bisa berupa angka 2 atau angka 687.941). Misalnya, baca daftar angka berikut, tutup bukunya, lalu coba tuliskan semuanya:

6, 38, 57, 19, 121, 212, 83, 41, 917, 64, 817, 24

Bisakah Anda mengingat semua angka? Mungkin bukan karena manusia secara sadar hanya dapat memproses 7 plus atau minus 2 potongan informasi. Namun kami memiliki jutaan bit informasi yang datang kepada kami setiap detik. Dan tingkat ketersediaan informasi sekarang dua kali lipat setiap tahun. Bagaimana kita mengatasinya?

Jawabannya adalah kita menggeneralisasi, menghapus, dan mendistorsi informasi yang menjadi tujuan kita terpapar. Kami menggeneralisasi dan menghapus sebagian besar informasi—“Oh, saya tidak tertarik dengan pasar saham.” Satu kalimat itu mengambil sekitar 90 persen dari informasi yang tersedia di pasar, menggeneralisasikannya sebagai “informasi pasar saham”, dan kemudian menghapusnya dari pertimbangan.

Kami juga menggeneralisasi informasi yang kami perhatikan dengan bersikap selektif: “Saya hanya akan melihat grafik batang harian di pasar yang memenuhi kriteria berikut.” Kami kemudian meminta komputer kami mengurutkan data sesuai dengan kriteria tersebut sehingga informasi dalam jumlah yang luar biasa tiba-tiba direduksi menjadi beberapa baris di layar komputer. Beberapa baris itu adalah sesuatu yang dapat kita proses dalam pikiran sadar kita.

Sebagian besar pedagang dan investor kemudian mendistorsi informasi umum yang tersisa dengan menampilkannya sebagai indikator. Misalnya, kita tidak hanya melihat bilah terakhir. Sebaliknya, menurut kami informasi tersebut jauh lebih bermakna dalam bentuk rata-rata pergerakan eksponensial 10 hari atau RSI 14 hari atau stokastik, atau pita atau garis tren, dan seterusnya. Semua indikator ini adalah contoh distorsi.

Dan apa yang orang perdagangkan adalah "keyakinan mereka tentang distorsi" —yang mungkin merupakan keyakinan yang berguna atau tidak.

Psikolog telah mengambil banyak penghapusan dan distorsi ini dan dikelompokkan mereka bersama-sama di bawah label "heuristik menghakimi." Mereka disebut "menghakimi" karena memengaruhi proses pengambilan keputusan kita. Mereka disebut "heuristik" karena merupakan jalan pintas. Mereka memungkinkan kita untuk menyaring dan menyortir

banyak informasi dalam waktu singkat. Kami tidak akan pernah bisa membuat keputusan pasar tanpa mereka, tetapi mereka juga sangat berbahaya bagi orang-orang yang tidak sadar bahwa mereka ada dan juga tidak sadar bahwa mereka menggunakannya. Mereka memengaruhi cara kami mengembangkan sistem perdagangan dan membuat keputusan tentang pasar.

Cara utama kebanyakan orang menggunakan heuristik menghakimi adalah untuk mempertahankan status quo. Kami biasanya memperdagangkan keyakinan kami tentang pasar, dan begitu kami memutuskan tentang keyakinan itu, kami tidak akan mengubahnya. Dan ketika kami memainkan pasar, kami berasumsi bahwa kami sedang mempertimbangkan semua informasi yang tersedia. Sebaliknya, kita mungkin telah menghilangkan informasi paling berguna yang tersedia melalui persepsi selektif kita.

Menariknya, Karl Popper menunjukkan bahwa kemajuan dalam hasil pengetahuan lebih banyak Jika dari upaya untuk menemukan kesalahan pada teori kita daripada dari upaya untuk membuktikannya. teorinya benar, maka semakin kita cenderung menyadari keyakinan dan asumsi kita (terutama tentang pasar) dan menyangkalnya, semakin besar kemungkinan kita menghasilkan uang di pasar.

Tujuan dari bab ini adalah untuk mengeksplorasi bagaimana penilaian heuristik atau bias mempengaruhi proses perdagangan atau investasi. Pertama, kita akan membahas bias yang mendistorsi proses pengembangan sistem. Sebagian besar bias yang tercakup termasuk dalam kategori ini. Namun, beberapa di antaranya juga memengaruhi aspek perdagangan lainnya. Misalnya, kekeliruan penjudi memengaruhi pengembangan sistem perdagangan karena orang menginginkan sistem yang tidak mengalami kekalahan beruntun, tetapi juga memengaruhi cara sistem diperdagangkan setelah dikembangkan.

Selanjutnya, kita akan membahas bias yang memengaruhi cara Anda menguji sistem perdagangan. Misalnya, seorang pria, ketika mengetahui beberapa informasi yang terkandung dalam buku ini, menyatakan bahwa buku ini penuh dengan kontroversi dan elemen-elemen kuncinya tidak disertakan. Pernyataan itu, bagaimanapun, hanyalah proyeksi yang datang darinya. Tidak ada konflik dalam materi yang disajikan dalam buku ini—hanya informasi.
Jadi, jika Anda merasakan kontroversi seperti itu, itu karena kontroversi itu berasal dari Anda. Selain itu, beberapa langkah yang kebanyakan orang lakukan dalam pengembangan sistem ditinggalkan, tetapi sengaja ditinggalkan karena penelitian saya menunjukkan bahwa itu tidak penting atau lebih merupakan penghalang (daripada bantuan) untuk pengembangan sistem yang baik. .

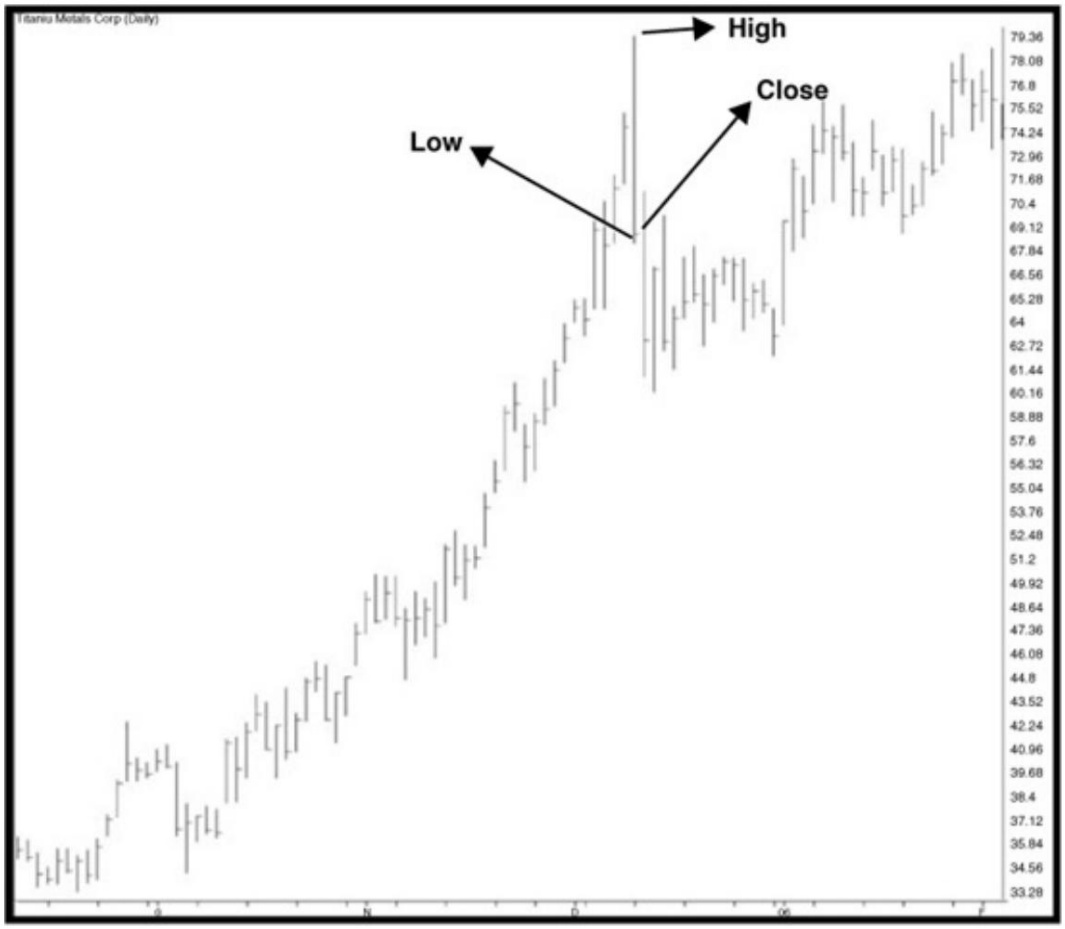
Terakhir, kami membahas beberapa bias yang mungkin memengaruhi cara Anda memperdagangkan sistem yang telah Anda kembangkan. Meskipun ini adalah buku tentang melakukan riset sistem trading, bias yang disertakan di sini penting karena Anda perlu mempertimbangkannya saat melakukan riset sebelum benar-benar memulai trading. Saya sengaja menjaga bagian bab ini seminimal mungkin, karena bias itu

dibahas lebih rinci dalam kursus belajar di rumah saya untuk pedagang dan investor.

BIAS YANG MEMPENGARUHI PENGEMBANGAN SISTEM PERDAGANGAN

Sebelum Anda berpikir tentang sistem perdagangan, Anda harus merepresentasikan informasi pasar sedemikian rupa sehingga otak Anda dapat menangani informasi yang tersedia. Perhatikan grafik pada Gambar 2.1. Ini menggambarkan bagan batang yang khas, yang merupakan cara kebanyakan orang berpikir tentang aktivitas pasar. Bagan batang harian, seperti yang diperlihatkan dalam ilustrasi, mengambil data senilai satu hari dan meringkasnya. Ringkasan itu mencakup, paling banyak, empat informasi—buka, tutup, tinggi, dan rendah.

Grafik kandil Jepang membuat informasinya sedikit lebih jelas dan juga memberi Anda informasi visual tentang apakah pasar secara umum bergerak naik atau turun. Seperti yang ditunjukkan pada Gambar 2.2, bagian gemuk dari batang (badan) mewakili perbedaan antara buka dan tutup, sedangkan ekor ekstrem (sumbu) mewakili tinggi dan rendah. Candlestick umumnya solid jika pasar turun dan clear jika naik, sehingga lebih mudah untuk melihat apa yang terjadi.



Gambar 2.1 Bagan batang sederhana

Bias Keterwakilan

Dua diagram batang harian pada Gambar 2.1 dan 2.2 adalah contoh bagus dari heuristik pertama, yang digunakan setiap orang, yang disebut *hukum representasi.* Artinya adalah bahwa orang berasumsi ketika sesuatu ditugaskan untuk mewakili sesuatu, itu benar-benar apa yang seharusnya diwakili. Jadi, kebanyakan dari kita hanya melihat bar harian dan menerima bahwa bar tersebut mewakili nilai perdagangan satu hari. Pada kenyataannya, itu hanya sebuah garis di selembar kertas—tidak lebih dan tidak kurang. Namun, Anda mungkin telah menerima bahwa itu bermakna karena



Gambar 2.2 Grafik kandil Jepang

- Anda diberi tahu bahwa itu bermakna saat pertama kali mempelajarinya pasar.
- Semua orang menggunakan bar harian untuk mewakili pasar. • Ketika

Anda membeli data atau mendapatkan data gratis, mereka biasanya ada di bilah harian format.

- Ketika Anda berpikir tentang perdagangan satu hari, Anda biasanya memvisualisasikan a batang harian.

Grafik batang pada Gambar 2.1 dan grafik kandil pada Gambar 2.2 hanya ditampilkan Anda tiga hal. Pertama, mereka menunjukkan kisaran harga yang terjadi sepanjang hari. Kedua, mereka menunjukkan sedikit tentang bagaimana harga bergerak—mereka bergerak dari pembukaan ke penutupan (ditambah beberapa variasi untuk tinggi dan rendah). Dan ketiga, kandil Jepang membuat keseluruhan pergerakan hari itu jelas melalui bayangan.

Apa yang tidak ditunjukkan oleh bilah harian biasa? Bilah harian tidak menunjukkan berapa banyak aktivitas yang terjadi. Itu tidak menunjukkan kepada Anda berapa banyak aktivitas yang terjadi

harga berapa. Itu tidak menunjukkan kepada Anda kapan pada siang hari komoditas atau ekuitas yang mendasari berada pada harga tertentu (kecuali di awal atau di akhir). Padahal informasi ini mungkin berguna bagi para trader atau investor. Anda bisa mendapatkan beberapa informasi ini dengan menurunkan kerangka waktu Anda dan melihat bar lima menit atau grafik tick. Tapi tunggu dulu: Bukankah tujuan dari grafik batang harian adalah untuk mengurangi arus informasi agar Anda tidak kewalahan?

Ada banyak informasi lain yang mungkin berguna bagi trader yang tidak ditampilkan di grafik batang harian. Dalam kasus kontrak berjangka, apakah transaksi melibatkan pembukaan kontrak baru atau penutupan kontrak lama? Orang macam apa yang melakukan perdagangan? Apakah segelintir pedagang lantai berdagang satu sama lain sepanjang hari, mencoba untuk menebak dan mengakali satu sama lain? Berapa banyak aktivitas yang berbentuk satu unit (100 lembar saham atau satu kontrak komoditas)? Berapa banyak aktivitas dalam satuan besar? Berapa banyak yang dibeli atau dijual oleh investor besar? Dan berapa banyak yang dibeli dan dijual oleh manajer portofolio reksa dana atau manajer dana komoditas besar? Berapa banyak yang dibeli atau dijual oleh hedger atau perusahaan besar?

Dan ada informasi kelas ketiga yang tidak terwakili dalam bagan batang harian—yang ada di pasar. Misalnya, berapa banyak orang yang saat ini memegang posisi long atau short? Berapa ukuran posisi mereka? Informasi itu tersedia, tetapi umumnya tidak mudah diakses. Berbagai pertukaran, dengan jenis komputer yang tersedia saat ini, dapat menyimpan dan melaporkan informasi seperti ini setiap hari:

> Harga bergerak dari 83 menjadi 85. Ada 4.718 investor yang memegang posisi long, dan ukuran posisi rata-rata adalah 200 unit. Pada siang hari, posisi buy meningkat sebanyak 50.600 unit. Terdapat 298 investor yang memegang posisi short dengan ukuran posisi rata-rata 450 unit. Posisi pendek meningkat sebesar 5 unit. 100 posisi teratas dipegang oleh orang-orang berikut dan posisinya adalah . . . [diikuti dengan daftar].

Mungkin, Anda berkata, "Ya, saya ingin tahu siapa yang memiliki apa dan seberapa besar posisi mereka." Nah, jika Anda memiliki informasi itu, apakah Anda tahu apa yang harus dilakukan dengannya? Apakah akan lebih bermakna? Mungkin tidak—kecuali jika Anda memiliki keyakinan yang memungkinkan Anda memperdagangkannya.

Bagan batang harian juga tidak memberi Anda probabilitas statistik apa pun—diberikan bahwa *X* terjadi, berapa kemungkinan Y? Anda dapat menggunakan data historis untuk menentukan kemungkinan Y, tetapi hanya jika variabel *X* (dan Y, dalam hal ini) terdapat dalam data Anda. Tetapi bagaimana jika *X* atau *Y* menarik tetapi tidak ada di dalam Anda

data?

Terakhir, ada jenis informasi penting lainnya yang tidak termasuk dalam a bilah harian sederhana—informasi psikologis. Informasi tersebut melibatkan kekuatan keyakinan posisi long dan posisi short. Kapan berbagai pedagang kemungkinan akan melikuidasi dan berapa harganya? Bagaimana mereka akan bereaksi terhadap berbagai berita atau pergerakan harga? Dan berapa banyak orang yang duduk di luar pasar dengan keyakinan bahwa pasar sedang naik atau keyakinan bahwa pasar sedang turun? Apakah mereka cenderung mengubah keyakinan tersebut menjadi posisi pasar dan dalam kondisi apa? Dan jika mereka melakukannya, berapa harga dan berapa banyak uang yang mungkin mereka miliki untuk mendukung posisi mereka? Tetapi bahkan jika Anda memiliki informasi ini, apakah Anda memiliki keyakinan yang akan membantu Anda menghasilkan uang darinya?

Sampai saat ini, Anda mungkin berpikir bahwa grafik batang harian adalah pasarnya. Ingat, yang benar-benar Anda lihat hanyalah satu baris di komputer atau buku bagan Anda. Anda berasumsi bahwa itu mewakili pasar. Anda mungkin menyebutnya sebagai generalisasi tentang aktivitas pasar pada hari tertentu, tetapi itulah cara terbaik untuk menyebutnya. Hal yang menakutkan adalah bilah harian, yang merupakan ringkasan informasi terbaik, biasanya merupakan data mentah yang Anda manipulasi untuk membuat keputusan.

Hal yang menakutkan adalah bilah harian, yang merupakan ringkasan informasi terbaik, biasanya merupakan data mentah yang Anda manipulasi untuk membuat keputusan.

Saya harap Anda mulai memahami mengapa penilaian heuristik penting bagi Anda sebagai trader—dan semua yang saya berikan hanyalah satu contoh dari satu heuristik, kecenderungan kita harus berasumsi bahwa diagram batang benar-benar mewakili nilai satu hari. dari aktivitas pasar.

Anda hanya bisa memperdagangkan grafik batang. Tetapi kebanyakan orang ingin melakukan sesuatu dengan data mereka sebelum berdagang, jadi mereka menggunakan indikator. Sayangnya, orang melakukan hal yang sama dengan indikator pasar. Mereka menganggap mereka adalah kenyataan daripada hanya upaya untuk mewakili sesuatu yang mungkin terjadi. RSI, stokastik, rata-rata bergerak, MACD, dan sebagainya—semuanya tampak seperti kenyataan, dan orang-orang lupa bahwa itu hanyalah distorsi data mentah yang dianggap mewakili sesuatu.

Misalnya, pikirkan tentang konsep teknis level support pada grafik. Awalnya, teknisi mengamati bahwa begitu harga turun ke area tertentu di

grafik, mereka tampaknya bangkit kembali. Area tersebut kemudian diasumsikan sebagai level di mana banyak pembeli bersedia untuk membeli dan dengan demikian “mendukung” harga saham tersebut. Sayangnya, banyak orang memperlakukan kata-kata seperti *level support* dan *level resistance* seolah-olah mereka adalah fenomena nyata daripada sekadar konsep yang mewakili hubungan yang telah diamati orang di masa lalu.

Saya sebelumnya telah berbicara tentang bias keterwakilan dalam arti bahwa orang cenderung menilai sesuatu dari apa yang "terlihat" sebagai lawan dari tingkat probabilitasnya. Ini sangat penting dalam hal penggunaan sistem perdagangan atau sinyal perdagangan. Sudahkah Anda mempertimbangkan informasi tingkat probabilitas dalam mengembangkan sistem perdagangan Anda atau menilai validitas sinyal Anda? Artinya, apakah Anda mempertimbangkan persentase waktu hasil prediksi Anda mengikuti sinyal Anda? Mungkin tidak, karena saya tidak tahu 1 dari 1.000 trader yang melakukan itu—walaupun saya terus-menerus memberi tahu orang tentang hal itu. Artinya, kebanyakan orang bahkan tidak menguji sistem mereka atau mengetahui perkiraan sistem mereka (lihat Bab 7).

Sekarang mari kita bahas beberapa bias lagi. Kami akan menentukan tambahan apa ini bias mungkin terjadi pada pemikiran Anda tentang pasar dan pengembangan sistem perdagangan.

Bias Keandalan

Bias yang terkait dengan bias representasi adalah asumsi bahwa data kita dapat diandalkan—bahwa data tersebut benar-benar seperti yang seharusnya. Sehubungan dengan bagan batang harian, kami biasanya berasumsi bahwa itu mewakili data satu hari. Sepertinya data bernilai satu hari jadi memang seharusnya begitu. Namun, banyak vendor data menggabungkan data siang dan malam, jadi apakah ini benar-benar data untuk satu hari? Dan bagaimana dengan keakuratan datanya?

Pedagang dan investor berpengalaman tahu bahwa mengukur keandalan data adalah salah satu masalah terburuk yang bisa dialami pedagang. Sebagian besar vendor data cukup akurat sehubungan dengan bagan batang harian, tetapi saat Anda mulai menggunakan data tick, batang 5 menit, batang 30 menit, dan seterusnya, akurasi hilang. *Jadi, jika Anda menguji sistem berdasarkan bilah 5 menit, sebagian besar hasil Anda (baik atau buruk) mungkin lebih berkaitan dengan data yang tidak akurat daripada hasil yang sebenarnya diharapkan.*

Lihatlah cerita di sidebar tentang masalah yang dapat dialami seseorang dengan data. Ini adalah kisah pribadi dari Chuck Branscomb yang muncul di salah satu buletin kami.

Setelah Anda membaca ceritanya, Anda dapat memahami bagaimana kebanyakan orang menerima banyak hal

lebih banyak tentang pasar daripada yang sebenarnya. Semua tidak seperti yang diharapkan. Dan ketika Anda berpikir Anda memiliki sistem yang bagus, Anda bisa saja memiliki data yang buruk yang membuatnya terlihat bagus. Sebaliknya, Anda mungkin berpikir bahwa Anda memiliki sistem yang buruk padahal Anda benar-benar memiliki data yang buruk yang membuat sistem yang baik terlihat buruk.

Tapi mari kita asumsikan bahwa Anda menerima fakta bahwa grafik batang harian benar-benar mewakili pasar. Anda ingin menerima generalisasi itu dan memperdagangkannya. Tidak apa-apa, tetapi izinkan saya menunjukkan kepada Anda berapa banyak lagi bias yang mungkin menyusup ke dalam pemikiran Anda.

KISAH PRIBADI DARI CHUCK BRANSCOMB

Saya memperdagangkan portofolio 16 pasar berjangka menggunakan sistem desain saya. Saya menggunakan perangkat lunak sistem perdagangan portofolio untuk menjalankan kode sistem saya terhadap data harian untuk menghasilkan pesanan setiap malam. Aturan masuk dan keluar dasar diprogram ke dalam program perangkat lunak waktu nyata sehingga saya diberi tahu ketika saya mengambil posisi di pasar.

Pada 10 Juli 1995, saya telah menempatkan semua pesanan masuk dan keluar portofolio saya dengan benar sebelum pembukaan. Tak lama setelah pasar mata uang Chicago dibuka, perangkat lunak real-time memberi tahu saya tentang entri long dalam dolar Kanada. Saya kaget karena saya bahkan belum membuat pesanan untuk dolar Kanada hari itu. Aku hanya menatap layar selama beberapa detik tak percaya. Setelah berlatih mental untuk dikejutkan oleh kejadian pasar yang tidak terduga, saya secara otomatis masuk ke dalam skenario latihan saya: menarik napas dalam-dalam, mengendurkan semua otot saya dari dahi hingga ujung kaki sambil menghembuskan napas, dan menciptakan proses sistematis untuk memeriksa kesalahan dari probabilitas tertinggi hingga terendah.

Hanya butuh beberapa menit untuk menemukan bahwa rendah untuk hari sebelumnya berbeda antara data yang telah saya unduh untuk perangkat lunak portofolio saya untuk dijalankan versus yang dikumpulkan oleh perangkat lunak waktu nyata saya. Pemeriksaan cepat atas data tik hari sebelumnya mengkonfirmasi kecurigaan saya: data yang digunakan sistem portofolio tidak valid. Saya dengan cepat mengedit database secara manual dan memutar ulang program. Sekarang menghasilkan pesanan masuk. Saya melirik ke layar untuk melihat bahwa pasar sekarang telah naik jauh di atas titik masuk saya. Saya merasa frustrasi, tetapi saya dengan tenang memasukkan informasi dari program ke dalam portofolio saya

spreadsheet manajer untuk mengukur posisi. Melihat ke layar, saya melihat pasar naik 5 tik lagi setelah pesanan saya siap. Reaksi saya pada saat itu benar-benar otomatis dan terfokus: saya menelepon meja perdagangan saya dan memesan untuk memasuki posisi di pasar.

Seluruh proses ini memakan waktu sekitar 10 menit di mana dolar Kanada naik semakin jauh dari harga masuk yang saya maksudkan. Untungnya, latihan mental menyelamatkan saya dari menebak-nebak apa yang harus dilakukan. Tujuan perdagangan saya termasuk tidak *pernah* melewatkan entri perdagangan karena saya tidak tahu kapan gerakan monster dapat berkembang.
Kehilangan perdagangan yang menguntungkan secara substansial jauh lebih buruk daripada hanya mengambil kerugian kecil. Ketika saya tahu saya seharusnya sudah berada di pasar itu, panggilan telepon itu merupakan tanggapan otomatis dan terfokus. Untuk jenis perdagangan yang saya lakukan, itu adalah hal yang benar untuk dilakukan. Saya tidak ada gunanya *berharap* pasar akan kembali ke titik masuk atau menebak-nebak apakah akan menindaklanjuti entri.

Kejadian ini menandai perlunya saya membuat prosedur itu
akan memaksa pemeriksaan data harian yang disiplin untuk setiap kontrak berjangka. Sampai saat itu, saya pikir saya telah melakukan pekerjaan yang cukup untuk menyaring data harian. Saya telah menemukan banyak kesalahan di masa lalu, tetapi sekarang saya tahu bahwa saya perlu membuat lebih banyak pekerjaan untuk diri saya sendiri setiap hari untuk memastikan bahwa saya dapat mengubah rencana bisnis saya seperti yang dirancang.

Dari *Penguasaan Pasar,* Juli 1996, Vol. 1(2), hlm. 2–3.

Bias Lotto

Bias lotto berhubungan dengan meningkatnya kepercayaan orang ketika mereka, dalam beberapa cara, memanipulasi data—seolah-olah memanipulasi data itu berarti dan memberi mereka kendali atas pasar. Sekarang setelah Anda menerima grafik batang harian sebagai cara Anda merepresentasikan pasar, Anda harus memperdagangkan batangan harian atau memanipulasinya dengan cara tertentu sampai Anda merasa cukup percaya diri untuk memperdagangkannya. Tapi tentu saja manipulasi data itu sendiri seringkali dapat dan akan memberi Anda kepercayaan diri yang meningkat.

Contoh sempurna tentang bagaimana ilusi kontrol ini bekerja adalah lotere yang dikelola negara permainan yang disebut *lotto.* Saat Anda bermain lotre, Anda dapat memilih beberapa angka (biasanya enam atau tujuh angka), dan jika Anda berhasil mencapai semuanya, Anda menjadi jutawan instan. Orang sangat suka memainkan permainan lotre (bahkan orang yang logis

yang mengerti peluang). Mengapa? Karena hadiahnya sangat besar dan risikonya sangat kecil (tiket dolar kecil dibandingkan dengan ukuran hadiahnya) sehingga orang tertarik untuk bermain. Tidak masalah bagi mereka bahwa peluangnya sangat besar sehingga jika mereka membeli satu juta tiket (masing-masing dengan nomor berbeda), kemungkinan besar mereka tidak akan menang. Peluang Anda untuk memenangkan $1 juta dalam lotere yang dikelola negara adalah sekitar 1 banding 13 juta (dan kemungkinannya jauh lebih buruk jika Anda berharap untuk menang lebih banyak).

Hadiah besar untuk jumlah uang sekecil itu juga merupakan heuristik, tetapi sebenarnya tidak bias lotre. Bias lotto adalah ilusi kendali yang didapat orang saat mereka memainkan permainan. *Orang-orang berpikir karena mereka dapat memilih angka maka peluang keberhasilan mereka entah bagaimana meningkat.* Jadi, beberapa orang mungkin curiga bahwa jika mereka memilih angka pada hari ulang tahun dan hari jadi mereka, itu dapat meningkatkan peluang mereka untuk menang. Misalnya, beberapa tahun yang lalu seorang pria memenangkan jackpot di lotere nasional Spanyol. Dia memenangkannya karena interpretasinya tentang mimpinya. Sepertinya dia bermimpi tentang angka 7 selama 7 malam berturut-turut. Karena dia salah mengira bahwa 7 kali 7 adalah 48, dia memilih tiket dengan nomor 4 dan 8 di atasnya.

Yang lain, daripada menggunakan mimpi mereka, berkonsultasi dengan paranormal atau astrolog. Faktanya, Anda dapat membeli semua jenis saran untuk membantu Anda memenangkan lotre. Beberapa orang yang telah menganalisis angka-angka berpikir bahwa mereka dapat memprediksi angka-angka selanjutnya cukup bersedia untuk menjual nasihat mereka kepada Anda. Yang lain memiliki mesin lotre mereka sendiri dan percaya bahwa jika mereka menghasilkan urutan angka acak, itu mungkin sesuai dengan apa yang mungkin dipilih oleh mesin lotre yang dikontrol negara.
Mereka juga bersedia menjual saran kepada Anda. Dan jika beberapa guru atau peramal mengklaim memiliki beberapa pemenang jackpot (kemungkinan berbeda jika orang tersebut memiliki cukup banyak pengikut), maka lebih banyak orang akan tertarik pada orang tersebut. Orang akan melakukan apa saja untuk menemukan angka ajaib.

Jika ini tampak sedikit familiar, seharusnya begitu. Inilah yang terjadi di pasar spekulatif. Orang-orang percaya bahwa mereka dapat menghasilkan uang dengan cepat dengan memilih angka yang tepat. Memilih angka yang tepat, dalam kasus spekulan dan investor, berarti mereka hanya ingin tahu apa yang harus dibeli dan kapan. Pertanyaan paling penting yang ingin diketahui oleh kebanyakan orang adalah, "Apa yang harus saya beli sekarang yang akan membuat saya kaya?" Kebanyakan orang lebih suka seseorang memberi tahu mereka apa yang harus dilakukan.

Orang-orang melakukan semua yang mereka bisa untuk mencari tahu apa yang harus dilakukan sekarang. Mereka membeli perangkat lunak yang memilih angka dan menganalisis kecenderungan. Pialang telah menemukan bahwa jika mereka membantu mereka memilih nomor, dengan membacakan titik masuk di acara radio dan televisi, ribuan orang akan meminta nasihat mereka. Jika Anda

dikenal memberikan saran secara publik, tidak peduli seberapa akurat (atau tidak akurat) saran itu, orang akan menganggap Anda seorang ahli. Selain itu, ada banyak ahli yang pandai mempromosikan dan dengan senang hati memberi tahu orang-orang di buletin mereka tentang apa yang harus dibeli dan kapan. Dan tentunya, astrolog dan peramal juga berperan dalam proses ini.

Beberapa orang mendapatkan gagasan bahwa mungkin mereka akan lebih baik sendiri. Akibatnya, mereka menjadi terpesona oleh sinyal masuk yang mereka anggap identik dengan sistem perdagangan yang lengkap. Anda merasakan kendali dengan sinyal masuk karena titik di mana Anda memilih untuk memasuki pasar adalah titik di mana pasar melakukan apa yang Anda inginkan. Akibatnya, Anda merasa seolah-olah Anda memiliki kendali — tidak hanya atas entri Anda tetapi juga atas pasar. Sayangnya, begitu Anda berada dalam posisi di pasar, pasar akan melakukan apa pun yang diinginkannya, dan Anda tidak lagi memiliki kendali atas apa pun kecuali jalan keluar Anda.

Saya kagum dengan apa yang orang anggap sebagai sistem perdagangan! Misalnya, seorang pria mengunjungi saya dari Australia beberapa tahun yang lalu. Dia telah berbicara dengan berbagai ahli di seluruh Amerika Serikat tentang sistem perdagangan seperti apa yang bekerja. Saat makan malam, dia memberi tahu saya apa yang telah dia pelajari dan menunjukkan kepada saya "keberanian" dari berbagai sistem yang dia temukan sehingga saya bisa memberinya restu. Dia punya beberapa ide bagus. Namun semua sistem perdagangannya, seperti yang dia sampaikan kepada saya, berkaitan dengan teknik masuk. Faktanya, satu-satunya hal yang dia jelaskan tentang setiap sistem perdagangan adalah entri. Komentar saya adalah bahwa dia berada di jalur yang benar, tetapi jika dia sekarang menghabiskan setidaknya banyak waktu untuk mengerjakan exit dan position sizing, maka dia benar-benar memiliki sistem yang bagus.

Kebanyakan orang percaya bahwa mereka memiliki sistem perdagangan jika mereka memiliki semacam itu titik masuk yang menghasilkan uang bagi mereka. Seperti yang akan Anda pelajari nanti di buku ini, ada sebanyak 10 komponen dalam sistem trading profesional, dan sinyal masuk mungkin yang paling tidak penting. Namun demikian, kebanyakan orang hanya ingin tahu tentang masuk.

Saya menjadi pembicara di sebuah konferensi internasional tentang analisis teknikal saham dan berjangka di Malaysia pada tahun 1995. Ada sekitar 15 pembicara dari Amerika Serikat, dan kinerja kami dinilai. Pembicara dengan peringkat tertinggi kebanyakan berbicara tentang sinyal masuk. Dan satu pembicara yang berbicara tentang berbagai komponen sistem perdagangan, dan karena itu ceramahnya sangat berharga, mendapat peringkat yang jauh lebih rendah.

Saya menghadiri salah satu pembicaraan yang dinilai lebih tinggi. Pembicaranya sangat brilian trader yang naik sekitar 76 persen di akunnya pada tahun 1994 dengan hanya 10

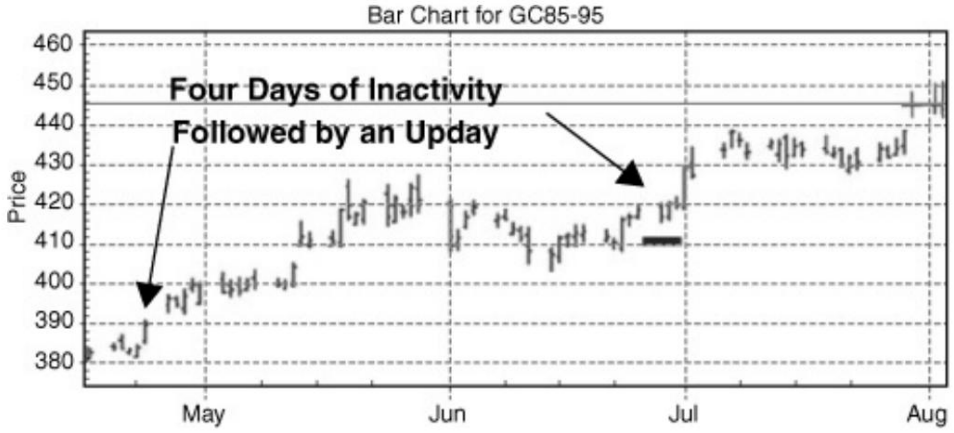
persentase penarikan. Namun apa yang dia bicarakan sebagian besar merupakan sinyal untuk memilih perubahan tren. Dia menyajikan enam hingga delapan sinyal seperti itu dalam ceramahnya dan menyebutkan sesuatu tentang jalan keluar dan pengelolaan uang ketika orang bertanya kepadanya. Kemudian, saya bertanya apakah dia memperdagangkan semua sinyal itu. Jawabannya adalah, “Tentu saja tidak! Saya memperdagangkan sinyal mengikuti tren. Tapi inilah yang ingin didengar orang, jadi saya memberikannya kepada mereka.”

Salah satu klien saya, setelah membaca ini, membuat pengamatan berikut: “Saya selalu merasa bahwa 'bias lotre' ini adalah cara mengatasi kecemasan karena tidak merasa terkendali. Kebanyakan orang lebih suka berpura-pura memegang kendali (dan salah) daripada merasa cemas karena tidak memiliki kendali atas lingkungan tempat mereka harus berada. Langkah besarnya adalah menyadari bahwa 'Saya memiliki kendali atas tindakan saya.' Dan itu sudah cukup!”

Bias ini sangat kuat sehingga orang sering tidak mendapatkan informasi yang mereka butuhkan untuk berhasil di pasar. Sebaliknya, mereka mendapatkan apa yang ingin mereka dengar.
Lagi pula, orang biasanya menghasilkan uang paling banyak dengan memberi orang apa yang mereka inginkan daripada memberi mereka apa yang mereka butuhkan. Buku ini merupakan pengecualian dari aturan itu. Dan, mudah-mudahan, akan ada sejumlah pengecualian seperti itu di masa mendatang.

Hukum Bilangan Kecil

Pola yang ditunjukkan pada Gambar 2.3 bisa mewakili bias lain bagi sebagian orang.
Ada empat hari di mana pasar tidak melakukan apa-apa (dalam lima hari pertama ditampilkan), diikuti oleh kenaikan besar. Jika Anda membaca dengan teliti beberapa buku bagan, Anda mungkin menemukan empat atau lima contoh seperti itu. Hukum angka kecil mengatakan bahwa tidak perlu banyak kasus seperti itu bagi Anda untuk langsung mengambil kesimpulan. Sebagai contoh, mari kita memasuki pasar ketika kita memiliki empat hari dalam kisaran sempit diikuti oleh lonjakan harga yang besar.



Gambar 2.3 Contoh pola yang cenderung menarik orang ke pasar dan sinyal masuk

Faktanya, pengamatan saya adalah bahwa kebanyakan orang berdagang dengan mengikuti pola yang mereka amati dalam beberapa contoh yang dipilih dengan baik. Jika Anda melihat pola seperti yang ditunjukkan pada Gambar 2.3, diikuti dengan pergerakan besar, maka Anda berasumsi bahwa pola tersebut merupakan sinyal entry yang bagus. Perhatikan bahwa keempat bias yang dibahas sejauh ini telah masuk ke dalam keputusan ini.

Kutipan berikut dari William Eckhardt benar-benar menggambarkan bias ini dengan baik:

> Kami tidak melihat data secara netral—yaitu, saat mata manusia memindai bagan, semua poin data tidak memiliki bobot yang sama. Sebaliknya, ini akan berfokus pada kasus-kasus tertentu yang luar biasa, dan kami cenderung membentuk pendapat kami berdasarkan kasus-kasus khusus ini. Sudah menjadi sifat manusia untuk memilih keberhasilan yang menakjubkan dari suatu metode dan mengabaikan kerugian hari demi hari yang membuat Anda terpuruk. Jadi, bahkan pembacaan grafik yang cukup hati-hati pun cenderung hilang
> peneliti dengan gagasan bahwa sistem jauh lebih baik daripada yang sebenarnya. [2]

Penelitian ilmiah tahu tentang bias semacam ini. Bahkan peneliti yang paling berhati-hati pun akan cenderung membiaskan hasilnya terhadap hipotesisnya. Itu sebabnya para ilmuwan memiliki tes *double-blind* —tes di mana pelaku eksperimen tidak mengetahui kelompok mana yang merupakan kelompok eksperimen dan kelompok mana yang merupakan kelompok kontrol sampai eksperimen selesai.

Bias Konservatisme

Begitu kita memiliki konsep perdagangan, bias konservatisme mengambil alih: kita gagal mengenali, atau bahkan melihat, bukti yang kontradiktif. Pikiran manusia dengan cepat melihat beberapa contoh gerakan luar biasa yang berhasil sambil menghindari atau mengabaikan contoh yang tidak berhasil. Misalnya, jika Anda melihat banyak data, Anda mungkin menemukan bahwa pola pada Gambar 2.3 diikuti dengan pergerakan besar sebanyak 20 persen. Sisa waktu tidak ada yang signifikan terjadi.

Kebanyakan orang benar-benar mengabaikan bukti yang kontradiktif, meskipun faktanya sangat banyak. Namun, setelah tujuh atau delapan kerugian berturut-turut, mereka tiba-tiba mulai mengkhawatirkan keabsahan sistem perdagangan mereka tanpa pernah menentukan berapa banyak kerugian yang bisa terjadi.

Jika pergerakan yang terjadi 20 persen dari waktu cukup besar, maka itu masih bisa diperdagangkan —namun hanya jika Anda berhati-hati untuk memotong kerugian selama 80 persen waktu.

bergerak ketika tidak ada yang terjadi. Tapi, tentu saja, itu menunjukkan pentingnya bias lotre. Jika Anda hanya berkonsentrasi pada polanya, Anda mungkin tidak akan menghasilkan uang.

Implikasi dari bias ini adalah orang mencari apa yang mereka inginkan, dan harapkan, untuk dilihat di pasar. Akibatnya, kebanyakan orang tidak netral terhadap pasar, dan mereka tidak dapat mengikuti arus. Sebaliknya, mereka terus-menerus mencari apa yang ingin mereka lihat.

Bias Keacakan

Bias berikutnya mempengaruhi perkembangan sistem perdagangan dalam dua cara: Pertama, para ekonom dan banyak investor cenderung berasumsi bahwa pasar itu acak—bahwa harga cenderung bergerak menurut kebetulan acak. Kedua, orang membuat asumsi yang salah tentang apa arti keacakan seperti itu, jika memang ada.

Salah satu alasan orang suka memilih atasan dan bawahan adalah karena mereka menganggap pasar dapat, dan akan, berbalik kapan saja. Pada dasarnya, mereka menganggap bahwa pasar itu acak. Memang, banyak peneliti akademik masih percaya bahwa pasar itu acak. [3] Tapi apakah anggapan itu benar? Dan bahkan jika asumsinya benar, dapatkah orang berdagang di pasar seperti itu?

Pasar mungkin memiliki karakteristik keacakan, tetapi itu tidak berarti demikian acak. Misalnya, Anda dapat membuat rangkaian diagram batang menggunakan generator angka acak. Saat Anda melihat diagram batang tersebut, tampilannya seperti diagram batang. Tapi ini adalah contoh bias keterwakilan, dan "terlihat acak" bukanlah "acak". Jenis data ini tidak seperti data pasar karena distribusi harga di pasar memiliki ekor ekstrem yang tidak pernah dapat Anda prediksi dari harga acak yang terdistribusi secara normal. Mengapa? Saat Anda melihat data pasar, variabilitas sampel semakin besar dan semakin besar saat Anda menambahkan lebih banyak data. Penurunan S&P sebesar 80 poin yang terjadi pada 19 Oktober 1987, dalam satu dekade sejak peresmian kontrak berjangka S&P, akan sulit diprediksi dari rangkaian angka acak. Itu mungkin terjadi sekali dalam 10.000 tahun, tetapi peristiwa itu terjadi dalam hidup kita. Apalagi hal itu terjadi lagi. Pada 27 Oktober 1997, S&P turun 70 poin, dan keesokan harinya, kisaran hariannya turun 87 poin. Demikian pula, Nasdaq mengalami beberapa penurunan besar dalam satu hari selama tahun 2000 hingga 2002.

Fakta bahwa distribusi harga pasar cenderung memiliki variasi yang tidak terbatas, atau hampir sama, menunjukkan bahwa skenario yang lebih ekstrim dari yang Anda bayangkan sudah dekat. Akibatnya, perkiraan risiko yang diturunkan akan diremehkan secara signifikan. Dan sayangnya, kebanyakan orang mengambil terlalu banyak risiko dalam

pasar. Ketika seorang ahli pasar seperti Tom Basso mengklaim bahwa mempertaruhkan sebanyak 3 persen dari ekuitas Anda pada satu posisi adalah menjadi "penembak jitu", ini menunjukkan bahwa kebanyakan orang benar-benar tergila-gila dengan jumlah risiko yang mereka ambil.

Sekalipun pasarnya acak, orang gagal memahami keacakan.
Ketika tren panjang terjadi dalam urutan acak, orang berasumsi bahwa itu tidak acak. Mereka mengembangkan teori untuk menyarankan bahwa itu adalah sesuatu selain rangkaian panjang dalam urutan acak. Kecenderungan ini berasal dari kecenderungan alami kita untuk memperlakukan dunia seolah-olah semuanya dapat diprediksi dan dimengerti. Akibatnya, orang mencari pola yang tidak ada dan menganggap adanya hubungan sebab akibat yang tidak dapat dibenarkan.

Salah satu konsekuensi dari bias keacakan (dan bias lotto) adalah orang cenderung ingin memilih atasan dan bawahan. Kami ingin menjadi "benar" dan memiliki kendali atas pasar, dan kami memproyeksikan ide kami ke pasar. Hasilnya cenderung menjadi keyakinan bahwa kita bisa memilih atasan dan bawahan. Ini jarang terjadi dalam kehidupan seorang trader atau investor. Mereka yang mencoba melakukannya akan mengalami banyak pengalaman kegagalan.

Bias yang Perlu Dipahami

Bias kebutuhan untuk memahami masuk ke dalam cara kebanyakan orang mengembangkan sistem perdagangan. Mereka benar-benar mengabaikan elemen keacakan. Faktanya, mereka bahkan tidak mempertimbangkan ukuran posisi sebagai bagian dari sistem mereka.

Salah satu klien saya, Joe, mengklaim bahwa dia paling kesulitan dengan pasar ketika dia mengambil posisi dan menjadi bingung. Akibatnya, saya mengajukan sejumlah pertanyaan kepadanya. “Seberapa sering posisi Anda menjadi pemenang?” Tanggapannya adalah bahwa dia benar sekitar 60 persen dari waktu. “Ketika kamu bingung, seberapa sering kamu keluar sebagai pemenang?” Kali ini tanggapannya adalah dia hampir tidak pernah keluar sebagai pemenang ketika bingung. Saya kemudian berkata, “Karena sistem Anda tidak jauh di atas peluang, Anda mungkin tidak terlalu mengerti tentang pasar. Tetapi ketika Anda jelas-jelas bingung, Anda sebaiknya keluar saja.

Dia setuju itu mungkin ide yang bagus.

Namun, ketika Anda berpikir tentang sistem perdagangan Joe, dia benar-benar tidak memilikinya. Mengapa? Joe begitu peduli untuk memahami setiap aspek pasar sehingga dia tidak memiliki sinyal keluar yang jelas yang memberitahunya (1) kapan dia harus keluar untuk mempertahankan modalnya dan (2) kapan dia harus mengambil keuntungannya.

Kebanyakan orang masih perlu membuat teori yang rumit tentang apa yang sedang terjadi di pasar. Media selalu berusaha menjelaskan pasar sekalipun

mereka tidak tahu apa-apa tentang pasar. Misalnya, ketika Dow Jones anjlok lebih dari 100 poin, keesokan harinya surat kabar dipenuhi dengan banyak penjelasan. Inilah yang mungkin Anda baca di koran lokal Anda:

> Peringatan Rabu malam dari Federal Reserve bahwa itu mungkin menaikkan suku bunga membuat investor ketakutan pada Kamis. Saham jatuh, terutama membangun perusahaan, di tengah kekhawatiran perlambatan pendapatan di seluruh industri. Dalam iklim pasar saat ini, investor tampaknya sangat gugup setiap kali mereka mengira suku bunga akan naik. Investor juga mengkhawatirkan dampak dari apa yang sedang terjadi di Timur Tengah. Tanda-tanda masalah dan investor mulai menjadi sangat gugup.

Hari berikutnya Dow Jones Industrials mungkin naik lebih dari 100 poin. Anda mungkin akan membaca sesuatu seperti berikut:

> Wall Street, yang gelisah atas potensi kenaikan suku bunga, menepis rumor tersebut dan jatuh ke pasar lagi karena Dow Jones Industrials naik lebih dari 100 poin. RP Jinner, dari HP Mor Securities berkomentar, "Penghasilan sangat bagus baru-baru ini sehingga investor tampaknya dengan mudah mengabaikan berita yang berpotensi merusak."
> [4]

Bias kebutuhan-untuk-memahami menjadi lebih rumit ketika menyangkut desain sistem perdagangan. Orang-orang memanipulasi bar harian dengan berbagai cara aneh dan kemudian mengembangkan teori aneh untuk menjelaskan pasar berdasarkan manipulasi tersebut. Teori-teori yang dihasilkan kemudian mengambil kehidupan mereka sendiri, tetapi mereka memiliki sedikit dasar dalam kenyataan. Misalnya, apa dasar rasional teori Elliott Wave? Mengapa pasar harus bergerak dengan tiga kaki satu arah dan dua kaki lainnya?

Apakah Anda mulai mengerti mengapa tugas pengembangan sistem perdagangan begitu penuh dengan bias psikologis? Pengalaman saya adalah bahwa kebanyakan orang tidak akan mampu menghadapi masalah yang muncul dalam desain sistem perdagangan sampai mereka menyelesaikan beberapa masalah psikologis pribadi mereka yang berhubungan dengan ketakutan atau kemarahan. Selain itu, beberapa orang bahkan tidak ingin menyelesaikan masalah seperti itu—sebenarnya, beberapa orang mungkin melewatkan bagian ini hanya untuk mendapatkan materi sebenarnya tentang pengembangan sistem.

BIAS YANG MEMPENGARUHI CARA ANDA MENGUJI TRADING

SISTEM

Set bias kami berikutnya memengaruhi pengujian sistem perdagangan. Kebanyakan orang tidak pernah menemukan bias ini karena mereka tidak pernah sampai pada titik pengujian sistem.
Sebenarnya, bias konservatisme, yang dibahas sebelumnya di bab ini, akan menghentikan sebagian besar orang untuk menguji sistem. Dan yang lebih penting, kebanyakan orang tidak pernah sampai pada titik di mana mereka bahkan memiliki sistem yang dapat diuji. Namun, bagi mereka yang sampai pada titik ini, hasil dari bias berikutnya bisa berbahaya.

Derajat-kebebasan Bias

Derajat *kebebasan* adalah parameter yang menghasilkan sistem yang berbeda untuk setiap nilai yang diizinkan. Misalnya, rata-rata bergerak berdasarkan 10 hari akan menghasilkan hasil yang berbeda dari rata-rata bergerak berdasarkan 24 hari. Dengan demikian, panjang rata-rata bergerak mewakili 1 derajat kebebasan.
Orang cenderung menginginkan derajat kebebasan sebanyak mungkin dalam sistem mereka. Semakin banyak indikator yang Anda tambahkan, semakin baik Anda menggambarkan harga pasar historis. Semakin banyak derajat kebebasan yang Anda miliki dalam suatu sistem, semakin besar kemungkinan sistem itu akan cocok dengan serangkaian harga.
Sayangnya, semakin cocok suatu sistem dengan data yang dikembangkannya, semakin kecil kemungkinannya untuk menghasilkan keuntungan di masa depan.

Perangkat lunak pengembangan sistem (sebagian besar, yaitu) benar-benar mendorong bias derajat kebebasan. Berikan kelonggaran yang cukup kepada pengembang sistem dan orang itu akan memiliki sistem yang dengan sempurna memprediksi pergerakan di pasar dan menghasilkan ribuan dolar di atas kertas —dengan pasar historis tertentu, yaitu.
Sebagian besar perangkat lunak memungkinkan orang untuk mengoptimalkan isi hati mereka. Akhirnya, mereka akan berakhir dengan sistem yang tidak berarti yang menghasilkan banyak uang dari data yang diperolehnya tetapi berkinerja buruk dalam perdagangan nyata.

Sebagian besar perangkat lunak pengembangan sistem dirancang untuk memenuhi bias ini. Orang ingin tahu jawaban sempurna untuk pasar. Mereka ingin dapat memprediksi pasar dengan sempurna. Akibatnya, Anda dapat membeli perangkat lunak sekarang dengan harga beberapa ratus dolar yang memungkinkan Anda untuk melapisi banyak penelitian atas data pasar sebelumnya.
Dalam beberapa menit, Anda dapat mulai berpikir bahwa pasar dapat diprediksi dengan sempurna. Dan keyakinan itu akan tetap bersama Anda sampai Anda mencoba untuk memperdagangkan pasar nyata alih-alih pasar yang dioptimalkan secara historis.

Tidak peduli berapa banyak saya menyebutkan bias ini, sebagian besar dari Anda masih akan menyerah. Anda masih ingin mengoptimalkan sistem Anda sebanyak mungkin. Akibatnya, izinkan saya memberi Anda beberapa tindakan pencegahan dalam pengoptimalan tersebut. Pertama, pahami konsep yang Anda gunakan dengan baik sehingga Anda bahkan tidak akan merasa perlu

mengoptimalkan. Semakin Anda memahami konsep yang Anda perdagangkan, semakin sedikit kebutuhan Anda untuk melakukan pengujian historis.

Kedua, saya sangat menyarankan agar Anda membayangkan berbagai skenario yang mungkin terjadi di pasar. Misalnya, Anda mungkin membayangkan perang berikutnya, serangan teroris nuklir, adopsi euro sebagai mata uang cadangan dunia, adopsi mata uang bersama di Asia, China bergabung dengan Jepang untuk menjadi kekuatan bersama, atau laporan pengangguran yang melonjak. 120 persen. Beberapa dari ide-ide ini mungkin tampak liar, tetapi jika Anda dapat memahami bagaimana konsep sistem Anda akan menangani kejadian ini jika benar-benar terjadi, maka Anda memahami konsep Anda dengan sangat baik.

Tidak peduli seberapa banyak trader dan investor belajar tentang bahaya overoptimasi, mereka tetap ingin mengoptimalkan. Oleh karena itu, saya sangat menyarankan agar Anda tidak menggunakan lebih dari 4 atau 5 derajat kebebasan di sistem Anda. Jadi jika Anda menggunakan dua indikator (masing-masing 1 derajat kebebasan) dan dua filter dalam sistem lengkap Anda, mungkin hanya itu yang dapat Anda toleransi. Filter dan indikator yang mungkin Anda pertimbangkan dibahas secara luas nanti dalam buku ini.

Bias Kesalahan Postdiktif

Orang menggunakan kesalahan postdictive ketika mereka menggunakan informasi dalam pengujian mereka yang sebenarnya akan tersedia hanya setelah fakta. Jenis kesalahan ini sangat umum dalam pengujian sistem. Mudah dibuat. Misalnya, dalam beberapa perangkat lunak, kecuali jika Anda berhati-hati, Anda dapat menggunakan data hari ini dalam pengujian Anda, yang selalu merupakan kesalahan postdictive—bayangkan nilai dari dapat menggunakan penutupan hari ini untuk memprediksi apa yang akan dilakukan harga hari ini. Itu kesalahan postdictive.

Terkadang kesalahan ini cukup halus. Misalnya, karena harga tertinggi di data Anda hampir selalu diikuti oleh harga yang lebih rendah, sangat mungkin untuk menyelipkan harga tinggi ke dalam aturan perdagangan sehingga aturan tersebut bekerja dengan baik—namun hanya secara postdictive.

Saat Anda menguji data, jika hasil Anda tampak terlalu bagus untuk menjadi kenyataan, itu mungkin. Anda mungkin mendapatkan hasil tersebut melalui kesalahan postdictive.

Bias Tidak Memberikan Perlindungan yang Cukup

Saat Anda merancang sistem, tujuan Anda seharusnya merancang sistem yang menghasilkan ide-ide berisiko rendah. Definisi saya tentang ide berisiko rendah adalah ini:

Metodologi dengan harapan positif jangka panjang dan hadiah

(pengembalian keseluruhan) terhadap risiko (penarikan puncak-ke-palung maksimum) yang dapat Anda jalani. Metodologi itu harus diperdagangkan pada tingkat ukuran posisi (biasanya berdasarkan persentase ekuitas) yang akan melindungi Anda dari kemungkinan kondisi terburuk dalam jangka pendek sambil tetap memungkinkan Anda mencapai harapan sistem jangka panjang.

Bias yang dimiliki kebanyakan orang adalah bahwa mereka tidak berdagang pada tingkat ukuran posisi yang cukup rendah untuk melindungi mereka dari skenario terburuk dalam jangka pendek. Kebanyakan orang tidak dapat, dan tidak, mengantisipasi semua kejadian yang mungkin mempengaruhi sistem mereka. Konsekuensinya, dalam metodologi perdagangan atau investasi apa pun yang bermanfaat, Anda harus memiliki semua jenis cadangan untuk melindungi Anda saat Anda berada dalam perdagangan yang merugikan Anda.

Jika Anda bertanya kepada orang kebanyakan, “Bagaimana Anda bisa keluar dari perdagangan yang buruk jika itu benar-benar terjadi melawanmu?” dia tidak punya jawaban. Kebanyakan orang tidak memiliki perlindungan cadangan yang seharusnya mereka miliki. Lebih penting lagi, mereka berdagang pada level yang terlalu tinggi. Jika Anda memiliki $50.000 dan memperdagangkan lima atau lebih kontrak berjangka yang berbeda secara bersamaan, maka Anda mungkin berdagang pada tingkat risiko yang terlalu tinggi.
Jika Anda seorang day trader dan Anda mendapatkan margin call, maka tingkat risiko Anda terlalu tinggi. Tingkat risiko itu mungkin memberi Anda tingkat pengembalian yang tinggi, tetapi pada akhirnya akan membuat akun Anda bangkrut. Pikirkan tentang bias perlindungan. Memperhatikan bias ini saja dapat mempertahankan sebagian besar ekuitas yang Anda miliki saat ini
akun.

BIAS YANG MEMPENGARUHI BAGAIMANA ANDA PERDAGANGAN SISTEM ANDA

Anggaplah Anda telah melalui suatu sistem, mengujinya secara menyeluruh, dan menentukannya sebagai sesuatu yang dapat Anda perdagangkan. Sayangnya, masih ada lebih banyak bias yang cenderung menyebabkan orang mengesampingkan sistem mereka.

Anda menginginkan performa maksimal, sehingga selalu ada godaan untuk mengesampingkan sistem perdagangan Anda. Beberapa kali Anda melakukan sesuatu untuk mengesampingkan sistem Anda dan meningkatkan kinerja Anda benar-benar menonjol dalam pikiran Anda. Anda cenderung melupakan saat-saat yang tidak berhasil dan slippage hari demi hari (yaitu, biaya perdagangan) yang telah memengaruhi keuntungan Anda.

Jika Anda tidak memiliki sistem perdagangan, maka banyak bias yang memengaruhi perdagangan Anda. Namun, beberapa bias utama ikut bermain bahkan ketika Anda memiliki sistem terbaik. Mari kita lihat bias yang cenderung menyebabkan orang mengesampingkan sistem mereka.

Bias Kekeliruan Penjudi

Kekeliruan penjudi adalah konsekuensi alami dari bias keacakan. Kekeliruan penjudi adalah keyakinan bahwa ketika tren terbentuk dalam urutan acak (atau di pasar, dalam hal ini), tren dapat berubah kapan saja.

Jadi, setelah empat hari berturut-turut naik di pasar, kami mengharapkan hari turun. Bahkan orang-orang yang merupakan peneliti pasar yang dihormati pun menderita bias ini.

Sebagai contoh, Larry Williams, menurut pendapat saya, menunjukkan bias ini dalam kutipan berikut: "Setelah Anda mengalami tiga atau empat perdagangan yang kalah berturut-turut, kemungkinan perdagangan berikutnya tidak hanya menjadi pemenang tetapi juga menjadi pemenang yang substansial. bantuanmu."
5

Ketika Anda memahami apa yang terlibat dalam kemenangan, seperti halnya penjudi profesional, Anda akan cenderung bertaruh lebih banyak selama kemenangan beruntun dan lebih sedikit selama kekalahan beruntun. Namun, rata-rata orang melakukan yang sebaliknya: dia bertaruh lebih banyak setelah serangkaian kekalahan dan lebih sedikit setelah serangkaian kemenangan.

Ralph Vince pernah melakukan percobaan dengan 40 Ph.Ds 6 Mereka diminta memainkan 100 percobaan permainan komputer sederhana di mana mereka akan menang 60 persen dari waktu. Mereka masing-masing diberi $1.000 dalam bentuk uang mainan dan disuruh bertaruh sebanyak atau sesedikit yang mereka inginkan pada setiap permainan. Tak satu pun dari Ph.Ds yang tahu tentang ukuran posisi (yaitu, pengaruh ukuran taruhan pada kinerja permainan semacam itu).

Berapa banyak dari mereka menghasilkan uang? Hanya 2 dari 40 peserta yang memiliki lebih dari $1.000 awal mereka di akhir permainan—atau 5 persen. Tetapi jika mereka bertaruh $10 per taruhan secara konstan, mereka akan mendapatkan sekitar $1.200. Dan jika mereka bertaruh secara optimal untuk mencapai keuntungan maksimum (yang setiap kali mengambil risiko 20 persen dari ekuitas baru mereka—pendekatan yang tidak disarankan oleh penulis ini), mereka akan mendapatkan sekitar $7.490 (rata-rata).

Apa yang telah terjadi? Para peserta cenderung bertaruh lebih banyak setelah lari yang merugikan dan kurang setelah lari yang menguntungkan. Katakanlah tiga taruhan pertama kalah, dan Anda bertaruh $100 setiap kali. Sekarang Anda turun ke $700. Anda berpikir, "Karena saya mengalami tiga kekalahan berturut-turut dan kemungkinannya 60 persen menguntungkan saya, saya yakin inilah waktunya untuk menang." Hasilnya, Anda bertaruh $400. Tapi Anda menderita kerugian lain. Taruhan Anda turun menjadi $300, dan peluang Anda untuk mendapatkannya kembali hampir tidak ada.

Bias kesalahan penjudi masuk ke dalam bagaimana kebanyakan orang mengembangkan sistem perdagangan, bagaimana mereka mengukur posisi mereka, dan bagaimana mereka berdagang. Mereka benar-benar mengabaikan elemen keacakan. Mereka mencari kepastian dan memperdagangkan sistem mereka seolah-olah mereka memilikinya, tidak memberikan perlindungan yang cukup bagi diri mereka sendiri. Jadi, mereka bahkan tidak menganggap ukuran posisi sebagai bagian dari sistem mereka.

Konservatif-dengan-Untung-dan-Risiko-dengan-Kerugian

Mungkin aturan perdagangan nomor 1 adalah mengurangi kerugian Anda dan membiarkan keuntungan Anda berjalan. Mereka yang dapat mengikuti aturan sederhana ini cenderung menghasilkan banyak uang di pasar. Namun, kebanyakan orang memiliki bias yang membuat mereka tidak mengikuti salah satu bagian dari aturan ini.

Perhatikan contoh berikut di mana Anda harus memilih salah satu dari dua pilihan. Mana yang Anda pilih: (1) pasti rugi $9.000 atau (2) 5 persen peluang tidak rugi sama sekali ditambah 95 persen peluang rugi $10.000?

Mana yang Anda pilih, pasti kalah atau pertaruhan berisiko? Kira-kira 80 persen populasi memilih pertaruhan berisiko dalam kasus ini. Namun, pertaruhan berisiko menghasilkan kerugian yang lebih besar (yaitu, $10.000 × 0,95 + 0 × 0,05 = kerugian $9.500—yang lebih besar daripada kerugian pasti sebesar $9.000). Mengambil taruhan melanggar aturan perdagangan utama—kurangi kerugian Anda. Namun kebanyakan orang terus bertaruh, berpikir bahwa kerugian akan berhenti dan pasar akan berbalik dari sini. Biasanya tidak. Akibatnya, kerugian menjadi sedikit lebih besar, dan bahkan lebih sulit untuk diambil. Dan itu memulai proses dari awal lagi. Akhirnya, kerugian menjadi cukup besar sehingga penjudi terpaksa mengambilnya. Banyak investor kecil bangkrut karena mereka tidak bisa menerima kerugian.

Sekarang, pertimbangkan contoh lain. Mana yang lebih Anda sukai: (1) keuntungan pasti sebesar $9.000 atau (2) peluang 95 persen dari keuntungan $10.000 ditambah peluang 5 persen untuk tidak mendapatkan keuntungan sama sekali?

Apakah Anda memilih keuntungan yang pasti atau pertaruhan yang berisiko? Sekitar 80 persen dari populasi mengambil keuntungan pasti. Namun, pertaruhan berisiko menghasilkan keuntungan yang lebih besar (yaitu, $10.000 × 0,95 + 0 × 0,05 = keuntungan $9.500—yang lebih besar daripada keuntungan pasti sebesar $9.000). Mengambil keuntungan yang pasti melanggar bagian kedua dari aturan utama perdagangan—biarkan keuntungan Anda berjalan.

Begitu mereka memiliki keuntungan di tangan, kebanyakan orang sangat takut membiarkannya pergi sehingga mereka cenderung mengambil keuntungan pasti pada setiap tanda perubahan haluan. Bahkan jika sistem mereka tidak memberikan sinyal keluar, sangat menggoda untuk menghindari membiarkan keuntungan hilang sehingga banyak investor dan pedagang terus meratapi keuntungan besar yang mereka lewatkan saat mereka mengambil keuntungan kecil.

Dua bias umum ini dinyatakan dengan baik dalam pepatah lama: “Rebut

peluang, tetapi pertahankan posisi Anda dalam kesulitan. Pedagang yang baik sebaiknya menggunakan pepatah: "Perhatikan peluang pengambilan untung dengan hati-hati, tetapi larilah seperti rusa pada tanda pertama kesulitan."

Bias-Perdagangan-Atau-Investasi-Saya-Harus-Menjadi-Pemenang

Apa yang membuat semua masalah ini mengemuka adalah keinginan manusia yang luar biasa untuk membuat posisi saat ini (yang Anda miliki saat ini) berhasil.
Apa yang terjadi? Pertama, ketika Anda kehilangan posisi, Anda akan melakukan apa saja untuk merawatnya, berharap itu akan berbalik. Akibatnya, perdagangan yang kalah cenderung menjadi lebih besar. Kedua, orang mengambil keuntungan sebelum waktunya untuk memastikan keuntungan itu tetap menjadi keuntungan.

Mengapa? Orang-orang memiliki keinginan besar untuk menjadi benar. Lagi dan lagi, aku mendengar para pedagang dan investor memberi tahu saya betapa pentingnya bagi mereka untuk benar ketika mereka membuat prediksi pasar atau, lebih buruk lagi, ketika mereka menginvestasikan uang mereka di pasar.

Saya pernah bekerja dengan klien yang menerbitkan faks harian yang memberikan prediksi untuk komoditas tertentu. Pedagang besar di seluruh dunia berlangganan faksnya karena akurasinya luar biasa. Dia dikenal di seluruh dunia karena keakuratannya. Namun, terlepas dari kenyataan bahwa akurasinya luar biasa, kemampuannya untuk memperdagangkan komoditas itu agak buruk. Mengapa? Karena kebutuhan untuk menjadi benar.
Begitu seseorang membuat prediksi, ego terlibat di dalamnya, membuatnya sulit untuk menerima apapun yang terjadi dalam proses trading yang tampaknya berbeda dari prediksi Anda. Dengan demikian, menjadi sangat sulit untuk memperdagangkan apa pun yang Anda prediksi secara publik dengan cara apa pun.

RINGKASAN

Jumlah informasi yang rata-rata individu sekarang terpapar berlipat ganda setiap tahun. Namun secara sadar, kita hanya dapat memproses sekitar 7 bongkahan informasi sebelum hilang. Akibatnya, kami telah mengembangkan sejumlah jalan pintas atau heuristik untuk membantu kami mengatasi sejumlah besar informasi yang terbuka kepada kami. Heuristik ini berguna dalam sebagian besar keadaan, tetapi implikasinya bagi pedagang dan investor sangat kuat sehingga keyakinan saya adalah bahwa rata-rata orang tidak memiliki kemungkinan menghasilkan uang di pasar kecuali dia berurusan dengan mereka. Saya telah membagi heuristik ini menjadi tiga jenis bias yang dirangkum di bawah ini.

Bias Yang Mempengaruhi Perkembangan Sistem Trading

Bias representasi Orang

berasumsi bahwa ketika sesuatu seharusnya mewakili sesuatu, itu benar-benar apa yang seharusnya diwakilinya. Jadi, kami berasumsi bahwa grafik batang harian adalah pasar atau indikator favorit kami adalah pasar. Sebaliknya, perlu kita ingat bahwa representasi hanyalah sebuah jalan pintas untuk menyajikan banyak informasi, atau lebih buruk lagi, distorsi dari informasi tersebut.

Bias Keandalan

Orang berasumsi bahwa sesuatu itu akurat padahal sebenarnya tidak. Misalnya, data pasar yang Anda gunakan dalam pengujian historis Anda atau yang datang kepada Anda secara langsung seringkali dipenuhi dengan kesalahan. Kecuali Anda berasumsi bahwa kesalahan dapat dan memang ada, Anda mungkin membuat banyak kesalahan dalam keputusan perdagangan dan investasi Anda.

Bias lotre

Orang ingin menguasai pasar, sehingga mereka cenderung fokus pada entry, dimana mereka bisa “memaksa” pasar untuk melakukan banyak hal sebelum mereka masuk. Sayangnya, begitu mereka masuk, pasar akan melakukan apa yang akan dilakukan pasar. *Dan aturan emas perdagangan "Potong kerugian Anda dan biarkan keuntungan Anda berjalan" tidak ada hubungannya dengan masuk dan semuanya berhubungan dengan keluar.*

Bias hukum bilangan kecil Orang

cenderung melihat pola yang sebenarnya tidak ada, dan hanya diperlukan beberapa contoh yang dipilih dengan baik untuk meyakinkan seseorang bahwa suatu pola memiliki arti. Saat Anda menggabungkan bias ini dengan bias konservatisme (di bawah), Anda memiliki situasi yang sangat berbahaya.

Bias konservatisme.

Begitu Anda percaya bahwa Anda telah menemukan pola seperti itu dan menjadi yakin bahwa pola itu berhasil (melalui beberapa contoh yang dipilih dengan baik), Anda akan melakukan semua yang Anda bisa untuk menghindari bukti bahwa pola itu tidak berhasil.

Bias acak

Orang suka berasumsi bahwa pasar itu acak dan memiliki banyak puncak dan dasar yang dapat mereka perdagangkan dengan mudah. Namun pasar tidak acak. Distribusi harga menunjukkan bahwa pasar dari waktu ke waktu memiliki varian yang tak terbatas, atau apa yang disebut ahli statistik sebagai "ekor panjang" di ujung kurva lonceng. Selain itu, orang gagal untuk memahami bahwa bahkan pasar acak pun dapat memiliki pukulan panjang. Akibatnya, penangkapan ikan atas dan bawah adalah jenis perdagangan yang paling sulit.

Bias yang perlu dipahami

Kami berusaha membuat pesanan dari pasar dan menemukan alasan untuk semuanya. Upaya untuk menemukan ketertiban ini cenderung menghalangi kemampuan kita untuk mengikuti arus pasar karena kita melihat apa yang kita harapkan daripada apa yang sebenarnya terjadi.

Bias Yang Mempengaruhi Cara Anda Menguji Sistem Perdagangan

Bias derajat kebebasan Kami

ingin mengoptimalkan sistem kami, dan kami percaya bahwa semakin banyak kami memanipulasi data agar sesuai dengan sejarah, semakin banyak yang kami ketahui tentang perdagangan dengan baik. Alih-alih, Anda jauh lebih baik memahami bagaimana konsep Anda (yang Anda gunakan untuk berdagang atau berinvestasi) bekerja dan hanya melakukan pengujian historis dalam jumlah minimum.

Bias kesalahan postdiktif

Kami dapat secara tidak sengaja menggunakan data dalam pengembangan sistem yang, dalam perdagangan kehidupan nyata, belum akan terjadi. Misalnya, jika Anda memfaktorkan penutupan hari ini ke dalam analisis Anda, maka Anda mungkin akan melakukannya dengan sangat baik dalam pengujian Anda—terutama ketika Anda cenderung keluar sebelum penutupan.

Bias tidak memberikan perlindungan yang cukup bagi diri

sendiri Orang gagal untuk mempertimbangkan bahwa ukuran posisi dan strategi keluar adalah bagian penting dari perdagangan. Akibatnya, mereka sering mempertaruhkan terlalu banyak modal mereka dalam perdagangan tertentu.

Bias Yang Mempengaruhi Cara Anda Memperdagangkan Sistem Anda

Bias kekeliruan penjudi

Orang berasumsi bahwa probabilitas naik untuk menang setelah kekalahan beruntun yang lama atau naik untuk kerugian setelah kemenangan beruntun yang panjang.

Bias konservatif-dengan-untung-dan-berisiko-dengan-rugi

Orang ingin mengambil keuntungan dengan cepat dan memberikan ruang bagi kerugian mereka. Ini memberi mereka ilusi bahwa mereka benar, tetapi apa yang sebenarnya mereka lakukan adalah memotong keuntungan mereka dan membiarkan kerugian mereka berjalan.

Bias saya-perdagangan-atau-investasi-harus-menjadi-pemenang

Bias ini mungkin merupakan akar dari semua bias lainnya. Namun menjadi benar tidak ada hubungannya dengan menghasilkan uang.

CATATAN

1. Karl Popper, *Pengetahuan Objektif: Pendekatan Evolusioner* (Oxford: Clarendon Press, 1972).
2. Jack Schwager, “William Eckhardt: Ahli Matematika,” *Penyihir Pasar Baru: Percakapan dengan Pedagang Top Amerika* (New York: HarperCollins, 1992), hal. 114.
3. Misalnya, Burton G. Malkiel, *A Random Walk Down Wall Street,* edisi ke-8. (Jakarta: Norton, 2004).
4. Kisah-kisah ini dibuat-buat, tetapi merupakan contoh khas dari apa yang mungkin Anda baca untuk menjelaskan tindakan pasar.
5. Larry Williams, *Panduan Definitif untuk Perdagangan Berjangka,* Vol. II (Brightwaters, NY: Windsor Books, 1989), hal. 202.
6. Ralph Vince, "Eksperimen Ralph Vince," di *Technical Trader's Buletin,* edisi. David W. Lucas dan Charles LeBeau (Maret 1992), hlm. 1–2.

BAGIAN 3
Menetapkan Tujuan Anda

> Kerumunan, dunia, dan kadang-kadang bahkan kuburan menyingkir untuk orang yang tahu ke mana dia pergi, tetapi mendorong gelandangan tanpa tujuan itu ke samping.
>
> *Pepatah Romawi Kuno*

Sekarang Anda mengerti bahwa pencarian Holy Grail adalah pencarian internal. Selain itu, Anda harus memiliki gagasan tentang apa yang mungkin menghambat Anda. Sekarang saatnya memutuskan apa yang Anda inginkan. Sam meminta konsultasi 10 menit dengan saya karena dia sepertinya tidak mendapatkan hasil yang dia sukai. Saya mengiyakan, jadi kami bertemu di Bandara O'Hare di Chicago pada akhir salah satu perjalanan bisnis saya. Percakapan berlangsung seperti ini:

Apa yang bisa saya bantu, Sam?

Yah, saya hanya tidak berpikir hasil perdagangan saya berada di jalur yang benar.

Apa yang dimaksud dengan "di jalur"?

Saya tidak senang dengan hasil saya.

Apa tujuan Anda untuk berdagang di pasar tahun ini?

Yah, aku benar-benar tidak punya tujuan.

Apa yang ingin Anda capai di pasar tahun ini?

(Setelah jeda yang lama) Saya ingin membelikan istri saya sebuah mobil dari keuntungan perdagangan saya.

Oke. Jenis mobil apa yang sedang kita bicarakan? Rolls-Royce? Mercedes? Lexus? Sebuah truk pickup? Apa yang Anda ingin membeli dia?

Oh, mobil Amerika—yang dijual seharga sekitar $15.000.

Besar. Kapan Anda ingin membeli mobil ini?

September. Dalam waktu sekitar tiga bulan!

Bagus. Berapa banyak uang yang Anda miliki di akun trading Anda?

Sekitar $10.000.

Jadi Anda ingin membuat 150 persen di akun Anda dalam waktu sekitar tiga bulan?

Ya, saya kira itu benar.

Apakah Anda menyadari bahwa pengembalian 150 persen dalam tiga bulan setara dengan tingkat pengembalian tahunan hampir 1.000 persen?

Tidak, saya tidak.

Berapa banyak yang ingin Anda hilangkan di akun Anda untuk menghasilkan sebanyak itu?

Aku tidak tahu. Aku benar-benar belum memikirkannya.

Apakah Anda bersedia kehilangan $5.000?

Tidak, saya tidak bisa melakukan hal seperti itu. Itu terlalu banyak.

Apakah Anda bersedia kehilangan $2.500? Itu 25 persen.

Tidak, itu masih terlalu banyak. Mungkin 10 persen.

Jadi Anda ingin menghasilkan 150 persen di pasar dalam tiga bulan, dan Anda hanya bersedia mengambil risiko 10 persen dalam prosesnya?

Ya.

Apakah Anda mengetahui metode perdagangan yang secara konsisten akan memberi Anda rasio reward-to-risk 15 banding 1?

TIDAK.

Saya juga tidak tahu apa-apa. Tiga-ke-satu biasanya merupakan rasio penghargaan terhadap risiko yang sangat baik.

Meskipun ada banyak metode perdagangan dan investasi yang menghasilkan banyak uang, saya tidak tahu ada yang memenuhi persyaratan tersebut. Namun, sebagian besar pedagang dan investor pemula dengan jumlah uang kecil terus-menerus memberikan harapan yang sama kepada diri mereka sendiri—harapan yang tidak mungkin mereka penuhi.

TUJUAN MERANCANG: BAGIAN UTAMA DARI ANDA SISTEM PEKERJAAN

Saya pernah bekerja dengan seorang pria yang tugasnya memberikan uang untuk komoditas pemula

penasihat perdagangan (CTA). Bagian dari pekerjaannya adalah menilai berbagai sistem yang telah dikembangkan CTA ini, dan banyak orang menganggapnya sebagai salah satu pakar dunia dalam pengembangan sistem.

Suatu hari saya berkata kepadanya, "Jika Anda dapat memberikan saran khusus kepada pedagang yang mencoba membuat sistem baru, apakah itu?" Tanggapannya adalah, "Menghabiskan setidaknya 50 persen dari waktu pengembangan sistem untuk mencapai tujuan." Dia mengatakan bahwa tujuan adalah bagian penting dari sistem apa pun, namun hanya sedikit orang yang mau repot-repot menghabiskan waktu mengerjakannya. Jika Anda akan mengembangkan sistem untuk berdagang atau berinvestasi di pasar, putuskan dengan tepat apa yang ingin Anda capai sebelum memulai.

Tujuan Anda adalah bagian penting dari sistem Anda. Bagaimana Anda bisa mengembangkan sistem perdagangan jika Anda tidak tahu apa yang seharusnya dilakukan? Demikian pula, bagaimana Anda bisa pergi ke suatu tempat ketika Anda tidak tahu ke mana Anda pergi? Anda tidak bisa melakukannya. Jadi, Anda perlu memutuskan apa yang ingin Anda capai terlebih dahulu. Setelah Anda selesai melakukannya, Anda dapat memutuskan apakah tujuan Anda realistis. Jika ya, maka Anda dapat mengembangkan sistem perdagangan untuk mencapai tujuan tersebut.

Saya mencamkan nasihat teman saya ketika kami melakukan lokakarya pertama kami, “Bagaimana caranya Kembangkan Sistem Perdagangan yang Menang agar Sesuai dengan Anda.” Sebagian besar lokakarya itu dikhususkan untuk tujuan. Namun, begitu banyak orang yang mengeluh tentang memasukkan tujuan sebagai bagian dari lokakarya sehingga kami sekarang mewajibkan peserta lokakarya untuk menyelesaikan bagian tujuan sebelum lokakarya.

Komentar umum termasuk "Apa hubungannya ini dengan perdagangan di pasar?" “Ini adalah materi pribadi; Saya tidak ingin menghabiskan waktu kelas membicarakan tentang ekuitas saya atau semacamnya.” Tak satu pun dari mereka tampaknya menyadari bahwa jika mereka tidak meluangkan waktu untuk tujuan mereka, mereka tidak akan benar-benar mampu mengembangkan sistem yang "cocok" dengan mereka. Mereka perlu menilai kekuatan dan kelemahan diri mereka sendiri; untuk waktu, sumber daya, modal, dan keterampilan; dan untuk apa yang mereka coba capai. Pengembalian seperti apa yang ingin mereka hasilkan? Penarikan seperti apa yang bersedia mereka toleransi untuk mendapatkan pengembalian itu?

Ini adalah salah satu kunci sebenarnya dalam pencarian kita akan Holy Grail.

TOM BASSO TENTANG TUJUAN

Tom Basso menjadi pembicara tamu di tiga lokakarya pengembangan sistem pertama yang kami lakukan. Selama lokakarya tersebut, saya sering mewawancarainya tentang tujuannya untuk menunjukkan bagaimana seseorang harus mendekati bagian tugas ini. Tom cukup baik untuk secara sukarela melakukan wawancara lain untuk ini

buku.

Tom Basso adalah presiden Trendstat, Inc., berlokasi di Scottsdale, Arizona. Dia adalah seorang manajer uang profesional yang memenuhi syarat sebagai CTA dan sebagai penasihat investasi terdaftar (RIA). Dia juga seorang investor swasta karena dia menginvestasikan uangnya sendiri ke dalam dananya.

Tom diwawancarai oleh Jack Schwager dalam bukunya *The New Market Wizards* atas saran saya. Schwager kemudian menamainya “Mr. Ketenangan, ”dan dia menganggapnya sebagai panutan pribadi terbaik dari semua penyihir pasar yang dia wawancarai.
Basso juga salah satu orang paling logis dan terorganisir yang pernah saya temui. Akibatnya, saya pikir Anda mungkin ingin mempelajari pendapat Tom tentang pengembangan sistem perdagangan.

Bagian pertama dari latihan tujuan melibatkan inventarisasi diri waktu, uang, keterampilan, dan sumber daya lainnya. Jawaban Tom dicetak miring:

Tom, berapa modal yang Anda miliki?
Saat ini kami mengelola sekitar $95 juta. [1]

Berapa banyak uang yang Anda butuhkan untuk hidup setiap tahun?
Sekitar $80.000.

Berapa banyak yang harus keluar dari keuntungan perdagangan Anda?
Tidak satu pun. Saya mendapatkan gaji melalui Trendstat.

Saya mengajukan pertanyaan itu untuk menentukan berapa persen dari modal perdagangan seseorang yang dibutuhkan orang tersebut untuk bertahan hidup. Ini penting hanya untuk menentukan apakah itu masuk akal. Misalnya, mereka yang perlu menghasilkan 30 persen atau lebih hanya untuk bertahan hidup menempatkan diri mereka pada posisi yang agak tidak dapat dipertahankan, ditambah memberikan sedikit peluang bagi modal perdagangan untuk tumbuh.

Saya sering mendapatkan orang yang memiliki modal perdagangan atau investasi sekitar $100.000, tetapi mereka membutuhkan sekitar $50.000 untuk hidup setiap tahun. Menurut pendapat saya, mereka menempatkan diri mereka pada posisi yang sangat sulit. Mereka mungkin percaya bahwa mereka dapat menghasilkan 100 persen setiap tahun, dan mungkin mereka bisa. Tetapi jika mereka memulai dengan drawdown 30 persen—yang sangat mungkin—situasi mereka menjadi sangat lemah. Itulah mengapa yang terbaik adalah memikirkan situasi ini sebelum Anda membahasnya. Jelas, tidak satu pun dari hal-hal ini yang menjadi masalah bagi Tom Basso.

Bagian 1. Penilaian Diri Sendiri

Tom, berapa banyak waktu yang harus Anda curahkan dalam sehari

jual beli? [Ini penting karena jumlah waktu yang Anda miliki hampir menentukan jenis sistem perdagangan yang harus Anda kembangkan.
Mereka yang memiliki pekerjaan penuh waktu dan hanya melihat pasar di malam hari harus, jelas sekali, menemukan sistem jangka panjang untuk digunakan.]

Saya memiliki waktu sekitar enam jam setiap hari, tetapi waktu itu sebagian besar digunakan untuk mengelola bisnis perdagangan kami.

Saat Anda berdagang, berapa banyak gangguan yang Anda harapkan?

Banyak.

Jadi jelas, Anda memerlukan metodologi perdagangan yang memungkinkan Anda mengatasi gangguan tersebut.

Ya.

Berapa banyak waktu yang Anda harapkan untuk mencurahkan untuk mengembangkan sistem perdagangan Anda, untuk melakukan pekerjaan psikologis pribadi Anda, dan untuk mengerjakan rencana bisnis Anda untuk perdagangan?

Dalam kasus saya, saya telah menghabiskan banyak waktu selama 20 tahun terakhir. Namun, kami selalu merencanakan dan melakukan penelitian. Saya memasukkan berapa banyak waktu yang dibutuhkan.

Apa keterampilan komputer Anda? Keterampilan apa yang Anda butuhkan sebelum memulai usaha perdagangan ini?

Saya sangat baik dengan komputer. Saya memprogram sendiri semua model awal Trendstat. Namun, saat ini saya memiliki kantor yang sepenuhnya otomatis dan staf pemrogram penuh waktu. Pekerjaan saya hanyalah mencari inefisiensi dan memastikan bahwa staf menanganinya.

Apa yang kamu ketahui tentang statistika?

Saya mengerti dan dapat menggunakan statistik sederhana. Selain itu, saya mengetahui beberapa statistik multivarian.

Bagaimana Anda menilai pengetahuan pasar Anda? [Di sini Anda harus menyertakan pengetahuan tentang mekanisme trading, apa yang menggerakkan pasar, cara mengeksekusi order secara efektif dengan biaya rendah, indikator trading mana yang mungkin Anda perlukan, dan sebagainya.]

Saya memiliki pengalaman luas dalam opsi, kontrak berjangka, saham, obligasi, reksa dana, mata uang tunai. Saya sangat akrab dengan mekanik perdagangan dan rendah

eksekusi biaya. Saya juga memiliki persepsi sendiri tentang cara kerja pasar.

Apa kekuatan dan kelemahan psikologis Anda, terutama dalam hal pengembangan sistem perdagangan?

Saya sangat strategis dan sabar, dan saya percaya kualitas itu berguna dalam mengembangkan strategi perdagangan jangka panjang. Saya percaya diri, yang memberi saya banyak kekuatan psikologis dalam memercayai sistem yang kami kembangkan. Dalam hal kelemahan, saya kira saya selalu berusaha menyelesaikan banyak hal—mungkin terlalu banyak. Terkadang hal itu dapat mengalihkan perhatian saya dari misi utama saya sebagai seorang trader.

Bagaimana dengan kekuatan dan kelemahan Anda dalam hal disiplin pribadi?

Saya cukup baik dalam disiplin. Saya tidak punya masalah mengikuti sistem.

Apakah Anda cenderung menjadi kompulsif (yaitu, apakah Anda terjebak dalam kegembiraan berdagang), apakah Anda memiliki konflik pribadi (yaitu, apakah Anda memiliki riwayat konflik dalam kehidupan keluarga, di pekerjaan, atau di masa lalu? pengalaman trading), atau apakah Anda memiliki masalah emosional yang terus muncul, seperti ketakutan atau kemarahan?

Saya tentu saja tidak menganggap diri saya kompulsif. Saya tidak menemukan perdagangan menarik sama sekali. Itu hanya bisnis bagiku. Saya melihat perdagangan sebagai godaan otak yang menarik.

Saya tidak berpikir saya memiliki konflik. Kehidupan keluarga saya cukup stabil. Selain itu, saya jarang marah atau frustrasi. Saya sering merasa tegang dari waktu ke waktu. Tapi saya belajar sesuatu di salah satu bengkel Anda tentang apa yang terjadi pertama kali saat saya tegang. Dalam kasus saya, jari-jari saya menjadi tegang terlebih dahulu. Segera setelah saya menyadarinya, saya secara otomatis memasuki keadaan relaksasi. Dan sekarang sangat otomatis bagi saya sehingga saya bahkan tidak menyadarinya.

Berdasarkan inventaris pribadi Anda, apa yang perlu Anda pelajari, capai, atau selesaikan sebelum memulai trading? Bagaimana Anda akan melakukannya?

Saya pikir inventaris pribadi saya dulu dan sekarang cukup kuat. Saya bisa berdagang dengan baik.

Saya harap, bagi Anda yang memiliki banyak hal untuk diatasi, inventaris ini akan menjadi pembuka mata. Anda benar-benar perlu memikirkan semua hal ini sebelumnya

Anda mulai mengembangkan sistem perdagangan. Mengapa? Karena inti dari sistem perdagangan yang baik adalah menemukan yang paling cocok untuk Anda!

Bagian 2. Menentukan Tujuan Anda

Bagian ini mungkin merupakan bagian terpenting dalam mengembangkan sistem perdagangan. Sampai Anda tahu ke mana Anda ingin pergi, Anda tidak akan pernah bisa sampai di sana. Akibatnya, sebagian besar waktu yang Anda habiskan dalam mengembangkan sistem perdagangan harus diarahkan untuk mengembangkan tujuan.

Tujuan mungkin harus diperlakukan berbeda untuk pedagang dan investor individu daripada bagi mereka yang mengelola uang. Karena Tom mengisi kedua peran tersebut, saya mengajukan kedua rangkaian pertanyaan kepadanya. Pertama, inilah pertanyaan untuk trader dan investor individu.

A. Tujuan untuk Investor dan Pedagang Perorangan

Apa kelebihan atau keunggulan Anda dalam trading? Apa konsep khusus yang Anda perdagangkan yang memberi Anda keuntungan? [Jika Anda tidak tahu, berbagai konsep dibahas secara rinci di Bab 5.]

Pemikiran strategis adalah keunggulan kami karena begitu banyak orang tidak melakukan itu. Kami juga memiliki keunggulan dalam hal kesabaran dan detasemen. Kebanyakan orang tidak sabar atau terpisah. Pemrograman komputer juga merupakan keunggulan.
Kebanyakan orang tidak membawanya ke tingkat yang kita lakukan. Mengikuti tren otomatis jangka panjang adalah arus keluar tepi.

Berapa banyak uang yang Anda miliki secara pribadi? Berapa banyak dari uang itu yang bisa Anda tanggung untuk hilang? Misalnya, sebagian besar dana berhenti diperdagangkan pada 50 persen. Bagaimana denganmu? Berapa banyak risiko yang dapat Anda tanggung untuk mengambil perdagangan tertentu?

Saya memiliki beberapa juta dolar, dan saya mampu kehilangan 25 persennya dengan nyaman. Semua uang saya ada dalam program perdagangan kami, dan kami hanya mengambil risiko antara 0,8 hingga 1,0 persen per perdagangan. Namun, jika saya berdagang sendiri, saya akan menggunakan 1 persen hingga 1,5 persen. Saya pikir risiko 2 hingga 3 persen akan mendorong amplop untuk saya, sebagian karena saya bisa berada di hingga 20 pasar sekaligus.

Berapa banyak uang yang Anda butuhkan untuk menghasilkan setiap tahun? Apakah Anda perlu

hidup dari uang itu? Bagaimana jika Anda tidak menghasilkan cukup uang untuk hidup darinya? Bisakah Anda menghasilkan lebih dari yang Anda butuhkan untuk hidup sehingga modal perdagangan Anda dapat tumbuh? Bisakah Anda menahan penarikan reguler dari modal perdagangan Anda untuk membayar tagihan bulanan Anda?

Penghasilan saya berasal dari gaji saya di Trendstat, jadi saya tidak membutuhkan apa pun dari penghasilan perdagangan saya. Penghasilan perdagangan hanyalah penghasilan kedua untuk Saya.

Saya tahu ini tidak berhubungan dengan Anda, tetapi saya akan tetap bertanya karena ini adalah salah satu pertanyaan standar di bawah tujuan. Apakah Anda bersikap realistis, atau Anda mengharapkan untuk berdagang seperti pedagang terbaik di dunia? Sebagai contoh, misalkan Anda memiliki sistem yang sangat bagus yang selalu benar dan memberi Anda keuntungan dua kali lebih besar dari kerugian Anda. Dalam sistem itu, kebetulan saja, Anda masih bisa dengan mudah mengalami 10 kekalahan berturut-turut. Sistem Anda masih berfungsi seperti yang diharapkan, tetapi Anda dapat dengan mudah mengalami 10 kekalahan berturut-turut. Bisakah Anda mentolerir itu?

Saya pikir saya cukup realistis tentang pengembalian dan risikonya. Saya juga tahu tentang 10 kekalahan berturut-turut. Saya telah melalui itu di masa lalu, jadi saya tahu itu yang diharapkan.

Apakah Anda punya waktu untuk trading jangka pendek?

Saya memiliki sekitar enam jam setiap hari untuk dicurahkan untuk trading. Sisa waktu saya dikhususkan untuk bisnis tertentu atau komitmen pribadi. Saya tidak berencana untuk berdagang jangka pendek jadi itu bukan masalah.

Berapa banyak kontak sosial yang Anda butuhkan?

Saya tidak butuh banyak, tapi saya menikmatinya.

Bisakah Anda bekerja sendiri hari demi hari? Apakah Anda membutuhkan satu atau dua orang lain di sekitar Anda, atau apakah Anda membutuhkan banyak orang di sekitar Anda? Seberapa besar pengaruh orang lain itu terhadap Anda?

Saya memiliki staf penuh di Trendstat, tetapi saya tidak membutuhkan itu. Saya dapat dengan mudah bekerja sendiri. Orang-orang itu sama sekali tidak mempengaruhi saya dalam hal pengembangan awal model perdagangan kami.

Singkatnya, apa yang Anda harapkan setiap tahun sebagai persentase dari modal perdagangan Anda?

Sekitar 20 hingga 40 persen.

Tingkat risiko apa yang bersedia Anda toleransi untuk mencapainya?

Sekitar setengah dari potensi keuntungan, jadi kerugian maksimumnya adalah 20 persen dalam setahun.

Apa drawdown puncak-ke-palung terbesar yang ingin Anda toleransi?

Sekitar 25 persen.

Bagaimana Anda tahu rencana Anda berhasil, dan bagaimana Anda tahu kapan itu tidak berhasil? Apa yang Anda harapkan dari sistem Anda di berbagai jenis pasar? Sedang tren? Konsolidasi? Sangat fluktuatif?

Saya merencanakan segalanya. Saya menyiapkan skenario terburuk, dan kami menjalankannya hanya sebagai latihan. Saya memiliki spesifikasi tentang kasus terbaik dan kasus terburuk untuk setiap skenario. Jadi, ketika sesuatu datang, saya biasanya merencanakannya dan memiliki rentang harapan. Jika hasilnya berada dalam kisaran itu, maka saya tahu semuanya sesuai rencana. Jika hasilnya berada di luar rentang itu, saya tahu ada sesuatu yang perlu diperbaiki. Kami kemudian akan masuk dan mempelajari apa yang salah.

Secara umum, saya mengharapkan pengembalian 40 persen pada yang terbaik dan pengembalian 10 persen pada yang terburuk, dengan pengembalian rata-rata 15 sampai 25 persen. Kami juga memperkirakan penarikan kasus terburuk sebesar 25 persen.

Saya ingat satu tahun saya mendapat pengembalian lebih dari 40 persen. Saya senang itu terjadi karena saya berada di luar parameter ekstrim kami. Apa yang diberitahukan kepada saya adalah bahwa risiko kami terlalu besar dan kami juga bisa berada di luar kisaran pada sisi negatifnya. Akibatnya, kami masuk dan mengurangi risiko kami sehingga kasus terburuk pada sisi negatifnya tidak dapat terjadi.

B. Tujuan Penasihat Perdagangan

Sekarang mari lakukan tujuan untuk Anda sebagai manajer perdagangan. Klien seperti apa yang Anda inginkan? Klien eceran? Beberapa teman baik? Beberapa operator pool menaruh uang pada Anda? Pedagang yang sangat canggih?

Kami ingin klien seimbang yang memiliki tujuan yang masuk akal. Tujuan saya di sini adalah untuk tetap menjadi salah satu dari 100 perusahaan teratas berdasarkan ukuran, jadi kami akan mengambil jenis klien yang akan membawa kami ke sana. Kami memiliki klien ritel dan institusional. Dalam beberapa hal mereka berbeda dan dalam hal lain mereka sama, tetapi kedua jenis itu baik-baik saja dengan kita.

Seperti apa klien Anda? Apa tujuan mereka? Layanan apa yang Anda sediakan untuk mereka? Misalnya, dengan menaruh uang mereka pada Anda, apakah mereka mencoba jenis diversifikasi khusus?

Klien kami pasti mencari diversifikasi. Kami menyediakannya dengan empat program berbeda yang mengupayakan pengembalian dalam kisaran 10 hingga 20 persen dengan penarikan yang lebih rendah. Kami mencari pengembalian 20 persen dengan penarikan 10 persen. Klien kami tahu bahwa itulah yang mereka dapatkan dalam hal tujuan mereka.

Karena Anda memperdagangkan uang klien, seberapa besar risiko yang dapat mereka toleransi? Kapan mereka akan menarik uang mereka?

Mereka mengharapkan risiko dalam kisaran 5 hingga 10 persen. Setiap penarikan yang lebih dari 15 persen atau yang berlangsung lebih dari setahun sangat mematikan—banyak klien akan memecat kami.

Dalam hal ini, berapa banyak keuntungan yang bisa mereka toleransi sebelum mereka terlalu bersemangat?

Keuntungan lebih dari 25 persen pasti diperhatikan. Kami tidak ingin terlalu tinggi, atau klien cenderung menarik garis lurus ke bulan dan kemudian mengharapkan kinerja seperti itu terus berlanjut.

Biaya apa yang Anda tetapkan? Dengan kata lain, berapa jumlah total yang diambil dari akun klien setiap kuartal atau bulan?
Jenis pengembalian apa yang harus Anda lakukan agar dapat memuaskan klien yang dikenakan biaya tersebut?

Kami membebankan biaya pengelolaan sebesar 2 persen dan biaya insentif sebesar 20 persen. Klien kami senang dengan biaya tersebut selama mereka dapat memperoleh pengembalian 15 hingga 20 persen setelah biaya dan mereka tidak terlalu tidak nyaman dengan penarikan.

Berapa kapasitas perdagangan Anda? Bagaimana Anda berharap untuk mencapainya? Apa yang Anda harapkan ketika Anda mencapainya? Bagaimana itu akan mengubah perdagangan Anda?

Kapasitas kami sekitar $1 hingga $2 miliar. Kami berharap dapat mencapainya dengan kebijakan pemasaran kami saat ini ke bank, operator kumpulan besar, dan individu berpenghasilan tinggi. Ketika kami mencapainya, kami hanya akan membuang uang baru.
Seiring pertumbuhan kami, perdagangan kami perlu terus dikonsolidasikan di meja perdagangan yang lebih sedikit.

Apa hal terburuk yang dapat terjadi dalam hal klien Anda

hubungan? Bagaimana Anda bisa mempersiapkannya agar hal itu tidak terjadi?

Hal terburuk yang dapat terjadi pada klien adalah kejutan. Kami memastikan hal itu tidak terjadi dengan mengedukasi klien kami. Saya bahkan menulis buku untuk mempersiapkan mereka, Panic Proof Investing.[2]

Bagaimana Anda akan menangani infus besar modal baru atau penarikan besar?

Infus besar modal baru direncanakan dalam program kami. Penarikan besar mudah ditangani oleh perangkat lunak yang kami kembangkan.

Seperti yang Anda ketahui, Tom Basso telah merencanakan dengan hati-hati setiap detail kecil dari program tradingnya. Itu sebabnya latihan seperti ini sangat penting. Itu membuat Anda berpikir tentang masalah yang mungkin tidak akan Anda pikirkan seandainya Anda tidak melakukan latihan.

Bagian 3. Ide Perdagangan

Bagian terakhir membahas secara khusus bagaimana Anda ingin berdagang. Ini berkaitan dengan gagasan tentang pasar, masuk, keluar, dan pengelolaan uang—khususnya rencana perdagangan Anda.

Tom, pasar seperti apa yang ingin Anda perdagangkan? Apakah tepat untuk berspesialisasi? Apakah Anda hanya ingin memperdagangkan pasar likuid, atau apakah ada beberapa pasar tidak likuid yang ingin Anda perdagangkan?

Saya seorang generalis, bukan spesialis. Ada 20 pasar berjangka yang saya perdagangkan, 15 pasar mata uang tunai, dan 30 reksa dana. Semuanya sangat likuid karena saya berkonsentrasi hanya pada pasar yang likuid. Jika saya tidak berkonsentrasi pada pasar likuid ini, maka kami akan memiliki kapasitas yang sangat kecil — bukan beberapa miliar yang kami tuju.

Keyakinan apa yang Anda miliki tentang memasuki pasar? Menurut Anda, seberapa pentingkah jalan masuk?

Entri mungkin merupakan komponen yang paling tidak penting dalam perdagangan saya. Saya ingin memasuki pasar ketika ada perubahan tren. Pada saat itu juga—ketika tren berubah—rasio reward-to-risk adalah yang terbaik untuk sisa perdagangan.

Mengingat tujuan Anda dalam hal pengembalian dan penarikan, penghentian risiko awal seperti apa yang Anda inginkan? Jika sudah dekat, apakah Anda bisa mendapatkan yang benar

kembali ke pasar sehingga Anda tidak akan ketinggalan langkah?

Berhenti, menurut pendapat saya, harus menjadi pelanggaran terhadap alasan mengapa saya ingin terjun ke perdagangan. Dan, ya, saya selalu punya cara untuk kembali berdagang.

Perhentian saya adalah fungsi pasar dan apa yang dilakukannya. Itu hanya terkait secara tidak langsung dengan risiko—kecuali risikonya terlalu besar bagi saya untuk mengambil posisi. Saya mengendalikan risiko sebagai bagian dari ukuran posisi saya, yang saya duga akan Anda tanyakan nanti dalam wawancara ini.

Bagaimana Anda berencana untuk mengambil keuntungan? Pembalikan berhenti? Trailing stop? Berhenti teknis? Tujuan harga? Berlawanan dengan pendapat umum, sebagian besar penekanan Anda harus berada di area berhenti dan keluar.

Saya tidak membatasi jumlah yang dapat saya hasilkan dalam perdagangan. Filosofi saya adalah membiarkan keuntungan saya berjalan. Jika saya pernah menemukan perdagangan yang terus berjalan ke arah saya sehingga saya tidak perlu keluar, bagus!

Saya menggunakan trailing atau technical stops. Begitu mereka terkena, saya keluar dari posisi.

Apa yang Anda lakukan dalam hal ukuran posisi?

Saya menyiapkan portofolio instrumen untuk diperdagangkan pada risiko yang ditetapkan dan batas volatilitas sebagai persentase dari ekuitas. Saya memantau jumlah risiko awal dan volatilitas dan mempertahankannya pada batas yang ditetapkan. Selain itu, saya menjaga risiko dan volatilitas yang sedang berlangsung pada persentase tetap dari ekuitas saya. Akibatnya, saya selalu tahu berapa banyak fluktuasi yang dapat terjadi dalam portofolio saya dalam semalam dan itu masih dalam batas tidur saya.

Mungkin sekarang Anda bisa mengerti mengapa merencanakan tujuan Anda sangat penting untuk mengembangkan sistem perdagangan. Jika Anda melakukannya, maka saya telah melakukan pekerjaan saya di bab ini. Sisa bab ini memberi Anda kesempatan untuk menjawab pertanyaan yang sama untuk diri Anda sendiri.

Sangat mudah untuk mengambil beberapa menit untuk menjawab pertanyaan (dan beberapa dari Anda bahkan tidak melakukannya). Namun, yang penting adalah benar-benar meluangkan waktu untuk memikirkan masalah yang diangkat oleh pertanyaan-pertanyaan ini. Itu sebabnya bagian ini harus menjadi 50 persen dari tugas persiapan untuk berdagang.

MENETAPKAN TUJUAN ANDA SENDIRI

Bagian 1: Penilaian Diri

Berapa banyak waktu dalam sehari yang harus Anda curahkan untuk trading?
[Ini penting karena jumlah waktu yang Anda miliki hampir menentukan jenis sistem perdagangan yang harus Anda kembangkan. Mereka yang memiliki pekerjaan penuh waktu dan hanya melihat pasar di malam hari harus, jelas sekali, menemukan sistem jangka panjang untuk digunakan.]

Saat Anda berdagang, berapa banyak gangguan yang Anda harapkan?

Berapa banyak waktu yang Anda harapkan untuk mencurahkan untuk mengembangkan sistem perdagangan Anda, untuk melakukan pekerjaan psikologis pribadi Anda, dan untuk mengerjakan rencana bisnis Anda untuk perdagangan?

Apa keterampilan komputer Anda? Keterampilan apa yang Anda butuhkan sebelum memulai usaha perdagangan ini?

Apa yang kamu ketahui tentang statistika?

Bagaimana Anda menilai pengetahuan pasar Anda? [Di sini Anda harus menyertakan pengetahuan tentang mekanisme trading, apa yang menggerakkan pasar, cara mengeksekusi order secara efektif dengan biaya rendah, indikator trading apa pun yang mungkin Anda perlukan, dan sebagainya.]

Apa kekuatan dan kelemahan psikologis Anda, terutama dalam hal pengembangan sistem perdagangan?

Bagaimana dengan kekuatan dan kelemahan Anda dalam hal disiplin pribadi?

Apakah Anda cenderung menjadi kompulsif (yaitu, apakah Anda terjebak dalam kegembiraan berdagang), apakah Anda memiliki konflik pribadi (yaitu, apakah Anda memiliki riwayat konflik dalam kehidupan keluarga, di pekerjaan, atau di masa lalu? pengalaman trading), atau apakah Anda memiliki masalah emosional yang terus muncul, seperti ketakutan atau kemarahan?

Berdasarkan inventaris pribadi Anda, apa yang perlu Anda pelajari, capai, atau selesaikan sebelum memulai trading? Bagaimana Anda akan melakukannya?

Anda benar-benar perlu memikirkan semua hal ini sebelum mulai mengembangkan sistem trading. Ingat, inti dari sistem perdagangan yang baik adalah menemukan yang paling cocok untuk Anda!

Bagian 2. Menentukan Tujuan Anda

Bagian ini mungkin merupakan bagian terpenting dalam mengembangkan sistem perdagangan. Sampai Anda tahu ke mana Anda ingin pergi, Anda tidak akan pernah bisa sampai di sana. Akibatnya, sebagian besar waktu yang Anda habiskan dalam mengembangkan sistem perdagangan harus dalam hal mengembangkan tujuan.

Tujuan untuk Individu

Apa kelebihan atau keunggulan Anda dalam trading? Apa konsep khusus yang Anda perdagangkan yang memberi Anda keuntungan? [Jika Anda tidak tahu, berbagai konsep dibahas secara mendetail di Bab 5. Pikirkan masalahnya, lalu jawab pertanyaannya.]

Berapa banyak uang yang Anda miliki secara pribadi? Berapa banyak dari uang itu yang bisa Anda tanggung untuk hilang? Misalnya, sebagian besar dana berhenti diperdagangkan pada 50 persen. Bagaimana denganmu? Berapa banyak risiko yang dapat Anda tanggung untuk mengambil perdagangan tertentu?

Berapa banyak uang yang Anda butuhkan untuk menghasilkan setiap tahun? Apakah Anda perlu hidup dari uang itu?

Bagaimana jika Anda tidak menghasilkan cukup uang untuk hidup darinya? Bisakah Anda menghasilkan lebih dari yang Anda butuhkan untuk hidup?

modal trading anda bisa bertambah? Bisakah Anda menahan penarikan reguler dari modal perdagangan Anda untuk membayar tagihan bulanan Anda?

Apakah Anda bersikap realistis, atau Anda mengharapkan untuk berdagang seperti pedagang terbaik di dunia? Sebagai contoh, misalkan Anda memiliki sistem yang sangat bagus yang selalu benar dan memberi Anda keuntungan dua kali lebih besar dari kerugian Anda. Dalam sistem itu, kebetulan saja, Anda masih bisa dengan mudah mengalami 10 kekalahan berturut-turut. Sistem Anda masih berfungsi seperti yang diharapkan, tetapi Anda dapat dengan mudah mengalami 10 kekalahan berturut-turut. Bisakah Anda mentolerir itu?

Apakah Anda punya waktu untuk trading jangka pendek?

Berapa banyak kontak sosial yang Anda butuhkan?

Bisakah Anda bekerja sendiri hari demi hari? Apakah Anda membutuhkan satu atau dua orang lain di sekitar Anda, atau apakah Anda membutuhkan banyak orang di sekitar Anda? Seberapa besar pengaruh orang lain itu terhadap Anda?

Singkatnya, apa yang Anda harapkan setiap tahun sebagai persentase dari modal perdagangan Anda?

Tingkat risiko apa yang bersedia Anda toleransi untuk mencapainya?

Apa drawdown puncak-ke-palung terbesar yang ingin Anda toleransi?

Bagaimana Anda tahu rencana Anda berhasil, dan bagaimana Anda tahu kapan itu tidak berhasil? Apa yang Anda harapkan dari sistem Anda di berbagai jenis pasar? Sedang tren? Konsolidasi? Sangat fluktuatif?

Tujuan untuk Manajer Perdagangan

Sekarang mari kita lakukan tujuan bagi Anda yang ingin berdagang

Pengelola.

Klien seperti apa yang Anda inginkan? Klien ritel? Beberapa teman baik?

Beberapa operator pool menaruh uang pada Anda? Pedagang yang sangat canggih? Klien institusional?

Seperti apa klien Anda? Apa tujuan mereka? Layanan apa yang Anda sediakan untuk mereka? Misalnya, dengan menaruh uang mereka pada Anda, apakah mereka mencoba jenis diversifikasi khusus?

Karena Anda memperdagangkan uang klien, seberapa besar risiko yang dapat mereka toleransi? Kapan mereka akan menarik uang mereka?

Dalam hal ini, berapa banyak keuntungan yang bisa mereka toleransi sebelum mereka terlalu bersemangat?

Biaya apa yang Anda tetapkan? Dengan kata lain, berapa jumlah total yang diambil dari akun klien setiap kuartal atau bulan?
Jenis pengembalian apa yang harus Anda lakukan agar dapat memuaskan klien yang dikenakan biaya tersebut?

Berapa kapasitas perdagangan Anda? Bagaimana Anda berharap untuk mencapainya? Apa yang Anda harapkan ketika Anda mencapainya? Bagaimana itu akan mengubah perdagangan Anda?

Apa hal terburuk yang dapat terjadi dalam hubungan dengan klien Anda? Bagaimana Anda bisa mempersiapkannya agar hal itu tidak terjadi? Bagaimana Anda akan menangani masalah klien atau klien bermasalah?

Bagaimana Anda akan menangani infus besar modal baru atau penarikan besar?

Bagian 3. Ide Perdagangan

Bagian terakhir membahas secara khusus bagaimana Anda ingin berdagang. Ini berkaitan dengan gagasan tentang pasar, masuk, keluar, dan pengelolaan uang—khususnya rencana perdagangan Anda.

Jenis pasar apa yang ingin Anda perdagangkan? Apakah tepat untuk berspesialisasi? Apakah Anda hanya ingin memperdagangkan pasar likuid, atau apakah ada beberapa pasar tidak likuid yang ingin Anda perdagangkan?

Apakah Anda ingin menyiapkan kondisi apa pun sebelum Anda memasuki pasar? Jika iya, apakah syarat-syarat tersebut? [Tom tidak menjawab pertanyaan ini, tetapi mungkin berguna bagi Anda untuk menjawabnya.]

Keyakinan apa yang Anda miliki tentang memasuki pasar? Menurut Anda, seberapa pentingkah jalan masuk?

Mengingat tujuan Anda dalam hal pengembalian dan penarikan, penghentian risiko awal seperti apa yang Anda inginkan? Jika sudah dekat, apakah Anda dapat langsung kembali ke pasar sehingga Anda tidak akan melewatkan satu langkah pun? [Dengan kata lain,

diskusikan jenis stop loss yang Anda rencanakan.]

Bagaimana Anda berencana untuk mengambil keuntungan? Pembalikan berhenti? Trailing stop? Berhenti teknis? Tujuan harga? Berlawanan dengan pendapat umum, sebagian besar penekanan Anda harus berada di area berhenti dan keluar.

Apa yang Anda lakukan dalam hal ukuran posisi? [Tuliskan ide spesifik yang mungkin Anda miliki di sini.]

Ini adalah tentang topik paling penting yang perlu Anda pikirkan.

CATATAN

1. Sejak wawancara ini selesai, aset Trendstat di bawah manajemen tumbuh menjadi lebih dari setengah miliar dolar. Namun, Tom telah pensiun sebagai manajer uang profesional, dan dia menghabiskan waktunya menikmati masa pensiunnya.

2. Tom Basso, *Panic Proof Investing* (New York: Wiley, 1994).

BAGIAN KEDUA

Mengkonseptualisasikan Sistem Anda

Tujuan dari Bagian Dua adalah untuk membantu Anda membuat konsep sistem Anda dan kemudian membangun landasan yang diperlukan untuk membangunnya. Bagian Dua terdiri dari empat bab. Bab 4 menyajikan langkah-langkah penting yang diperlukan untuk mengembangkan sistem yang cocok untuk Anda. Ini mewakili kerja bertahun-tahun mempelajari pedagang dan investor terbaik dunia untuk menentukan dengan tepat bagaimana mereka melakukan penelitian.

Bab 5 menyajikan sinopsis dari beberapa konsep yang mungkin Anda gunakan dalam sistem perdagangan Anda. Saya telah meminta beberapa orang yang sangat berpengetahuan untuk berkontribusi pada bab ini; plus saya telah menambahkan bagian saya sendiri. Bacalah berbagai konsep dan tentukan konsep mana yang paling menarik bagi Anda. Anda bahkan mungkin mengadopsi beberapa dari mereka.

Bab 6 menyajikan pemahaman saya tentang gambaran besar. Saya percaya bahwa sistem apa pun yang Anda kembangkan harus mempertimbangkan gambaran besar dan dapat beradaptasi saat gambaran besar berubah. Misalnya, Anda mungkin memiliki sistem mengikuti tren yang hanya membeli saham teknologi tinggi pada tahun 1998, dan Anda mengira akan menjadi sangat kaya dan sukses. Namun, jika itu adalah sistem Anda, maka semuanya terbalik pada tahun 2000.

Bab 7 menyajikan konsep harapan. *Harapan* mengacu pada berapa banyak Anda akan membuat dengan sistem perdagangan Anda per dolar mempertaruhkan. Hanya sedikit trader atau investor yang benar-benar memahami ekspektasi, namun ini adalah salah satu topik terpenting dalam keseluruhan buku ini.

BAB 4

Langkah-langkah Mengembangkan Sistem

> Harus ada peta atau model data, yang menunjukkan zona yang akan dinavigasi dan yang menandai rute terbaik.
>
> *David Foster, Ph.D.*

Sangat berguna untuk meyakini bahwa jika beberapa orang dapat melakukan sesuatu dengan baik, maka keterampilan tersebut dapat disalin, atau dimodelkan, dan diajarkan kepada orang lain. Keyakinan inilah yang dimaksud dengan *pemrograman neuro-linguistik* (NLP), atau ilmu pemodelan. Untuk mengembangkan model yang baik, Anda perlu menemukan beberapa orang yang dapat melakukan apa yang Anda modelkan dengan baik. Anda kemudian perlu mewawancarai orang-orang itu untuk mencari tahu kesamaan apa yang mereka lakukan. Ini adalah tugas utama yang terlibat dalam pembuatan model. penting untuk [1] Itu sangat mengetahui *kesamaan yang mereka lakukan.* Jika tidak, Anda hanya akan menemukan keistimewaan orang-orang yang terlibat, yang biasanya tidak begitu penting.

Saya telah bekerja dengan ratusan trader dan investor luar biasa dalam sebuah pelatihan peran selama 25 tahun terakhir. Selama waktu itu, saya memiliki kesempatan untuk belajar bagaimana melakukan riset perdagangan dari para ahli ini. Langkah-langkahnya cukup jelas dan mudah dilakukan. Bab ini adalah sinopsis dari model yang saya kembangkan melalui asosiasi ini. Selain itu, kami telah menyempurnakan model sejak edisi terakhir buku ini.

1. MENGAMBIL INVENTARISASI

Langkah kunci pertama adalah menginventarisasi diri Anda—kekuatan dan kelemahan Anda. Untuk sukses di pasar, Anda harus mengembangkan sistem yang tepat untuk Anda. Untuk mengembangkan sistem seperti itu, Anda harus melakukan inventarisasi diri dengan hati-hati—keterampilan Anda, temperamen Anda, waktu Anda, sumber daya Anda, kekuatan Anda, dan kelemahan Anda. Tanpa melakukan inventarisasi seperti itu, Anda tidak mungkin mengembangkan metodologi yang tepat untuk Anda.

Di antara pertanyaan yang perlu Anda pertimbangkan: •

Apakah Anda memiliki keterampilan komputer yang kuat? Jika tidak, maka apakah Anda memiliki sumber daya

untuk mempekerjakan seseorang yang melakukan atau yang dapat membantu Anda menjadi ahli komputer?

• Berapa modal yang Anda miliki? Berapa banyak dari itu adalah modal risiko? Anda harus memiliki cukup uang untuk berdagang atau berinvestasi dengan sistem yang Anda kembangkan. Kurangnya dana yang cukup merupakan masalah utama bagi banyak pedagang dan investor. Jika Anda tidak memiliki dana yang cukup, maka Anda tidak dapat mempraktikkan ukuran posisi yang memadai. Ini adalah salah satu bahan penting untuk sistem yang sukses yang diabaikan oleh kebanyakan orang. •

Seberapa baik Anda bisa mentolerir kerugian? •

Bagaimana kemampuan matematika Anda? Dan apa tingkat pemahaman Anda statistik dan probabilitas?

Ada banyak masalah penting yang harus Anda renungkan. Misalnya, pertimbangkan batasan waktu yang Anda miliki. Jika Anda memiliki pekerjaan penuh waktu, pertimbangkan untuk menggunakan sistem jangka panjang yang mengharuskan Anda menghabiskan hanya sekitar setengah jam setiap malam untuk melihat data akhir hari. Stop order kemudian diberikan kepada broker Anda untuk hari berikutnya. Berdagang dengan sistem seperti itu tidak memakan banyak waktu, jadi cukup tepat digunakan jika Anda tidak punya banyak waktu. Nyatanya, banyak profesional yang menghabiskan sepanjang hari dengan pasar masih mengandalkan sistem jangka panjang yang hanya menggunakan data akhir hari.

Mari kita lihat masalah lain yang harus Anda pertimbangkan. Apakah Anda akan berada di pasar dengan uang Anda sendiri atau orang lain? Saat Anda berdagang untuk orang lain, Anda harus berurusan dengan dampak psikologi mereka pada perdagangan Anda, yang bisa sangat besar. Misalnya, seperti apa trading Anda jika Anda harus berurusan dengan klien yang selalu mengeluh kepada Anda tentang sesuatu?

Katakanlah Anda adalah seorang manajer uang, dan setelah dua bulan merugi, klien Anda menarik uangnya. Anda kemudian memiliki tiga bulan kemenangan, dan klien memutuskan untuk berinvestasi kembali dengan Anda. Setelah Anda mengalami dua bulan kekalahan lagi, dia kembali menarik diri. Dia memutuskan untuk menunggu sampai Anda benar-benar panas di pasar, dan setelah lima bulan menang, dia mengembalikan uangnya. Anda, sekali lagi, mengalami dua bulan merugi. Hasil dari semua ini adalah klien yang terus-menerus merugi sementara Anda, sebagai pengelola uang, telah menghasilkan banyak uang. Tapi keausan yang dia alami juga bisa mempengaruhi Anda dan trading Anda, terutama jika dia banyak mengeluh.

Saya juga merekomendasikan agar Anda melakukan inventarisasi psikologi pribadi Anda secara menyeluruh. Anda harus menghabiskan banyak waktu untuk memikirkan pertanyaan yang diajukan

inventaris diri di Bab 3 tentang mengelola uang klien dan pikirkan jawaban Anda. Apakah Anda hanya memberikan jawaban cepat, atau apakah Anda memberikan penilaian yang akurat tentang apa yang Anda yakini dan rasakan? Selain itu, apakah Anda hanya menjawab pertanyaan, atau apakah Anda banyak memikirkan setiap jawaban sebelum menuliskannya di atas kertas? Bandingkan jawaban Anda dengan jawaban Tom Basso sehingga Anda dapat membandingkan diri Anda dengan manajer uang profesional papan atas.

Selain pertanyaan di Bab 3, sebagai bagian dari inventarisasi diri yang Anda lakukan, tanyakan pada diri Anda pertanyaan yang sangat penting, "Siapakah saya?" Jawaban atas pertanyaan itu adalah dasar dari semua hal lain yang Anda lakukan, jadi pikirkanlah dengan serius.

Misalnya, saya telah bekerja dengan sebuah perusahaan perdagangan besar, dan pada awal tahun 2006 presiden perusahaan tersebut membatalkan panggilan konsultasi bulanannya dengan saya. Dia mengatakan dia mengubah apa yang dia lakukan dan perlu memilah beberapa hal penting dalam pikirannya. Nah, setelah membaca emailnya, jelas bagi saya bahwa dia menjawab kembali pertanyaan "Siapa saya?" Dalam kasus khususnya, dia pernah menjadi (1) CEO perusahaan, (2) kepala grup perdagangan, dan (3) salah satu trader terbaik di grup. Jawaban yang dia dapatkan membuatnya akhirnya membubarkan grup perdagangannya untuk lebih fokus pada perdagangannya sendiri karena inventaris dirinya membantunya memutuskan bahwa peran nomor 2 tidak cocok untuknya.

Untuk menjawab pertanyaan "Siapa aku?" pertanyaan, saya akan sangat menyarankan agar Anda menuliskan semua keyakinan Anda tentang diri Anda. Duduklah dengan beberapa lembar kertas dan mulailah menulis catatan mengalir bebas tentang diri Anda. Siapa kamu sebenarnya dan apa yang kamu yakini? Ketika Anda telah menuliskan sekitar 100 keyakinan, Anda akan mendapatkan ide yang cukup bagus.

Berikut adalah beberapa keyakinan yang ditulis oleh salah satu klien saya: •

Saya seorang profesional penuh waktu yang memiliki beberapa jam setiap hari untuk berkomitmen menjadi trader terbaik yang saya bisa.

• Saya benar-benar berkomitmen untuk menjadi trader penuh waktu dalam 12 tahun ke depan bulan.

• Saya adalah trader jangka pendek untuk akun pribadi saya dan trader jangka panjang untuk akun pensiun saya. • Saya yakin saya

dapat menghasilkan 50 persen atau lebih baik dalam akun perdagangan jangka pendek saya, sementara saya hanya mencoba mengungguli pasar di akun pensiun saya.

Itu hanya beberapa keyakinan tentang dirinya yang dia tulis, tapi mudah-mudahan Anda bisa mulai melihat dari mereka bagaimana mereka membentuk segalanya. Sekarang saatnya Anda menuliskan keyakinan Anda tentang diri sendiri.

2. KEMBANGKAN PIKIRAN TERBUKA DAN KUMPULKAN INFORMASI PASAR

Salah satu lokakarya tiga hari yang kami selenggarakan disebut Mengembangkan Sistem Kemenangan yang Cocok untuk Anda. Dan kami juga memiliki serial audio tentang topik tersebut dari lokakarya sebelumnya. Kebanyakan orang belajar banyak dari lokakarya atau serial audio itu, tetapi terkadang orang tidak cukup belajar sampai mereka mengatasi beberapa masalah psikologis mereka terlebih dahulu. Misalnya, beberapa orang tampak sangat tertutup dengan apa yang kami coba ajarkan. Mereka memiliki gagasan sendiri tentang apa yang mereka inginkan, dan mereka tidak terbuka terhadap model umum untuk meningkatkan metodologi mereka—apalagi saran spesifik tentang bagaimana mereka harus berubah. Dan menariknya, orang yang paling dekat dengan ide yang disampaikan biasanya adalah orang yang paling membutuhkan materi.

Jadi, bagian pertama dari langkah 2 dalam model pengembangan sistem adalah mengembangkan a pikiran benar-benar terbuka. Berikut adalah beberapa saran untuk melakukannya.

Pertama, Anda perlu memahami bahwa hampir semua hal yang pernah diajarkan kepada Anda—termasuk setiap kalimat yang telah Anda baca sejauh ini dalam buku ini—terdiri dari kepercayaan. “Dunia ini datar” adalah sebuah kepercayaan, sama seperti pernyataan “Dunia ini bulat.” Anda mungkin berkata, "Tidak, pernyataan kedua adalah fakta." Mungkin, tapi itu juga sebuah kepercayaan—dengan banyak arti penting di setiap kata. Misalnya, apa arti *bulat ?* Atau dalam hal ini, apa arti *dunia ?*

Apa pun yang tampak sebagai fakta masih bersifat relatif dan bergantung pada semantik situasi. Faktualitasnya bergantung pada beberapa asumsi yang Anda buat dan perspektif yang Anda bawa ke situasi tersebut—semuanya juga merupakan keyakinan. Anda akan menjadi jauh lebih tidak kaku dan jauh lebih fleksibel serta terbuka dalam pemikiran Anda jika Anda menganggap "fakta" sebagai "keyakinan berguna" yang Anda buat.

Realitas yang kita ketahui hanya terdiri dari keyakinan kita. Segera setelah Anda mengubah keyakinan Anda, realitas Anda akan berubah. Tentu saja, apa yang baru saja saya katakan juga merupakan sebuah kepercayaan. Namun, ketika Anda mengadopsi keyakinan ini untuk diri Anda sendiri, Anda dapat mulai mengakui bahwa Anda tidak benar-benar mengetahui apa yang nyata. Sebaliknya, Anda hanya memiliki model dunia tempat Anda menjalani hidup. Hasilnya, Anda dapat mengevaluasi setiap kepercayaan baru dalam kaitannya dengan "kegunaannya". Ketika sesuatu bertentangan dengan apa yang Anda ketahui atau yakini, pikirkan dalam hati, "Apakah ada kemungkinan bahwa ini adalah kepercayaan yang lebih bermanfaat?" Anda akan terkejut melihat betapa terbukanya Anda tiba-tiba terhadap ide-ide baru dan masukan baru. Salah satu kutipan favorit saya adalah yang berikut dari Einstein: "Sifat sebenarnya dari segala sesuatu, kita tidak akan pernah tahu, tidak akan pernah."

> Ingatlah hal-hal berikut: Anda tidak berdagang atau berinvestasi di pasar — Anda berdagang atau berinvestasi sesuai dengan keyakinan Anda tentang pasar.

Jadi, bagian dari keharusan memiliki pikiran terbuka adalah persyaratan untuk menentukan keyakinan Anda tentang pasar. Ketika Anda tidak terbuka, mereka tidak tampak seperti "kepercayaan"—mereka hanya tampak seperti "apa adanya". Berdagang "ilusi", yang dilakukan semua orang, sangat berbahaya jika Anda tidak mengetahuinya. Dan Anda mungkin menipu diri sendiri secara ekstensif dengan keyakinan Anda.

Charles LeBeau, seorang pedagang veteran selama 40 tahun, mengatakan bahwa ketika dia mulai merancang sistem perdagangan untuk komputer, dia memiliki ratusan keyakinan tentang pasar. Sebagian besar dari keyakinan itu tidak tahan terhadap kerasnya pengujian terkomputerisasi.

Saat pikiran Anda terbuka, mulailah membaca tentang pasar. [2] saya dengan kuat merekomendasikan hampir semua buku yang ditulis oleh Jack Schwager. Namun, mulailah dengan *Market Wizards* dan *The New Market Wizards.* Mereka adalah dua buku terbaik yang tersedia tentang perdagangan dan investasi. Dua buku lain dari Schwager, *Fundamental Analysis* dan *Technical Analysis,* juga bagus.

Analisis Komputer Pasar Berjangka, oleh Charles LeBeau dan David Lucas, adalah salah satu buku terbaik yang tersedia tentang proses sistematik pengembangan sistem perdagangan. Memang, saya belajar banyak dari membaca buku itu dan mengadakan lokakarya rutin dengan Chuck. Saya juga merekomendasikan buku Perry Kaufman, *Smarter Trading;* Buku Cynthia Kase *Trading with the Odds;* dan buku William O'Neil *How to Make Money in Stocks.* Buku Tushar Chande *Beyond Technical Analysis* juga bagus karena membuat pembaca berpikir tentang konsep yang berada di luar cakupan buku ini.[3]

Bacaan yang disarankan akan memberi Anda latar belakang yang sesuai yang diperlukan untuk mengembangkan keyakinan yang berguna tentang pasar yang akan mendukung Anda dalam permainan di depan Anda. Mereka akan menjawab banyak pertanyaan mendesak tentang perdagangan yang mungkin mengacaukan pikiran Anda. Informasi lebih rinci tentang buku-buku ini tersedia dalam Bacaan yang Direkomendasikan di bagian akhir buku ini.

Setelah Anda menyelesaikan daftar bacaan ini, tuliskan keyakinan Anda tentang pasar. Setiap kalimat dalam buku ini mewakili satu atau lebih dari keyakinan saya. Anda mungkin ingin menemukan yang Anda setujui berkaitan dengan pasar. Mereka akan menjadi titik awal yang baik untuk tugas Anda menemukan keyakinan Anda tentang pasar. Langkah ini akan mempersiapkan Anda untuk tugas selanjutnya yang harus Anda tangani dalam menjelajahi pasar dan mengembangkan sistem Anda sendiri untuk menghasilkan banyak uang

uang. Studi pasar yang akan Anda lakukan ini dan daftar keyakinan Anda yang akan dihasilkan studi Anda (Anda harus menuliskan setidaknya 100 di antaranya) mungkin akan menjadi dasar sistem perdagangan yang cocok untuk Anda. Paling tidak, daftar Anda akan menjadi titik awal yang baik. Perhatikan setiap bagian dari sistem perdagangan, seperti yang dijelaskan dalam buku ini, dan pastikan bahwa Anda telah membuat daftar keyakinan Anda tentang masing-masing bagian tersebut.

Saat Anda membaca buku ini, catat apa yang Anda setujui dan apa yang tidak Anda setujui. Tidak ada yang benar atau salah, hanya keyakinan dan makna serta jumlah energi yang Anda berikan padanya. Melakukan latihan ini akan memberi tahu Anda banyak hal tentang keyakinan Anda. Sebagai contoh, saya memberikan manuskrip buku ini kepada sepuluh trader untuk mendapatkan komentar mereka. Apa yang saya dapatkan kembali hanya mencerminkan keyakinan mereka. Berikut beberapa contohnya: • Saya berpendapat bahwa penentuan ukuran posisi adalah

bagian dari sistem Anda, bukan terpisah
sistem.

• Indikator bukanlah distorsi dari data grafik melainkan derivasi.

• Ada banyak kelemahan dalam pengharapan karena heuristik yang menghakimi seperti "curve fitting", "data mining", dan masalah data jangka panjang. • Saya tidak percaya bahwa peristiwa bencana bersifat

prediktif kecuali bahwa hal itu dapat meningkatkan atau menurunkan volatilitas dan/atau nilai pasar. Jadi, merancang sistem yang beradaptasi dengan perubahan volatilitas adalah kuncinya. • Perdagangan yang buruk bukanlah perdagangan yang merugi, tetapi perdagangan yang

tidak memenuhi entri saya
kriteria yang saya ambil pula.

• Saya tidak percaya bahwa keandalan (tingkat kemenangan) ada hubungannya dengan entri Anda. Sebaliknya, itu ada hubungannya dengan jalan keluar Anda.

• Saat Anda mengatakan bahwa kita berada di pasar beruang sekuler, Anda akan menciptakan bias psikologis bagi pembaca Anda. Anda tidak memiliki bola kristal. • Anda mengatakan bahwa

pasar bergerak menyamping sebanyak 85 persen. Saya pikir perkiraannya tinggi — mungkin 50 hingga 75 persen dari waktu.

Orang-orang dengan keyakinan ini masing-masing menginginkan saya membuat perubahan dalam buku untuk mencerminkan keyakinan mereka. Sebaliknya, saya memilih untuk mempertahankan keyakinan saya dan hanya memberi tahu Anda bahwa Anda mungkin memiliki keyakinan yang bertentangan dengan keyakinan saya. Pastikan saja bahwa keyakinan Anda berguna bagi Anda. Yang paling penting adalah mengenali keyakinan Anda karena Anda hanya akan memperdagangkan sistem yang sesuai dengan keyakinan Anda.

3. TENTUKAN MISI DAN TUJUAN ANDA

Anda tidak dapat mengembangkan sistem yang memadai untuk menghasilkan uang di pasar kecuali Anda benar-benar memahami apa yang ingin Anda capai di pasar.
Memikirkan tujuan Anda dan memikirkannya dengan jelas harus menjadi prioritas utama dalam pengembangan sistem Anda. Bahkan, itu mungkin menghabiskan 20 sampai 50 persen dari waktu Anda dalam merancang sebuah sistem. Sayangnya, kebanyakan orang mengabaikan tugas ini atau hanya menghabiskan beberapa menit untuk melakukannya. Untuk mengetahui apakah Anda memberikan perhatian yang cukup untuk menentukan tujuan Anda, mulailah dengan mengingat berapa banyak waktu yang Anda habiskan untuk mengerjakan latihan di Bab 3.

Berikan Bab 3 banyak waktu dan banyak pemikiran. Bab ini berisi kuesioner terperinci untuk Anda isi. Jika Anda hanya membutuhkan waktu 15 hingga 30 menit untuk menjawab pertanyaan yang sama seperti yang saya tanyakan kepada Tom Basso, Anda mungkin tidak melakukan pekerjaan yang memadai. Menetapkan tujuan adalah salah satu tugas yang ingin dihindari kebanyakan orang, tetapi jika Anda ingin mengembangkan sistem perdagangan atau investasi yang hebat, maka Anda harus memberi perhatian yang cukup pada tugas ini. Ingat betapa pentingnya untuk tetap berpikiran terbuka? Melakukan pekerjaan yang memadai dengan tujuan Anda adalah bagian dari bersikap terbuka.

4. TENTUKAN KONSEP YANG ANDA INGINKAN

BERDAGANG

Dalam pengalaman saya sebagai pelatih perdagangan, hanya konsep tertentu yang berhasil. Jadi langkah Anda selanjutnya adalah membiasakan diri dengan berbagai konsep yang berhasil dan memutuskan mana yang ingin Anda fokuskan. Saya telah mengabdikan seluruh bab untuk menjelaskan berbagai konsep ini, tetapi saya akan menjelaskannya secara singkat di sini.

Tren Mengikuti

Konsep ini mengasumsikan bahwa pasar, kadang-kadang, cenderung mengikuti *tren* (yaitu bergerak naik atau turun dalam jangka waktu yang cukup lama). Jika Anda dapat mengetahui kapan tren dimulai dan menangkap sebagian besar pergerakannya, maka Anda dapat menghasilkan banyak uang sebagai seorang trader. Namun, untuk menjadi pengikut tren, Anda harus bisa membeli apa yang naik dan menjual apa yang turun. Dan jika sudah naik untuk sementara waktu, jauh lebih baik —Anda masih harus bisa membelinya jika ingin memperdagangkan konsep khusus ini.
Namun, semua pengikut tren harus bertanya pada diri sendiri pertanyaan-pertanyaan berikut:

- Bagaimana saya melihat tren saya? Bagaimana saya tahu pasar sedang tren?
- Apakah saya akan memperdagangkan tren pada sisi atas dan sisi bawah?
- Apa yang akan saya lakukan ketika pasar berjalan sideways (yang cenderung sekitar 85

persen dari waktu, menurut banyak perkiraan)?

- Apa yang akan menjadi kriteria masuk saya?
- Bagaimana saya menangani koreksi?
- Bagaimana saya tahu kapan tren berakhir?

Gambar 4.1 menunjukkan contoh tren yang bagus. Anda dapat melihat bahwa jika Anda dapat melihat tren seperti itu cukup awal, Anda memiliki potensi luar biasa untuk menghasilkan banyak uang. Tom Basso melakukan pekerjaan yang sangat baik dalam menjelaskan tren yang mengikuti sebagai konsep di Bab 5.



Gambar 4.1 Papa John's Pizza: Contoh nyata dari stok yang sedang naik

Perdagangan Pita

Konsep kedua yang bisa diperdagangkan dengan sukses adalah *perdagangan pita.* Di sini kami membuat asumsi bahwa pasar yang kami perdagangkan agak terikat kisaran.
Pasar seperti itu naik untuk jangka waktu terbatas hingga mencapai puncak

jangkauan. Pasar-pasar ini kemudian turun untuk jangka waktu terbatas hingga mencapai bagian bawah kisaran. Gambar 4.2 menunjukkan contoh pasar range-bound yang dapat Anda gunakan untuk memperdagangkan band.

Perhatikan bahwa dalam contoh tertentu dari stok yang dipilih, Linear Technology Corp., Anda bisa melakukan penjualan dengan cukup baik setiap kali harga menyentuh dan kemudian menembus band atas. Demikian pula, Anda dapat melakukan pembelian dengan cukup baik setiap kali harga menyentuh dan kemudian menembus pita bawah. Namun, masalah umum selalu muncul. Bagaimana Anda menentukan band? Saya baru saja menggambarnya setelah fakta, tetapi ada rumus matematika untuk membuatnya lebih objektif. Bagaimana Anda menutup posisi, terutama karena harga tidak selalu menyentuh band yang berlawanan? Dan bagaimana jika band yang Anda gunakan rusak?



Gambar 4.2 Pasar terikat rentang untuk perdagangan pita

Jika Anda dapat menemukan pasar yang terikat kisaran seperti itu, maka tujuan Anda adalah menjual di bagian atas kisaran dan membeli di bagian bawah kisaran. Dan jika Anda menyukai konsep khusus ini, maka pertanyaan utama yang harus Anda tanyakan pada diri sendiri adalah sebagai berikut:

- Bagaimana cara menemukan pasar yang terikat kisaran untuk dibeli?

• Akankah band saya bekerja di pasar yang sedang tren? •

Bagaimana cara menentukan rentang? Misalnya, haruskah saya menggunakan band tetap atau statis? •

Apa kriteria masuk saya? • Bagaimana

jika band saya rusak? Bagaimana saya akan keluar? • Apakah saya

keluar di ujung lain dari band dan di bawah kriteria apa?

DR Barton melakukan pekerjaan yang sangat baik dalam membahas perdagangan pita di Bab 5.

Perdagangan Nilai

Perdagangan nilai berpusat pada beberapa definisi nilai. Anda membeli saham atau komoditas yang undervalued dan menjualnya saat overvalued.
Saat Anda mengadopsi pendekatan ini, pertanyaan kunci yang harus Anda tanyakan pada diri sendiri adalah sebagai berikut:

• Bagaimana cara mendefinisikan nilai?

• Kapan sesuatu diremehkan? • Apa kriteria saya

untuk membeli sesuatu yang undervalued? • Apa kriteria saya untuk menjual sesuatu yang

dinilai terlalu tinggi?

Banyak fundamentalis dan manajer portofolio menggunakan beberapa bentuk perdagangan nilai.

Arbitrase

Arbitrase terjadi ketika Anda dapat membeli sesuatu dengan harga rendah di satu tempat dan menjualnya dengan harga lebih tinggi di tempat lain. Perbedaan ini biasanya terjadi karena beberapa celah sementara dalam hukum atau cara kerja pasar. Misalnya, salah satu klien saya baru-baru ini menemukan bahwa Anda dapat membeli kursi di Chicago Board of Trade (CBOT) seharga sekitar $3 juta, tetapi dia dapat menjual berbagai komponen kursi seharga $3,8 juta. Itu adalah keuntungan bawaan 27 persen pada setiap transaksi. Ini adalah perdagangan jitu yang mudah. Namun, perdagangan yang mudah biasanya memiliki kejatuhannya. Dalam hal ini, untuk membeli kursi Chicago Board of Trade, dia juga harus membeli saham Chicago Board of Trade. Dia diminta untuk menyimpan stok enam bulan sebelum menjualnya. Jadi, jika saham tersebut turun 27 persen selama enam bulan dia diminta untuk menahannya, maka itu akan meniadakan semua keuntungannya. Jadi, seperti kebanyakan perdagangan arbitrase, ada beberapa risiko.

Pertanyaan kunci yang harus Anda tanyakan pada diri sendiri saat arbitrase adalah ceruk pasar Anda adalah sebagai berikut:

• Area pasar apa yang perlu saya telusuri untuk menemukan celah? • Apa sebenarnya celah itu, dan bagaimana cara terbaik untuk memanfaatkannya?

• Apa saja risikonya?

• Berapa lama celah akan bertahan, dan bagaimana saya tahu ini sudah berakhir?

Banyak pedagang lantai, terutama yang menggunakan opsi, melakukan berbagai bentuk arbitrase. Selain itu, beberapa day trader yang bertahan sejak tahun 2000 bertahan dengan menemukan situasi arbitrase yang baik. Almarhum Ray Kelly melakukan pekerjaan yang sangat baik dalam membahas arbitrase di bagian Bab 5 miliknya.

Menyebar sebagai Konsep

Teknik lain yang digunakan oleh pembuat pasar dan pedagang opsi adalah menyebar. *Penyebaran* agak terkait dengan arbitrase karena mengharuskan Anda biasanya membeli satu barang dan menjual sesuatu yang lain, berharap Anda memiliki hubungan yang benar.
Misalnya, sebagian besar perdagangan mata uang asing adalah bentuk penyebaran karena Anda menjadi long (yaitu, Anda memilikinya dan untung jika naik) dalam satu mata uang terhadap mata uang lainnya (yaitu, Anda mendapat untung jika turun).

Pertanyaan kunci yang harus Anda tanyakan pada diri sendiri sebagai seorang penyebar adalah sebagai berikut: • Menurut saya, apa yang mungkin terjadi? • Apa yang dapat saya kurangi dari langkah itu untuk melindungi risiko saya? • Apakah ada batas keuntungan saya (seperti yang ada pada beberapa opsi spread)? • Bagaimana saya tahu jika saya salah? • Atau jika saya benar, bagaimana saya tahu perpindahan sudah selesai?

Kevin Thomas, orang pertama yang mengikuti program Super Trader saya, menulis tentang penyebaran di Bab 5.

Konsep lain yang termasuk dalam Bab 5 yang juga dapat Anda pilih adalah *musiman* (melakukan perdagangan pada periode waktu tertentu yang paling tepat untuk pergerakan pasar) dan memutuskan bahwa ada tatanan rahasia di alam semesta. Saya tidak tahu konsep perdagangan lain selain ini, tetapi ini masih merupakan berbagai konsep yang dapat Anda pilih satu atau dua.

5. TENTUKAN GAMBAR BESAR

Saya telah melatih trader sejak 1982, dan selama ini saya telah melihat banyak siklus pasar. Ketika saya pertama kali mulai melatih, sebagian besar pedagang saya adalah pedagang berjangka dan pedagang opsi. Ini menarik mengingat saya memulai tepat di awal pasar bullish sekuler yang besar di saham.

Selama tahun 1980-an, sebagian besar klien saya tetap menjadi pedagang berjangka pasar berjangka cenderung didominasi oleh CTA besar. Dan kemudian tren di masa depan menjelang akhir dekade (saat inflasi mereda) cenderung kecil.
Dan saya perhatikan bahwa, lambat laun, semua pedagang ini bergerak menuju perdagangan valuta asing.

Belakangan, pada pertengahan 1990-an, saya mulai mendapatkan banyak trader ekuitas sebagai klien. Ini memuncak pada Maret 2000 ketika lebih dari 70 orang menghadiri Lokakarya Pasar Saham kami.
Pada saat itu, salah satu bartender di hotel lokal tempat kami memberikan lokakarya semacam itu berkomentar, "Mungkin kami harus menghadiri lokakarya pasar saham Dr. Tharp." Namun, bartender lainnya menjawab, "Tidak, saya bisa mengajar bengkel itu."

Hal-hal seperti itu biasanya terjadi di pasar yang ekstrem, dan Anda tahu apa yang terjadi pada tahun 2000. Sekarang, pada tahun 2006, saya menemukan bahwa sekitar setengah dari klien kami adalah pedagang berjangka lagi. Jadi, klien kami jelas bergerak dalam siklus, condong ke pasar panas—mungkin pada waktu yang salah. Akibatnya, sekarang saya pikir sangat penting untuk menjadikan bagian dari pengembangan sistem Anda sebagai penilaian gambaran besar.
Beberapa sistem tidak berkorelasi yang sesuai dengan gambaran besarnya akan menjadi rencana bisnis perdagangan yang hebat. Selain itu, Anda dapat mengembangkan beberapa sistem lagi untuk digunakan jika gambaran besarnya berubah.

Saya percaya bahwa langkah ini sangat penting, jadi saya mencurahkan satu bab baru dalam buku ini untuk membantu Anda menilai gambaran besarnya. Selain itu, saya menulis pembaruan bulanan tentang gambaran besar di buletin email gratis saya *Pemikiran Tharp.*

6. TENTUKAN KERANGKA WAKTU ANDA UNTUK TRADING

Tugas keenam Anda adalah memutuskan seberapa aktif Anda ingin berada di pasar. Apa kerangka waktu Anda untuk berdagang? Apakah Anda ingin memiliki pandangan jangka panjang, mungkin membuat perubahan dalam portofolio Anda hanya sekali dalam satu kuartal? Apakah Anda ingin menjadi pedagang saham yang memegang posisi selama satu tahun atau lebih? Apakah Anda ingin menjadi trader berjangka jangka panjang yang posisinya bertahan satu hingga enam bulan? Apakah Anda ingin menjadi swing trader yang mungkin melakukan beberapa trading setiap hari tanpa bertahan lebih dari beberapa hari? Atau apakah Anda menginginkan tindakan terbaik—menjadi day trader yang melakukan 3 sampai 10 perdagangan setiap hari yang ditutup pada akhir hari sehingga

Anda tidak memiliki risiko dalam semalam?

Tabel 4.1 menunjukkan kelebihan dan kekurangan perdagangan jangka panjang. Perdagangan atau investasi jangka panjang itu sederhana. Ini membutuhkan sedikit waktu setiap hari dan memiliki tekanan psikologis minimal setiap hari — terutama jika Anda memanfaatkan waktu luang Anda untuk bekerja atau menghabiskan waktu dengan hobi Anda. Anda biasanya dapat menggunakan sistem yang cukup sederhana dan tetap menghasilkan banyak uang jika Anda mengukur posisi Anda secara memadai.

Saya pikir keuntungan utama dari perdagangan atau investasi jangka panjang adalah Anda memiliki peluang keuntungan tak terbatas (setidaknya secara teoritis) pada setiap posisi di pasar. Ketika Anda mempelajari banyak orang yang menjadi kaya melalui investasi, Anda akan menemukan bahwa dalam banyak kasus kekayaan menumpuk karena orang telah membeli banyak saham dan hanya mempertahankannya. menjadi tambang emas—mengubah [4] Salah satu saham ternyata investasi beberapa ribu dolar menjadi jutaan selama periode 10 hingga 20 tahun.

TABEL 4.1

Keuntungan dan Kerugian Perdagangan Jangka Panjang

Advantages	Disadvantages
No need to watch the market all day—you can use stops or options to protect yourself.	You can be whipsawed by intraday market moves each day.
Psychological pressure of the market is lowest in this type of system.	You can have large equity swings on a single position.
Transaction costs are low.	You must be patient.
It only takes one or two trades to make your whole year profitable.	It usually has a reliability (number of winning trades) of less than 50 percent.
You could have an expectancy (see Chapter 7) well over a dollar per dollar risked.	Trades tend to be infrequent, so you must capitalize by trading many markets.
You can use a simple methodology to make a lot of money.	It requires a lot of money to participate if you want to trade big liquid futures markets.
You theoretically have an infinite profit opportunity with each trade or investment.	If you miss one good trading opportunity, it can turn a winning year into a losing year.
Costs of data and equipment are minimal.	

Kerugian utama dari perdagangan atau investasi jangka panjang adalah Anda harus melakukannya

bersabarlah. Misalnya, Anda mungkin tidak mendapatkan banyak peluang, jadi Anda harus menunggu mereka datang. Selain itu, begitu Anda berada dalam posisi, Anda harus melalui ayunan ekuitas yang cukup luas (walaupun Anda dapat merancang sesuatu yang meminimalkannya) dan memiliki kesabaran untuk menunggunya. Kerugian lain dari perdagangan jangka panjang adalah Anda biasanya membutuhkan lebih banyak uang untuk berpartisipasi. Jika Anda tidak memiliki cukup uang, maka Anda tidak dapat mengukur posisi Anda secara memadai dalam sebuah portofolio. Faktanya, banyak orang kehilangan uang di pasar hanya karena mereka tidak memiliki cukup uang untuk mempraktikkan jenis perdagangan atau investasi yang mereka lakukan.

Trading jangka pendek (bisa apa saja mulai dari day trading hingga swing trading satu hingga lima hari) memiliki kelebihan dan kekurangan yang berbeda. Ini diilustrasikan pada Tabel 4.2. Baca daftarnya dan bandingkan dengan tabel jangka panjang. Setelah Anda melakukannya, Anda kemudian dapat memutuskan sendiri apa yang paling sesuai dengan kepribadian Anda.

Saya pernah bertemu dengan seorang pedagang valuta asing jangka pendek yang menghasilkan sekitar enam perdagangan sehari. Tidak ada perdagangan yang bertahan lebih dari satu atau dua hari. Namun, hal yang menarik tentang apa yang dia lakukan adalah keuntungan dan kerugiannya hampir sama dan dia menghasilkan uang dari 75 persen dari perdagangannya. Ini adalah metodologi perdagangan yang fantastis.
Dia memiliki $500.000 untuk berdagang dan batas kredit $10 juta dengan bank. Ketika Anda memahami ukuran posisi, seperti yang dibahas nanti dalam buku ini, Anda akan menyadari bahwa sistem ini sangat dekat dengan Cawan Suci seperti apa pun yang ada. Dia dapat dengan mudah menghasilkan seratus juta setiap tahun dengan sistem itu dan modal yang dia miliki. 5

Namun, tidak demikian halnya dengan sebagian besar sistem jangka pendek. Kebanyakan dari mereka jarang memiliki keandalan yang jauh lebih tinggi dari 60 persen, dan keuntungan mereka biasanya lebih kecil daripada kerugiannya—kadang-kadang bahkan mengarah ke kerugian negatif.
harapan. secara[6] Terkadang satu kerugian besar dapat merusak keseluruhan sistem dan psikologis menghancurkan pedagang. Selain itu, tekanan psikologis perdagangan jangka pendek sangat kuat. Ada orang yang menelepon saya yang mengatakan sesuatu seperti ini:

TABEL 4.2

Keuntungan dan Kerugian Perdagangan Jangka Pendek

Advantages	Disadvantages
Most day traders get many opportunities each day.	Transaction costs are still high and can add up. For example, in my own active account, transaction costs for last year amounted to about 20 percent of the initial value of the account.
This type of trading is very exciting and stimulating.	Excitement usually has nothing to do with making money—it's a psychological need!
If you have a methodology with an expectancy of 50 cents or more per dollar risked, you may never have a losing month—or even week.	Profits are limited by time, so you may need to have a reliability well over 50 percent to make money. However, I've seen some notable exceptions to this rule of thumb.
You don't have overnight risk in day trading, so there is little or no margin required even in big markets.	Data costs are very high because most short-term traders need live quotes.
High-probability entry systems, which most people want, work with short-term trading.	Many high-probability entries can have losses that are bigger than the gains.
There's always another opportunity to make money.	Short-term systems are subject to the random noise of the markets.
Transaction costs have come down so significantly that they are no longer prohibitive.	The short-term psychological pressures are intense.

> Saya menghasilkan uang hampir setiap hari, dan saya tidak pernah mengalami kerugian selama hampir dua tahun. Setidaknya sampai sekarang. Kemarin, saya mengembalikan semua keuntungan yang saya hasilkan selama dua tahun terakhir.

Ingat itu sebelum Anda memutuskan bahwa perdagangan jangka pendek cocok untuk Anda. Milikmu keuntungan terbatas. Biaya transaksi Anda tinggi. Yang terpenting, tekanan psikologis bisa menghancurkan Anda. Namun demikian, keyakinan saya adalah bahwa persentase keuntungan terbesar dibuat oleh pedagang jangka pendek aktif yang benar-benar memiliki psikologi yang sama. Saya telah melihat pedagang jangka pendek yang dapat menghasilkan sebanyak 50 persen atau lebih per bulan (dengan jumlah uang kecil seperti akun $50.000) ketika mereka sangat selaras dengan pasar dan diri mereka sendiri.

7. TENTUKAN ESENSI PERDAGANGAN ANDA DAN BAGAIMANA ANDA DAPAT MENGUKURNYA SECARA OBJEKTIF

Apa ide kunci yang telah Anda amati? Bagian pertama dari ide Anda harus memberi tahu Anda kondisi di mana perpindahan itu terjadi. Bagaimana Anda bisa secara objektif mengukur bagian dari gagasan itu? Biasanya, jawaban Anda untuk pertanyaan ini akan memberi

Anda dua elemen sistem Anda: kondisi penyiapan yang mungkin ingin Anda gunakan dan waktu atau sinyal masuk. Topik-topik ini dibahas secara luas nanti dalam buku ini.

Pengaturan dan sinyal waktu Anda penting untuk keandalan sistem Anda—seberapa sering Anda akan menghasilkan uang saat perpindahan tersebut terjadi? Ini harus diuji secara independen dari semua komponen lain di sistem Anda.

LeBeau dan Lucas dalam buku mereka, yang dikutip sebelumnya, memiliki metode yang sangat bagus untuk menguji sinyal tersebut. Apa yang mereka lakukan adalah menentukan keandalan (yaitu persentase waktu yang menguntungkan) dari sinyal setelah beberapa periode waktu. Anda dapat mencoba satu jam, di penghujung hari, dan setelah 1, 2, 5, 10, dan 20 hari. Sebuah sistem acak seharusnya memberi Anda keandalan rata-rata sekitar 50 persen (yaitu, umumnya antara 45 dan 55 persen). Jika konsep Anda lebih baik daripada acak, maka itu akan memberi Anda keandalan 55 persen atau lebih baik — terutama dalam periode waktu 1 hingga 5 hari. Jika tidak melakukan itu, maka itu tidak lebih baik dari acak, tidak peduli seberapa bagus konsepnya.

Saat Anda melakukan pengujian entri, jika reliabilitas entri adalah tujuan Anda, maka satu-satunya hal yang Anda lihat adalah seberapa sering menguntungkan setelah periode waktu yang dipilih. Anda tidak berhenti, jadi itu bukan pertimbangan. Saat Anda menambahkan pemberhentian, keandalan sistem Anda akan turun karena beberapa perdagangan Anda yang menguntungkan mungkin akan dihentikan karena kerugian. Anda juga tidak mempertimbangkan biaya transaksi (yaitu slippage dan komisi) dalam menentukan keandalannya. Segera setelah Anda menambahkan biaya transaksi, keandalan Anda akan turun.

Anda ingin tahu bahwa keandalan entri Anda jauh lebih baik daripada peluang sebelum elemen-elemen ini ditambahkan.

Beberapa ide tampak begitu cemerlang ketika Anda pertama kali mengamatinya. Anda mungkin menemukan bahwa Anda memiliki seratus contoh gerakan hebat. Ide Anda umum bagi mereka semua. Akibatnya, Anda menjadi sangat bersemangat karenanya. Namun, Anda juga harus mempertimbangkan tingkat positif palsu. Seberapa sering ide Anda hadir saat tidak ada langkah yang baik? Jika tingkat positif palsu sangat tinggi, maka Anda tidak memiliki konsep yang bagus, dan itu mungkin tidak lebih baik daripada kebetulan.

Satu tindakan pencegahan yang harus Anda ingat dalam menggunakan pengujian semacam ini adalah keandalan bukanlah satu-satunya pertimbangan dalam sistem Anda. Jika ide entri Anda membantu Anda menangkap pergerakan besar, maka itu mungkin berharga.

Beberapa orang berpendapat bahwa saya telah mengabaikan langkah penting dalam pengembangan sistem: pengoptimalan. Namun, pengoptimalan benar-benar sesuai dengan ide Anda di masa lalu. Semakin banyak Anda melakukan ini, semakin kecil kemungkinan sistem Anda bekerja di masa mendatang. Sebaliknya, saya percaya bahwa Anda harus bekerja untuk *memahami* Anda

ide sebanyak mungkin. Semakin Anda memahami sifat sebenarnya dari keunggulan Anda, semakin sedikit pengujian historis yang harus Anda lakukan.

> Saya percaya bahwa Anda harus bekerja untuk *memahami* ide Anda sebanyak mungkin. Semakin Anda memahami sifat sebenarnya dari keunggulan Anda, semakin sedikit pengujian historis yang harus Anda lakukan.

8. TENTUKAN RISIKO *1R* AWAL ANDA

Bagian penting dari ide Anda adalah mengetahui kapan itu tidak berfungsi. Jadi, langkah selanjutnya adalah memahami efek penambahan stop pelindung. *adalah bagian dari sistem Anda* [7] *Berhenti pelindung Anda yang memberi tahu Anda kapan harus keluar dari perdagangan untuk melindungi modal Anda.* Ini adalah bagian penting dari sistem apa pun. Pada titik itulah Anda harus keluar untuk mempertahankan modal karena ide Anda tampaknya tidak berhasil. Cara Anda mengetahui bahwa ide Anda tidak berfungsi bergantung pada sifat ide Anda.

Misalnya, anggaplah Anda memiliki beberapa teori yang mengatakan bahwa ada pesanan "sempurna" di pasar. Anda dapat menentukan titik balik pasar pada hari—terkadang hingga jam. Dalam hal ini, konsep Anda akan memberi Anda pengaturan saat pasar seharusnya bergerak. Sinyal masuk Anda harus berupa konfirmasi harga bahwa pasar memang sedang bergerak, seperti penembusan volatilitas (seperti dibahas di Bab 9). Pada titik ini, Anda perlu berhenti untuk memberi tahu Anda bahwa ide Anda tidak berfungsi. Apa yang mungkin Anda pilih? Bagaimana jika pasar keluar dari jendela waktu tanpa Anda menghasilkan keuntungan yang signifikan? Kemudian Anda mungkin ingin keluar karena Anda tidak memprediksi titik balik yang menjadi alasan masuknya Anda. Atau Anda mungkin mempertimbangkan kisaran harga harian rata-rata (seperti rata-rata rentang sebenarnya) selama 10 hari terakhir sebagai jumlah kebisingan di pasar. Jika harga bergerak melawan Anda dengan jumlah itu (atau kelipatan dari jumlah itu), Anda mungkin ingin keluar.

Contoh stopperlindungan dibahas secara luas di Bab 10. Bacalah bab tersebut secara mendetail, dan pilih satu (atau lebih) yang paling sesuai dengan ide Anda. Atau mungkin ide Anda mengarah ke titik perhentian logis yang tidak dibahas di bab itu. Jika demikian, gunakan titik berhenti logis itu.

Pikirkan tentang apa yang ingin Anda capai dengan entri Anda. Apakah itu adil sewenang-wenang? Apakah menurut Anda tren utama harus dimulai? Jika demikian, maka Anda akan

mungkin ingin memberi pasar banyak ruang sehingga tren akan berkembang.
Jadi, Anda pasti ingin menggunakan perhentian yang sangat lebar.

Di sisi lain, mungkin ide Anda sangat tepat. Anda berharap banyak salah, tetapi ketika Anda benar, Anda tidak berharap kehilangan uang dalam perdagangan. Jika itu masalahnya, maka Anda dapat memiliki pemberhentian yang sangat dekat yang tidak kehilangan banyak uang saat dieksekusi.

Setelah Anda memutuskan sifat pemberhentian Anda, tambahkan pemberhentian Anda ditambah biaya transaksi (yaitu perkiraan slippage dan komisi) ke perhitungan yang Anda lakukan pada langkah sebelumnya dan ulangi. Anda mungkin akan menemukan penurunan yang signifikan dalam keandalan sinyal masuk Anda saat Anda menambahkan nilai-nilai ini. Misalnya, jika keandalan awal Anda adalah 60 persen, mungkin akan turun menjadi 50 hingga 55 persen saat Anda menambahkan penghentian dan biaya transaksi untuk setiap perdagangan.

Pada tahap proses ini, Anda sekarang telah menentukan risiko awal Anda, atau R, untuk setiap perdagangan yang Anda lakukan. Ini adalah langkah besar bagi Anda karena sekarang Anda dapat menganggap keuntungan Anda sebagai kelipatan dari risiko awal Anda (atau kelipatan *R).*
Misalnya, sebagian besar pedagang yang baik percaya bahwa mereka tidak boleh melakukan perdagangan kecuali jika itu memberi mereka hadiah potensial yang setidaknya tiga kali lipat dari potensi risiko mereka *(3R).* Anda akan belajar nanti di buku ini bahwa setiap sistem benar-benar ditentukan oleh distribusi R-multiple dari keuntungan dan kerugian yang dihasilkannya.

9. TAMBAHKAN KELUAR YANG MENGAMBIL KEUNTUNGAN ANDA DAN TENTUKAN DISTRIBUSI R-MULTIPLE DARI SISTEM ANDA DAN HARAPANNYA

Bagian ketiga dari sistem Anda akan memberi tahu Anda saat perpindahan selesai. Akibatnya, langkah selanjutnya adalah menentukan bagaimana Anda akan mengambil keuntungan Anda. Jalan keluar dibahas secara luas di Bab 11, di mana Anda akan belajar tentang jalan keluar yang paling efektif.
Bacalah bab itu dan tentukan jalan keluar apa yang paling sesuai dengan konsep Anda. Pikirkan tentang situasi pribadi Anda—apa yang ingin Anda capai, kerangka waktu Anda untuk berdagang, dan ide Anda—sebelum Anda memilih jalan keluar.

Umumnya, jika Anda seorang trader atau investor jangka panjang yang mencoba untuk mendapatkan keuntungan tren besar atau menikmati keuntungan dari nilai fundamental jangka panjang, maka Anda menginginkan pemberhentian yang cukup luas. Anda tidak ingin masuk dan keluar pasar sepanjang waktu jika Anda bisa membantu. Anda hanya akan menghasilkan uang dari 30 hingga 50 persen dari posisi Anda, jadi Anda ingin keuntungan Anda benar-benar besar—sebesar 20 kali risiko rata-rata Anda. Jika demikian, jalan keluar Anda harus dirancang untuk mendapatkan keuntungan besar.

Di sisi lain, jika Anda seorang day trader atau scalper yang keluar masuk dengan cepat, maka Anda akan menginginkan pemberhentian yang cukup ketat. Anda berharap berada tepat di lebih dari 50 persen posisi Anda—pada kenyataannya, Anda pasti demikian karena Anda tidak cukup lama berada di pasar untuk mendapatkan imbalan besar. Alih-alih, Anda mencari kerugian kecil dengan rasio reward-to-risk sekitar 1. Namun, Anda bisa menghasilkan uang 50 hingga 60 persen dari waktu, mengalami kerugian pada tingkat minimal, dan masih mendapatkan beberapa perdagangan. yang akan memberi Anda keuntungan besar.

Secara keseluruhan, apa yang Anda cari saat menambahkan jalan keluar adalah membuat harapan pada sistem Anda setinggi mungkin. *Harapan* adalah kelipatan *R* rata-rata dari sistem perdagangan Anda. Atau dengan kata lain, itu adalah jumlah rata-rata uang yang akan Anda hasilkan dalam sistem Anda per perdagangan—lebih banyak, banyak perdagangan—per dolar yang dipertaruhkan. Rumus yang tepat untuk harapan, ditambah faktor-faktor yang masuk ke dalamnya, dibahas secara luas di Bab 7. Namun, pada titik model ini, tujuan Anda hanyalah untuk menghasilkan harapan setinggi mungkin. Anda juga mencari peluang sebanyak mungkin untuk berdagang (dalam jangka waktu terbatas) untuk mewujudkan harapan itu.

Menurut pendapat saya, harapan dikendalikan oleh jalan keluar Anda. Dengan demikian, sistem terbaik memiliki tiga atau empat pintu keluar yang berbeda. Anda harus menguji yang Anda pilih satu per satu. Anda mungkin ingin memilihnya secara logis, berdasarkan ide trading dan/atau investasi Anda. Namun, Anda pasti ingin mengujinya dengan semua yang ada (hingga saat ini) untuk menentukan apa yang mereka lakukan sesuai harapan Anda.

Setelah Anda menentukan ekspektasi Anda, lihat hasil sistem Anda berdagang demi perdagangan. Apa susunan dari harapan itu? Apakah sebagian besar terdiri dari banyak perdagangan rasio hadiah-ke-risiko 1:1 atau 2:1? Atau apakah Anda menemukan bahwa satu atau dua perdagangan yang sangat besar menghasilkan sebagian besar ekspektasi? Jika itu jangka panjang dan Anda tidak memiliki cukup kontribusi dari perdagangan besar, maka Anda mungkin perlu memodifikasi jalan keluar Anda sehingga Anda dapat menangkap sebagian dari perdagangan besar tersebut. 8

10. TENTUKAN AKURASI DISTRIBUSI R-MULTIPLE ANDA

Pada titik ini Anda memiliki inti dari sistem perdagangan karena Anda harus dapat menentukan distribusi R-multiple dari sistem itu. Dengan kata lain, lihat semua hasil untung dan rugi historis Anda. Seperti apa pembagian itu? Apakah kerugian Anda *1R* atau kurang, atau apakah Anda cenderung mengalami kerugian yang lebih besar dari *1R?* Seperti apa keuntungan Anda sebagai fungsi dari risiko awal Anda? Apakah Anda sesekali melakukan perdagangan 20R? Atau bahkan perdagangan 30R? Atau apakah Anda memiliki banyak keuntungan *2R* dan *3R ?* Apa sifat dari distribusi R-multiple yang Anda miliki

diproduksi?

Anda mungkin memiliki banyak bias yang memengaruhi penentuan awal ekspektasi Anda. Akibatnya, Anda sekarang perlu menentukan keakuratan distribusi berganda R Anda dengan memperdagangkannya secara real time dengan ukuran yang sangat kecil. Bagaimana jika Anda berdagang dengan 1 hingga 10 lembar saham atau satu kontrak komoditas? Jenis distribusi R-multiple apa yang akan Anda lakukan? Apakah ini mirip dengan yang Anda kerjakan secara teoritis atau melalui pengujian sejarah? Apakah itu memiliki harapan yang baik?

Anda juga perlu mengetahui jenis distribusi R-multiple yang dihasilkan oleh sistem perdagangan Anda di setiap jenis pasar. Misalnya, pasar bisa naik, turun, atau menyamping. Mereka dapat melakukannya dengan diam-diam atau dengan cara yang mudah berubah. Jika Anda menggabungkan elemen-elemen tersebut, kami sekarang memiliki enam jenis pasar yang berbeda:

- Naik tenang
- Naik stabil •

Samping dan tenang •

Samping dan stabil • Turun

tenang

- Turun stabil

Anda harus tahu apa yang diharapkan dari sistem Anda di setiap jenis pasar tersebut. Dan ini berarti minimal 30 *R* kelipatan dari perdagangan yang diselesaikan dari masing-masing pasar tersebut. Dan jika Anda tidak memiliki data semacam itu, maka Anda setidaknya memerlukan pemahaman teoretis tentang bagaimana kinerja sistem Anda di masing-masing pasar tersebut sebelum Anda mulai berdagang. Akankah sistem Anda bekerja di pasar yang bergejolak? Sebagian besar sistem, kecuali beberapa sistem opsi, tidak akan bekerja di pasar yang sepi dan sepi. Tapi Anda perlu tahu itu pasti.

11. EVALUASI SISTEM KESELURUHAN ANDA

Setelah Anda memiliki sistem, Anda perlu menentukan seberapa baik itu. Ada beberapa cara untuk melakukannya.

Cara paling naif untuk menentukan seberapa bagus sistem Anda adalah melalui *tingkat kemenangannya.* Di sini Anda akan memutuskan bahwa sistem yang paling sering menang akan menjadi sistem terbaik. Namun, di Bab 1 tentang bias penilaian, kami telah menunjukkan bahwa Anda dapat memiliki sistem yang 90 persen benar dan tetap kehilangan uang jika Anda memperdagangkannya cukup banyak. Dengan demikian, tingkat kemenangan bukanlah ukuran terbaik.

Ada banyak metode yang lebih baik yang dapat Anda gunakan untuk menentukan kualitas sistem Anda:

- Harapan dari sistem. Bukankah sistem yang menghasilkan keuntungan rata-rata 2,3R per perdagangan lebih baik daripada sistem yang menghasilkan keuntungan rata-rata hanya 0,4R? Nah, jawabannya adalah “Kadang-kadang.”
- Bagaimana dengan keuntungan yang diharapkan dalam hal *R* pada akhir periode waktu tertentu? Bagaimana jika sistem 1 menghasilkan keuntungan 20R pada akhir bulan sementara sistem 2 menghasilkan *30R?* Bukankah sistem 2 lebih baik? Sekali lagi jawabannya adalah “Kadang-kadang” karena ini juga bergantung pada variabilitas sistem Anda. Misalnya, sistem yang menghasilkan keuntungan rata-rata 30R mungkin memiliki harapan negatif 30 persen dari waktu, sedangkan sistem yang menghasilkan keuntungan rata-rata 20R mungkin tidak pernah memiliki harapan negatif.

Setelah Anda menentukan keakuratan sistem Anda, dan Anda tahu bagaimana hasilnya tampil di berbagai jenis pasar dan bagaimana kinerjanya dibandingkan dengan sistem lain yang mungkin, maka inilah saatnya bekerja untuk memenuhi tujuan Anda. Dan cara Anda akan mencapai tujuan Anda adalah melalui ukuran posisi.

12. GUNAKAN PENGUKURAN POSISI UNTUK MEMENUHI TUJUAN ANDA

Harapan Anda adalah perkiraan kasar dari potensi sebenarnya dari sistem Anda. Setelah Anda mengembangkan sistem yang memadai, Anda perlu menentukan algoritme apa yang akan Anda gunakan untuk mengukur posisi Anda. Ukuran posisi adalah bagian terpenting dari sistem apa pun karena melalui ukuran posisi Anda akan mencapai tujuan Anda atau menemui kehancuran. Ukuran posisi adalah bagian dari sistem Anda yang membantu Anda mencapai tujuan Anda.

Berapa banyak ukuran yang akan Anda kenakan di satu posisi? Bisakah Anda bahkan mengambil satu posisi (yaitu, satu saham atau satu kontrak berjangka)? Pertanyaan-pertanyaan ini adalah kunci untuk dapat mencapai tujuan Anda—apakah Anda menginginkan tingkat pengembalian tiga digit atau kurva ekuitas yang mulus. Jika algoritme penentuan posisi Anda tidak sesuai, Anda akan bangkrut tidak peduli bagaimana Anda mendefinisikan "bangkrut" (apakah itu kehilangan 50 persen dari modal Anda atau seluruhnya). Tetapi jika teknik penentuan posisi Anda dirancang dengan baik untuk modal Anda, sistem Anda, dan tujuan Anda, maka secara umum Anda dapat memenuhi tujuan Anda.

> Ukuran posisi adalah bagian terpenting dari sistem apa pun karena melalui ukuran posisi Anda akan mencapai tujuan atau memenuhi

menghancurkan. Ukuran posisi adalah bagian dari sistem Anda yang membantu Anda mencapai tujuan Anda.

Bab 14 dari buku ini membahas sejumlah model penentuan posisi yang mungkin ingin Anda pertimbangkan dalam desain sistem Anda. Setelah Anda menentukan tujuan Anda dan mengembangkan sistem harapan tinggi, Anda dapat menggunakan model ini untuk mencapai tujuan Anda. Namun, Anda perlu menerapkan dan menguji berbagai model penentuan posisi sampai Anda menemukan sesuatu yang sangat sesuai dengan apa yang ingin Anda capai.

13. TENTUKAN BAGAIMANA ANDA DAPAT MENINGKATKAN SISTEM ANDA

Tugas selanjutnya dalam mengembangkan sistem Anda adalah menentukan bagaimana Anda dapat memperbaikinya. Riset pasar adalah proses yang berkelanjutan. Pasar cenderung berubah sesuai dengan karakter orang yang memainkannya. Misalnya, saat ini pasar saham didominasi oleh pengelola reksa dana profesional. Namun, dari 7.000 lebih manajer, kurang dari 10 dari mereka telah cukup lama untuk melihat pasar beruang berkepanjangan yang terjadi pada tahun 1970-an. Selain itu, pasar berjangka didominasi oleh CTA profesional—kebanyakan dari mereka memiliki strategi mengikuti tren yang mereka gunakan dengan menggunakan uang dalam jumlah yang sangat besar. Dalam 10 hingga 20 tahun lagi, pasar mungkin memiliki peserta yang sangat berbeda dan dengan demikian mengambil karakter yang berbeda.

Setiap sistem dengan ekspektasi yang baik dan positif umumnya akan meningkatkan kinerjanya jika lebih banyak perdagangan dilakukan dalam jangka waktu tertentu. Dengan demikian, Anda biasanya dapat meningkatkan performa dengan menambahkan pasar independen. Faktanya, sistem yang baik akan bekerja dengan baik di banyak pasar yang berbeda, jadi menambahkan banyak pasar akan memberi Anda lebih banyak peluang.

Selain itu, kinerja biasanya dapat ditingkatkan dengan menambahkan sistem yang tidak berkorelasi—masing-masing dengan model penentuan posisi yang unik. Misalnya, jika Anda memiliki sistem mengikuti tren utama dengan sistem jangka pendek yang memanfaatkan konsolidasi pasar, Anda mungkin akan melakukannya dengan sangat baik saat menggabungkannya. Harapannya adalah sistem jangka pendek Anda akan menghasilkan uang saat tidak ada pasar yang sedang tren. Ini akan mengurangi dampak penarikan yang dihasilkan oleh sistem tren selama periode ini, atau mungkin Anda bahkan dapat menghasilkan uang secara keseluruhan. Bagaimanapun, kinerja Anda akan lebih baik karena Anda akan beralih ke tren dengan basis modal yang lebih tinggi.

14. RENCANA MENTAL UNTUK SKENARIO KASUS TERBURUK ANDA

Penting untuk memikirkan tentang apa yang dapat dilakukan sistem Anda dalam berbagai keadaan. Bagaimana Anda mengharapkan kinerja sistem Anda di semua jenis kondisi pasar—pasar yang sangat fluktuatif, pasar yang terkonsolidasi, pasar tren yang kuat, pasar yang sangat tipis tanpa bunga? Anda tidak akan benar-benar tahu apa yang diharapkan dari sistem Anda kecuali Anda memahami bagaimana kemungkinan kinerjanya di bawah setiap kemungkinan kondisi pasar.

Tom Basso senang memberi tahu siswa di bengkel sistem kami untuk berpikir tentang sistem mereka seperti ini:

> Bayangkan bagaimana rasanya mengambil sisi lain dari setiap perdagangan. Berpura-puralah Anda baru saja membelinya (bukan menjualnya) atau berpura-puralah Anda baru saja menjualnya (bukan membelinya). Bagaimana perasaan Anda? Seperti apa pemikiran Anda?

Latihan ini adalah salah satu latihan terpenting yang dapat Anda lakukan. saya dengan kuat menyarankan Anda untuk menganggapnya serius.

Anda juga perlu merencanakan setiap kemungkinan bencana yang mungkin muncul. Misalnya, bagaimana kinerja sistem Anda jika pasar mengalami guncangan harga 1 atau 2 hari (yaitu, pergerakan yang sangat besar) terhadap Anda? Pikirkan tentang bagaimana Anda dapat mentolerir pergerakan pasar yang tidak terduga, sekali seumur hidup, seperti penurunan Dow sebesar 500 poin (telah terjadi dua kali dalam 10 tahun!) atau bencana minyak mentah lainnya seperti yang kita lihat selama Perang Teluk di Kuwait. Karena ledakan komoditas saat ini, harga minyak sekarang mencapai $70 per barel. Bagaimana jika permintaan dunia mendorongnya menjadi $150 per barel? Bagaimana hal itu akan memengaruhi Anda dan perdagangan Anda? Bagaimana jika kita mengalami inflasi besar lagi untuk menghapus hutang kita? Apa yang akan terjadi pada sistem Anda jika mata uang distabilkan dengan menghubungkannya ke emas dan Anda adalah seorang pedagang mata uang? Atau bagaimana jika sebuah meteor mendarat di tengah Atlantik dan memusnahkan separuh populasi Eropa dan Amerika Serikat? Atau bagaimana dengan hal-hal biasa seperti komunikasi Anda dimatikan atau komputer Anda dicuri?

Anda harus memikirkan tentang kemungkinan skenario terburuk untuk sistem Anda dan bagaimana Anda akan menanganinya. Lakukan brainstorming dan tentukan setiap kemungkinan skenario yang dapat Anda pikirkan yang akan menjadi bencana bagi sistem Anda. Saat Anda memiliki daftar bencana, kembangkan beberapa rencana yang dapat Anda terapkan untuk masing-masing bencana. Rencanakan respons Anda dalam pikiran Anda dan latihlah. Setelah Anda menetapkan tindakan Anda jika terjadi bencana yang tidak terduga, sistem Anda selesai.

CATATAN

1. Ada lebih banyak keunggulan pemodelan daripada sekadar mencari tahu apa itu tugas utama adalah. Anda perlu menemukan komponen dari setiap tugas, dan Anda harus dapat menginstal model tersebut pada orang lain. Kami dapat mencapai ini dengan model pengembangan sistem. Namun, topik pengembangan model akan menjadi satu buku tersendiri.

2. Referensi untuk semua buku ini diberikan dalam Bacaan yang Direkomendasikan di bagian akhir buku ini.

3. Buku Chande sangat bagus, tapi saya tidak setuju dengan semua kesimpulannya, terutama saat dia mulai menguji portofolio dan mengembangkan kesimpulan tentang ukuran posisi.

4. Orang-orang ini mungkin telah membeli selusin saham berkapitalisasi rendah. Sebelas bisa menjadi tidak berharga, sementara satu berubah menjadi raksasa baru. Karena sebagian besar saham diabaikan, pemilik tidak menyingkirkan yang kalah sebelum menjadi tidak berharga atau mencari tahu tentang pemenangnya sampai bernilai banyak uang.

5. Entah kenapa takdir seringkali kejam pada orang-orang dengan sistem yang begitu hebat. Di dalam kasus seseorang, dia tidak bisa berdagang ukuran. Juga tidak mungkin baginya untuk memperbaiki masalahnya secara psikologis karena dia tidak percaya bahwa dia ada hubungannya dengan masalah itu. Nyatanya, saat ini dia tidak bisa berdagang sama sekali karena dia gugup dan dia percaya bahwa perutnya menghentikannya untuk berdagang. Jadi, menurut saya, dia tidak mengerti arti sebenarnya di balik sistem Holy Grail—menemukan diri Anda di pasar.

6. Salah satu klien saya telah mengembangkan sistem perdagangan harian berdasarkan keuntungan secara signifikan lebih besar dari kerugian. Sistemnya memiliki tingkat keandalan kurang dari 50 persen, namun sistem itu memberinya tingkat pengembalian yang luar biasa. Ini menunjukkan bahwa ada cara lain untuk memahami sistem jangka pendek.

7. Kata *stop* digunakan disini karena kebanyakan orang melakukan stop by memasang stop order di pasar. Ini berarti "Jalankan pesanan saya sebagai pesanan pasar setelah mencapai harga itu."

8. Jika Anda melihat ekspektasi Anda berdasarkan hasil perdagangan nyata (yaitu, apa yang telah Anda lakukan di pasar), maka ekspektasi yang rendah (risiko 15 sen per dolar atau kurang) dapat disebabkan oleh masalah psikologis seperti seperti tidak mengikuti sistem Anda atau panik dan mengambil keuntungan terlalu dini.

BAB 5
Memilih Konsep yang Bekerja

> Semakin Anda memahami konsep yang Anda perdagangkan, bagaimana perilakunya dalam segala kondisi pasar, semakin sedikit pengujian historis yang perlu Anda lakukan.
>
> *Tom Low*

Perkiraan saya adalah kurang dari 20 persen orang yang berdagang di pasar memiliki sistem untuk memandu perdagangan atau investasi mereka. Dari mereka yang melakukannya, sebagian besar hanya menggunakan indikator yang telah ditentukan sebelumnya dan tidak memahami konsep di balik sistem mereka. Alhasil, saya meminta sejumlah ahli untuk menulis tentang konsep yang mereka perdagangkan. Ini bukan diskusi lengkap tentang berbagai konsep yang mungkin Anda perdagangkan. Itu hanya contoh. Tujuan Anda dalam membaca bab ini adalah untuk memikirkan setiap konsep dan menentukan apakah itu sesuai dengan kepribadian dan keyakinan Anda. Konsep yang cocok akan menjadi salah satu yang paling sukses trading Anda. Tetapi Anda harus memahami konsep Anda secara menyeluruh sebelum Anda mengembangkan sistem yang menggunakannya.

Saat saya sedang menulis edisi pertama buku ini, saya menerima telepon dari seorang ahli teori chaos. Dia berkata bahwa dia telah mengikuti pekerjaan saya selama bertahun-tahun. Dia percaya bahwa saya memiliki banyak integritas tetapi saya sangat salah tentang sistem. Dia berkata bahwa adalah konyol untuk berasumsi bahwa sistem apa pun itu mungkin—sebaliknya, itu semua tentang keberuntungan dan psikologi individu. Saya mengatakan bahwa saya setuju dengannya jika dia mendefinisikan *sistem* hanya sebagai teknik masuk. Sebaliknya, kata saya, seseorang harus mengembangkan metodologi dengan harapan positif melalui stop and exit untuk membuat psikologi dan position sizing bermakna.[1]

Kebanyakan orang mencoba menemukan sinyal masuk probabilitas tinggi sebagai sistem mereka. Mereka biasanya tidak memiliki konsep jalan keluar atau ukuran posisi yang memadai. Ini biasanya mengarah pada metodologi perdagangan dengan ekspektasi negatif. Sebaliknya, orang yang memahami peran yang dimainkan oleh exit dan position sizing dalam sistem bisa cukup puas dengan sistem entry yang hanya menghasilkan 40 persen pemenang. Saya pikir penelepon saya sedikit terkejut, tetapi dia kemudian melanjutkan dengan mengatakan bahwa saya salah: "Orang tidak dapat mengembangkan ekspektasi apa pun berdasarkan data masa lalu," katanya. Menariknya,[2] Belum orang ini masih menulis buku tentang bagaimana menghasilkan uang “besar” dari pasar melalui pemahaman teori chaos.

Percakapan itu menurut saya cukup menarik. Saya pikir saya adalah salah satu orang yang paling terbuka karena saya datang dari sudut pandang bahwa *Anda dapat memperdagangkan konsep APA SAJA selama Anda memiliki ekspektasi positif.* Apa yang saya pelajari adalah bahwa bahkan asumsi dasar tentang kemampuan memperdagangkan konsep apa pun dengan ekspektasi positif ini masih merupakan asumsi—asumsi yang menjadi dasar pemikiran saya tentang sistem. Seperti yang saya katakan sebelumnya, kita hanya bisa berdagang melalui keyakinan kita. Dengan mengingat asumsi tersebut, mari kita lihat beberapa konsep trading yang digunakan oleh banyak trader dan investor.

MENGIKUTI TREN

Saya telah menghubungi beberapa trader hebat (dan teman yang luar biasa) untuk menulis tentang berbagai konsep ini. Anda telah bertemu dengan Tom Basso, sejak dia diwawancarai di Bab 3. Tom dan saya telah melakukan sekitar 20 lokakarya bersama, dan saya dapat bersaksi dari pengalaman pribadi bahwa dia adalah trader paling seimbang yang pernah saya temui. Meskipun Tom sekarang sudah pensiun, ketika dia berdagang, dia adalah pedagang paling mekanis yang pernah saya temui. Segala sesuatu di kantornya terkomputerisasi. Bahkan pesanan perdagangan dikirim ke broker melalui faks yang dihasilkan komputer. Tom memperdagangkan dua sistem mengikuti tren terkomputerisasi, jadi saya pikir dia adalah pilihan paling logis untuk menulis tentang mengikuti tren. [3]

Tom Basso: Filosofi Trend Mengikuti

Banyak investor sukses jatuh ke dalam kelompok yang disebut *pengikut tren.* Dalam diskusi berikut, saya akan mencoba menjelaskan apa itu mengikuti tren dan mengapa investor harus tertarik untuk menggunakan prinsip-prinsip umum ini dalam usaha investasi mereka.

Mari kita uraikan istilah *trend following* ke dalam komponen-komponennya. Bagian pertama adalah *tren.* Setiap trader membutuhkan tren untuk menghasilkan uang. Jika dipikir-pikir, apapun tekniknya, jika tidak ada tren setelah Anda membeli, maka Anda tidak akan bisa menjual dengan harga yang lebih tinggi. Anda akan mengalami kerugian dalam perdagangan. Harus ada tren naik setelah Anda membeli agar bisa menjual dengan harga lebih tinggi. Sebaliknya, jika Anda menjual lebih dulu, maka pasti ada trend turun selanjutnya untuk Anda beli kembali dengan harga lebih rendah.

Berikut ini adalah bagian selanjutnya dari istilah tersebut. Kata ini kami gunakan karena trend follower selalu menunggu trend bergeser dulu, baru mereka “mengikutinya”. Jika pasar bergerak ke bawah dan kemudian menunjukkan pergeseran besar ke atas, pengikut tren segera membeli pasar tersebut. Dengan demikian, trader mengikuti tren.

“Biarkan keuntungan Anda berjalan. Persingkat kerugian Anda. Aksioma trader tua ini menggambarkan tren mengikuti dengan sempurna. Indikator yang mengikuti tren memberi tahu investor saat arah pasar telah bergeser dari atas ke bawah atau dari bawah ke atas. Berbagai grafik atau representasi matematis pasar digunakan untuk mengukur arah saat ini dan mengamati pergeserannya. Begitu berada dalam tren, trader duduk santai dan menikmati perjalanannya, selama tren terus mengarah ke arah trader. Ini adalah "membiarkan keuntungan berjalan."

Saya pernah mendengar seorang investor baru mempertanyakan seorang pengikut tren yang sangat sukses. Pengikut tren baru saja membeli beberapa kontrak mata uang asing, dan pemula bertanya, "Di mana tujuan Anda dalam perdagangan ini?" Pengikut tren dengan bijak menjawab, “Ke bulan. Saya belum pernah mendapatkannya di sana, tapi mungkin suatu hari nanti. . .” Itu menceritakan banyak tentang filosofi mengikuti tren. Jika pasar bekerja sama, pengikut tren akan memasuki perdagangan segera setelah pasar memenuhi kriterianya untuk "tren" dan akan bertahan di dalamnya selama sisa hidupnya.

Sayangnya, tren biasanya berakhir di beberapa titik. Akibatnya, ketika arahnya bergeser, maka aspek pemotongan-kerugian-kependekan dari aksioma harus ikut berperan. Pedagang, merasakan bahwa arah pasar telah bergeser berlawanan dengan posisinya, segera melikuidasi. Jika posisi berada di depan pada saat itu, maka trader sudah mendapat untung. Jika, pada saat itu, posisinya berada di belakang, maka trader tersebut telah membatalkan perdagangannya, mencegah kerugian yang tidak terkendali. Either way, pedagang berada di luar posisi yang saat ini melawannya.

Keuntungan Mengikuti Tren Keuntungan

mengikuti tren adalah sederhana: Anda tidak akan pernah melewatkan pergerakan besar dari pasar mana pun. Jika pasar yang Anda amati berubah dari arah turun ke arah atas, indikator apa pun yang mengikuti tren harus memancarkan sinyal beli. Ini hanya pertanyaan kapan. Jika itu langkah besar, Anda akan mendapatkan sinyal. Semakin panjang indikator mengikuti tren, semakin rendah biaya transaksi—keuntungan pasti dari mengikuti tren.

Secara strategis, investor harus menyadari bahwa jika dia dapat bergabung dengan a langkah besar di hampir semua pasar, keuntungan hanya dari satu perdagangan bisa sangat besar. Intinya, satu perdagangan dapat membuat Anda sepanjang tahun. Dengan demikian, keandalan strategi seseorang bisa jauh di bawah 50 persen dan Anda masih bisa menunjukkan keuntungan. Ini karena ukuran rata-rata dari perdagangan yang menang jauh lebih besar daripada ukuran perdagangan yang kalah.

Kerugian Mengikuti Tren

Kerugian dari mengikuti tren adalah bahwa indikator Anda tidak dapat mendeteksi perbedaan antara pergerakan besar yang menguntungkan dan pergerakan tidak menguntungkan yang berumur pendek. Akibatnya, para pengikut tren sering kali mengalami whipsaw karena sinyal langsung berbalik melawan mereka, yang mengakibatkan kerugian kecil. Beberapa tipuan dapat bertambah, menciptakan kekhawatiran bagi pengikut tren dan menggoda dia untuk meninggalkan strategi.

Sebagian besar pasar menghabiskan banyak waktu dalam kondisi nontrending. Periode tren bisa sesedikit 15 hingga 25 persen dari waktu. Namun pengikut tren harus bersedia berdagang di pasar yang tidak menguntungkan ini agar tidak ketinggalan tren besar.

Apakah Tren Mengikuti Masih Bekerja?

Sangat! Pertama, jika tidak ada tren, pasar yang terorganisir tidak diperlukan. Produsen dapat menjual ke pasar tanpa khawatir harus melakukan lindung nilai untuk melindungi diri mereka sendiri. Pengguna akhir akan mengetahui bahwa mereka dapat memperoleh produk yang mereka butuhkan dengan harga yang wajar. Dan orang akan membeli saham perusahaan semata-mata untuk pendapatan dari dividen. Jadi, jika tren menghilang untuk waktu yang lama, pasar tersebut mungkin akan lenyap.

Kedua, jika tidak ada tren, Anda bisa mengharapkan distribusi perubahan harga yang cukup acak. Namun jika Anda melihat distribusi perubahan harga dari waktu ke waktu di hampir semua pasar, Anda akan melihat ekor yang sangat panjang ke arah perubahan harga yang besar. Ini karena ada perubahan harga yang luar biasa besar yang tidak pernah Anda duga akan terjadi secara kebetulan selama periode waktu tertentu. Misalnya, pasar berjangka S&P dibuka pada tahun 1982, dan dalam lima tahun terjadi pergerakan harga yang mungkin Anda harapkan terjadi setiap seratus tahun sekali. Perubahan harga yang sangat besar dalam waktu singkat inilah yang membuat tren mengikuti bekerja, dan Anda melihatnya sepanjang waktu.

Apakah Tren Mengikuti untuk Semua Orang?

Mengikuti tren mungkin adalah salah satu teknik termudah untuk dipahami dan digunakan oleh trader atau investor baru. Semakin panjang indikatornya, semakin sedikit total biaya transaksi yang akan mempengaruhi laba. Model jangka pendek cenderung mengalami kesulitan mengatasi biaya banyak transaksi. Biaya tidak hanya mencakup komisi tetapi juga slippage pada perdagangan. Semakin sedikit perdagangan yang Anda lakukan, asalkan Anda memiliki kesabaran untuk itu, semakin sedikit Anda menghabiskan biaya transaksi dan semakin mudah bagi Anda untuk menghasilkan keuntungan.

Ada banyak contoh di mana mengikuti tren tidak sesuai. Lantai

trader yang melakukan scalping tick kemungkinan tidak akan menggunakan konsep mengikuti tren. Investor lindung nilai mungkin merasa lebih berisiko untuk melindungi risiko mereka dengan menggunakan indikator mengikuti tren daripada dengan memilih beberapa bentuk pendekatan lindung nilai ekonomi pasif. Pedagang harian mungkin merasa kesulitan untuk menggunakan model mengikuti tren. Saat melakukan perdagangan harian, Anda tidak dapat membiarkan keuntungan berjalan karena batas waktu perdagangan harian. Hari berakhir begitu saja, memaksa trader untuk melikuidasi posisinya.

Jika mengikuti tren sesuai dengan kepribadian dan kebutuhan Anda, cobalah. Ada banyak contoh trader dan investor sukses yang secara konsisten menggunakan pendekatan pasar yang telah teruji waktu ini. Dengan dunia ekonomi yang semakin tidak stabil, selalu ada tren baru untuk dieksploitasi oleh pengikut tren.

Komentar Editor

Mengikuti tren mungkin merupakan teknik paling sukses untuk berdagang atau berinvestasi dari semua konsep yang dibahas. Nyatanya, hampir semua model sistem yang disajikan nanti dalam buku ini berfungsi karena mengikuti tren. Seperti yang ditunjukkan Basso, masalah terbesarnya adalah pasar tidak selalu menjadi tren. Namun, hal ini umumnya tidak menjadi masalah bagi orang yang bermain di pasar saham. Ada ribuan saham yang bisa Anda perdagangkan—baik di sisi panjang maupun pendek. Jika Anda ingin melakukan long dan short, maka selalu ada pasar tren yang bagus.

Kesulitan yang dihadapi banyak orang dengan pasar saham adalah (1) ada kalanya beberapa saham sedang tren naik sehingga peluang terbaik hanya ada di sisi pendek; (2) masyarakat tidak memahami korslet sehingga menghindarinya; (3) regulator bursa mempersulit short (yaitu, Anda harus dapat meminjam saham untuk short dan Anda harus short uptick); dan (4) rekening pensiun biasanya melarang korslet. Namun demikian, jika Anda berencana melakukan short selling, maka itu bisa sangat menguntungkan dalam kondisi pasar yang tepat.

ANALISIS DASAR

Saya telah meminta teman lain, Charles LeBeau, untuk menulis bagian tentang analisis fundamental. LeBeau terkenal sebagai mantan editor buletin hebat berjudul *Buletin Pedagang Teknis.* Dia juga salah satu penulis buku yang sangat bagus, *Computer Analysis of the Futures Market.* Chuck adalah pembicara yang berbakat, dan dia sering memberikan ceramah di konferensi investasi. Dan dia telah menjadi pembicara tamu di banyak lokakarya Cara Mengembangkan Sistem Perdagangan yang Menang yang Cocok untuk Anda. Chuck sekarang sudah pensiun dan tinggal di dekat Sedona, Arizona. Kapan dia

adalah seorang pedagang aktif, dia adalah penasihat perdagangan komoditas (CTA), dan kemudian dia memiliki dana lindung nilai sendiri. [4]

Anda mungkin bertanya-tanya mengapa saya meminta Chuck, yang memiliki latar belakang teknis yang luas, untuk menulis tentang analisis fundamental. Chuck biasa memberi kuliah tentang analisis fundamental untuk universitas besar, dan dia juga menjalankan sistem perdagangan berbasis fundamental untuk Island View Financial Group. Dalam kata-kata Chuck LeBeau, “Saya lebih suka menganggap diri saya sebagai trader yang bersedia menggunakan alat terbaik yang tersedia untuk menyelesaikan pekerjaan.”

Charles LeBeau: Pengantar Perdagangan Fundamental

Analisis fundamental, seperti yang berlaku untuk perdagangan berjangka, adalah penggunaan hubungan penawaran dan permintaan yang aktual dan/atau diantisipasi untuk meramalkan arah dan besarnya perubahan harga di masa depan. Mungkin ada definisi yang lebih tepat dan terperinci, tetapi ikhtisar singkat ini dimaksudkan untuk membahas tentang manfaat dan aplikasi praktis dari analisis fundamental.

Hampir semua pedagang secara keliru berasumsi bahwa mereka harus menjadi fundamentalis yang hanya mengandalkan analisis penawaran-permintaan atau teknisi yang sepenuhnya mengabaikan fundamental dan membuat keputusan hanya berdasarkan aksi harga. Siapa yang memaksa kita untuk membuat keputusan baik-atau yang tidak perlu dan tidak logis tentang cara terbaik untuk berdagang? Jika Anda pernah memiliki dua atau lebih ide bagus, Anda hampir pasti akan lebih baik jika Anda melakukan semuanya daripada jatuh ke dalam perangkap salah satu atau satu. [5]

Analisis fundamental memiliki keunggulan berbeda dibandingkan analisis teknis di bidang penentuan tujuan harga. Diinterpretasikan dengan benar, indikator teknis dapat memberi Anda arah dan waktu, tetapi mereka akan gagal memberi Anda indikasi besarnya pergerakan harga yang diantisipasi. Beberapa teknisi mengklaim bahwa metode mereka memberi mereka tujuan harga, tetapi setelah 40 tahun berdagang, saya belum menemukan metode teknis yang valid untuk memperkirakan tujuan harga. Namun, tidak diragukan lagi bahwa analisis fundamental yang baik dapat membantu Anda menentukan perkiraan tujuan keuntungan. Dengan menggunakan target harga fundamental, Anda harus memiliki gambaran umum tentang apakah Anda ingin mengambil keuntungan cepat, kecil, atau bertahan untuk tujuan harga jangka panjang utama. Sebatas keakuratan penargetan harga fundamental, bahkan memiliki gagasan umum tentang besarnya keuntungan yang Anda harapkan adalah keuntungan besar dalam perdagangan yang sukses.

Analisis fundamental memang memiliki keterbatasan yang pasti. Hasil terbaik

kemungkinan analisis fundamental akan sangat tidak tepat. Jika Anda melakukan semuanya dengan benar, atau lebih baik lagi, mengandalkan analisis canggih dari seorang ahli fundamental sejati, Anda mungkin dapat menyimpulkan bahwa pasar tertentu mungkin akan membuat pergerakan “besar” ke arah atas pada waktu yang tidak jelas di masa depan. . Yang terbaik, analisis fundamental hanya akan memberi tahu Anda arah dan besarnya pergerakan harga di masa depan. Ini jarang memberi tahu Anda kapan pergerakan harga akan dimulai atau seberapa jauh harga akan bergerak. Namun, mengetahui arah dan besaran umum dari perubahan harga di masa depan tentunya merupakan informasi penting yang bisa sangat berharga bagi seorang trader. Kombinasi logis kami dari analisis fundamental dan teknis akan menyediakan beberapa bagian penting dari teka-teki perdagangan—dengan ukuran posisi (dibahas di tempat lain dalam buku ini) sebagai bagian yang hilang.

Bagaimana Menggunakan Analisis Fundamental

Mari kita berurusan dengan aspek praktis dari berhasil menggunakan analisis fundamental. Saran-saran berikut didasarkan pada perdagangan aktual selama bertahun-tahun dengan fundamental dan tidak harus dicantumkan dalam urutan kepentingan.

Hindari Melakukan Analisis Fundamental Anda Sendiri Bahkan Jika Anda Memiliki Beberapa Sangat Pelatihan khusus

Saya telah berdagang berjangka selama 40 tahun dan sering memberi kuliah tentang analisis fundamental kepada mahasiswa pascasarjana di universitas besar, namun saya tidak berpikir untuk melakukan analisis fundamental saya sendiri. Pakar fundamental sejati, yang memiliki kualifikasi jauh lebih baik daripada Anda atau saya, mencurahkan seluruh waktunya untuk tugas ini, dan kesimpulan mereka tersedia tanpa biaya.

Mulailah mencari-cari untuk menemukan pakar berkualifikasi yang analisis fundamentalnya tersedia untuk umum. Hubungi perusahaan pialang besar dan minta mereka memasukkan Anda ke milis mereka. Dapatkan langganan uji coba *Konsensus* dan baca semua analisisnya. Pilih yang Anda suka dan singkirkan sumber yang lebih lemah. Carilah analis yang bersedia membuat prakiraan yang membantu dan tidak bertele-tele sepanjang waktu. Ingatlah bahwa Anda hanya memerlukan satu sumber informasi fundamental yang bagus untuk setiap pasar. Jika Anda mendapatkan masukan dari terlalu banyak sumber, Anda akan menerima masukan yang bertentangan dan menjadi bingung dan ragu-ragu.

Berita dan Analisis Fundamental Bukanlah Hal yang Sama Analisis

fundamental *memprediksi* arah harga, sedangkan berita *mengikuti* arah harga. Ketika saya menjadi eksekutif senior di sebuah perusahaan komoditas besar, media

sering menelepon saya setelah pasar tutup dan bertanya mengapa pasar tertentu naik atau turun hari itu. Jika pasar naik, saya akan memberi mereka beberapa berita bullish yang menjadi perhatian saya. Jika pasar turun, saya akan memberi mereka berita bearish. Selalu ada banyak berita bullish dan bearish yang beredar di pasar setiap hari. *Apa yang dilaporkan di koran adalah "berita" apa pun yang berkorelasi dengan arah harga pada hari itu.*

Anda juga akan mengamati bahwa berita yang tertunda akan menggerakkan pasar lebih lama dan lebih jauh dari berita aktual yang dilaporkan. Antisipasi berita bullish dapat mendukung pasar selama berminggu-minggu atau bahkan berbulan-bulan. Ketika berita bullish akhirnya dilaporkan, pasar mungkin akan bergerak ke arah yang berlawanan. Itu sebabnya pepatah lama "Beli rumor, jual fakta" tampaknya berhasil dengan baik. (Tentu saja, logika yang sama juga berlaku untuk berita bearish.)

Berhati-hatilah dalam Menanggapi Laporan Fundamental

Misalnya, mari kita asumsikan bahwa laporan tanaman baru saja dirilis yang menunjukkan bahwa tanaman kedelai akan menjadi 10 persen lebih kecil dari tahun lalu. Sepintas ini mungkin tampak sangat bullish karena pasokan biji berkurang secara substansial. Tetapi jika para pedagang dan analis yang terlibat dalam pasar ini mengharapkan laporan menunjukkan biji 15 persen lebih sedikit, harga mungkin akan turun drastis pada laporan "bullish". *Sebelum Anda dapat menganalisis bullishness atau bearishness dari sebuah laporan, Anda harus menyadari apa ekspektasinya dan menempatkan laporan tersebut ke dalam konteks ekspektasi.* Juga, jangan menilai bullishness atau bearishness laporan dari reaksi awal. Beri pasar waktu untuk mencerna berita. Anda akan sering menemukan bahwa reaksi pertama terhadap suatu laporan adalah berlebihan atau salah.

Carilah Pasar yang Menghadapi Tingkat Permintaan yang Meningkat

Permintaan adalah motivator yang membuat tren naik bertahan lama yang mudah diperdagangkan untuk keuntungan besar. *Pasar yang digerakkan oleh permintaan adalah pasar tempat Anda dapat melakukan perdagangan jangka panjang yang menghasilkan tingkat profitabilitas yang luar biasa tinggi.* Tentu saja, pasar juga akan naik karena kekurangan pasokan, tetapi Anda akan sering menemukan bahwa kenaikan harga yang didorong oleh kekhawatiran pasokan cenderung berumur pendek dan prakiraan harga jangka panjang di pasar kekurangan pasokan ini biasanya dilebih-lebihkan. *Carilah pasar yang digerakkan oleh permintaan untuk berdagang.*

Pengaturan Waktu Itu Penting, Jadi Bersabarlah dengan Skenario Fundamental Anda

Analis fundamental terbaik tampaknya dapat memperkirakan tren harga jauh lebih mudah daripada kebanyakan pelaku pasar. Tentu saja, ini merupakan keuntungan jika Anda berhati-hati dengan waktu Anda. Namun, jika Anda impulsif dan memasuki pasar terlalu cepat, Anda bisa kehilangan banyak uang dalam jangka pendek. Bersabarlah dan biarkan indikator teknis Anda memberi tahu Anda saat pasar mulai bergerak ke arah yang seharusnya. Ingat, tujuannya bukan untuk menjadi yang pertama memiliki ramalan yang benar. Tujuannya adalah untuk menghasilkan uang dan mengendalikan risiko Anda. *Anda mungkin harus menunggu berminggu-minggu atau bahkan berbulan-bulan untuk memanfaatkan prakiraan fundamental yang akurat.* Bertindak terlalu cepat dapat dengan mudah mengubah ramalan akurat menjadi perdagangan yang merugi.

Banyak Prakiraan Perubahan Harga Besar Gagal Terwujud karena Satu Alasan atau Lainnya

Jika Anda telah melakukan pekerjaan yang baik dalam menemukan sumber informasi fundamental yang akurat tentang kelompok pasar yang luas, Anda mungkin berharap mendapat informasi tentang 8 hingga 10 prakiraan perubahan harga besar dalam satu tahun tertentu. Dari prakiraan ini, hanya 6 atau 7 yang mungkin terjadi. Tetapi jika Anda dapat mengatur untuk mendapatkan posisi di setengah dari itu secara tepat waktu dan kemudian melakukan pekerjaan dengan baik untuk membiarkan keuntungan berjalan, Anda akan memiliki tahun yang sangat menguntungkan.

Bersikaplah Tegas dan Bersedia Mengambil Bagian Kerugian Anda

Jangan takut untuk mengejar pasar yang sedang bergerak dengan potensi fundamental yang besar. Banyak trader, fundamental atau teknikal, kurang berani atau disiplin untuk masuk ke pasar setelah mulai berjalan. Sudah menjadi sifat manusia untuk ingin masuk dengan harga yang lebih menguntungkan dan menunda entri Anda menunggu kemunduran yang mungkin tidak akan pernah terjadi. Anda harus memiliki kepercayaan diri dan keberanian untuk segera mengambil tindakan. Analisis terbaik, fundamental atau teknis, tidak berharga di tangan seorang “trader” yang ragu-ragu. Jika ragu, mulailah dengan posisi kecil lalu tambahkan nanti.

Saya harap pengantar singkat tentang analisis fundamental ini telah memicu satu atau dua ide dan mungkin meyakinkan Anda bahwa analisis fundamental mungkin mendapat tempat dalam rencana trading Anda. Jika demikian, saya sangat menyarankan Anda untuk mempelajari lebih lanjut tentang topik ini. Menurut pendapat saya, buku terbaik tentang topik ini berjudul *Schwager on Futures: Fundamental Analysis* Fundamental dalam [6] oleh Jack Schwager. Siapa saja yang tertarik menggunakan perdagangan seharusnya menganggap buku yang ditulis dengan baik ini sangat membantu.

Komentar Editor

Komentar Chuck LeBeau berlaku terutama untuk perdagangan berjangka dan dapat digunakan dalam metodologi yang dikembangkan oleh Gallacher yang disajikan nanti dalam buku ini. Jika Anda seorang trader atau investor pasar saham, lihat bagian nilai yang disajikan selanjutnya. Selain itu, dua sistem yang melibatkan fundamental akan disajikan nanti untuk pertimbangan Anda—sistem CANSLIM William O'Neil dan model bisnis Warren Buffett. Model Buffett hampir sepenuhnya fundamental, sedangkan model O'Neil bergantung pada fundamental untuk pengaturan.

PERDAGANGAN NILAI

Perdagangan nilai adalah salah satu metode utama yang digunakan oleh manajer portofolio untuk memperdagangkan pasar saham. Pada dasarnya, tujuan Anda adalah membeli saat sesuatu dinilai terlalu rendah dan menjualnya saat nilai wajar atau saat dinilai terlalu tinggi. Jika Anda bersedia melakukan short stock, Anda juga dapat melakukan short saat overvalued dan membelinya kembali saat mencapai nilai wajar atau menjadi undervalued. Banyak orang melakukan yang pertama dan sedikit yang melakukan yang terakhir. Saya memilih untuk menulis bagian ini sendiri saat saya memperdagangkan "konsep nilai" dalam dana pensiun yang saya kelola untuk perusahaan saya.

Apa yang Berhasil dalam Investasi Nilai

Banyak investor terbesar dalam sejarah pasar saham mungkin akan menyebut diri mereka "pedagang nilai". Daftar itu akan mencakup Warren Buffett dan mentornya Benjamin Graham. Itu juga akan mencakup tokoh-tokoh terkenal seperti Sir John Marks Templeton dan investor hebat seperti Michael Price, Mario Gabellio, John Neff, Larry Tisch, Marty Whitman, David Dreman, Jim Rogers, dan Michael Steinhardt—hanya untuk beberapa nama. Semua master ini sama karena mereka menekankan nilai. Namun semuanya berbeda karena mereka mendefinisikan nilai sedikit berbeda. Di bagian singkat tentang investasi nilai ini, saya akan menyentuh ide-ide yang saya yakini berhasil dan ide-ide yang saya yakini tidak berhasil. Saya juga ingin menambahkan beberapa tindakan pencegahan yang, menurut pendapat saya, akan membuat segala bentuk investasi nilai menjadi lebih berhasil.

Pertama, mari kita bicara tentang apa yang berhasil. Apa yang berhasil sepanjang waktu dalam investasi nilai, dengan asumsi Anda memiliki sedikit kesabaran, adalah membeli sesuatu dengan diskon besar sesuai nilainya. Tapi, tentu saja, pertanyaan kunci yang harus Anda tanyakan pada diri sendiri adalah bagaimana Anda menentukan nilai. Dalam buku saya *Safe Strategies for Financial Freedom,* saya berbicara panjang lebar tentang salah satu teknik pembuatan yang terkenal dari Benjamin Graham

uang—teknik bilangan Graham. Dalam hal ini, nilainya sangat sederhana: Berapa nilai likuidasi perusahaan? Jika Anda menjual semua aset perusahaan dalam tahun depan, berapa banyak yang bisa Anda dapatkan untuk itu? Anda benar-benar dapat menemukan informasi ini saat mencari perusahaan di Yahoo atau *BusinessWeek.* Ini disebut *aset lancar perusahaan.* Jika Anda mengambil aset perusahaan saat ini dan mengurangi total utangnya, maka Anda akan memiliki gagasan bagus tentang nilai perusahaan jika Anda melikuidasinya dalam tahun depan.

Sekarang bagaimana jika Anda menentukan bahwa nilai likuidasi perusahaan adalah $10 per saham dan juga menemukan bahwa saham perusahaan saat ini dijual seharga $7 per saham? Itulah yang saya sebut *permainan nilai.* Anda benar-benar dapat membeli saham dengan harga 70 sen dolar berdasarkan nilai likuidasi perusahaan. Itu nilai sebenarnya, dan saham tersebut cenderung mudah ditemukan saat pasar sedang tertekan. Misalnya, ketika kami sedang menulis *Safe Strategies for Financial Freedom* pada April 2003, kami menemukan daftar empat saham yang lolos seleksi. Pasar mulai berubah, jadi kami dapat melihat saham yang sama sembilan minggu kemudian pada tanggal 20 Juni—tepat sebelum buku itu dicetak. Sembilan minggu kemudian keempat saham tersebut naik 86,25 persen sementara S&P 500 hanya naik 15 persen selama periode waktu yang sama. Namun, saya ingin menunjukkan bahwa ini terjadi di dasar penurunan bear market dan tidak banyak saham yang memenuhi kriteria ini sejak saat itu.

Menemukan saham yang dijual dengan diskon besar untuk likuidasi mereka nilai adalah bentuk ekstrem dari perdagangan nilai. Ada metode lain. Misalnya, Anda dapat menyaring saham yang mencantumkan aset di pembukuan mereka dengan diskon ekstrem ke nilai sebenarnya. Ini bisa dilakukan dengan nilai tanah, misalnya.
Bagaimana jika sebuah perusahaan mencantumkan aset tanahnya sebesar $1.000 per acre sementara nilai sebenarnya adalah $50.000 per acre? Jika Anda dapat menemukan diskon seperti itu, Anda tahu bahwa Anda juga memiliki saham yang sangat undervalued. Misalnya, beberapa perusahaan yang memiliki banyak tanah yang mereka diskon pada pembukuannya termasuk St. Joe (memiliki 3 persen saham Florida yang dibukukan pada $2 per acre), Alexander dan Baldwin (memiliki tanah Hawaii yang dibukukan pada $150 per acre), dan Peternakan Tejon (memiliki kepemilikan tanah yang sangat besar dibukukan dengan harga $25 per acre).
Pada dasarnya, jika Anda membeli perusahaan-perusahaan ini, Anda hampir tidak membeli tanah dibandingkan denga

Cara Meningkatkan Apa yang Berhasil

Salah satu teknik yang jelas untuk meningkatkan nilai perdagangan bagi investor mana pun adalah dengan memperhatikan tindakan pencegahan berikut: Jangan pernah membeli saham yang nilainya terlalu rendah saat sedang turun. Misalnya, jika Anda menemukan saham dijual dengan harga 70 persen dari nilai likuidasinya, Anda

belum tentu ingin membelinya keesokan harinya. Ya sahamnya murah, tapi murah karena orang menjualnya dengan berbagai alasan. Itu bisa berlanjut untuk beberapa waktu di masa depan. Dan hanya karena itu diremehkan hari ini tidak berarti bahwa itu tidak akan lebih diremehkan dalam dua atau tiga bulan.

Sebaliknya, biarkan stok membuktikan dirinya. Dapatkan beberapa indikasi dari pasar bahwa tren turun telah berakhir. Saya tidak akan pernah membeli saham bernilai kecuali saham itu telah membuktikan dirinya kepada saya. Minimal, saya ingin stok saya terbentuk setidaknya selama dua bulan, artinya tetap berada di kisaran harga yang sama selama dua bulan. Lebih baik lagi, saya lebih suka saham naik setidaknya dua bulan sebelum saya membelinya. Sekarang seorang investor nilai murni mungkin sangat kecewa dengan ide ini, dengan mengatakan, "Anda bisa mendapatkannya lebih murah!" Itu benar, tetapi kami menggunakan konsep itu ketika kami membeli saham berharga kami pada bulan April 2003. Seandainya kami membelinya jauh lebih awal, kami dapat menahannya selama satu tahun atau lebih tanpa keuntungan. Itu pilihan Anda, tetapi ingatlah bahwa Anda hanya memperdagangkan keyakinan Anda tentang pasar, dan Anda harus menentukan apakah keyakinan Anda berguna atau tidak.

Kebetulan, jika Anda menggunakan konsep membiarkan pasar membuktikan dirinya sendiri, Anda memiliki keuntungan besar dibandingkan kebanyakan manajer portofolio yang melakukan investasi nilai. Manajer portofolio besar mungkin membeli saham senilai jutaan dolar, dan pembelian sahamnya mungkin berdampak signifikan pada harga saham. Akibatnya, dia tidak berani menunggu sampai harga mulai naik.

Namun, jika Anda hanya membeli saham dalam jumlah kecil (yaitu, kurang dari 10.000 saham), maka Anda dapat menunggu hingga saham tersebut mulai bergerak naik.
Nyatanya, petunjuk Anda mungkin bahwa investor institusi besar sudah mulai pindah ke saham yang Anda temukan.

Apa yang Tidak Berhasil dalam Investasi Nilai

Wall Street membayar gaji besar kepada analis saham untuk mencoba menentukan kapan sesuatu dinilai terlalu rendah. Analis ini melihat hal-hal seperti produk masa depan yang akan diperkenalkan, pasar potensial untuk produk tersebut, dan apa yang dapat dilakukan penjualan produk tersebut untuk harga perusahaan di tahun depan. Mereka menyaring tumpukan dan tumpukan data fundamental untuk membuat perkiraan tentang pendapatan di masa depan. Dan berdasarkan perkiraan pendapatan masa depan ini, mereka kemudian dapat berkata, "Saham ini dinilai terlalu rendah" atau "Saham ini dinilai terlalu tinggi".

Selama bertahun-tahun pengalaman saya sebagai pelatih perdagangan, saya tidak melihat bukti bahwa pendekatan ini berhasil. Sebagian besar analis hanya menebak-nebak banyak variabel yang mereka lihat. Mereka mengatakan bahwa pejabat perusahaan berbohong kepada mereka. Tetapi bahkan jika itu tidak terjadi, masih belum ada bukti (menurut saya) ramalan mereka

tentang pendapatan masa depan yang berarti dalam hal kinerja masa depan saham. Jadi jika Anda menginginkan saran saya, jangan mainkan permainan investasi nilai ini. Ini bukan ukuran nilai yang sebenarnya.

PERDAGANGAN BAND

Pasar hanya tren sekitar 15 persen dari waktu. Jadi, apa yang Anda lakukan pada 85 persen waktu lainnya? Anda tidak dapat berdagang atau Anda dapat menemukan strategi yang paling sering berhasil di sebagian besar pasar. Salah satu strategi tersebut adalah perdagangan band. DR Barton mengajar lokakarya trading jangka pendek kami (Swing Trading dan Day Trading) dan telah terlibat dalam penggunaan band trading selama beberapa waktu. DR bahkan menulis buletin berdasarkan teknik perdagangan band yang telah dia kembangkan dan uji. 8 Akibatnya, saya pikir dia akan menjadi pilihan yang baik untuk menulis bagian ini.

DR Barton, Jr.: Tinjauan tentang Band Trading

Pedagang dan investor sering tertarik dengan metodologi yang efektif di sebagian besar kondisi pasar. Band trading (juga dikenal sebagai *range trading)* adalah salah satu strategi yang bekerja di sebagian besar lingkungan pasar. Kami akan menjelaskan kondisi tersebut secara rinci di bawah ini. Tapi pertama-tama, mari kita definisikan *perdagangan pita* dan lihat kepercayaan pasar yang membuat perdagangan pita efektif.

Strategi perdagangan pita mencoba untuk membeli di bagian bawah kisaran perdagangan dan menjual di bagian atas kisaran. Perdagangan pita didasarkan pada keyakinan bahwa pasar bergerak seperti karet gelang atau pegas—meregangkan ke titik tertentu dan kemudian mundur. Jenis tindakan ini mudah dilihat dan dipahami di pasar sideways. Paruh kedua grafik pada Gambar 5.1 menunjukkan harga bergerak dalam saluran menyamping yang berbeda. Harga bergerak ke atas kisaran (titik 1), menelusuri kembali ke bawah kisaran (titik 2), dan kemudian mengulangi siklus (1 ke 2 ke 1).



Gambar 5.1 Mengilustrasikan pita tren dan pita konsolidasi

Meskipun menggunakan band untuk pasar sideways cukup terkenal, lebih sedikit orang yang tahu bahwa perdagangan band juga bisa sangat efektif di pasar yang sedang tren. Bahkan saat tren, pasar jarang bergerak lurus ke atas atau ke bawah. Yang lebih umum adalah tindakan "tiga langkah ke atas, dua langkah ke belakang" yang menjadi ciri sebagian besar tren. Melihat kembali Gambar 5.1, Anda dapat melihat bahwa harga jelas berada dalam tren turun di awal grafik. Namun, kita masih bisa mengamati pola pergerakan harga yang sama seperti yang kita lihat di pasar sideways: naik ke band atas (poin 1), turun ke band bawah (poin 2), dan ulangi kembali ke band bawah di titik 2. Perilaku regang dan retrace, regang dan retrace ini memberi kita tindakan berulang di pasar yang dapat kita manfaatkan.

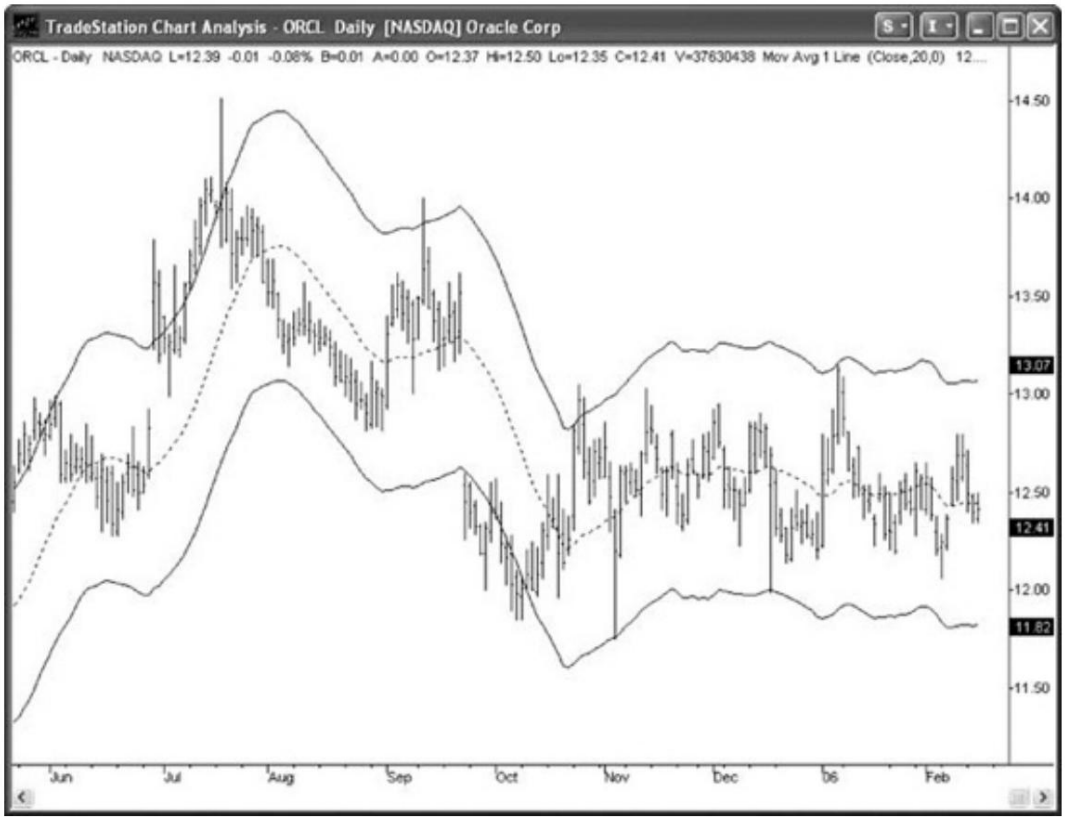
Bergabung dengan Band: Bagaimana Band Didefinisikan

Rentang perdagangan dapat diwakili secara visual dan matematis oleh tiga kategori besar: saluran, pita statis, dan pita dinamis. Saluran biasanya ditentukan oleh satu harga di saluran atas dan satu lagi di saluran bawah.
Kedua saluran ini tetap diam sampai didefinisikan ulang. Contohnya adalah *saluran Donchian* terkenal yang menggunakan tinggi dari *x* jumlah hari terakhir sebagai

saluran atas dan rendah dari *x* jumlah hari terakhir sebagai saluran bawah. Saluran hanya berubah ketika tinggi atau rendah baru dibuat.

Pita statis terdiri dari pita atas dan bawah, dan masing-masing pita ini adalah ditarik jarak tertentu dari garis pusat (atau dasar). Jenis konfigurasi pita ini juga disebut *amplop.* Gambar 5.2 menunjukkan pita statis atau penyetelan amplop yang paling umum: rata-rata pergerakan sederhana dengan pita atas dan bawah yang ditarik pada persentase yang ditentukan pengguna di atas dan di bawah garis rata-rata bergerak (grafik menunjukkan rata-rata pergerakan sederhana 20 hari, SMA, dengan band ditarik pada 5 persen dari harga di atas dan di bawah SMA).

Pita dinamis dimulai sama dengan pita statis — dengan garis dasar (biasanya SMA). Tetapi dengan pita dinamis, jarak antara garis dasar dan pita atas dan bawah bervariasi—biasanya sebagai fungsi dari volatilitas saat ini.
Jenis pita dinamis yang paling umum adalah *Bollinger Bands,* dinamai sesuai pencetusnya, John Bollinger. Gambar 5.3 menunjukkan satu set Bollinger Bands menggunakan pengaturan default: garis dasar yang diwakili oleh rata-rata pergerakan sederhana 20 hari, dengan pita atas dan bawah ditarik 2 standar deviasi di atas dan di bawah garis dasar. (Penyimpangan *standar* adalah ukuran statistik yang biasa digunakan untuk mengukur volatilitas.) Jenis pita dinamis umum lainnya menggunakan average true range (ATR) untuk memvariasikan jarak pita atas dan bawah dari garis dasar.



Gambar 5.2 Contoh pita rata-rata bergerak statis: pita rata-rata bergerak sederhana 20 hari pada ± 5 persen

Gambar 5.3 menunjukkan bagaimana Bollinger Bands menyesuaikan saat volatilitas meluas atau berkontraksi. Perhatikan seberapa dekat band-band tersebut pada saat volatilitas rendah (poin 1) dan bagaimana band-band tersebut melebar saat volatilitas meluas (poin 2).

Cara Berdagang Menggunakan

Pita Saya telah melihat ketiga jenis pita digunakan secara efektif dalam sistem perdagangan. Saya pribadi menulis buletin berdasarkan penggunaan band dinamis adaptif (meskipun bukan Bollinger Bands) yang telah diuji dengan baik dan diperdagangkan dengan baik secara real time. Berikut adalah beberapa panduan untuk trading menggunakan band.



Gambar 5.3 Bollinger Bands sebagai contoh pita dinamis

Apakah Anda menggunakan pita statis atau dinamis, mengatur lebar pita adalah bagian besar dari seni dan ilmu perdagangan pita. Ada trade-off dalam memilih lebar pita: menggunakan parameter satu ukuran cocok untuk semua, seperti amplop rata-rata bergerak 5 persen, memastikan terhadap parameter uji pemasangan kurva. Tetapi menggunakan 1 persentase untuk instrumen yang bergejolak dan kurang bergejolak dapat menyebabkan overtrading pasar yang bergejolak dan mengurangi perdagangan yang kurang bergejolak. Menggunakan lebar pita yang dioptimalkan untuk setiap pasar hampir pasti akan menghasilkan parameter yang terlalu dioptimalkan yang tidak terlalu kuat dalam perdagangan waktu nyata. Kompromi yang berguna mungkin untuk menemukan nilai optimal untuk sektor saham atau kelompok komoditas dengan volatilitas serupa.

Anda dapat membuat entri perdagangan band dengan dua cara: entri countertrend murni atau entri retracement. Dalam entri countertrend murni, Anda akan menjual (atau menjual) saham atau komoditas pada sentuhan pertama pita atas, atau membelinya setelah sentuhan pita bawah. Dalam opsi retrace, Anda akan menunggu dan masuk setelah retracement yang ditentukan kembali ke saluran antara band setelah band disentuh atau ditembus.

Pertanyaan kunci yang harus Anda tanyakan pada diri sendiri di sini adalah, "Apakah saya ingin posisi bergerak sesuai keinginan saya sebelum saya memasuki perdagangan band saya?"

Setelah Anda melakukan perdagangan band, idealnya Anda ingin menahan posisi tersebut hingga pindah ke band lain. Maka Anda akan benar-benar membalikkan posisi Anda. Dan di dunia ideal, Anda akan melihat harga naik, menjual di band atas, lalu turun, membeli di band bawah. Anda akan mendapatkan long trade yang menguntungkan, diikuti dengan short trade yang menguntungkan, diikuti long trade yang menguntungkan, dan seterusnya. Anda akan memiliki aliran keuntungan tanpa gangguan yang bagus.

Namun, dunia tidak ideal, dan pedagang band harus bertanya pada diri sendiri semuanya dari pertanyaan berikut:

- Bagaimana jika pita tidak pernah disentuh?
- Bagaimana jika pita rusak dan tidak lagi akurat? • Bagaimana jika harga mengikuti arah saya setelah masuk, tapi tidak mendekati band lain?
- Dan bagaimana jika harga melewati batas tersebut dan terus berlanjut?

Pedagang band yang bijak harus menangani semua masalah ini. Dan mereka melakukannya dengan memiliki pemahaman menyeluruh tentang konsep yang mereka perdagangkan. Anda perlu memahami bagaimana konsep Anda seharusnya bekerja dan kapan Anda salah. Anda perlu memahami sifat band dan apa yang harus dilakukan jika konsep band yang Anda perdagangkan berhenti bekerja. Dan Anda perlu memahami semua skenario terburuk yang bisa terjadi saat Anda berdagang band. Jika Anda memahami semua ini, maka Anda dapat mengambil konsep tersebut dan mengembangkannya menjadi metodologi yang benar-benar cocok untuk Anda.

Kekuatan dan Kelemahan Band Trading Band trading dapat menjadi dasar dari kotak peralatan trading Anda atau pelengkap yang berguna untuk strategi lainnya. Untuk menyelesaikan bagian ini, mari kita lihat pro dan kontra dari perdagangan band.

Kekuatan Perdagangan Pita

Perdagangan pita lebih efektif dalam lebih banyak kondisi pasar daripada strategi mengikuti tren. Ini bekerja di pasar naik, turun, dan menyamping selama ada volatilitas yang cukup untuk menghasilkan pita yang dapat digunakan. Hal ini, bersama dengan peluang yang lebih sering untuk berdagang, memungkinkan pedagang band yang sukses untuk menghasilkan kurva ekuitas yang lebih halus dan tidak mudah berubah daripada pengikut tren. Oleh karena itu, pedagang band sering dapat menggunakan strategi ukuran posisi yang lebih agresif dan memiliki persyaratan ekuitas akun yang lebih rendah untuk berhasil menerapkan strategi mereka.

Kelemahan Band Trading Band

trading membutuhkan entry yang bersifat countertrend. Anda menjual setelah bergerak naik dan membeli setelah bergerak turun. Ini sangat sulit bagi banyak pengikut tren. Ada beberapa saham dan komoditas yang trennya tidak terlalu baik dan membuat kandidat pengikut tren yang buruk. Demikian pula, ada yang memiliki rentang yang terlalu ketat untuk perdagangan band atau tidak berdagang dengan baik dalam rentang (mereka sering melampaui band, misalnya). Ini dapat diidentifikasi hanya melalui pengalaman dan/atau backtesting.

Komentar Editor

Perdagangan pita biasanya memberi Anda banyak peluang perdagangan, dan ini sangat bagus untuk pedagang jangka pendek. Jadi, jika Anda menyukai (1) banyak aktivitas perdagangan, (2) menjual tertinggi, dan (3) membeli terendah, maka beberapa bentuk perdagangan pita mungkin tepat untuk Anda.

Jika Anda melihat grafiknya, Anda akan melihat banyak contoh yang bekerja dengan sangat baik dan banyak contoh yang tidak bekerja sama sekali. Pekerjaan Anda sebagai pedagang band adalah (1) memaksimalkan perdagangan yang baik dan (2) meminimalkan perdagangan yang merugi dengan menyaringnya atau mengurangi dampaknya melalui jalan keluar Anda. Tapi itu adalah topik untuk nanti di buku ini karena penting untuk sistem apa pun yang mungkin Anda kembangkan.

KECENDERUNGAN MUSIM

Menurut pendapat saya, Pusat Penelitian Moore, Inc., yang berlokasi di Eugene, Oregon, adalah pusat penelitian terkemuka tentang kecenderungan musiman di pasar. Ini mengkhususkan diri dalam analisis terkomputerisasi dari harga berjangka, uang tunai, dan saham. Sejak 1989 telah menerbitkan laporan bulanan dengan studi tentang kompleks masa depan tertentu yang tersebar di seluruh dunia. Itu juga melakukan penelitian hebat tentang kecenderungan probabilistik di pasar. Akibatnya, saya mendekati Steve Moore untuk melakukan bab ini. Steve berkata bahwa pusat tersebut memiliki spesialis untuk berkomunikasi dengan publik — Jerry Toepke, editor Publikasi Pusat Penelitian Moore. Jerry telah menulis banyak artikel dan berbicara di beberapa konferensi. 9 Beberapa grafik di bagian ini agak tua, tetapi poin-poin yang diilustrasikan masih valid dan itulah yang penting.

Jerry Toepke: Mengapa Pekerjaan Musiman

Pendekatan musiman ke pasar dirancang untuk mengantisipasi harga di masa depan

gerakan daripada terus-menerus bereaksi terhadap aliran berita yang seringkali kontradiktif. Meskipun banyak faktor yang memengaruhi pasar, kondisi dan peristiwa tertentu berulang dalam interval tahunan. Mungkin yang paling jelas adalah siklus cuaca tahunan dari hangat ke dingin dan kembali ke hangat. Namun, kalender tersebut juga menandai berlalunya peristiwa penting tahunan, seperti tanggal jatuh tempo pajak penghasilan AS setiap 15 April. Peristiwa tahunan semacam itu menciptakan siklus penawaran dan permintaan tahunan. Pasokan biji-bijian yang sangat besar saat panen berkurang sepanjang tahun. Permintaan minyak pemanas biasanya meningkat saat cuaca dingin mendekat, tetapi mereda saat persediaan terisi. Likuiditas moneter dapat menurun karena pajak dibayarkan tetapi meningkat karena Federal Reserve mengedarkan kembali dana.

Siklus tahunan dalam penawaran dan permintaan ini memunculkan fenomena harga musiman — ke tingkat yang lebih besar atau lebih kecil dan dengan cara yang kurang lebih tepat waktu. Pola tahunan dari perubahan kondisi, kemudian, dapat menyebabkan pola respons harga tahunan yang kurang lebih terdefinisi dengan baik. Dengan demikian, *musiman* dapat didefinisikan sebagai ritme alami pasar, kecenderungan harga yang mapan untuk bergerak ke arah yang sama pada waktu yang sama setiap tahun. Dengan demikian, ini menjadi prinsip yang valid yang tunduk pada analisis objektif di pasar mana pun.

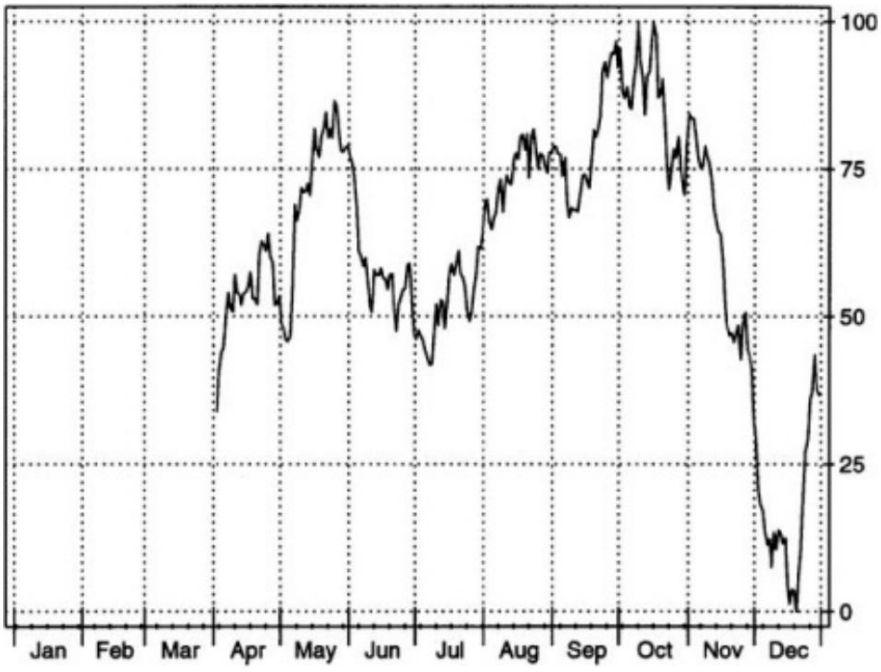
Di pasar yang sangat dipengaruhi oleh siklus tahunan, pergerakan harga musiman mungkin menjadi lebih dari sekedar efek penyebab musiman. Ini bisa menjadi begitu mendarah daging sehingga hampir menjadi kondisi fundamental dalam dirinya sendiri — hampir seolah-olah pasar memiliki ingatannya sendiri. Mengapa? Begitu konsumen dan produsen jatuh ke dalam suatu pola, mereka cenderung mengandalkannya, hampir sampai menjadi ketergantungan padanya. Kepentingan pribadi kemudian mempertahankannya.

Pola menyiratkan tingkat prediktabilitas. Harga di masa depan bergerak saat mengantisipasi perubahan dan menyesuaikan saat perubahan itu terjadi. Ketika perubahan itu bersifat tahunan, siklus antisipasi dan realisasi yang berulang berkembang. Fenomena berulang ini intrinsik dengan pendekatan musiman untuk perdagangan, karena dirancang untuk mengantisipasi, memasuki, dan menangkap tren berulang saat muncul dan keluar saat disadari.

Langkah pertama, tentu saja, adalah menemukan pola harga pasar musiman. Di masa lalu, harga tinggi dan rendah mingguan atau bulanan digunakan untuk membangun studi yang relatif kasar. Analisis tersebut mungkin menunjukkan, misalnya, bahwa harga sapi di bulan April lebih tinggi dari pada bulan Maret sebanyak 67 persen dan lebih tinggi dari bulan Mei sebanyak 80 persen. Komputer, bagaimanapun, sekarang dapat memperoleh pola perilaku harga musiman harian dari gabungan aktivitas harga harian selama beberapa tahun. Dibangun dengan benar, pola seperti itu memberikan perspektif historis pada siklus harga tahunan pasar.

Empat komponen utama dari setiap siklus adalah (1) titik terendahnya, (2) kenaikannya, (3) puncaknya, dan (4) penurunannya. Ketika diterjemahkan ke dalam pola harga musiman, komponen tersebut menjadi rendah musiman, kenaikan musiman, tinggi musiman, dan penurunan musiman. Pola musiman, kemudian, secara grafis mengilustrasikan kecenderungan harga pasar yang mapan untuk mengantisipasi kondisi tahunan yang berulang dari penawaran-permintaan terbesar, permintaan meningkat-penawaran menurun, permintaan terbesar-penawaran sedikit, dan permintaan menurun-penawaran meningkat. Dari pola ini seseorang dapat mulai mengantisipasi pergerakan harga di masa depan dengan lebih baik.

Pertimbangkan pola musiman yang telah berkembang (1982–1996) untuk pengiriman minyak pemanas di bulan Januari seperti yang ditunjukkan pada Gambar 5.4. Permintaan, dan karenanya harga, biasanya rendah selama bulan Juli—seringkali merupakan bulan terpanas dalam setahun. Saat industri mulai mengantisipasi cuaca yang lebih dingin, pasar menemukan permintaan yang meningkat untuk inventaris masa depan—memberikan tekanan ke atas pada harga. Terakhir, kenaikan harga cenderung memuncak bahkan sebelum cuaca terdingin karena permintaan yang diantisipasi terwujud, kilang bersiap untuk memenuhi permintaan, dan pasar berfokus pada likuidasi inventaris di masa mendatang.

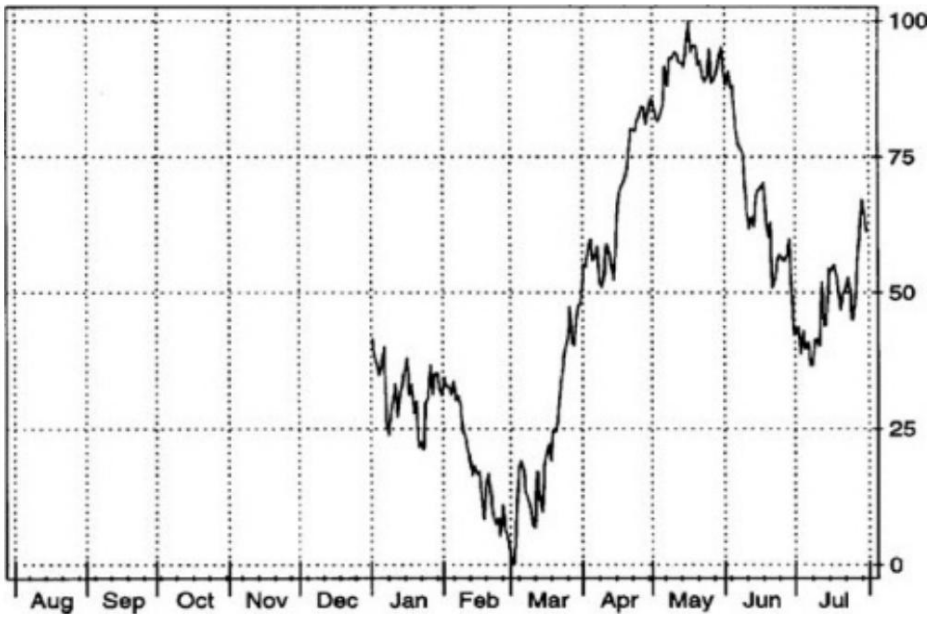


Gambar 5.4 Minyak pemanas Januari No. 2 (NYM), musiman 15 tahun (1982–1996)

Produk minyak primer lainnya menghadapi siklus permintaan yang berbeda, meskipun masih dipengaruhi oleh cuaca, seperti yang ditunjukkan dalam pola musiman (1986–1995) untuk bensin Agustus seperti yang ditunjukkan pada Gambar 5.5. Harga cenderung lebih rendah selama

kondisi mengemudi yang lebih buruk di musim dingin. Namun, karena industri mulai mengantisipasi musim mengemudi musim panas, permintaan untuk inventaris masa depan meningkat dan memberikan tekanan ke atas pada harga. Dengan resminya musim berkendara (Memorial Day), kilang kemudian memiliki insentif yang cukup untuk memenuhi permintaan tersebut.

Pola musiman yang berasal dari harga harian jarang muncul sebagai siklus yang sempurna. Bahkan dalam pola dengan pasang surut musiman yang berbeda, tren musiman di antaranya tunduk pada berbagai kekuatan, terkadang saling bertentangan, sebelum mereka sepenuhnya terwujud. Penurunan musiman biasanya diselingi oleh demonstrasi singkat.
Misalnya, meskipun harga sapi biasanya turun dari bulan Maret–April hingga Juni–Juli, harga sapi menunjukkan kecenderungan yang kuat untuk naik pada awal Mei karena gerai grosir menyimpan persediaan daging sapi untuk acara barbekyu Memorial Day. Harga kedelai cenderung menurun dari bulan Juni–Juli hingga panen Oktober, tetapi menjelang Hari Buruh pasar biasanya mengantisipasi ancaman embun beku.



Gambar 5.5 Gas reguler tanpa timbal Agustus (NYM), musiman 10 tahun (1986–1995)

Sebaliknya, kenaikan musiman biasanya diselingi oleh penurunan singkat. Misalnya, tren naik di masa depan secara teratur terganggu oleh serangan tekanan jual artifisial yang terkait dengan hari pemberitahuan pertama untuk kontrak terdekat. Likuidasi semacam itu untuk menghindari pengiriman dapat menawarkan peluang baik untuk mengambil keuntungan dan kemudian untuk masuk atau membangun kembali posisi.

Oleh karena itu, pola musiman yang dibangun dari harga harian tidak hanya menggambarkan empat komponen utama pergerakan harga musiman, tetapi juga secara khusus

segmen yang dapat diandalkan dari tren musiman yang lebih besar. Mengenali peristiwa mendasar yang cenderung bertepatan dengan tanda baca ini dapat memberikan kepercayaan yang lebih besar pada pola tersebut.

Pertimbangkan pola harga musiman yang telah berkembang (1981–1995) untuk obligasi Treasury September seperti yang ditunjukkan pada Gambar 5.6. Tahun fiskal pemerintah AS dimulai 1 Oktober, meningkatkan likuiditas dan sedikit mengurangi permintaan pinjaman. Apakah hanya kebetulan bahwa kecenderungan kenaikan harga obligasi sejak saat itu juga cenderung berujung pada kewajiban pajak penghasilan pribadi untuk tahun kalender?



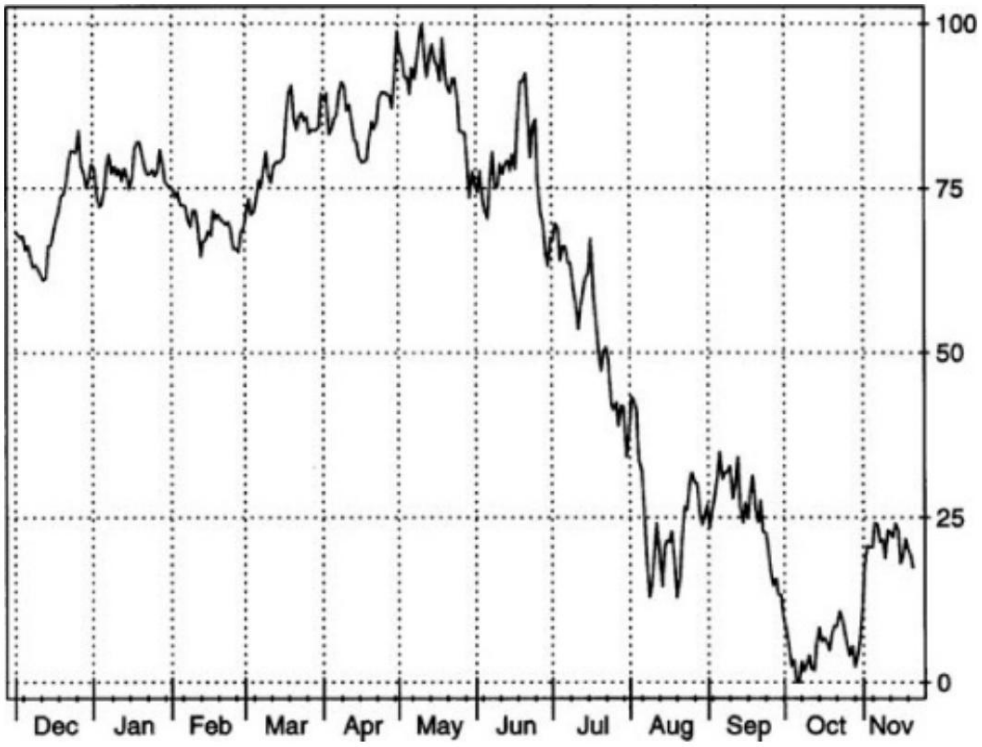
Gambar 5.6 Obligasi T (CBT) 30 tahun, September, musiman 15 tahun (1981–1995)

Apakah penurunan musiman hingga bulan Mei merupakan cerminan dari pasar yang mengantisipasi likuiditas moneter yang lebih ketat karena pembayaran pajak? Perhatikan awal penurunan tajam terakhir— kejutan!—15 April, tanggal terakhir pembayaran pajak pendapatan AS. Apakah likuiditas cenderung meningkat tajam setelah 1 Juni karena Federal Reserve akhirnya dapat mengedarkan kembali dana?

Perhatikan baik-baik aktivitas pasar pada umumnya sekitar 1 Desember, 1 Maret, 1 Juni, dan 1 September—tanggal pengiriman pertama terhadap kontrak berjangka Chicago Board of Trade pada instrumen utang. Akhirnya, perhatikan penurunan yang berbeda selama minggu pertama atau kedua bulan kedua setiap kuartal—

November, Februari, Mei, dan Agustus. Pedagang obligasi tahu bahwa harga cenderung turun setidaknya pada hari kedua pengembalian dana Departemen Keuangan triwulanan—pada saat itu pasar mendapatkan pemahaman yang lebih baik tentang cakupan lelang tiga hari.

Pertimbangkan juga pola kedelai November seperti yang ditunjukkan pada Gambar 5.7 yang telah berkembang selama 15 tahun (1981–1995) sejak Brasil menjadi produsen utama dengan siklus panen yang persis berlawanan dengan di Belahan Bumi Utara. Perhatikan kecenderungan harga untuk bekerja sideways untuk lebih rendah di "jeda Februari" karena produsen AS memasarkan hasil panen mereka baru-baru ini dan hasil panen Brasil berkembang pesat. Pada saat pemberitahuan awal pengiriman terhadap kontrak Maret diposting, dinamika fundamental untuk reli musim semi terjadi—panen Brasil “dibuat” (direalisasikan), tekanan penjualan produsen AS mencapai puncaknya, pasar mengantisipasi kembalinya permintaan karena transportasi sungai yang lebih murah menjadi lebih tersedia, dan pasar mulai memusatkan perhatian pada penyediaan insentif untuk areal AS dan premi untuk risiko cuaca.



Gambar 5.7 Kacang kedelai November (CBT), musiman 15 tahun (1981–1995)

Namun, pada pertengahan Mei, jumlah areal utama AS yang tersedia di Midwest untuk kedelai sebagian besar telah ditentukan dan penanaman sedang berlangsung. Pada saat yang sama, Brasil mulai memasarkan hasil panennya baru-baru ini. Ketersediaan ini

pasokan baru dan potensi tanaman AS baru biasanya digabungkan untuk memberikan tekanan pada harga pasar. Puncak kecil pada akhir Juni dan pertengahan Juli menunjukkan kecenderungan untuk ketakutan panen sesekali.

Pada pertengahan Agustus, panen AS yang baru "dibuat" (direalisasikan), dan masa depan kadang-kadang dapat menetapkan titik terendah awal musiman. Namun, harga lebih sering turun lebih jauh ke panen Oktober yang rendah — tetapi hanya setelah naik ke bulan September karena permintaan komersial untuk kedelai tanaman baru pertama dan/atau kekhawatiran atas embun beku awal yang merusak tanaman. Perhatikan juga tanda baca minor (penurunan dan reli) terkait dengan hari pemberitahuan pertama untuk bulan Juli, Agustus, September, dan November kontrak.

Pola perdagangan seperti itu tentu saja tidak berulang tanpa gagal. Metodologi musiman, seperti yang lainnya, memiliki keterbatasan bawaannya sendiri. Keprihatinan praktis langsung bagi para pedagang mungkin adalah masalah waktu dan pergerakan harga kontramusiman. Fundamental, baik harian maupun jangka panjang, pasti mengalami pasang surut. Misalnya, beberapa musim panas lebih panas dan lebih kering, dan pada waktu yang lebih kritis daripada yang lain. Bahkan tren konsistensi musiman yang luar biasa paling baik diperdagangkan dengan akal sehat, indikator teknis sederhana, dan/atau pemahaman dasar dengan fundamental saat ini untuk meningkatkan selektivitas dan waktu.

Berapa besar sampel statistik yang valid? Umumnya, lebih banyak lebih baik. Untuk beberapa kegunaan, bagaimanapun, sejarah "modern" mungkin lebih praktis. Misalnya, kebangkitan Brasil sebagai produsen kedelai utama pada tahun 1980 merupakan faktor utama pembalikan hampir 180 derajat dalam pola perdagangan pasar tersebut sejak tahun 1970-an. Sebaliknya, hanya mengandalkan pola deflasi yang terjadi pada tahun 1985–1991 dapat merugikan lingkungan inflasi.

Dalam transisi bersejarah seperti itu, mungkin ada jeda waktu dalam relevansi pola terkini terjadi. Menganalisis pasar tunai dapat membantu menetralkan efek tersebut, namun pola tertentu yang spesifik untuk masa depan (seperti yang didorong oleh pengiriman atau kedaluwarsa) dapat hilang dalam terjemahan. Dengan demikian, baik ukuran sampel maupun sampel itu sendiri harus sesuai untuk tujuan penggunaannya. Ini dapat ditentukan secara sewenang-wenang, tetapi hanya oleh pengguna yang sepenuhnya menyadari konsekuensi dari pilihannya.

Masalah terkait melibatkan proyeksi ke masa depan dengan statistik, yang mengonfirmasi masa lalu tetapi tidak memprediksi dengan sendirinya. “Fenomena” pemenang Super Bowl/arah pasar saham adalah contoh kebetulan statistik karena tidak ada hubungan sebab-akibat. Namun, hal itu menimbulkan masalah yang valid: Ketika komputer hanya menyaring data mentah, penemuan apa yang bermakna? Apakah pola yang berulang, misalnya, dalam 14 dari 15 tahun terakhir ini sudah pasti valid?

Tentu saja, pola yang didorong oleh fundamental menginspirasi lebih banyak kepercayaan, tetapi untuk mengetahui semua fundamental yang relevan di setiap pasar tidak praktis. Ketika seseorang membangun pola musiman dengan benar, biasanya dia akan menemukan tren yang berulang dalam arah yang sama antara tanggal tertentu dengan tingkat keandalan masa lalu yang tinggi. Sebuah "cluster" dari tren yang dapat diandalkan secara historis, dengan tanggal masuk dan / atau keluar yang serupa, tidak hanya mengurangi kemungkinan penyimpangan statistik tetapi juga menyiratkan kondisi fundamental berulang yang, mungkin, akan ada lagi di masa depan dan mempengaruhi pasar sampai tingkat tertentu. atau yang lain dan dengan cara yang kurang lebih tepat waktu.

Pola musiman hanya menggambarkan jalur usang yang cenderung diikuti oleh pasar itu sendiri. Konsistensi pasarlah yang menjadi dasar mengapa musim bekerja.

Komentar Editor

Beberapa orang mempromosikan informasi musiman yang menurut saya tidak ada artinya. Ini biasanya berupa informasi seperti: Harga X telah bergerak lebih tinggi dalam 13 dari 14 tahun terakhir pada tanggal 13 April. Komputer akan selalu menemukan korelasi seperti ini, dan beberapa orang ingin berdagang berdasarkan korelasi tersebut. Namun, perdagangkan pola musiman tanpa hubungan sebab-akibat yang logis di baliknya hanya dengan risiko Anda sendiri. Hasil Super Bowl Januari 2006, misalnya, meramalkan kenaikan pasar saham untuk tahun 2006.

10

Apakah Anda ingin memperdagangkannya?

MENYEBAR

Kevin Thomas adalah salah satu pedagang lantai yang lebih sukses di London International Financial Futures and Options Exchange (LIFFE) sebelum menjadi bursa elektronik. Kevin juga orang pertama yang menyelesaikan program Super Trader dua tahun kami. Pada saat bagian ini ditulis, Kevin kebanyakan melakukan trading spread di lantai. Ketika saya awalnya mewawancarai Kevin untuk salah satu buletin saya, dia berbicara banyak tentang spread. Akibatnya, saya pikir dia adalah orang yang logis untuk menulis tentang konsep penyebaran buku ini. Kevin menggunakan istilah Eurodollars (artinya dolar yang diperdagangkan di London) dan Euromarks (artinya tanda deutsche yang diperdagangkan di London) karena itu adalah kontrak yang biasa ia perdagangkan. Beberapa bagan di bagian ini mencerminkan apa yang digunakan Kevin untuk berdagang ketika bursa memiliki pedagang lantai aktif, tetapi saya telah memilih untuk mempertahankannya, meskipun itu mewakili instrumen yang tidak lagi diperdagangkan, karena masih

menggambarkan informasi pendidikan tentang penyebaran.

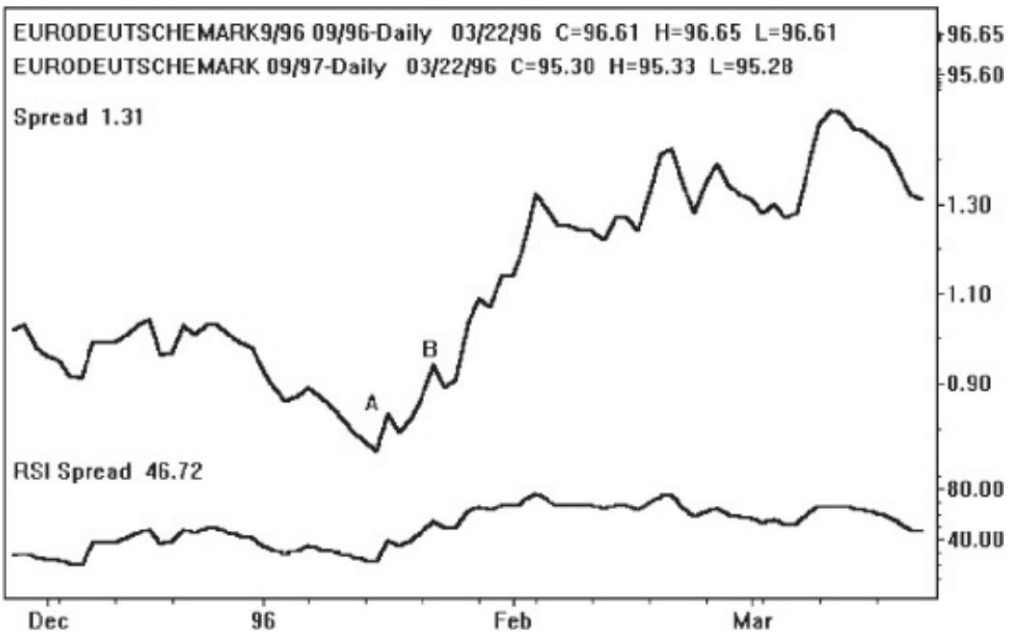
Kevin Thomas: Pengantar Penyebaran

Spread dapat digunakan di pasar berjangka untuk membuat posisi yang berperilaku seperti posisi long dan short. Jenis posisi sintetik ini layak dipertimbangkan. Mereka memiliki beberapa keunggulan dibandingkan perdagangan langsung — profil risiko yang lebih rendah dan persyaratan margin yang jauh lebih rendah. Selain itu, beberapa spread dapat dipetakan seperti pasar lainnya.

Misalnya, dalam Eurodolar, seseorang bisa menjadi kontrak long terdekat dan short a kontrak satu tahun lebih jauh, dan posisi buatan ini akan mengambil karakteristik posisi short hanya untuk tingkat spread margin. Jenis spread ini disebut *spread intercontract,* dan dapat digunakan di pasar yang memiliki kontrak berjangka likuid. Namun, perilaku penyebaran bervariasi dari pasar ke pasar.

Dalam suku bunga berjangka, *kalender perdagangan menyebar* (menyebarkan kontrak terdekat versus kontrak berjangka) adalah strategi umum tergantung pada pandangan Anda tentang suku bunga jangka pendek. Jika menurut Anda harga akan naik, maka Anda akan membeli kontrak terdekat dan menjual kontrak berjangka. Lebih banyak bulan kontrak antara keduanya berarti lebih responsif dan volatilitas spread. Selisih antara bulan Juni dan September di tahun yang sama kemungkinan besar tidak terlalu fluktuatif dibandingkan dengan sebaran antara bulan September tahun ini dan September tahun depan. Contoh pada Gambar 5.8 mengilustrasikan hal ini.

Gambar 5.8 menunjukkan pergerakan spread antara Euromarks September 1996 dan Euromarks September 1997. Saya telah menggambar garis tren dan menyertakan RSI 14 hari pada spread. Perhatikan bahwa ada divergensi di titik *A* dan penembusan di titik B. Ini merupakan sinyal bahwa suku bunga jangka pendek akan segera naik. Dengan memperpanjang spread, Anda bisa berpartisipasi dalam pergerakan turun di pasar yang akan datang. Perhatikan bahwa spread kemudian bergerak 76 tik dari harga terendah ke harga tertinggi.



Gambar 5.8 Penyebaran kalender terdekat (bawah) dan jauh (Grafik dibuat oleh Kevin Thomas dengan SuperCharts oleh Omega Research, Inc.)



Gambar 5.9 Pergerakan dalam setiap bulan (Grafik dibuat oleh Kevin Thomas dengan SuperCharts oleh Omega Research, Inc.)

Bagan pada Gambar 5.9 menunjukkan bagaimana masing-masing bulan berpindah selama periode yang sama. Perhatikan bahwa pergerakan spread ternyata merupakan leading yang baik

indikator apa yang akan terjadi pada bulan-bulan individu. Selain itu, pergerakan spread lebih besar dari pergerakan turun pada September 1996 dan sekitar 75 persen dari pergerakan turun pada September 1997. Margin untuk spread adalah 600 Euromarks per unit dibandingkan dengan 1.500 Euromarks untuk posisi berjangka lurus.

Spread trading seperti itu adalah konsep yang populer di kalangan pedagang lantai karena memungkinkan mereka untuk berpartisipasi dalam posisi yang memiliki profil risiko lebih rendah daripada posisi outright futures dan memiliki potensi keuntungan yang baik. Setelah posisi spread telah diambil, maka itu dapat diperlakukan seperti posisi lain yang Anda miliki. Model trend-following dan position-sizing dapat diterapkan.

Dengan menggunakan spread, Anda dapat membuat hubungan yang mungkin tidak tersedia sebaliknya. *Kurs silang mata uang,* misalnya, adalah spread yang dapat dibuat menggunakan mata uang Pasar Moneter Internasional (IMM) seperti tanda deutsche versus yen. Ini menciptakan salah satu hubungan perdagangan yang paling aktif di dunia, tetapi hubungan yang tidak akan Anda pikirkan jika Anda hanya berpikir dalam bentuk dolar atau pound. Contoh lain yang diperdagangkan secara luas adalah memperdagangkan obligasi tunai terhadap obligasi berjangka, yang disebut *perdagangan basis.*

Dengan menggunakan spread, Anda dapat membuat hubungan yang mungkin tidak tersedia sebaliknya.

Strategi umum lainnya yang digunakan di pasar ini adalah *spread kupu-kupu,* yang merupakan perbedaan antara dua spread yang berbagi bulan yang sama (misalnya, panjang 1 September 1996, pendek 2 Desember 1996, dan panjang 1 Maret 1997).
Penyebaran kupu-kupu sangat mahal untuk diperdagangkan karena biaya komisi untuk pedagang off-floor. Namun, pedagang lantai di pasar seperti Eurodolar atau Euromarks dapat memanfaatkan strategi ini karena komisi yang lebih rendah dan keunggulan pembuat pasarnya. Strategi tersebut biasanya memiliki risiko yang sangat rendah dengan harapan menghasilkan keuntungan yang sangat tinggi. Pedagang lantai, karena dia memperdagangkan dua spread, sering dapat menggaruk (artinya, berarti impas) satu spread dan mencentang yang lain atau mungkin menggaruk seluruh spread kupu-kupu.

Komoditas juga memungkinkan penyebaran antar kontrak. Anggaplah Anda memperkirakan bahwa harga tembaga akan naik karena kekurangan pasokan.
Jika demikian, maka Anda akan membeli kontrak terdekat dan menjual forward.
Hal ini terjadi karena pada saat kelangkaan, harga terdekat akan naik di atas,

menciptakan fenomena yang disebut *keterbelakangan.*

Ingatlah selalu saat memperdagangkan komoditas bahwa pengiriman fisik adalah bagiannya dari spesifikasi kontrak. *Cash-and-carry* adalah strategi yang dapat digunakan dalam perdagangan logam—baik dasar maupun berharga—ketika persediaannya bagus. Idenya adalah untuk mengambil pengiriman logam di gudang dan mengirimkannya kembali di masa mendatang jika pengembalian (kenaikan harga) akan melebihi tingkat bunga untuk jangka waktu tersebut. Jika tingkat bunga lebih dari return atau return berakhir negatif, maka strategi tersebut tidak layak dilakukan.

Penyebaran antar pasar adalah ide perdagangan penyebaran lainnya yang layak dilakukan. Di sini Anda hanya memperdagangkan pasar yang berbeda satu sama lain, seperti S&P versus obligasi T, kurs lintas mata uang, emas versus perak, dan sebagainya. Memang, Van telah memasukkan bagian baru tentang analisis antar pasar dalam bab ini, dan John Murphy telah mencurahkan seluruh buku *(Intermarket Technical Analysis)* untuk topik tersebut.[11] Itu ide dasarnya adalah Anda akan menggunakan spread seperti itu karena Anda percaya bahwa pergerakan relatif dari kedua pasar mungkin adalah ide trading terbaik Anda.

Ada banyak bentuk spread lain yang bisa Anda lihat, termasuk (1) kontrak opsi spread dan (2) arbitrase, dibahas nanti di bab ini. Keduanya adalah bentuk seni perdagangan yang lengkap dengan sendirinya. Spread trading bisa sesederhana atau serumit yang Anda suka, tapi pasti patut diselidiki.

Komentar Editor

Semua konsep sebelumnya dapat digunakan dengan menyebarkan. Keuntungan dari spread adalah Anda dapat memperdagangkan hubungan yang sebelumnya tidak dapat diperdagangkan. Saat Anda membeli emas, misalnya, Anda benar-benar membeli hubungan antara emas dan mata uang Anda. Hubungan akan naik jika mata uang Anda turun nilainya terhadap emas atau emas naik nilainya terhadap mata uang Anda. Misalnya, pada tahun 2003 kami sepertinya mengalami kenaikan harga emas.
Namun, emas naik pada tahun 2003 hanya karena dolar AS turun dan kami melihat harga emas dalam dolar AS. Sebaliknya, pergerakan emas pada tahun 2006 terjadi di semua mata uang. Emas sebenarnya naik sementara dolar naik.

Spread hanya mengatur hubungan lain yang dapat Anda perdagangkan. Ini bisa menjadi harga saham dalam dolar atau euro, atau bahkan hubungan antara harga emas dan minyak.

ARBITRASE

Ray Kelly adalah teman dekat dan salah satu klien awal saya. Dia juga seorang guru yang hebat dan salah satu trader terbaik yang pernah saya kenal. Sejak saya selesai bekerja dengannya pada tahun 1987 hingga awal tahun 1994, Ray mendapatkan keuntungan rata-rata 40 sampai 60 persen setiap tahun. Dia menyelesaikannya sebagian dengan hanya mengalami satu bulan yang merugi, hanya kehilangan 2 persen, selama seluruh periode itu. Ray kemudian pensiun untuk menjadi pelatih pedagang dan menjalankan pusat retret spiritual di California Selatan. Dia telah meninggal dunia, dan saya mendapati diri saya sering memikirkannya.
Bagian Ray penuh dengan humor yang bagus dan pemahaman yang bagus tentang bagaimana pasar benar-benar bekerja, jadi tolong baca dan pikirkan dia dengan senyuman seperti saya.

Ray Kelly: Arbitrase—Apa Itu dan Bagaimana Penerapannya

Ketika orang bertanya kepada saya apa yang saya lakukan untuk mencari nafkah dan saya mengatakan "arbitrase", saya melihat tatapan kosong yang sama yang sering saya gunakan sendiri ketika saya mengangkat kap mesin mobil saya atau seseorang mengucapkan kata "kalkulus". Para ibu mengumpulkan anak-anak mereka kepada mereka, dan para pria menatapku dengan curiga.

Jika Anda dapat mengatasi ketakutan Anda terhadap kata “A” selama sekitar 10 menit, saya jamin Anda akan memahami tidak hanya inti dari arbitrase tetapi juga pengaruhnya terhadap kehidupan sehari-hari Anda. Jika Anda mulai "berpikir", Anda akan melihat peluang di setiap aspek kehidupan Anda yang sebelumnya Anda abaikan. Pengetahuan Anda akan mengamankan Anda dari keharusan meminta maaf untuk mangkuk punch di pesta koktail berikutnya ketika seseorang mengatakan "orang-orang arb itu". Anda akan dianggap sebagai salah satu intelektual di pesta itu, dan orang-orang akan menatap Anda dengan kagum—semuanya karena Anda menginvestasikan 10 menit untuk membaca bagian buku ini.

Arbitrase dilakukan oleh pengusaha di hampir setiap bisnis. Kamus mendefinisikan *arbitrase* sebagai “pembelian surat wesel di satu pasar dan menjualnya di pasar lain.” Itu juga menggambarkan seorang *wanita* sebagai "manusia perempuan." Kedua definisi ini benar, tetapi tidak menangkap esensi kata secara keseluruhan.
Arbitrase adalah keajaiban penemuan. Ini adalah seni dan ilmu menggali detail kecil sampai menjadi menjengkelkan. Ini adalah proses melihat setiap bagian dari suatu situasi seolah-olah itu adalah berlian yang perlahan-lahan berputar di atas tumpuan sehingga Anda dapat mengamati semua aspeknya dan melihatnya sebagai unik daripada sama. Itu milik Anda yang suka memecahkan teka-teki yang mustahil.

Arbitrase adalah keajaiban penemuan. Ini adalah seni dan ilmu menggali detail kecil sampai menjadi menjengkelkan. Ini adalah proses dari

melihat setiap bagian dari situasi seolah-olah itu adalah berlian yang perlahan berputar di atas tumpuan sehingga Anda dapat mengamati semua aspeknya dan melihatnya sebagai unik daripada sama. Itu milik Anda yang suka memecahkan teka-teki yang mustahil.

Edwin Lefèvre, dalam buku *Reminiscence of a Stock Operator,* apa yang [12] menjelaskan terjadi pada awal 1920-an dengan munculnya telepon. Semua harga saham dari New York Stock Exchange dikirim oleh teletyping house yang sekarang kita kenal sebagai bucket shop. Itu sangat mirip dengan taruhan di luar jalur. Toko memungkinkan seseorang untuk mengetahui penawaran dan kemudian memesan untuk membeli atau menjual.
Perbedaannya adalah bahwa pemilik toko adalah bandar atau spesialis regional, dan alih-alih menelepon bursa, dia akan memesan sendiri perdagangan tersebut. Misalnya, ticker akan mengatakan Eastman Kodak berdagang untuk 66½. Pelanggan akan mengatakan "Beli 500 saham", dan pemilik toko akan mengonfirmasi pembelian dan mengambil sisi lain dari transaksi ini.

Orang pintar dengan telepon akhirnya menemukan bahwa telepon lebih cepat dari operator Teletype di lantai New York Stock Exchange. Dia akan bertransaksi beberapa perdagangan kecil untuk membangun kehadiran dengan toko tetapi selalu tetap berhubungan dengan kelompok melalui telepon pada saat volatilitas. Jika berita buruk keluar, dia mungkin menemukan bahwa Eastman Kodak, yang dalam rekaman pada usia 66½, sebenarnya berusia 65 tahun di pos di New York. Konsekuensinya, dia akan menjual kepada pemilik toko sebanyak yang dia bisa dengan harga 66½ dan membelinya kembali melalui temannya di lantai di New York dengan harga 65. Dengan demikian, dia mendapatkan $150 untuk setiap seratus saham. Seiring waktu, orang pintar ini mempekerjakan orang lain untuk berdagang di toko ember dan membuat banyak dari mereka gulung tikar. Akhirnya, toko ember yang tersisa mendapatkan telepon mereka s

Apakah tindakan ini tidak bermoral, atau apakah ini cara untuk memberi harga pasar secara lebih efisien? Apakah tidak bermoral bagi pemilik toko untuk memesan perdagangannya sendiri daripada menempatkannya atas nama orang yang benar-benar membeli saham tersebut? Hal penting untuk diingat adalah bahwa ilmu ekonomi itu sendiri tidak memiliki kode moral. Sederhana saja. Orang menganggap "baik" dan "buruk" atau "benar" dan "salah" untuk berbagai praktik. Pemilik toko merasa tindakan pemain arb itu salah. Broker New York menyukai bisnis komisi yang meningkat dan menyukai pemain arb.

Hal penting untuk diingat adalah bahwa ilmu ekonomi itu sendiri tidak memiliki kode moral. Sederhana saja . . . Ekonomi bersifat netral terhadap

emosi para pemain. Dikatakan, "Jika ada uang di atas meja, itu milik orang yang mengambilnya."

Pemain Arb sendiri merasa bahwa karena ponsel terbuka untuk semua orang, mereka terbuka hanya menerapkan sesuatu yang bisa diketahui oleh orang pintar mana pun. Mereka tidak merasa berkewajiban untuk meniadakan kepintaran mereka dengan menjelaskan semuanya kepada mereka yang pada akhirnya bisa mengetahuinya sendiri. Seiring waktu, selalu ada tindakan orang lain untuk menghentikan arb atau bergabung dan membuat peluang menjadi kurang menguntungkan. Ekonomi netral terhadap emosi para pemain. Dikatakan, "Jika ada uang di atas meja, itu milik orang yang mengambilnya."

Ketika saya masih remaja, saya melakukan arb pertama saya. Saya tinggal di lingkungan yang kaya, meskipun saya bangkrut. Ayah saya terus menerima kartu kredit "gratis" melalui pos. Suatu hari di tahun 1960-an kami mengalami badai salju seperti yang kami alami sekarang dan kemudian di Midwest. Saya tinggal di seberang toko perangkat keras, dan saya tahu ada peniup salju yang dijual seharga $265. Itu adalah binatang buas dari peniup! Saya dapat melihat bahwa bajak salju pun tidak dapat mencapai rumah orang kaya.

Saya juga melihat surat yang belum dibuka dengan Kartu Kredit Towne dan Country di meja ayah saya. Nama saya dan ayah saya sama, jadi saya mengambilnya. (Inilah yang disebut *arbitrase risiko.)* Saya membeli peniup salju dengan kartu kredit ketika toko buka pukul 7 pagi. Keesokan paginya pada jam 7 pagi, saya menjual peniup salju kembali ke orang di toko seharga $200. Dia mengembalikan slip kartu kreditnya, dan saya memberinya peniup salju bekas pakai, yang masih banyak diminati. Saya mendapatkan $485 dan merasa seperti kucing yang memakan burung kenari!

Beberapa tahun yang lalu saya didekati untuk meminta nasihat oleh seorang pria yang memiliki 3.000 saham saham. Dia memiliki kesempatan untuk membeli lebih banyak saham melalui perusahaan dengan harga diskon. Ini adalah kesempatan untuk membeli saham $25 seharga $19. Meskipun jumlah saham yang bisa dia beli kecil, sepertinya itu masih merupakan peluang bagus.

Saya telah berada di Chicago Board Options Exchange (CBOE) selama 25 tahun dan tidak dapat menemukan investasi yang sebanding. Akibatnya, saya memberi tahu dia bahwa itu adalah kesepakatan yang bagus dan menelepon perusahaan untuk mengetahui lebih lanjut tentang rencana reinvestasi dividennya. Saya juga menemukan bahwa perusahaan lain memiliki rencana serupa dan komunitas pialang mulai berpartisipasi dalam rencana ini.

Saya bertanya-tanya, “Bagaimana mereka melakukan ini? Jika mereka membeli satu juta saham, mereka hanya dapat menginvestasikan kembali sejumlah dividen, dan bunga pembelian akan menghapus keuntungan.” Mereka juga akan memiliki risiko pasar yang sangat besar.

Namun, saya melihat orang lain melakukan perdagangan, dan saya menjadi terobsesi untuk mengetahui bagaimana hal itu dilakukan. Beberapa orang jelas menghasilkan uang. Saya menggali catatan, berbicara dengan petugas margin, dan mengamati perdagangan yang terjadi sebelum tanggal pembayaran dividen. Perlahan, gambar itu menjadi lebih jelas. Saya akhirnya memecahkan masalah yang tampak seperti pecundang matematika. Namun, saya tidak memiliki cukup modal untuk melakukannya sendiri, jadi saya melalui langkah-langkah yang menyakitkan dan menyakitkan untuk menemukan perusahaan dalam bisnis sekuritas yang tidak melakukannya dan tidak akan mencurinya dari saya begitu saya menjelaskannya kepada orang-orang. di sana. Itu adalah proses yang panjang.

Seorang arbiter harus menemukan perusahaan yang mau melihat melampaui yang sudah jelas —di situlah letak peluangnya. Pengacara biasanya merupakan tembok perlawanan yang tangguh. Pengacara institusi dibayar untuk menyelidiki, dan status quo biasanya sulit diubah. Jika terjadi kesalahan, mereka disalahkan. Tetapi jika hal-hal berlarut-larut, para pengacara tetap dibayar. Jika ada sedikit perubahan di jalan, mereka tidak dibayar untuk mencari jalan lain, tetapi hanya untuk memberi tahu Anda bahwa jalan yang Anda jalani tidak akan berfungsi. Mereka tidak suka didesak untuk spesifik, juga tidak suka jawaban cepat. Itulah pesona mereka. Di sisi lain, begitu Anda melewati prosesnya, Anda menjadi bagian dari status quo (setidaknya, untuk sementara waktu).

Arbitrase biasanya sensitif terhadap waktu. Setelah peluang tertentu ditemukan, persaingan biasanya menurunkan keuntungan, dan regulator akhirnya menyumbat celah yang tadinya terabaikan. Kerangka waktu ini biasanya disebut sebagai "jendela". Sebuah perusahaan yang memiliki rencana reinvestasi dividen, misalnya, mungkin berkata, “Kami bermaksud rencana ini hanya untuk investor kecil.” Arbiter dapat menjawab bahwa niat perusahaan bukan bagian dari teks hukum rencananya. Perusahaan, pada gilirannya, biasanya akan mencari solusi melalui undang-undang atau dengan mengubah rencananya. Dalam kedua kasus tersebut, peluang arbitrase menunjukkan kelemahan ekonomi dari "niat" perusahaan. Pemain arb dibayar oleh kekurangan itu.

Institusi tempat saya memberikan ide selama bertahun-tahun memiliki masalah yang disebut "infrastruktur". Perusahaan besar dipecah menjadi divisi yang mengelola bagian tertentu dari bisnis mereka. Di bidang sekuritas, satu kelompok dapat menangani rekening pelanggan, yang lain akan menangani peminjaman saham, yang lain akan menangani perdagangan hak milik, dan seterusnya. Setiap divisi memiliki tujuan keuntungannya sendiri dan apa yang disebut tingkat rintangan. Tingkat *rintangan* adalah perhitungan pengembalian minimum yang akan diterima kepala divisi untuk memenuhi proposal bisnis.

CEO biasanya akan menyerahkan manajemen kepada kepala divisi. Masalahnya di sini adalah ekonomi (dan peluang) tidak peduli dengan struktur korporasi. Apa yang mungkin efisien dari sudut pandang perusahaan dapat meninggalkan ketidakefisienan yang diterima sebagai biaya dalam menjalankan bisnis. Sejak itu

kutukan bagi satu kepala divisi perusahaan untuk mengintip ke area manajer lain, inefisiensi ini jarang ditangani dengan cepat, jika ada.

Dalam situasi spesifik dan aktual, saya mempresentasikan satu perusahaan pialang besar dengan strategi yang menghasilkan 67 persen modal bersih setelah persentase saya dikeluarkan. Sayangnya, saya membutuhkan tiga divisi perusahaan untuk mencapai hal ini.
Masing-masing divisi ini memiliki tingkat rintangan 30 persen. Tak satu pun dari mereka akan mengambil kurang karena itu melemahkan gambaran keseluruhan divisi individu meskipun itu sangat meningkatkan pengembalian keseluruhan ke perusahaan. Selama hampir dua tahun negosiasi, keuntungan naik dari 67 persen menjadi 35 persen. Ada potensi keuntungan puluhan juta dolar yang dipertaruhkan. Perusahaan tidak pernah melakukan perdagangan, dan setahu saya semua manajer yang sama masih bekerja di sana.

Setelah Anda melewati infrastruktur dan mendapatkan kredibilitas dengan perusahaan, ada masalah lain. Pasukan di parit menjadi jengkel karena tidak ada yang Anda lakukan normal. Mereka selalu diminta untuk melakukan hal-hal yang agak berbeda untuk saya daripada yang mereka lakukan untuk pelanggan reguler mereka. Kami menuntut konsentrasi menit ke menit pada prosedur kecil yang tampaknya tidak berbahaya.

Misalnya, jika perdagangan dilakukan di New York Stock Exchange, saya dapat menegosiasikan biaya tiket tetap sebesar $150 terlepas dari ukuran perdagangan. Saya tidak dapat membantu klien saya bernegosiasi dengan Komisi Sekuritas dan Bursa atas biaya 0,003 persen atas penjualan saham. Ini tampaknya menjadi sejumlah kecil uang. Tetapi pada perdagangan $100 juta, jumlahnya adalah $3.333,33. Bagi saya, itu uang yang banyak.

Perusahaan pialang tidak dapat membebankan biaya kepada pemerintah AS. Ini hanya meneruskan biaya kepada pelanggan, dan biaya tersebut tidak tertandingi. Namun jika klien saya melakukan 1.000 dari $100 juta perdagangan ini setiap tahun, biaya pemerintah akan menjadi lebih dari $3 juta. Sekali lagi ekonomi peluang tidak peduli dengan kerasnya kebijakan—bahkan dari pemerintah AS.
Namun jika saya menyarankan kepada klien saya bahwa sebaiknya dia bertransaksi di Toronto daripada di Amerika Serikat, dia akan menghemat biaya ini, cukup bebas dari interogasi oleh otoritas pemerintah, dan tidak mendapatkan ketenaran di dalam negeri, klien menyukai saya. Petugas yang harus memproses perdagangan ini, bagaimanapun, tidak mencintaiku sama sekali. Saya telah mengecewakan harinya dengan apa yang dia lihat sebagai hal-hal sepele. Jika saya memotongnya dengan 10 persen dari biaya yang dihemat, cahaya akan segera terbit. Tetapi semakin saya mengungkapkan informasi kepada orang-orang, semakin cepat keuntungannya hilang.

Akhirnya, orang lain akan mengetahui apa yang saya lakukan dan menemukan cara untuk memotong keuntungan mereka sendiri. Ini disebut *rekayasa balik.* Beberapa perusahaan memiliki seluruh divisi yang mengabdikan diri untuk mengawasi jalan dan mengungkap

strategi. Saya yakin bahwa proses ini merupakan bagian penting dari penemuan harga dalam sistem ekonomi. Arbiter menunjukkan, dengan cara yang tidak dapat diabaikan atau didorong kembali oleh birokrasi, beberapa kesalahan perhitungan atau salah persepsi. Dalam banyak kasus, ini memaksa institusi untuk melihat situasi yang seharusnya mereka abaikan.

Saya masih tercengang dengan semua tindakan pencegahan yang tampaknya diambil oleh perusahaan sekuritas dan bank—namun mereka masih menghasilkan kerugian miliaran dolar. Proses persetujuan strategi sangat ketat sehingga para pemain arbitrase yang melakukan perdagangan tidak memiliki insentif untuk membantu perusahaan mereka sendiri dalam evaluasi risiko. Arbiter hampir selalu berakhir dalam peran permusuhan karena sifat bisnis mereka. Integritas pedagang harus sangat diperhatikan dalam semua aspek kehidupan pedagang. Integritas tampaknya menjadi garis pertahanan terakhir dari sebagian besar perusahaan dagang.

> Misi Anda, melalui arbitrase, adalah memperbaiki inefisiensi apakah orang menginginkan Anda atau tidak. Anda dibayar untuk memperbaiki kesalahan. Tugas Anda adalah membongkar strategi atau konsep orang lain sepotong demi sepotong. Jika Anda tidak menemukan apa pun, yang biasanya terjadi, Anda cukup beralih ke strategi atau konsep lain.

Kesimpulannya, kasus dapat dibuat bahwa tidak ada stabilitas untuk berkarir di arbitrase karena semuanya selalu berubah — celahnya tertutup dan keuntungannya menjadi lebih kecil. Di sisi lain, Anda dapat menyadari bahwa segala sesuatu dalam hidup terus berubah, dan menerima perubahan itu berarti menjalani petualangan besar. Anda dapat menyadari bahwa kesalahan dan kesalahan perhitungan adalah bagian dari kondisi manusia. Mereka adalah cara kita belajar dan tumbuh. Misi Anda, melalui arbitrase, adalah memperbaiki inefisiensi apakah orang menginginkan Anda atau tidak. Anda dibayar untuk memperbaiki kesalah Tugas Anda adalah membongkar strategi atau konsep orang lain sepotong demi sepotong. Jika Anda tidak menemukan apa pun, yang biasanya terjadi, Anda cukup beralih ke strategi atau konsep lain. Cara Anda melihat sesuatu, kerangka acuan Anda, menentukan pandangan Anda tentang arbitrase.

Keberhasilan arbiter ditentukan oleh komitmennya untuk melangkah lebih jauh. Arbitrase adalah pembersih ketidakefisienan. Itu membuat saya tidak menjadi penonton. Lagi pula, hanya ada dua tempat yang bisa Anda datangi dalam hidup—di lapangan permainan atau di tribun. Saya lebih suka berada di lapangan permainan.

Komentar Editor

Intinya, sebagian besar perdagangan dan investasi adalah bentuk arbitrase—mencari inefisiensi di pasar. Arbitrase menjaga harga tetap sejalan dan benar-benar memungkinkan pasar menjadi agak teratur. Bentuk arbitrase Ray Kelly, bagaimanapun, adalah aplikasi arbitrase yang paling murni. Ini hampir merupakan lisensi untuk mencetak uang, tetapi untuk jangka waktu terbatas. Jika Anda benar-benar serius ingin menjadi trader profesional, maka saya sangat setuju Anda terus mencari peluang seperti itu. Setiap peluang, jika ditemukan dan dimanfaatkan dengan benar, dapat bernilai jutaan dolar bagi Anda.

ANALISIS INTERMARKET

Dalam edisi terakhir *Trade Your Way to Financial Freedom,* saya menyertakan bagian dari Lou Mendelsohn di jaringan saraf. Namun, jaringan saraf benar-benar bukan konsep perdagangan melainkan metode menganalisis pasar. Akibatnya, saya memilih untuk menghapus bagian itu dari edisi ini. Apa yang mungkin dianggap sebagai konsep, bagaimanapun, adalah apa yang dapat dilakukan oleh jaringan saraf, dan itu adalah untuk menunjukkan hubungan antar pasar. Dan itu mungkin dianggap sebagai konsep untuk trading. Selanjutnya, mengingat keyakinan saya bahwa ekonomi sekarang menjadi ekonomi global, memahami hubungan antar pasar menjadi semakin penting. Louis Mendelsohn juga ahli dalam intermarket analisis, jadi saya meminta dia menulis bagian baru tentang topik yang menarik ini. [13]

Louis B. Mendelsohn: Analisis Intermarket

Jika Anda melihat menu restoran dan melihat filet mignon dengan harga $27,95, Anda mungkin memutuskan bahwa itu agak terlalu mahal untuk selera Anda. Jadi Anda memilih daging domba seharga $21,95 atau mungkin bahkan ayam seharga $15,95.

Selamat datang di dunia analisis intermarket. Disadari atau tidak, Anda mungkin membuat jenis pilihan yang sama setiap hari yang dibuat oleh para eksekutif perusahaan ketika mereka memutuskan apakah akan memanaskan kantor atau pabrik mereka dengan gas alam atau minyak pemanas (jika mereka memiliki fleksibilitas untuk memilih). Atau petani membuat ketika melihat biaya input dan harga pasar dalam menentukan menanam jagung atau kedelai. Atau investor membuat ketika mereka menganalisis pengembalian dari kapitalisasi kecil dibandingkan dengan kapitalisasi besar atau dari satu sektor pasar versus yang lain atau antara saham internasional dan domestik.

Tidak Ada Pasar Terisolasi

Tidak ada pasar individual yang beroperasi dalam ruang hampa, khususnya di pasar global 24 jam yang diperdagangkan secara elektronik saat ini di mana satu pasar dengan cepat dipengaruhi oleh apa yang terjadi di pasar terkait lainnya. Sementara banyak pedagang melihat ke belakang pada harga historis untuk mengukur bagaimana perilaku pasar di masa lalu mungkin menyarankan bagaimana pasar itu akan bermain di masa depan, mereka juga perlu melihat ke samping untuk mendeteksi dampak harga di pasar lain terhadap harga pasar mereka. sedang berdagang.

Secara intuitif, sebagian besar pedagang mengetahui bahwa pasar saling terkait dan bahwa perkembangan yang memengaruhi satu pasar kemungkinan besar akan berdampak pada pasar lain. Namun, banyak pedagang individu masih membatasi diri untuk menggunakan alat analisis pasar tunggal dan sumber informasi yang telah ada sejak tahun 1970-an ketika saya pertama kali memulai industri ini.

Meskipun telah lama ada kesadaran umum tentang hubungan antar pasar, kesulitannya adalah mengukur hubungan ini dalam istilah yang dapat digunakan pedagang dalam membuat keputusan. Penelitian saya sejak pertengahan 1980-an berfokus pada pengembangan pendekatan kuantitatif untuk mengimplementasikan analisis antar pasar. Ini bukanlah penyimpangan radikal dari analisis teknis pasar tunggal tradisional atau upaya untuk menggantikannya.

Analisis intermarket, menurut saya, hanyalah perluasan dari single tradisional analisis teknis pasar, mengingat konteks global ekonomi dan pasar keuangan yang saling bergantung saat ini. Khususnya di pasar seperti valuta asing, yang memberikan dasar penetapan harga untuk pasar lain, Anda harus mengadopsi pendekatan yang memasukkan analisis antarpasar dengan satu atau lain cara. Aspek penting dari penelitian saya yang sedang berlangsung melibatkan analisis pasar mana yang memiliki pengaruh paling besar satu sama lain dan menentukan tingkat pengaruh pasar ini terhadap satu sama lain.

"Hurricaneomics", sebuah konsep yang saya ciptakan pada tahun 2005, adalah contoh sempurna dari keterkaitan peristiwa dan pasar dan bagaimana tidak ada yang dapat dilihat secara terpisah. Serentetan badai yang melanda Pantai Teluk dan Florida pada tahun 2005 tidak hanya menyebabkan kerusakan ekonomi di wilayah tersebut. Sebaliknya, efek badai akan mengguncang seluruh ekonomi dunia selama berbulan-bulan dan bertahun-tahun yang akan datang, berdampak pada pasar energi, pasar pertanian, industri konstruksi, defisit federal, suku bunga, dan, tentu saja, pasar valas.

Analisis hurricaneomic berjalan seiring dengan analisis intermarket dalam melihat peristiwa seperti bencana alam dan pengaruhnya terhadap pasar keuangan global.

Menemukan Dampak Pasar

Penelitian dalam pengembangan VantagePoint Intermarket Analysis Software saya yang sedang berlangsung dimulai ketika pertama kali diperkenalkan pada tahun 1991. Penelitian tersebut menunjukkan bahwa, jika Anda ingin menganalisis nilai euro versus dolar AS (EUR/USD), misalnya, Anda tidak hanya harus melihat data euro tetapi juga data pasar terkait lainnya untuk menemukan pola dan hubungan tersembunyi yang memengaruhi hubungan EUR/USD:

• Dolar Australia/Dolar AS (AUD/USD) • Dolar Australia/Yen Jepang (AUD/JPY) • Pound Inggris

• Euro/Dolar Kanada (EUR/CAD)

• Emas

• Indeks Nasdaq 100

• Pound Inggris/Yen Jepang (GBP/JPY) • Pound Inggris/Dolar AS (GBP/USD)

• Yen jepang

Hubungan antar pasar di antara berbagai mata uang mungkin agak jelas, tetapi dampak indeks saham, US T-notes, atau harga minyak mentah pada pasangan valas mungkin tampak lebih terjangkau. Tetapi penelitian telah menunjukkan bahwa pasar terkait ini memang memiliki pengaruh penting pada target pasar forex dan dapat memberikan wawasan awal tentang arah harga pasar forex di masa depan.

Beberapa analis suka melakukan studi korelasi dari dua pasar terkait, mengukur sejauh mana harga satu pasar bergerak dalam kaitannya dengan harga pasar kedua. Dua pasar dianggap berkorelasi sempurna jika perubahan harga pasar kedua dapat diramalkan secara tepat dari perubahan harga pasar pertama. Korelasi positif sempurna terjadi ketika kedua pasar bergerak ke arah yang sama. Korelasi negatif sempurna terjadi ketika kedua pasar bergerak berlawanan arah.

Pendekatan ini memiliki keterbatasan karena hanya membandingkan harga satu pasar dengan pasar lainnya dan tidak memperhitungkan pengaruh yang diberikan oleh pasar lain pada pasar sasaran. Di pasar keuangan dan khususnya pasar valas, sejumlah pasar terkait perlu disertakan dalam analisis daripada mengasumsikan bahwa ada hubungan sebab-akibat satu-ke-satu antara hanya dua pasar.

Studi korelasi juga tidak memperhitungkan lead dan lag yang mungkin ada dalam aktivitas ekonomi atau faktor lain yang mempengaruhi pasar seperti forex. Kalkulasi ini hanya didasarkan pada nilai saat ini dan mungkin tidak mempertimbangkan konsekuensi jangka panjang dari intervensi bank sentral atau perubahan kebijakan yang membutuhkan waktu untuk dimainkan di pasar.

Faktor Invers

Dalam beberapa kasus, korelasi terbaliklah yang paling signifikan, khususnya untuk pasar seperti emas atau minyak yang dihargai dalam dolar AS dalam perdagangan internasional. Grafik yang membandingkan harga emas dan nilai dolar AS (lihat Gambar 5.10) menggambarkan bahwa ketika nilai dolar AS turun, tidak hanya mata uang asing yang naik tetapi harga emas juga naik. Studi pada data dari beberapa tahun terakhir telah menunjukkan korelasi negatif antara emas dan dolar lebih dari minus 0,90—yaitu, mereka hampir tidak pernah bergerak bersamaan tetapi hampir selalu bergerak berlawanan arah.



Gambar 5.10 Hubungan terbalik antara emas dan dolar AS

Di sisi lain, nilai EUR/USD versus harga emas menunjukkan korelasi positif yang tinggi—yaitu, nilai euro dan harga emas sering berjalan beriringan, menunjukkan bahwa pasar ini sama-sama diuntungkan saat dana mengalir menjauh dari pasar. dolar AS (lihat Gambar 5.11).

Jika Anda melihat tren atau sinyal harga pada grafik emas, ini bisa menjadi petunjuk yang bagus

mengambil posisi di pasar forex, di mana pergerakan harga mungkin belum mulai terjadi. Atau sebaliknya: pergerakan valas dapat memicu pergerakan emas.

Karena posisi minyak mentah dalam bisnis dan perdagangan dunia, ini adalah pasar utama lain yang harus dipantau karena segala sesuatu yang memengaruhi pasokan atau distribusinya kemungkinan besar akan menghasilkan respons di pasar lain. Itu sebabnya serangan teroris atau bencana alam seperti Badai Katrina yang mengancam aliran normal pasokan minyak seringkali menyebabkan respons langsung di pasar valas dan lainnya.

Meskipun ini adalah jenis guncangan yang membuat analisis pasar menjadi sulit setiap pedagang, skenario yang lebih khas biasanya melibatkan pergerakan halus yang terjadi dalam hubungan antar pasar yang mengisyaratkan perubahan harga mungkin akan terjadi. Jika Anda tidak melakukan beberapa bentuk analisis antar pasar, Anda mungkin tidak akan memahami hubungan ini dan pengaruhnya terhadap pasar terkait, karena petunjuk tersebut tersembunyi dari pandangan yang jelas.



Gambar 5.11 Hubungan langsung antara emas dan euro

Efek Multimarket

Pasar bersifat dinamis, terus berubah, dan berkembang. Ketika Anda mencoba untuk memeriksa efek berganda dari 5 atau 10 pasar terkait secara bersamaan pada target pasar yang kembali pada data 5 atau 10 tahun untuk menemukan pola berulang dan prediktif, metode seperti analisis korelasi linier dan analisis bagan subyektif gagal karena tren dan alat prediksi harga.

Keterkaitan pasar tidak dapat ditemukan dengan alat analisis pasar tunggal. Siapapun yang serius dalam trading perlu membuat komitmen untuk mendapatkan alat yang tepat sejak awal. Tentu saja, apa pun yang Anda belanjakan atau alat apa yang Anda gunakan, tidak ada yang 100 persen benar. Bahkan alat terbaik hanya dapat memberi Anda probabilitas matematis, bukan kepastian. Tapi alat Anda tidak perlu sempurna untuk memberi Anda keunggulan perdagangan.

Jika Anda memiliki alat analitik yang dapat membantu Anda mengidentifikasi pola berulang dalam pasar individu dan antara pasar global yang terkait, Anda memiliki semua yang Anda butuhkan untuk mengetahui pedagang lain. Wawasan tentang aktivitas harga selama beberapa hari perdagangan berikutnya dapat memberi Anda kepercayaan diri dan disiplin tambahan untuk mematuhi strategi perdagangan Anda dan memungkinkan Anda menarik pemicu pada waktu yang tepat tanpa keraguan atau keraguan diri.

Tentu saja, analisis pasar tidak boleh dibatasi pada hubungan antar pasar. Dalam dunia telekomunikasi yang cepat dan teknik perdagangan yang canggih saat ini, Anda harus menggunakan pendekatan yang saya sebut *analisis pasar sinergis,* yang menggabungkan pendekatan teknis, intermarket, dan fundamental. Itu termasuk alat tradisional yang sesuai dengan gaya trading Anda serta memanfaatkan informasi yang sekarang tersedia di Internet.

Komentar Editor

Di bab selanjutnya saya akan berbicara tentang perdagangan skenario mental, yang berarti memahami dampak gambaran besar terhadap ide perdagangan Anda.
Kami akan berbicara tentang gambaran besar dan bagaimana Anda dapat menggunakannya untuk membantu Anda dalam perdagangan Anda. Konsep bahwa pasar berhubungan pada dasarnya adalah hal yang sama. Bagaimana Anda bisa memperdagangkan dolar tanpa mengetahui dampak dari euro, emas, minyak, dan suku bunga, hanya untuk menyebutkan beberapa variabel penting? Nah, Anda bisa melakukannya hanya dengan melihat harga dan nilai trading, band, trend, dan sebagainya. Namun, bukankah menguntungkan bagi Anda untuk mengetahui apa yang diharapkan sebagai hasil dari apa yang terjadi dengan pasar lain juga? Itulah kekuatan analisis intermarket.

ADA PERINTAH KE ALAM SEMESTA

Gagasan bahwa ada keteraturan di alam semesta sangat populer. Orang ingin memahami cara kerja pasar, jadi sangat menarik bagi mereka untuk menemukan beberapa struktur yang mendasarinya. Mereka percaya, tentu saja, begitu Anda mengetahui struktur yang mendasarinya, Anda dapat memprediksi pergerakan pasar. Dalam banyak kasus, seperti itu

teori bahkan lebih tepat karena mencoba memprediksi titik balik pasar. Ini secara alami menarik bias psikologis yang dimiliki kebanyakan orang tentang keinginan untuk menjadi benar dan memiliki kendali atas pasar. Akibatnya, mereka ingin menangkap titik balik pasar. Selain itu, ini adalah ide yang sangat berharga untuk dijual ke publik. Ada sejumlah teori yang melibatkan tatanan pasar, termasuk Gann, Elliott Wave, teori astrologi, dan sebagainya.

Saya memilih untuk menulis sendiri bagian dari bab ini karena (1) seseorang yang seorang ahli dalam satu teori keteraturan pasar belum tentu ahli dalam teori lain, dan (2) para ahli tampaknya lebih peduli untuk membuktikan (atau menyanggah) teori mereka daripada dengan masalah apakah konsep tersebut dapat diperdagangkan atau tidak. Karena saya percaya bahwa hampir semua konsep dapat diperdagangkan, saya pikir akan lebih mudah bagi saya untuk membahas konsep tersebut secara umum dan kemudian menunjukkan bagaimana seseorang dapat memperdagangkannya.

Pada dasarnya, ada tiga jenis konsep yang mengandaikan beberapa pesanan ke pasar. Semua konsep ini berfungsi untuk memprediksi titik balik di pasar. Saya membuat beberapa penyederhanaan yang berlebihan dalam membahasnya, jadi saya meminta kelonggaran dari setiap ahli dalam berbagai konsep yang dijelaskan.

Perilaku Manusia Memiliki Siklus

Konsep pertama mengasumsikan bahwa pasar adalah fungsi dari perilaku manusia dan motif manusia dapat dicirikan oleh struktur tertentu. Struktur paling terkenal dari jenis ini adalah teori Elliott Wave. Di sini orang berasumsi bahwa dorongan rasa takut dan keserakahan mengikuti pola gelombang yang berbeda.

Pada dasarnya, pasar dianggap terdiri dari lima gelombang naik diikuti oleh tiga gelombang korektif. Misalnya, upthrust utama pasar akan terdiri dari lima gelombang naik (dengan gelombang 2 dan 4 berlawanan arah) diikuti oleh tiga gelombang turun (dengan gelombang tengah berlawanan arah).

Setiap gelombang memiliki karakteristik yang berbeda, dengan gelombang besar ketiga dalam rangkaian lima gelombang yang paling dapat diperdagangkan. Namun, teorinya menjadi jauh lebih kompleks karena ada gelombang di dalam gelombang. Dengan kata lain, ada Elliott Waves dengan besaran yang berbeda. Sebagai contoh, gelombang pertama dari pergerakan besar akan terdiri dari rangkaian lima gelombang lainnya yang diikuti oleh tiga gelombang korektif. Elliott, pada kenyataannya, memutuskan bahwa ada sembilan kategori besarnya gelombang, mulai dari Grand Supercycle hingga gelombang subminuette.

Aturan tertentu membantu ahli teori Elliott Wave dalam membuat keputusan tentang pasar. Ada juga variasi aturan gelombang yang dapat diregangkan atau dikompresi dan ada beberapa variasi pola. Sifat aturan tersebut dan

variasi berada di luar ruang lingkup diskusi ini, *tetapi aturan memungkinkan Anda untuk sampai pada titik balik pasar yang dapat diperdagangkan.* Dengan kata lain, tugasnya adalah menentukan rangkaian gelombang mana yang bertanggung jawab atas setiap titik balik tertentu.

Sistem Fisik Mempengaruhi Perilaku Manusia dalam Pola yang Dapat Diprediksi

Konsep kedua tentang keteraturan di pasar didasarkan pada aspek sistem fisik di alam semesta. Logika melihat sistem fisik didasarkan pada asumsi berikut: (1) pergerakan pasar didasarkan pada perilaku manusia; dan (2) manusia dipengaruhi, baik secara fisik maupun emosional, oleh berbagai sistem fisik dan energi yang dikeluarkannya; oleh karena itu, (3) jika ada pola pada energi fisik tersebut, maka mereka harus memiliki efek kuat yang dapat diprediksi di pasar.

Misalnya, para ilmuwan telah menunjukkan bahwa ada siklus teratur pada bintik matahari. Bintik matahari sebenarnya adalah pelepasan energi elektromagnetik dari matahari dan dapat berdampak besar pada bumi.

Aktivitas bintik matahari dalam jumlah besar akan menyebabkan sejumlah besar partikel bermuatan terperangkap di magnetosfer bumi. Hal ini tampaknya untuk melindungi bumi dari beberapa efek berbahaya dari matahari. Selain itu, periode aktivitas bintik matahari yang paling intens, seperti yang diharapkan jika teori ini benar, tampaknya berkorelasi dengan titik tertinggi dalam peradaban. (Lihat catatan referensi 15.) Kami sedang dalam satu! Sebaliknya, periode aktivitas bintik matahari yang rendah tampaknya berkorelasi dengan apa yang disebut penurunan peradaban. Jelas, jika teori tersebut valid dan jika aktivitas sunspot dapat diprediksi, maka diharapkan aktivitas sunspot memiliki efek yang kuat pada apa yang terjadi di pasar.

Ada banyak upaya untuk mengkorelasikan dan memprediksi pasar berdasarkan sistem fisik utama seperti aktivitas matahari. Sangat mudah mengumpulkan contoh kasus terbaik untuk membuktikan kepada orang lain—atau diri Anda sendiri—bahwa teori ini benar. Saya telah melihatnya terjadi ratusan kali karena ada bias persepsi sederhana yang akan meyakinkan orang tentang hubungan tertentu hanya dari beberapa contoh yang dipilih dengan baik. Namun demikian, ada perbedaan besar antara teori dan kenyataan.

John Nelson—spesialis propagasi radio—dapat memprediksi kualitas propagasi radio dengan interval enam jam dengan akurasi 88 persen. Dia melakukannya dengan menggunakan keberpihakan planet. Beberapa peneliti pasar telah mengambil tanggal badai terburuk dari tahun 1940 hingga 1964 dan menjalankan statistik pada persentase perubahan Dow Jones Industrial Average (DJIA) dari minus 10 hari menjadi plus 10 hari sejak awal badai. Mereka menemukan bahwa DJIA menunjukkan secara statistik

penurunan yang signifikan dari 2 hari sebelum badai sampai 3 hari setelah badai. Dan selama bulan baru atau bulan purnama, efeknya semakin diperkuat. Namun, selama ini pasar saham berada di pasar beruang ketika sudah ada bias ke bawah.

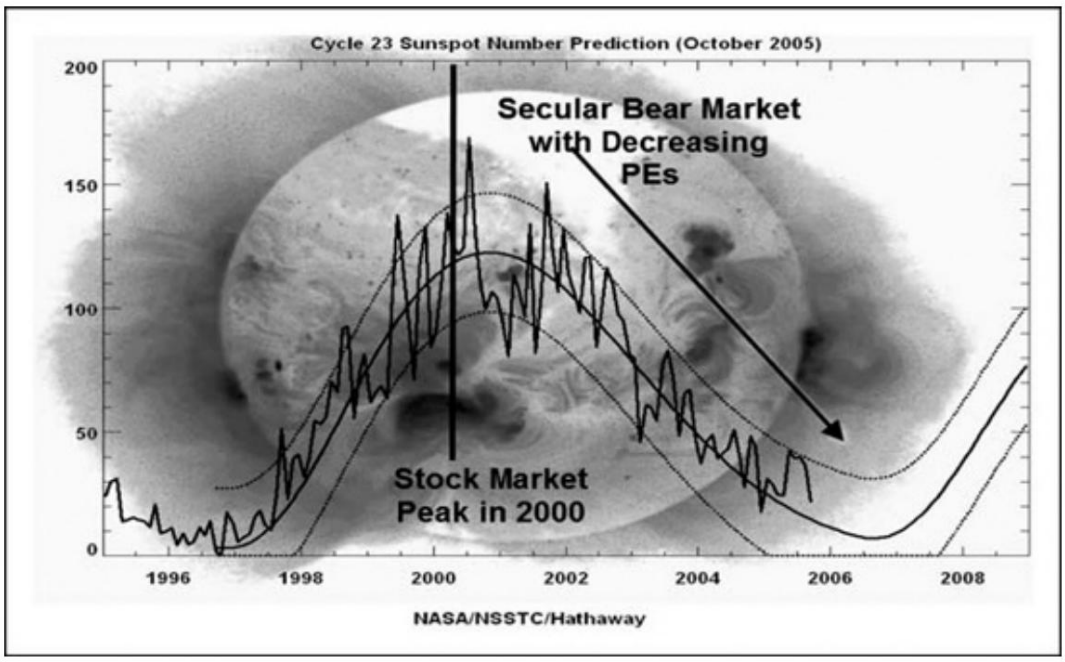
14

Pada tanggal 5 Maret 1989, sinar X-ray masif, berlangsung selama 137 menit, meletus di permukaan matahari. Itu membebani sensor pada peralatan yang memantaunya; dan di wilayah tempat terjadinya, sekelompok bintik matahari terlihat jelas. Pada tanggal 8 Maret, aliran proton surya dimulai, dan sejumlah besar ion ini mulai mengalir ke arah bumi melalui angin matahari, berlangsung hingga 13 Maret. Pemantau magnet bumi di Kepulauan Shetland mencatat perubahan magnet sebanyak 8 derajat per jam (dengan deviasi normal hanya 0,2 derajat). Ada lonjakan besar di saluran listrik, saluran telepon, dan jaringan kabel. Komunikasi radio dan satelit sangat terpengaruh.

Transformer kelebihan beban di Kanada, dan lebih dari satu juta orang tiba-tiba dibiarkan tanpa listrik. Namun suar khusus ini sama sekali bukan peristiwa spektakuler dalam istilah matahari.

Suar matahari antara 5 Maret dan 13 Maret 1989, kecil dalam hal kemampuan matahari, tetapi itu adalah yang terbesar yang tercatat di abad ini — lebih besar dari badai mana pun yang dilaporkan oleh Nelson. Jadi pertanyaannya jelas adalah, "Apa pengaruhnya terhadap pasar?" Jawabannya, sejauh yang saya tahu, adalah tidak berpengaruh sama sekali.

Dalam sebuah buku yang ditulis oleh Francois Masson 15 berjudul *The End of Our* pada *Abad 1979,* penulis memprediksi bahwa aktivitas bintik matahari dan puncak pasar saham akan terjadi pada tahun 2000. Dan memang, puncak aktivitas bintik matahari terjadi pada bulan April 2000. Namun, Masson mengklaim ada siklus 16 tahun untuk aktivitas bintik matahari, sementara para ilmuwan sekarang percaya itu adalah 11 tahun. Selain itu, kami mengharapkan aktivitas bintik matahari yang rendah terjadi pada tahun 2006, jadi apakah ini akan menjadi awal dari ledakan ekonomi? Saya pribadi tidak berpikir begitu. Namun, jika Anda benar-benar tertarik untuk memahami siklus matahari dengan lebih baik, Anda dapat melihat *Siklus ke-23* oleh Sten Odenwald. 16 Fenomena ini ditunjukkan pada Gambar 5.12 yang diambil dari NASA.



Gambar 5.12 Grafik aktivitas bintik matahari

Terlepas dari beberapa bukti yang bertentangan, mari kita asumsikan bahwa ada beberapa ritme aktivitas entitas fisik ini dan itu memang memiliki sedikit pengaruh di pasar. Mungkin, misalnya, hal itu meningkatkan kemungkinan "benar" tentang perubahan pasar dari 48 menjadi 52 persen. Itu hampir sama dengan peluang yang didapat penghitung kartu di blackjack di Las Vegas, dan kasino mengeluarkan penghitung kartu. Akibatnya, penjelasan sistem fisik pesanan di pasar juga dapat diperdagangkan.

Ada Tatanan Matematika Misterius di Alam Semesta

Konsep ketiga berkaitan dengan keteraturan dalam pencarian pasar melalui matematika untuk menemukan jawabannya. Ini menegaskan bahwa angka "ajaib" tertentu, dan hubungan di antara angka tersebut, memengaruhi pasar. Misalnya, Pythagoras dikabarkan telah mengajar di sebuah “sekolah misteri” kuno bahwa semua prinsip alam semesta didasarkan pada matematika dan geometri.
Selain itu, masyarakat dan sekte "magis" tertentu tampaknya meneruskan gagasan ini. Karya WD Gann, seperti yang saat ini dipromosikan oleh banyak pengikutnya, didasarkan pada keteraturan matematis.

Teori ketertiban matematika membuat dua asumsi utama: (1) bahwa angka-angka tertentu lebih penting daripada yang lain dalam memprediksi titik balik pasar, dan (2) bahwa angka-angka ini penting baik dari segi tingkat harga maupun dari segi

waktu (yaitu, kapan mengharapkan perubahan di pasar). Misalnya, Anda percaya bahwa 45, 50, 60, 66, 90, 100, 120, 135, 144, 618, dan seterusnya, adalah bilangan ajaib. Apa yang akan Anda lakukan adalah menemukan atasan atau bawahan yang "signifikan" dan menerapkan angka-angka ini pada mereka—melihat waktu dan harga. Anda mungkin mengharapkan, misalnya, koreksi 0,50, 0,618, atau 0,667 di pasar. Selain itu, Anda mungkin mengharapkan harga target Anda tercapai dalam 45 hari atau 144 hari atau angka ajaib lainnya.

Jika Anda memiliki angka ajaib yang cukup, Anda dapat mengetahui dan memverifikasi banyak proyeksi setelah fakta. Anda kemudian dapat memperluas proyeksi tersebut ke masa depan, dan beberapa di antaranya mungkin benar-benar berhasil. Ini biasanya akan terjadi jika Anda memiliki cukup angka ajaib untuk dikerjakan di gudang senjata Anda. Misalnya, jika Anda memiliki setidaknya 33 orang dalam satu ruangan, kemungkinan besar Anda akan menemukan dua orang dengan tanggal lahir yang sama. Itu tidak berarti, bagaimanapun, bahwa tanggal umum adalah angka ajaib, meskipun beberapa orang mungkin melompat ke kesimpulan itu.

Anggaplah angka seperti itu memang ada. Mari kita asumsikan juga bahwa mereka tidak sempurna, tetapi mereka meningkatkan keandalan prediksi Anda di luar kebetulan. Misalnya, dengan angka ajaib, Anda dapat memperkirakan bahwa Dow Jones Industrial Average akan mengalami perubahan besar pada tanggal 23 Juli. Anda memperkirakan keandalan prediksi Anda adalah 55 persen. Jika Anda memiliki keunggulan seperti itu, maka Anda memiliki acara yang dapat diperdagangkan.

Beberapa angka ajaib ini disebut *angka Fibonacci.* Saya telah melihat beberapa korelasi yang cukup menakjubkan ketika Fibonacci retracements ditempatkan pada grafik. Misalnya, 0,667, 0,618, dan 0,5 tampaknya hampir “ajaib” dalam memprediksi titik balik. Namun, ada juga penjelasan nonmatematis untuk ini. Jika cukup banyak orang yang percaya pada kekuatan angka ajaib, maka mereka akan mencapai keajaiban hanya dari kepercayaan orang pada mereka. Ingatlah bahwa Anda hanya dapat memperdagangkan keyakinan Anda tentang pasar.

Kesimpulan

Apa kesamaan ketiga konsep tentang ketertiban di pasar ini?
Mereka semua memprediksi titik balik. Titik balik, dalam banyak kasus, cenderung memberi pedagang informasi tentang kapan harus memasuki pasar. Dalam beberapa kasus, mereka juga memberikan tujuan keuntungan dan petunjuk kapan harus keluar dari pasar. Anda akan belajar di Bab 9 bahwa mungkin menghasilkan uang dengan sistem perdagangan di mana entri benar-benar acak. Akibatnya, jika ada metode prediksi yang memberi Anda ekspektasi yang lebih baik dari perkiraan untuk memprediksi pasar, Anda dapat memiliki beberapa keuntungan dalam memperdagangkannya.

Bagaimana seharusnya seseorang memperdagangkan prediksi seperti itu? Pertama, Anda dapat menggunakan tanggal target yang diharapkan (dengan varians waktu apa pun yang ingin Anda berikan) sebagai filter untuk masuk. Jadi, jika metode Anda memprediksi perputaran pasar pada 23 Juli dengan kemungkinan varian satu hari, maka Anda harus mencari sinyal masuk antara 22 Juli dan 24 Juli.

Kedua, Anda harus mencari pasar untuk memberi tahu Anda bahwa itu membuat langkah yang Anda harapkan sebelum Anda masuk. Pergerakan itu sendiri harus menjadi sinyal perdagangan Anda, bukan waktu yang Anda harapkan terjadi. Cara paling sederhana untuk berdagang adalah dengan mencari sinyal breakout volatilitas selama jendela di mana Anda mengharapkan pergerakan. Misalnya, rata-rata rentang harga harian (diukur dengan rata-rata rentang sebenarnya) selama 10 hari terakhir adalah 4 poin. Sinyal Anda mungkin 1,5 kali rentang ini, atau 6 poin. Akibatnya, Anda akan memasuki pergerakan 6 poin dari penutupan kemarin. Anda kemudian akan menggunakan stop, exit, dan ukuran posisi yang tepat untuk mengontrol perdagangan. Ini dibahas dalam bab-bab selanjutnya.

Kunci untuk memperdagangkan konsep ketertiban seperti itu dengan cara yang menguntungkan sama dengan kunci untuk memperdagangkan konsep apa pun dengan benar. Pertama, Anda memerlukan jalan keluar yang baik untuk mempertahankan modal Anda saat konsep Anda tidak berhasil dan untuk menciptakan hasil yang tinggi saat berhasil. Kedua, Anda perlu mengukur posisi Anda dengan tepat agar dapat memenuhi tujuan perdagangan Anda. Jadi, meskipun konsep seperti itu meningkatkan akurasi Anda sebesar 1 persen, Anda masih dapat memperdagangkannya secara menguntungkan. Namun, jika Anda meremehkan bagian prediksi dari sistem tersebut (sehingga melepaskan kebutuhan Anda untuk memegang kendali dan menjadi benar) dan berkonsentrasi pada ukuran keluar dan posisi, Anda harus melakukannya dengan cukup baik.

RINGKASAN

Tujuan bab ini adalah untuk memperkenalkan Anda pada beberapa dari banyak konsep berbeda yang dapat Anda gunakan untuk berdagang atau berinvestasi di pasar, bergantung pada keyakinan Anda. Masing-masing konsep ini dapat memberi Anda keunggulan, tetapi tidak satu pun dari konsep ini yang akan membantu Anda menghasilkan uang kecuali digabungkan dengan semua faktor penting lainnya yang terkandung dalam buku ini, seperti berhenti di awal, keluar, memahami sistem sebagai distribusi kelipatan *R ,* atau menggunakan ukuran posisi untuk memenuhi tujuan Anda. Semua topik ini akan dibahas nanti dalam buku ini dan harus dipadukan dengan konsep apa pun yang Anda pilih untuk diperdagangkan sebagai “gaya” utama Anda dalam berinvestasi.

Tak satu pun dari konsep ini, menurut saya, lebih valid (atau berharga) daripada yang lain. Selain itu, saya tidak mengungkapkan preferensi pribadi apa pun untuk semua ini

konsep. Maksud saya memasukkan bab ini hanyalah untuk menunjukkan kepada Anda berapa banyak 17 gagasan berbeda yang ada.

- Tom Basso memulai diskusi dengan berbicara tentang mengikuti tren, dan dia hanya mengungkapkan sudut pandang bahwa pasar kadang-kadang bergerak ke satu arah untuk waktu yang lama atau tren. Tren ini dapat ditangkap dan menjadi dasar untuk suatu jenis perdagangan. Filosofi dasarnya adalah menemukan kriteria untuk menentukan kapan pasar sedang tren, masuk pasar sesuai arah tren, dan kemudian keluar saat tren selesai atau sinyal terbukti salah. Ini adalah teknik yang mudah diikuti, dan menghasilkan banyak uang jika Anda memahami konsep di baliknya dan mengikutinya secara konsisten.

- Chuck LeBeau membahas konsep selanjutnya, analisis fundamental. Ini adalah analisis penawaran dan permintaan yang sebenarnya di pasar, dan banyak akademisi berpikir ini adalah satu-satunya cara untuk berdagang. Konsep tersebut biasanya memberi Anda tujuan harga, tetapi analisis Anda (atau analisis beberapa pakar) mungkin tidak memiliki hubungan dengan apa yang sebenarnya dilakukan oleh harga.
  Namun demikian, beberapa orang memperdagangkan data fundamental dengan cukup baik, dan ini adalah pilihan lain untuk Anda pertimbangkan. Chuck memberikan tujuh saran untuk Anda ikuti jika Anda ingin mengikuti konsep ini. Secara umum, tren yang didukung oleh fundamental jauh lebih kuat daripada tren tanpa alasan mendasar di baliknya. Sebagian besar, Chuck membahas analisis fundamental hanya yang berlaku untuk pasar berjangka, bukan yang berlaku untuk ekuitas. Itu tercakup dalam bagian nilai.

- Berikutnya saya membahas gagasan tentang investasi nilai di mana Anda membeli apa yang menurut Anda dinilai terlalu rendah dan menjual apa yang menurut Anda dinilai terlalu tinggi. Ini adalah konsep sederhana yang digunakan oleh banyak orang yang dianggap sebagai jenius pasar. Namun, pertanyaan kuncinya adalah, “Bagaimana Anda menentukan nilai?” Bagian ini membahas metode yang berhasil dan metode yang tidak berhasil dan juga menawarkan beberapa tip untuk meningkatkan kinerja Anda jika Anda menyukai investasi nilai. • DR Barton menutupi

perdagangan band. Jika Anda percaya bahwa pasar cenderung terikat pada kisaran dan kisarannya cukup lebar untuk diperdagangkan, maka perdagangan pita menawarkan solusi yang sempurna. Konsep ini bekerja dengan baik untuk pedagang jangka pendek dan untuk orang yang tidak suka membeli tinggi dan menjual rendah. DR membahas kelebihan dan kekurangan dari perdagangan band serta memberikan gambaran singkat tentang jenis band yang diperdagangkan.

- Jerry Toepke membahas konsep kecenderungan musiman. Musiman analisis didasarkan pada kualitas fundamental dari produk tertentu yang akan dibuat

harga lebih tinggi di beberapa waktu sepanjang tahun dan harga lebih rendah di waktu lain. Hasilnya adalah konsep yang menggabungkan analisis penawaran dan permintaan dari analisis fundamental dan nilai waktu mengikuti tren. Ini adalah cara lain untuk memainkan pasar jika Anda memastikan bahwa ada alasan yang sah untuk setiap kecenderungan musiman yang Anda temukan.

• Kevin Thomas, mantan pedagang lantai di bursa LIFFE, berbicara tentang penyebaran. Keuntungan dari penyebaran adalah Anda memperdagangkan hubungan antar produk, bukan produk itu sendiri. Akibatnya, peluang baru tersedia yang tidak dapat datang kepada Anda dengan cara lain.
Kevin memberikan beberapa contoh spread yang bagus dalam diskusinya. • Arbitrase,

disajikan oleh Ray Kelly dengan cara yang sangat lucu dan berseni, mencari peluang yang memiliki jendela peluang yang sangat sempit.
Saat jendela terbuka, peluangnya seperti "uang gratis". Namun, cepat atau lambat jendela akan tertutup, dan pemain arb harus menemukan peluang baru. Ray memberikan banyak contoh jendela seperti itu dan memberikan beberapa cerita lucu tentang rasa frustrasinya dalam mencoba menangkap beberapa di antaranya. • Lou Mendelsohn membahas topik

analisis intermarket, gagasan itu
satu pasar dapat dipengaruhi oleh banyak pasar lainnya. Jika Anda dapat mulai memahami bagaimana pasar tersebut saling terkait, maka Anda mungkin memiliki keunggulan dalam memahami perubahan harga di pasar yang Anda minati untuk diperdagangkan.

• Konsep akhir yang disajikan merupakan sinopsis dari beberapa teori yang mengaku memahami beberapa tatanan ajaib di pasar. Ada tiga jenis konsep urutan: (1) berdasarkan gelombang emosi manusia, (2) berdasarkan peristiwa fisik besar yang memengaruhi perilaku manusia, dan (3) berdasarkan urutan matematis. Banyak dari mereka mungkin memiliki sedikit atau tidak ada validitas, tetapi orang memperdagangkannya karena mereka percaya mereka bekerja. Selain itu, jika cukup banyak orang yang percaya bahwa sesuatu akan berhasil, maka konsep tersebut menjadi "nyata" dan berhasil. Akibatnya, konsep-konsep ini dapat diperdagangkan secara menguntungkan—sama seperti entri acak yang dapat diperdagangkan secara menguntungkan, seperti yang akan Anda pelajari di bab entri. Dalam diskusi terakhir ini, Anda belajar bagaimana mengambil salah satu konsep urutan (jika salah satunya menarik bagi Anda) dan menggunakannya untuk keuntungan Anda. Konsep seperti itu mungkin sangat bagus untuk orang yang merasa bahwa mereka harus mengetahui cara kerja pasar sebelum mereka dapat berkomitmen untuk berdagang.

CATATAN

1. Harapan akan dibahas secara luas di Bab 7. Ini adalah salah satu dari topik paling penting yang perlu Anda pahami sebagai trader atau investor.

2. CFTC mewajibkan penasihat perdagangan komoditas menyertakan pernyataan dalam iklan dan dokumen pengungkapan mereka yang mengatakan bahwa hasil di masa lalu tidak mencerminkan hasil di masa mendatang.

3. Tom Basso sekarang sudah pensiun dari perdagangan dan menghabiskan waktunya untuk bersenang-senang. Namun, ketika dia menulis bagian ini, pada tahun 1996, dia adalah seorang manajer keuangan yang aktif. Dia masih bisa dihubungi melalui email di tom@trendstat.com.

4. Chuck LeBeau juga sudah pensiun. Anda dapat menghubungi Chuck LeBeau di clebeau2@cableone.net.

5. Saya tidak ingin bersinggungan membahas bagaimana menjalani hidup keputusan; itu subjek yang lebih cocok untuk salah satu lokakarya Dr. Tharp yang menyenangkan. Intinya adalah Anda dapat dengan mudah dan berhasil menggabungkan analisis fundamental dan teknikal dalam trading Anda.

6. Jack Schwager, *saudara ipar di Futures: Fundamental Analysis* (New York: Wiley, 1996).

7. Buletin yang berkonsentrasi untuk menemukan rekomendasi semacam ini adalah *Nilai Ekstrim,* yang tersedia di www.stansberryresearch.com. Ini bukan rekomendasi untuk buletin. Namun, buletin ini adalah salah satu surat yang dianalisis sebagai sistem di bagian selanjutnya dalam buku ini.

8. DR Barton dapat dihubungi di 302-731-1551 atau di drbarton@ilovetotrade.com. Saya tidak dapat mengevaluasi kelipatan *R* buletin ini sebelum publikasi edisi ini.

9. Moore Research Center, Inc., dapat dihubungi di 1-800-927-7257 atau di www.mrci.com.

---

10. Korelasi lama yang benar lebih baik dari 80 persen mengatakan bahwa jika tim AFL lama (Denver salah satunya) memenangkan Super Bowl, maka pasar akan turun. Jika tim NFL lama menang, maka pasar akan naik.
Jelas, prediktor ini benar-benar runtuh pada tahun 1998. Tim AFL lama memenangkan Super Bowl 1998, dan Anda juga tahu seberapa besar pasar naik pada tahun 1998–1999. Pada tahun 2000 dan 2001, tim NFL lama menang, dan Anda tahu seberapa besar penurunan pasar pada tahun-tahun itu.

11. John Murphy, *Analisis Teknis Intermarket* (New York: Wiley, 1986).

12. Edwin Lefèvre, *Reminiscence of a Stock Operator* (New York: Wiley

Investasi Klasik, 2006; pertama kali diterbitkan pada tahun 1923).

13. Louis B. Mendelsohn adalah presiden dan kepala eksekutif Market Technologies, LLC, di Wesley Chapel, Florida, dan pengembang VantagePoint Intermarket Analysis Software. Dia juga terlibat dalam situs Web pendidikan gratis di www.TradingEducation.com. Dia dapat dihubungi melalui www.Tradertech.com.

14. Informasi ini berasal dari posting Internet oleh Greg Meadors dan Eric Gatey. Tanggal badai terburuk adalah 23 Maret 1940; 4 Agustus 1941; 18 September 1941; 2 Oktober 1942; 7 Februari 1944; 27 Maret 1945; 23 September 1957; 24 April 1960; 15 Juli 1960; 30 Agustus 1960; 12 November 1960; 14 April 1961; dan 22 September 1963. Lihat www.mindspring.com/edge/home.html.

15. Untuk referensi teori ini, kunjungi www.divinecosmos.com/index.php?option=com_content&task=category&sectionid=6&id=26&Itemid=36

16. Sten F.Odenwald. *Siklus ke-23: Belajar Hidup dengan Bintang Badai* (New York: Columbia University Press, 2001).

17. Saya belum memasukkan sejumlah konsep, seperti scalping, perdagangan statistik, lindung nilai, dan sebagainya, hanya karena hal itu akan mengubah bab ini menjadi lebih dari yang seharusnya. Saya telah memasukkan sebagian besar konsep utama yang diperdagangkan kebanyakan orang.

BAB 6

Strategi Perdagangan Yang Sesuai Dengan Gambaran Besar

> Untuk setiap dolar yang ditambahkan ke PDB [Amerika], sekarang ada 4 dolar yang ditambahkan ke hutang. Ini adalah kinerja terburuk dalam hal ekspansi kredit dalam sejarah dan tentu saja dibandingkan dengan negara lain.
>
> *Kurt Richebächer, Kuliah Ekonomi, November 2005*

Saat saya menulis edisi pertama buku ini, saya meninggalkan satu gaya trading yang saya sebut *trading skenario mental.* Pengalaman saya adalah bahwa itu adalah bentuk seni yang dipraktikkan oleh beberapa investor dan pedagang terbaik. Sebagai contoh, saya akan mendeskripsikan *Market Wizards* Bruce Kovner dan Jim Rogers dengan label “pedagang skenario mental”. Dan cara terbaik yang dapat saya jelaskan tentang apa yang mereka lakukan adalah dengan mengatakan bahwa mereka mengikuti semua yang terjadi di dunia dan melalui pengetahuan itu mengembangkan ide-ide hebat untuk berdagang. Jim Rogers mengatakan tentang perdagangan skenario mental, “Bagaimana Anda bisa berinvestasi di American Steel tanpa memahami apa yang terjadi di minyak sawit . . Itu semua adalah bagian dari tiga besar Malaysia? . teka-teki dimensi yang selalu berubah.” [1]

Saya tidak pernah mencontoh trader skenario mental, jadi saya belum banyak membicarakannya dalam buku dan kursus saya. Namun pemikiran saya tentang trading skenario mental juga telah berubah sejak edisi pertama buku ini. Saya percaya bahwa setiap orang, minimal, harus melacak gambaran besarnya dan memperdagangkan dua atau tiga sistem yang berkembang dari pola yang tampaknya muncul. Sebagai contoh, inilah beberapa keyakinan saya tentang gambaran besarnya. Sekali lagi sadarilah ini hanyalah keyakinan saya, filter saya untuk realitas dan keyakinan Anda mungkin berbeda:

- Saya percaya bahwa negara berkembang akan mengkonsumsi semakin besar jumlah sumber daya mentah.
- Saya juga yakin bahwa Amerika Serikat sedang berada di awal bear market sekuler di mana isu-isu seperti utang kita yang sangat besar dan masalah pensiun para baby boomer harus dimainkan.
- Saya yakin Amerika Serikat mungkin telah mencapai puncaknya sebagai kekuatan dunia dan akan menurun dalam jangka panjang. Saya hanya bersikap realistis di sini karena sepanjang sejarah hal ini terjadi pada setiap bangsa yang besar.

- Mengingat skenario itu, saya percaya bahwa Amerika Serikat harus menanggung setidaknya devaluasi dolar secara umum (skenario kasus terbaik) dan mungkin inflasi yang cukup kuat, yang benar-benar akan mengikis daya beli dolar. Kita bisa melihat Dow 40.000 dengan nilai dolar sekitar 5 sen dalam daya beli saat ini. Dan, kalau-kalau Anda mengira saya memprediksi ledakan besar di pasar saham, itu berarti Dow sebesar 2.000 dalam bentuk dolar tahun 2006.

Keyakinan ini membuat saya ingin fokus pada ide perdagangan tertentu:

- Berhati-hatilah dengan dolar AS dan pasar saham AS dalam jangka panjang ketentuan.
- Harapkan peluang perdagangan yang besar di pasar saham global dalam jangka panjang ketentuan.
- Harapkan peluang perdagangan emas, minyak, dan komoditas secara umum dalam jangka panjang.
- Fokus pada aset yang dapat dikonsumsi (seperti kayu) daripada ekuitas (seperti General Motors). Koleksi juga mungkin akan berhasil dengan sangat baik selama 10 hingga 15 tahun ke depan.

Saya akan membahas beberapa ide ini (dan lainnya) secara lebih rinci di bab ini. Alasan saya mendiskusikannya adalah untuk memberi Anda contoh menyusun skenario gambaran besar. Gambaran besar saya mungkin tidak sama dengan Anda, tetapi membaca gambar saya mungkin memberi Anda beberapa pertanyaan dan ide yang mungkin ingin Anda fokuskan dalam perencanaan gambaran besar Anda sendiri. Selain itu, saat Anda menata gambar besar Anda, Anda harus memiliki cara untuk mengukurnya dan memperbarui progresnya.

Saya sekarang merekomendasikan agar semua klien saya mengembangkan rencana bisnis di mana mereka memainkan skenario jangka panjang mereka sendiri untuk berdagang. Dalam rencana itu Anda harus bertanya pada diri sendiri, “Menurut Anda, apa gambaran besarnya selama 5 sampai 20 tahun ke depan?” Dan jawaban atas pertanyaan itu akan membantu Anda fokus pada pasar untuk berdagang dan jenis perdagangan yang mungkin ingin Anda lakukan.

> . . . apa yang saya sarankan adalah bahwa setiap orang melakukan beberapa bentuk pemikiran skenario mental sebagai dasar perdagangan Anda.

Saat saya memaparkan gambaran besar versi saya untuk Anda, tiba-tiba saya sadar pada saya bahwa *apa yang saya sarankan adalah bahwa setiap orang melakukan suatu bentuk mental*

pemikiran skenario sebagai dasar untuk trading Anda. Pada satu tingkat, Anda dapat fokus pada gambaran besar seperti yang baru saja saya lakukan dan menghasilkan pasar yang ingin Anda fokuskan dengan ekspektasi jenis hasil yang bisa Anda peroleh. Atau, sebagai alternatif, Anda dapat menelusuri gambaran besarnya secara teratur dan menjadi investor-trader skenario yang semakin mental.

Pada dasarnya Anda punya pilihan: Jika Anda ingin menjadi trader-investor yang baik, maka saya menyarankan agar Anda berfokus secara luas pada gambaran besar untuk mendapatkan gambaran tentang jenis pasar yang ingin Anda fokuskan dan bagaimana Anda ingin memperdagangkannya. . Jika ini adalah pilihan Anda, Anda mungkin perlu mengumpulkan beberapa data setiap minggu (atau setidaknya setiap bulan) untuk memperbarui skenario gambaran besar Anda. Melakukan hal itu akan membantu Anda mengetahui apakah (1) keyakinan Anda perlu diubah atau (2) jika Anda salah total tentang satu aspek gambaran besar atau bahkan semuanya.

Di sisi lain, Anda mungkin ingin mengumpulkan lebih banyak ide dan informasi tentang gambaran besar hingga hal itu menjadi bagian dari rutinitas harian Anda. Saat Anda melakukan ini, ide perdagangan tertentu akan berkembang yang ingin Anda tindaklanjuti. Dan, jika ini gaya Anda, maka menurut pendapat saya, Anda telah menjadi skenario mental trader-investor.

Jadi mari kita lihat perkembangan Anda sebagai trader-investor. Pada titik ini Anda harus memiliki daftar keyakinan Anda tentang diri Anda dan pasar.
Dan dari Bab 5 Anda harus memiliki beberapa gagasan tentang konsep dan keunggulan yang paling menarik bagi Anda. Sekarang saya ingin mendorong Anda, minimal, untuk berpikir tentang mengembangkan sistem yang sesuai dengan gambaran besar seperti yang Anda lihat dan untuk mengembangkan beberapa pengukuran bulanan yang akan membantu Anda mengikuti perubahan yang mungkin terjadi dalam gambaran besar.

Bab ini, seperti semua bab lainnya, mencerminkan keyakinan saya yang saya miliki berguna dalam perdagangan saya dan dalam membantu saya menjadi pelatih perdagangan terbaik. Saya akan berbicara tentang gambaran besar seperti yang saya lihat hari ini di akhir tahun 2006. *Ini hanya untuk memberi Anda contoh pemikiran gambaran besar. Keyakinan Anda tentang gambaran besar mungkin sangat berbeda. Selain itu, keyakinan saya di masa depan mungkin akan sangat berbeda seiring perkembangan baru yang terungkap.* Namun, jika keadaan berubah, saya memiliki metode untuk memantau pasar untuk data yang akan membuat saya berpikir secara berbeda tentang apa yang mungkin terjadi di dunia. Anda membutuhkan itu juga.
Anda juga perlu memahami bahwa meskipun beberapa aspek dari gambaran besar menyiratkan adanya krisis, setiap krisis juga merupakan peluang ekonomi.

Anda juga harus memahami bahwa sementara beberapa aspek besar

gambar menyiratkan krisis, setiap krisis juga merupakan peluang ekonomi.

GAMBAR BESAR SEPERTI YANG SAYA LIHAT

Saat melihat gambaran besar hari ini, saya yakin ada beberapa faktor utama yang harus dipertimbangkan. Pertama, situasi utang di Amerika Serikat benar-benar mengerikan dengan total utang pemerintah setara dengan $125.000 per orang di Amerika Serikat. Kedua, saya percaya kita saat ini berada di pasar beruang sekuler yang dimulai pada tahun 2000 dan dapat dengan mudah bertahan hingga tahun 2020. Itu tidak berarti bahwa harga saham akan turun, tetapi itu berarti valuasi saham, diukur dengan price-to- rasio laba, akan turun. Ketiga, kita menjadi ekonomi global dengan bekas negara dunia ketiga seperti China dan India sekarang menjadi pemain ekonomi yang signifikan. Faktor kunci keempat dalam gambaran besar, setidaknya untuk orang Amerika, adalah dampak manajer portofolio besar terhadap pasar saham. Saat ini mereka mendukung rata-rata saham utama, seperti S&P 500. Namun ketika baby boomer mulai pensiun pada tahun 2010, mungkin akan ada penebusan bersih selama bertahun-tahun, dan ini akan berdampak negatif pada rata-rata utama. Faktor kunci kelima dalam gambaran besar adalah menyadari perubahan pajak, kebijakan, peraturan, dan sebagainya yang dapat mengubah gambaran ekonomi secara keseluruhan. Pemerintah umumnya melakukan apa yang dapat dilakukannya untuk memperbaiki masalah dengan menggunakan solusi jangka pendek, tetapi solusi seperti itu biasanya dipilih dengan mengorbankan generasi mendatang. Dan kunci terakhir adalah bahwa orang sangat tidak efisien dalam hal keputusan keuangan, tetapi ini adalah kabar baik untuk Anda. Anda benar-benar bisa menjadi efisien. Mungkin ada kunci lain yang mungkin ingin Anda pertimbangkan dalam perencanaan skenario mental Anda, tetapi itu adalah kunci utama saya.

Alasan saya untuk meninjau kembali keyakinan saya tentang gambaran besar hanyalah untuk memberi Anda titik awal. Masalah utama yang Anda hadapi bisa sangat berbeda.

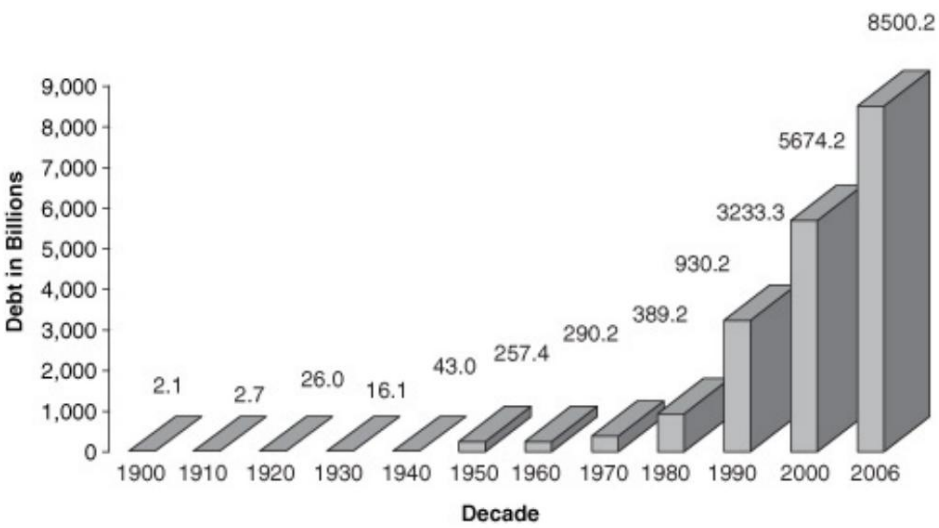
FAKTOR 1. SITUASI UTANG AS

Pada tahun 1983 Amerika Serikat adalah negara kreditur terbesar di dunia. Dua tahun kemudian, kita menjadi negara pengutang untuk pertama kalinya sejak 1914. Dan sekarang, di tahun 2006, kita menjadi negara pengutang terbesar dalam sejarah dunia. Pada tahun 1993, Rep. James Traficant, Jr. (Ohio), membuat komentar berikut di Dewan Perwakilan Rakyat:

> Tuan Pembicara, kita sekarang berada di bab 11. Anggota Kongres adalah wali resmi yang memimpin reorganisasi terbesar entitas Bangkrut mana pun dalam sejarah dunia, Pemerintah AS. Kami menetapkan mudah-mudahan, cetak biru untuk masa depan kita. Ada beberapa yang mengatakan itu adalah laporan koroner yang akan menyebabkan kematian kita. [2]

Saya ingat ketika utang AS mencapai satu triliun dolar pada tahun 1980. Saya terus berpikir, “Bagaimana bisa lebih tinggi lagi?” Yah, sekarang jauh lebih tinggi, dan keadaan kita tampaknya tidak terlalu buruk, jadi mungkin ini bisa berlangsung selamanya. Tapi bisakah? Saya memutuskan untuk melihat grafik utang AS selama 100 tahun terakhir, dan grafik tersebut ditunjukkan pada Gambar 6.1. Itu bukan gambaran yang bagus.

Pada tahun 1900 utang kami sekitar $2,1 miliar. Mulai dari $2,6 miliar menjadi $16 miliar pada tahun 1920 setelah pembentukan Federal Reserve. Utang mulai lepas landas pada tahun 1950 setelah biaya Perang Dunia II, didukung oleh dolar AS yang diadopsi sebagai mata uang cadangan dunia. Itu lepas landas lagi pada tahun 1980 setelah biaya Perang Vietnam dan penolakan Amerika Serikat untuk menebus dolar dengan emas. Namun sejak saat itu, utang tersebut benar-benar di luar kendali, dan pada tahun 2006, yang bukan 10 tahun penuh dari tahun 2000, utang resmi menjadi $8,5 triliun. Kita dapat dengan mudah melihat utang resmi kita sebesar $15 triliun pada tahun 2010. Selain itu, grafik ini tidak menyertakan hak masa depan seperti Jaminan Sosial, yang dimasukkan pemerintah ketika sekarang memperkirakan total utang kita sebesar $67 triliun. Faktanya, Federal Reserve St. Louis mensponsori sebuah studi oleh Dr. Laurence J. Kotlikoff yang sekarang mengatakan bahwa pemerintah AS bangkrut. [3]



Gambar 6.1 Utang resmi AS per dekade sejak 1900

Saat ini kami memiliki masalah neraca pembayaran hingga $750 miliar per tahun, dengan sekitar $200 miliar darinya langsung ke China. Ini berarti bahwa Amerika Serikat membelanjakan sekitar $750 miliar lebih banyak setiap tahun dengan negara lain daripada mengekspor ke negara lain. Negara-negara asing sudah memiliki sekitar $3 triliun dalam instrumen utang AS. Mereka tampaknya bersedia melakukan ini karena konsumen AS mendukung pertumbuhan ekonomi dunia selama tahun 1990-an. Tetapi butuh beberapa dekade bagi pemerintah asing untuk mengumpulkan $3 triliun utang AS. Dengan neraca pembayaran kita saat ini sebesar $750 miliar per tahun, hanya perlu empat tahun untuk menggandakan komitmen yang harus dimiliki orang asing atas utang kita. Apa yang terjadi jika mereka memutuskan tidak menginginkan hutang kita lagi?

Mereka seperti dalam situasi tangkapan-22. Jika mereka memutuskan bahwa mereka tidak menginginkan hutang kita, maka nilai dolar akan menyusut secara dramatis dan hutang yang mereka pegang akan bernilai lebih rendah lagi. Dan jika dolar menyusut secara dramatis, hampir tidak mungkin bagi mereka untuk menjual lebih banyak produk mereka ke konsumen AS yang "lapar mainan". Pemerintah Italia telah menjual instrumen utang AS sebagai bagian dari cadangan resmi pemerintah dan menggantinya dengan pound Inggris.

Utang Perusahaan AS

Apalagi, masalah utang bukan hanya karena pemerintah AS. Korporasi AS telah mengambil utang besar selama bertahun-tahun. Teman saya Steve Sjuggerud pada Mei 2002, ketika Nasdaq turun 70 persen dari rekor tertinggi sepanjang masa, menemukan bahwa utang semua perusahaan Nasdaq di Amerika Serikat adalah $2,3 triliun. Jika kita mengambil dua saham terbesar (Microsoft dan Intel), maka Anda memiliki gambaran di mana seluruh Nasdaq bernilai $2 triliun dengan utang sebesar $2,3 triliun. Itu seperti membeli rumah $200.000 dengan hipotek $230.000. Nasdaq memutuskan untuk berhenti menerbitkan data ini tepat setelah Steve pertama kali melaporkannya. Intinya adalah situasi hutang perusahaan AS tidak baik.

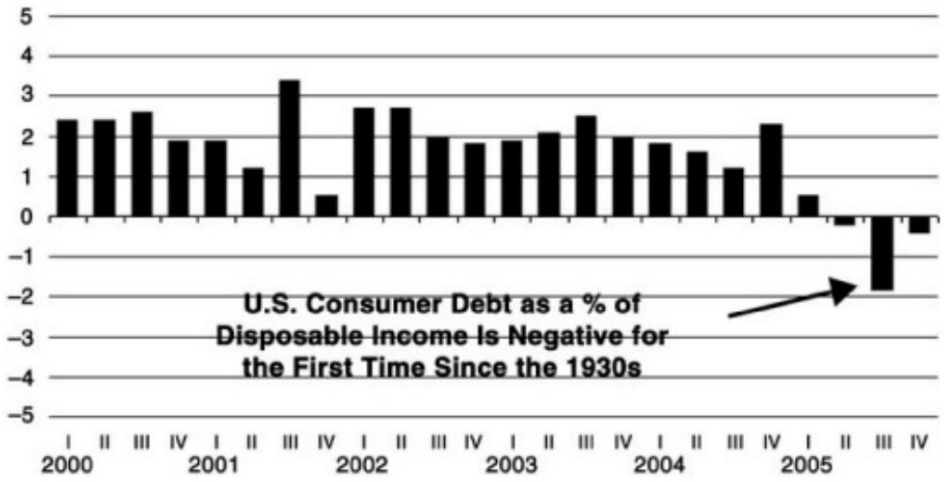
Di bab terakhir saya menyebutkan bagaimana kita melihat nilai perusahaan AS. Kami mengambil aset saat ini (yaitu, nilai korporasi jika kami melikuidasi semuanya dalam tahun depan) dan mengurangi total utangnya dari jumlah itu.

Mengapa Anda tidak mencoba melakukan ini untuk sekitar 10 sampai 15 perusahaan besar AS? Cobalah beberapa nama rumah tangga besar seperti General Electric, Boeing, Google, Microsoft, atau IBM, ditambah beberapa saham yang mungkin Anda pilih secara acak dari koran. Untuk sekitar 70 persen dari mereka atau lebih, Anda akan menemukan bahwa angka ini negatif. Maksudnya itu apa? Korporasi AS memiliki terlalu banyak hutang dan berada dalam masalah.

Utang Konsumen AS

Dan sekarang mari kita lihat utang konsumen AS, jangan sampai Anda berpikir bahwa konsumen AS berbeda dengan pemerintah AS dan perusahaan AS. Utang konsumen AS telah mencapai tingkat yang mencengangkan, melampaui $2,2 triliun pada tahun 2006. Angka ini naik dari $1,3 triliun pada tahun 1998. Dan jika Anda menghitung hipotek, jumlahnya mencapai lebih dari $10 triliun. Menurut John Wasik, yang menulis untuk Bloomberg, utang konsumen telah meningkat melebihi pendapatan yang dapat dibuang dengan tingkat tahunan sebesar 4,5 persen sepanjang dekade tahun 2000-an. Cadangan menunjukkan bahwa tabungan pribadi telah turun menjadi hanya 2 persen dari pendapatan setelah pajak pada bagian pertama tahun 2003. Pada tahun 2006, telah mencapai wilayah negatif untuk pertama kalinya sejak Depresi Besar tahun 1930-an. Ini ditunjukkan dengan jelas oleh grafik dari US Bureau of Economic Analysis yang diberikan pada Gambar 6.2.

4 Federal



Gambar 6.2 Tingkat tabungan pribadi sebagai persentase dari pendapatan yang dapat dibelanjakan Sumber: US Bureau of Economic Analysis

Solusi Utang

Jadi apa solusinya? Ada beberapa. Pertama, kita bisa bersikap logis dan membuat politisi berhenti berbelanja. Pemerintah dapat menjual beberapa asetnya, seperti beberapa cadangan tanah publiknya yang sangat besar, dan kami mungkin berhasil keluar dari utang. Dr. Kotlikoff, dalam laporannya tentang kebangkrutan pemerintah AS, menyarankan pajak penjualan pemerintah sebesar 33 persen, pemotongan sebesar 50 persen dalam pengeluaran diskresioner pemerintah, privatisasi Jaminan Sosial, dan sistem perawatan kesehatan yang dianggarkan secara global. Apakah menurut Anda itu akan terjadi? Jika ya, maka politisi yang Anda kenal berbeda dengan yang saya kenal. Dan karena orang Amerika sendiri tidak logis dalam hal hutang, bagaimana kita bisa berharap

perwakilan terpilih kami menjadi logis?

Solusi kedua adalah kita bisa gagal membayar hutang kita. Apa yang akan terjadi jika kita melakukan itu? Tagihan Treasury akan berubah dari dianggap "bebas risiko" menjadi tidak berharga dan obligasi Treasury kita juga akan menjadi tidak berharga. Dolar AS tidak akan berharga, dan negara kita akan bangkrut. Negara kami tidak akan memiliki kredit karena tidak ada yang mau meminjamkan kepada kami. Dengan demikian, solusi 2 bukanlah solusi yang layak.

Solusi ketiga adalah kita bisa mengalami keruntuhan ekonomi besar-besaran dan depresi besar. Selama skenario seperti itu, uang kita menjadi jauh lebih berharga dan barang-barang menjadi kurang berharga. Jika uang kita lebih berharga, maka utang $37 triliun kita mungkin tampak seperti $370 triliun dan tidak mungkin dibayar tanpa gagal bayar. Skenario deflasi ini tidak mungkin sama sekali. Gubernur Federal Reserve kita saat ini, Ben Bernanke, membuat pernyataan berikut kepada National Economists Club pada November 2002:

> Benteng kedua melawan deflasi di Sistem Federal Reserve Amerika . . . adalah Serikat sendiri. Kongres telah memberikan tanggung jawab kepada The Fed untuk menjaga stabilitas harga (di antara tujuan lainnya), yang secara pasti berarti menghindari deflasi dan juga inflasi. Saya yakin bahwa Fed akan mengambil segala cara yang diperlukan untuk mencegah deflasi yang signifikan di Amerika Serikat dan, terlebih lagi, bahwa bank sentral AS, bekerja sama dengan bagian lain dari pemerintah sesuai kebutuhan, memiliki instrumen kebijakan yang memadai untuk memastikan bahwa setiap deflasi akan terjadi. mungkin terjadi akan ringan dan singkat.

Dan solusi keempat adalah menggelembungkan hutang itu. Setelah mengatakan bahwa Federal Reserve akan mencegah deflasi dengan segala cara, Bernanke kemudian mengatakan ini:

> Pemerintah AS memiliki teknologi, yang disebut mesin cetak (atau, saat ini, setara elektroniknya), yang memungkinkannya menghasilkan dolar AS sebanyak yang diinginkan tanpa biaya. Dengan meningkatkan jumlah dolar AS yang beredar, atau bahkan dengan mengancam untuk melakukannya, pemerintah AS juga dapat mengurangi nilai satu dolar dalam hal barang dan jasa, yang setara dengan menaikkan harga barang dan jasa tersebut dalam dolar. jasa. Kami menyimpulkan bahwa, di bawah sistem uang kertas, pemerintah yang gigih selalu dapat menghasilkan pengeluaran yang lebih tinggi dan dengan demikian inflasi positif.

Jadi, Bernanke menunjuk langsung ke solusi yang paling logis—kita akan menggelembungkan utang kita hingga tidak ada lagi. Inflasi benar-benar berarti bahwa uang kita akan semakin berkurang nilainya.

Ibu saya, yang jika masih hidup, akan berusia lebih dari 100 tahun, dapat mengingat pergi ke bioskop dengan biaya 5 sen. Saya ingat, sebagai seorang anak, menonton film dengan fitur ganda (yaitu, mereka benar-benar menayangkan dua film dengan satu harga) seharga 50 sen. Drive-in sepanjang malam bahkan lebih baik — Anda bisa mendapatkan empat hingga enam film untuk satu mobil penuh orang dengan beberapa dolar. Hari ini Anda dapat membayar $8 hingga $10 untuk satu tiket film, dan bioskop mendapatkan sebagian besar uang mereka dari konsesi, bukan harga tiket. Jadi, Anda dapat dengan mudah membayar $20 per orang untuk menonton film, berondong jagung, dan minuman. Itu inflasi.

Namun, kami telah melihat inflasi yang relatif ringan di sebagian besar Amerika sejarah. Federal Reserve sebenarnya menargetkan inflasi sekitar 2 persen. Tetapi bagaimana jika inflasi mencapai 100 persen per tahun seperti yang terjadi di beberapa negara Amerika Tengah dan Selatan? Jika demikian, utang kita akan segera menjadi tidak berharga, seperti halnya dolar. Tapi kita selalu bisa memulai lagi dengan mata uang baru. Skenario inflasi seperti itu akan menjadi solusi yang paling mungkin untuk masalah utang Amerika yang terus tumbuh. Hutang kita bisa digelembungkan hingga tidak ada lagi. Dan dalam keadaan seperti itu, nilainya akan naik secara dramatis.

Apa yang akan terjadi pada pasar saham di bawah skenario inflasi seperti itu? Kami mengalami inflasi yang relatif tinggi selama pasar beruang tahun 1966 hingga 1982. Pasar saham pada dasarnya memiliki banyak volatilitas, tetapi terbatas, dengan perdagangan Dow antara 500 dan 1.000 untuk sebagian besar periode tersebut. Selama seluruh periode, harga saham naik sedikit, tetapi valuasi saham turun drastis dan orang umumnya kehilangan uang. Dan itu bisa dengan mudah terjadi. Pada tahun 1982, rasio harga terhadap pendapatan rata-rata utama berada dalam kisaran satu digit.

Solusi kelima adalah dolar terdepresiasi relatif terhadap mata uang lainnya. Solusi ini akan membuat neraca pembayaran menyusut menjadi nol atau bahkan menjadi positif dengan asumsi bahwa orang Amerika berhenti berbelanja karena barang asing semakin mahal. Akibatnya, itu harus dianggap sebagai kemungkinan. Hal ini umumnya akan terjadi karena Amerika Serikat menaikkan suku bunga karena uang berpindah ke tempat yang diperlakukan paling baik. Namun, suku bunga yang tinggi berarti utang kita menjadi semakin mahal untuk dilayani. Jadi di bawah skenario itu, bagaimana kita menghilangkan hutang yang terakumulasi saat ini atau bahkan mengelolanya?

Dan ada solusi keenam dan itu adalah pemerintah gagal memenuhi janjinya atas hak Jaminan Sosial dan Perawatan Kesehatan. Ini adalah janji pemerintah, bukan kewajiban kontraktual, untuk membayar tagihan dan obligasi Departemen Keuangan kita. Dia

akan mudah bagi pemerintah untuk hanya mengubah undang-undang dengan cara yang pada dasarnya menghilangkan hak tersebut.

Apa Penilaian Pribadi Anda terhadap Faktor 1?

- Apakah Anda percaya bahwa pemerintah, bisnis, dan konsumen di Amerika Serikat Negara dapat terus membelanjakan dengan tarif saat ini tanpa konsekuensi serius?
- Atau bahkan jika kita menghentikan pembelanjaan defisit sekarang, apakah Anda percaya bahwa kita dapat keluar dari utang besar saat ini tanpa konsekuensi ekonomi yang serius?
- Jika jawaban Anda untuk dua pertanyaan pertama adalah tidak, menurut Anda apa konsekuensi ekonominya? Jawaban Anda harus menjadi bagian dari perencanaan yang Anda lakukan sehubungan dengan gambaran

besarnya. • Jika jawaban Anda untuk dua pertanyaan pertama adalah ya, lalu bagaimana Anda menghadapi fakta bahwa pembayaran bunga federal bruto kita sekarang adalah 14 persen dari pengeluaran pemerintah (walaupun mereka mencurangi hal ini dan mengkreditkan sekitar setengahnya ke jaminan sosial) ? Jika defisit terus bertambah, apa yang akan terjadi?

FAKTOR 2. PASAR BERUANG SEKULAR

Pasar saham AS cenderung bergerak dalam siklus sekuler yang besar, yang berlangsung selama 15 hingga 20 tahun. Selama siklus banteng, valuasi saham naik, yang berarti rasio harga terhadap pendapatan (P/E) meningkat. Ini juga berarti bahwa harga ekuitas naik. Selama siklus beruang, valuasi saham turun (yaitu, rasio P/E turun), yang biasanya berarti harga turun.
5 Tabel 6.1 dan 6.2 menunjukkan siklus utama yang mempengaruhi pasar saham AS selama 200 tahun terakhir.

TABEL 6.1

Pasar Bullish Primer

Bull Market	Approximate Dates	Real Yearly Returns, %
Good feelings	1815–1835	9.6
Railroad boom	1843–1853	12.5
Civil War and beyond	1861–1881	11.5
Pre–World War I	1896–1906	11.5
Roaring Twenties	1921–1929	24.8
Post–World War II boom	1949–1966	14.1
High-tech boom	1982–2000	14.8

Menurut sejarawan pasar Michael Alexander, kami memiliki banyak hal seperti itu siklus selama 200 tahun terakhir. Tabel 6.1 menunjukkan daftar pasar bull primer. Rata-rata, pasar bull ini cenderung bertahan sekitar 15 tahun, dan investor yang membeli dan menahan rata-rata utama menghasilkan sekitar 13,2 persen per tahun.
Pasar banteng ini bertahan selama 103 tahun dari periode 200 tahun ini.

Sayangnya, bagi orang yang percaya membeli dan menahan saham, yang utama bull market cenderung diikuti oleh bear market primer. Ini adalah goncangan besar, yang cenderung mengoreksi ekses pasar bullish. Amerika Serikat sekarang berada dalam pasar beruang primer, yang dimulai pada awal tahun 2000. Tabel 6.2 menunjukkan daftar pasar beruang primer.

TABEL 6.2

Bear Market Utama

Bear Market	Approximate Dates	Real Yearly Returns, %
Pre–War of 1812	1802–1815	2.8
First Great Depression	1835–1843	−1.1
Pre–Civil War era	1853–1861	−2.8
Banking Crisis era No. 1	1881–1896	3.7
Banking Crisis era No. 2	1906–1921	−1.9
Second Great Depression	1929–1949	1.2
Inflation era	1966–1982	−1.5
War on Terrorism	2000–present	?

Rata-rata bear market primer bertahan selama 18 tahun dan menunjukkan pengembalian “nyata”. 0,3 persen per tahun. [6] Dengan demikian, saham mungkin menghadapi periode penurunan yang panjang di depan.

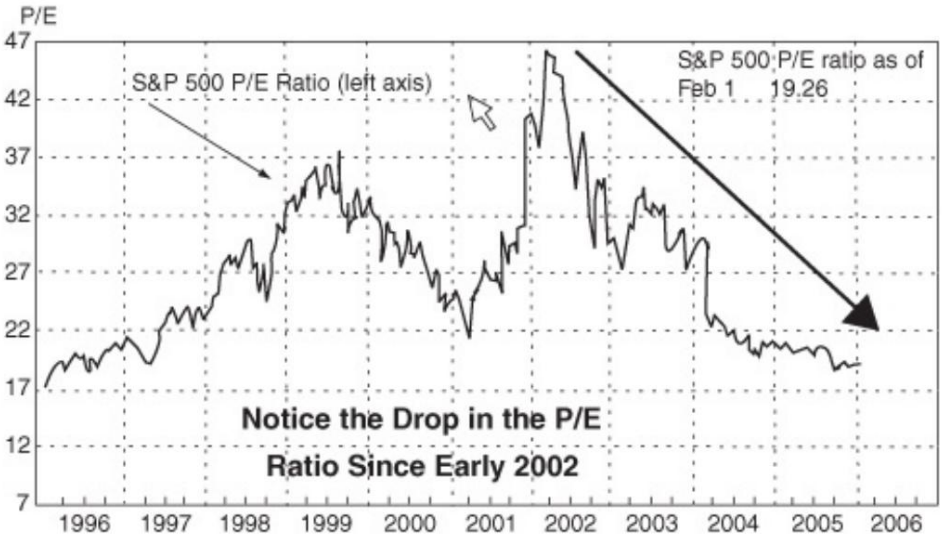
Pada titik ini, Anda mungkin berpikir, “Ini hanyalah teori seseorang. Anda

bisa pergi ke masa lalu dan membuat argumen untuk semua jenis siklus. Dan hanya karena siklus mungkin terjadi di masa lalu tidak berarti siklus itu akan berlanjut sekarang." Tapi mungkin pikiran Anda akan berubah jika Anda memahami "fisika keuangan" Ed Easterling.

Berikut beberapa poin penting untuk dipertimbangkan: • Siklus bearish sekuler tidak berarti bahwa pasar saham akan turun selama 18 tahun. Sebaliknya, itu hanya menunjukkan arah keseluruhan dari siklus utama di mana akan ada siklus naik dan turun lainnya yang bisa bertahan bertahun-tahun. Misalnya, Alexander pada tahun 2005 benar-benar berkomentar bahwa kita dapat memiliki siklus banteng yang memasuki tahun 2007.

• Siklus sekuler tidak meramalkan harga. Sebaliknya, ia memperkirakan valuasi. Misalnya, dalam suasana inflasi, harga bisa naik secara dramatis tetapi tidak sebanyak inflasi, yang berarti Anda akan kehilangan nilai riil di pasar saham. Selain itu, pendapatan saham bisa naik secara dramatis sementara harga naik relatif lambat. Ini pada akhirnya dapat menghasilkan rasio P/E yang cukup rendah sementara pasar saham terus naik. Selama siklus beruang 1966 hingga 1982, Dow Jones Industrial Average memantul dari level 1.000 beberapa kali, sementara rasio P/E terus terkikis. Selama pasar bull dan bear sekuler, jumlah hari naik versus turun tidak terlalu bervariasi.

Hanya hasil investasi yang berubah karena pasar bearish sekuler diasosiasikan dengan persentase tahun turun besar yang tinggi sedangkan pasar bullish sekuler diasosiasikan dengan persentase tinggi tahun naik tinggi. • Pasar bull dan bear sekuler tidak ada hubungannya dengan ekonomi. Misalnya, dari tahun 1966 sampai 1981 ekonomi tumbuh rata-rata 9,6 persen setiap tahun sementara pasar saham menurun. Dan sementara ekonomi tumbuh dengan kecepatan 6,2 persen per tahun dari tahun 1982 hingga 1999, pasar saham tumbuh dengan kecepatan 15,4 persen per tahun selama waktu itu. Dan ironisnya, selama 100 tahun terakhir, pertumbuhan ekonomi sebenarnya lebih kuat selama pasar beruang sekuler ketika pasar saham lemah.



Gambar 6.3 Perubahan rasio P/E sejak awal tahun 2002
Sumber: Federal Reserve Board

Jika Anda belum pernah melihatnya, saya sangat menyarankan agar Anda melihat Crestmont Matriks penelitian yang menunjukkan pengembalian nyata dari pasar saham selama 20 tahun dalam 8 Yang jelas mengejutkan Anda saat melihat bagan ini adalah jika Anda berinvestasi periode. ketika rasio P/E tinggi, Anda dapat berinvestasi selama 20 tahun dengan pengembalian negatif dari pasar saham. Dan ketika bull market sekuler terakhir berakhir, rasio P/E pasar saham berada pada titik tertinggi dalam sejarah. Bahkan di tahun 2006, mereka masih jauh melampaui rata-rata yang bisa diharapkan. Apa intinya? Pasar saham adalah tempat yang berbahaya jika Anda hanya berinvestasi dan memegang saham.

Apa gambar saat ini? Pada 1 Februari 2006, rasio P/E S&P 500 berada di 19,26. Ini masih menempatkannya di 10 persen terbawah dari kelompok 10 tahun untuk pengembalian yang diharapkan. Apalagi masih jauh di atas rata-rata historis 100 tahun terakhir sebesar 15,8.

Ketika P/E dari S&P 500 adalah 19 atau lebih tinggi, rata-rata rasio P/E 10 tahun nanti biasanya sekitar 9. Gambar 6.3 menunjukkan perubahan rasio P/E dari S&P 500 sejak pasar bearish sekuler dimulai pada tahun 2000. Perhatikan bahwa meskipun tahun 2003 hingga pertengahan 2006 bukanlah tahun penurunan besar untuk pasar saham, rasio P/E masih menurun tajam sejak tahun 2002. Dan jika teori Easterling benar, kita bisa mengalami lebih banyak penurunan.

Pengamatan berikutnya yang muncul dari Easterling adalah bahwa pasar beruang sekuler dimulai ketika hasil dividen sangat rendah. Tingkat dividen rata-rata S&P 500 selama 100 tahun terakhir adalah sekitar 4,4 persen. Pasar banteng

cenderung dimulai ketika tingkat dividen tinggi, sedangkan bear market cenderung dimulai ketika tingkat dividen rendah. Dan sementara tingkat dividen S&P 500 saat ini meningkat (mungkin karena dampak perpajakan yang menguntungkan atas dividen), secara historis masih rendah di 1,48 persen. Pasar beruang dimulai pada level serendah ini.

Terakhir, elemen kunci penelitian Ed Easterling, menurut saya, adalah teorinya mengapa rasio P/E berubah. Itu semua ada hubungannya dengan inflasi atau deflasi. Pada dasarnya, ketika inflasi rendah dan stabil, pasar saham akan mendukung rasio P/E di S&P 500 sebesar 20 atau lebih tinggi. Tetapi ketika inflasi mulai tumbuh atau terjadi deflasi, maka rasio P/E anjlok. Dan selama akhir bear market sekuler, rasio P/E biasanya berada dalam kisaran satu digit. Selain itu, waktu terburuk untuk berinvestasi, menurut penelitian Easterling adalah ketika rasio P/E tinggi dan inflasi relatif stabil. Jadi, meskipun Gambar 6.3 menunjukkan bahwa rasio P/E secara umum menurun, secara historis rasio tersebut masih tinggi dan inflasi mulai terlihat.

Easterling percaya bahwa pertumbuhan ekonomi AS (PDB riil) relatif stabil dari waktu ke waktu dan bahwa pendapatan perusahaan AS tumbuh secara konsisten dengan PDB. Oleh karena itu, ia percaya bahwa seorang investor membutuhkan perspektif hanya pada deflasi inflasi untuk menentukan valuasi perusahaan di masa depan. Di bawah inflasi sedang, 1 hingga 2 persen, kami dapat mendukung rasio P/E yang tinggi sebesar 20 atau lebih tinggi. Tetapi ketika inflasi naik menjadi 3 sampai 4 persen, rasio P/E akan anjlok menjadi sekitar 15. Pada 4 sampai 5 persen mereka akan turun menjadi sekitar 13, dan pada 7 persen dan lebih tinggi mereka akan turun menjadi 10 dan di bawahnya. Dan dalam kondisi deflasi sebesar apa pun (yaitu, –3 persen), mereka juga akan jatuh ke kisaran satu digit.

Apa Penilaian Pribadi Anda terhadap Faktor 2?

Jadi apa artinya ini bagi Anda? Ini adalah beberapa pertanyaan yang harus Anda tanyakan pada diri sendiri ketika berpikir tentang pasar saham dalam jangka panjang:

- Apakah Anda yakin bahwa rasio P/E saham mengalami siklus? • Apakah Anda percaya bahwa selama tingkat P/E tinggi (lebih dari 19 persen), imbal hasil jangka panjang dari pasar saham dapat dengan mudah menjadi nol?
- Apakah menurut Anda rasio P/E cenderung turun saat inflasi memanas atau deflasi memasuki gambar?
- Apakah Anda percaya bahwa ini berkaitan dengan sistem investasi Anda? Menurut pendapat saya, semakin pendek kerangka waktu Anda, semakin sedikit hubungannya dengan Anda. Namun, adalah suatu kesalahan untuk mengatakan "Saya seorang day trader dan ini tidak berhubungan dengan saya" karena sebagian besar day trader tidak dapat menjadikannya sebagai volatilitas pasar saham.

menghilang selama fase awal bear market sekuler ini. Umumnya, saat pasar turun, minat pada pasar saham menghilang dan volatilitas pasar turun.

FAKTOR 3. GLOBALISASI FAKTOR EKONOMI

Investor-trader yang terinformasi tidak mampu menyembunyikan kepalanya di pasir pasar AS dan tidak memperhatikan apa yang sedang terjadi secara global. Misalnya, tahun 2003 tampak sebagai tahun yang hebat bagi pasar saham AS dengan S&P 500 naik sekitar 25 persen. Tetapi bahkan jika Anda menghasilkan 25 persen di pasar saham AS, Anda masih kehilangan uang di seluruh dunia karena dolar turun sekitar 40 persen dan pasar saham AS adalah salah satu pasar saham dengan kinerja paling buruk di dunia. Pada tahun 2003, misalnya, Anda dapat menghasilkan 50 persen di Eropa, 50 persen di Asia, 38 persen di Amerika Latin, dan bahkan 39 persen di Jepang, yang telah mengalami resesi-depresi besar selama 10 tahun. Seorang investor yang cerdas harus melihat keseluruhan gambaran dari sudut pandang ekonomi global.

Jadi mari kita lihat beberapa faktor yang mempengaruhi gambaran besar secara global. Menurut saya, ada tiga faktor utama. Pertama, ekonomi negara-negara berkembang mulai bangkit. Kedua, negara-negara berkembang ini membutuhkan bahan baku dan dengan demikian mulai menghasilkan ledakan besar dalam harga komoditas. Dan terakhir, negara-negara di dunia saat ini mendukung dolar AS karena sebagian besar pertumbuhan dunia pada tahun 1990-an disebabkan oleh konsumen AS. Fenomena ini disebut “Bretton Woods II” oleh beberapa ahli ekonomi 9 komentator.

Masalah besar pertama adalah pertumbuhan negara-negara berkembang. China dan India, misalnya, muncul sebagai pemain utama secara global. Banyak perusahaan AS menginvestasikan uang dalam jumlah besar di China, yang menyebabkan ekonominya tumbuh. Perusahaan AS menginginkan akses ke pasar miliaran orang yang mendiami China. Dan perusahaan-perusahaan AS ini memberikan konsesi besar untuk mendapatkan akses itu.

Sementara manufaktur cenderung pindah ke China, area layanan cenderung akan pindah ke India. India menghasilkan banyak profesional yang sangat terlatih dalam bisnis dan teknik setiap tahun. Mereka akan bekerja untuk sebagian kecil dari biaya rekan AS mereka; jadi, banyak perusahaan mulai mengalihdayakan layanan mereka ke India. Misalnya, jika Anda menghubungi dukungan teknis untuk Microsoft atau Dell, kemungkinan besar Anda akan berbicara dengan teknisi di India. Dan menurut

Forrester Research, pada tahun 2015 sekitar 3,3 juta pekerjaan teknologi tinggi dan industri jasa AS akan dipindahkan ke luar negeri, sebagian besar ke India. Itu mewakili sekitar $136 miliar upah AS yang hilang. [10] Selain itu, bisnis internasional mengganti eksekutif top Amerika mereka dengan eksekutif dari India karena mereka jauh lebih murah dan mereka terlatih dengan baik atau lebih baik. [11]

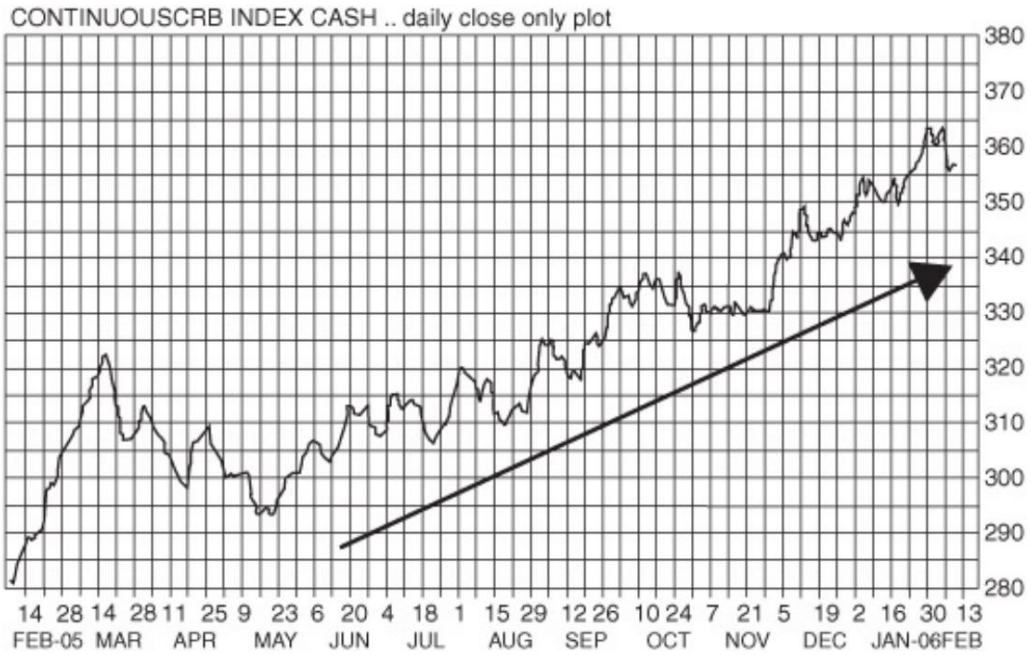
Masalah besar kedua adalah bahwa pertumbuhan negara-negara berkembang menciptakan ledakan harga bahan baku. Majalah The *Economist* mengatakan bahwa "jika konsumsi bahan mentah dan energi China naik ke tingkat negara kaya, pasokan dunia tidak akan memiliki sumber daya untuk memasoknya." [12] Namun perlahan tapi pasti, orang Cina mengamankan bahan mentah di seluruh dunia. Dan ini menunjukkan bahwa bahkan tanpa inflasi, kita akan mengalami ledakan besar komoditas dalam 10 hingga 15 tahun mendatang.

Misalnya, pada akhir tahun 2004 teman saya Steve Sjuggerud berada di Argentina. Dia berkata bahwa orang Tionghoa ada di mana-mana, dan mereka melakukan yang terbaik untuk mengamankan pasokan kayu, tembaga, produk pertanian, dan bahan mentah apa pun yang bisa mereka dapatkan dengan harga murah. Mengapa menurut Anda harga minyak telah meningkat menjadi lebih dari $70 per barel dalam dekade ini? Bukan karena minyak semakin langka. Itu karena permintaan di seluruh dunia meningkat, dan China adalah sumber utama permintaan itu.

Jika Anda melihat harga komoditas selama beberapa tahun terakhir, Anda akan menemukan bahwa mereka berada dalam tren naik yang besar. Kenaikan harga komoditas cenderung menandakan bahwa inflasi meningkat tetapi juga menandakan bahwa permintaan dunia yang sangat besar untuk sumber daya komoditas yang terbatas juga meningkat. Gambar 6.4 menunjukkan grafik yang mengilustrasikan kenaikan dasar CRB (indeks komoditas). Perhatikan bahwa trennya jelas naik, dengan harga naik dari 280 menjadi sekitar 360—peningkatan hampir 31 persen dalam kurun waktu satu tahun.

Isu besar ketiga secara global adalah dukungan dolar AS oleh negara-negara asing, terutama negara-negara Asia, agar mereka dapat terus menjual ke konsumen AS. Diperkirakan bahwa sebagian besar pertumbuhan ekonomi dunia selama tahun 1990-an disebabkan oleh permintaan konsumen AS yang tak terpuaskan akan produk.
Negara lain ingin terus menjual ke konsumen AS, dan mereka dapat melakukan itu secara wajar hanya jika mata uang mereka tetap berbiaya rendah dibandingkan dengan dolar AS. Akibatnya, sebuah perjanjian tidak resmi, yang dikenal dengan nama Bretton Woods II, bermunculan di mana negara-negara asing cenderung mendukung dolar AS agar tidak jatuh (meskipun defisit neraca pembayaran sangat besar) dengan membeli surat utang AS. Negara-negara asing sekarang memiliki sekitar $3 triliun utang AS, yang mereka pertahankan dengan membeli surat utang, surat utang, dan obligasi. Hutang itu mengambil lebih banyak

dari satu dekade untuk diakumulasikan, tetapi bisa berlipat ganda dalam tiga tahun ke depan jika neraca pembayaran kita tidak berubah.



Gambar 6.4 Pertumbuhan harga komoditas (per 9 Februari 2006)
Sumber: Barchart.com

Jadi apa yang akan dilakukan negara asing? Jika mereka tidak terus menyokong utang kita dengan membeli instrumen utang AS, maka dolar akan turun tajam. Hal ini akan menimbulkan efek yang tidak diinginkan yaitu (1) konsumen AS tidak lagi mampu membeli produknya dan (2) mereka akan kehilangan banyak uang karena memegang dolar AS dalam bentuk instrumen utang.

Solusi untuk masalah ini yang telah diadopsi oleh banyak negara asing adalah dengan perlahan menjauh dari mendukung utang AS dan dolar AS. Misalnya, China membiarkan mata uangnya perlahan-lahan naik dalam peningkatan yang terukur. Selain itu, mereka menggunakan dolar AS untuk membeli produk dan industri berbasis komoditas di seluruh dunia daripada mengakumulasi utang AS.

Apa Penilaian Pribadi Anda terhadap Faktor 3?

Menurut pendapat saya, ketika melihat hasil investasi Anda, Anda harus melihatnya dari perspektif global. Jika investasi Anda naik, itu bagus, tetapi apa yang terjadi pada mata uang utama yang mendasari semua investasi Anda? Untuk

Misalnya, jika Anda menghasilkan 25 persen dari investasi Anda di pasar saham AS, sementara dolar kehilangan 40 persen relatif terhadap mata uang lain, pada dasarnya Anda kehilangan uang. Jika Anda menghasilkan 25 persen dari investasi Anda, tetapi Anda dapat menghasilkan 50 persen dengan melihat ke luar Amerika Serikat, maka kinerja Anda relatif buruk.

Jadi, ketika melihat gaya investasi Anda, Anda harus selalu mempertimbangkan ekonomi global dengan mengajukan pertanyaan-pertanyaan berikut kepada diri Anda

sendiri: • Apa yang telah dilakukan mata uang dasar saya (relatif terhadap mata uang lain) selama periode waktu yang saya

pertimbangkan? • Apa yang telah dilakukan inflasi terhadap nilai mata

uang dasar saya? • Apakah pengembalian saya masuk akal bila dibandingkan dengan pasar lain di seluruh dunia di mana saya dapat berinvestasi selama periode waktu yang sama?

• Bagaimana ekonomi global bergerak selama periode ini, dan apa dampaknya terhadap strategi investasi saya? • Misalnya, bagaimana jika komoditas terus

meningkat sebesar 30 persen per tahun? • Apa yang terjadi jika ekonomi negara di mana saya

banyak berinvestasi (misalnya, Amerika Serikat) menyusut relatif terhadap ekonomi negara lain di dunia?

• Apa yang terjadi jika Bretton Woods II menghilang dan negara lain berhenti mendukung utang AS dan dolar AS?

FAKTOR 4. DAMPAK REKSA DANA

Selama sebagian besar pasar bull, orang telah berpartisipasi dengan membeli saham secara langsung. Pasar banteng terakhir berbeda. Sebaliknya, kebanyakan orang berpartisipasi melalui reksa dana. Dana ini seharusnya dikelola oleh manajer profesional penuh waktu yang dapat menyebarkan risikonya dan melakukan riset penuh waktu untuk Anda. Faktanya, pada puncak pasar pada tahun 2000, jumlah reksa dana hampir sama banyaknya dengan jumlah saham yang terdaftar. Selain itu, sebagian besar dana ini dijalankan oleh orang-orang yang cukup muda yang hanya memiliki pengalaman di pasar selama 18 tahun pasar bullish dari tahun 1982 hingga 2000. Mereka belum pernah melihat pasar bearish yang signifikan.

Setelah 30 bulan pertama bear market primer ini, 566 reksa dana memiliki diserap ke dalam dana lain. Selain itu, 414 lainnya telah dilikuidasi.

Ini berarti 980 reksa dana menghilang dalam 30 bulan pertama bear market.

Menurut Gregory Baer dan Gary Gensler dalam buku mereka, *The Great Reksa Dana Trap,* [13] kebanyakan orang jauh lebih baik dalam dikelola secara pasif dana indeks daripada reksa dana yang dikelola secara aktif. Inilah alasannya:

- Reksa dana yang dikelola secara aktif umumnya tidak dapat mengungguli dana indeks tanpa manajemen yang profesional. Menurut Baer dan Gensler, rata-rata kinerja tahunan reksa dana yang dikelola secara aktif yang telah ada setidaknya selama lima tahun membuntuti Indeks S&P 500 sebesar 1,9 poin persentase per tahun. Dan angka-angka ini belum termasuk dana yang gagal seluruhnya.

- Media keuangan sebagian besar didukung oleh industri pialang dan reksa dana. Konsekuensinya, informasi yang disampaikan kepada Anda melalui sumber tersebut menjadi bias untuk mendukung “roti dan mentega” media. Akibatnya, apa yang Anda dengar biasanya bukan untuk kepentingan terbaik Anda. Sebaliknya, itu dirancang untuk membuat Anda tetap di pasar dan aktif berdagang.
- Orang cenderung berinvestasi di reksa dana panas. Namun, dana "panas" ini biasanya berkinerja buruk di pasar lainnya setelah diiklankan ke publik.

- Dana terbaik cenderung sangat kecil dan berumur kurang dari tiga tahun. Ini karena keluarga reksa dana dapat memberikan perlakuan yang menguntungkan untuk dana kecil baru, memberikannya preferensi untuk saham baru (penawaran umum perdana yang bisa mereka dapatkan dengan diskon besar) dan dengan mengizinkannya berdagang sebelum dana yang lebih besar di keluarganya. . Saat menjadi panas, keluarga dana kemudian dapat mengiklankannya secara agresif hingga menjadi besar. Baer dan Gensler melaporkan bahwa dana yang diiklankan memiliki rekam jejak yang bagus di masa lalu, tetapi catatan tersebut jarang berlanjut setelah dipromosikan ke publik.
- Sementara beberapa reksa dana dapat mengungguli pasar, mereka biasanya melakukannya dengan banyak variabilitas. Satu tahun dana itu bisa jadi 40 persen, tahun depan bisa rugi 15 persen, tahun depan mungkin naik 35 persen, dan tahun depan mungkin turun 30 persen. Ini mungkin yang terbaik secara keseluruhan, tetapi melakukannya dengan variasi yang sangat besar dalam kinerjanya. Anda mungkin tidak akan menyukai kinerja seperti itu, terutama ketika Anda dapat melakukan jauh lebih baik hanya dengan membeli dana indeks.
- Ketika reksadana menjual saham dengan keuntungan, ia harus meneruskan keuntungan pajaknya kepada para pemegang sahamnya. Jadi, Anda bisa membeli reksa dana di bulan November, perhatikan

turun nilainya, dan masih harus membayar pajak atas keuntungan yang diperoleh reksa dana dengan menjual saham dengan keuntungan di awal tahun sebelum Anda berinvestasi. Pajak ini berbeda dengan pajak yang juga harus Anda bayar jika Anda menjual reksa dana tersebut untung, tetapi tetap menjadi tanggung jawab Anda.

- Reksadana memiliki lebih dari sekedar biaya pengelolaan, biaya administrasi, dan biaya pemasaran yang diteruskan kepada Anda. Mereka juga memiliki biaya perdagangan dan biaya karena harus memiliki sejumlah asetnya secara tunai. Banyak reksa dana juga memiliki beban penjualan saat Anda membeli atau menjual dana Anda. Biaya ini dibayar oleh Anda. Dengan demikian, biaya investasi dana yang dikelola secara aktif sangat besar. Menurut Baer dan Gensler, biaya ini adalah alasan utama reksa dana yang dikelola secara aktif tidak dapat mengungguli dana pasif yang hanya membeli dan memegang indeks saham utama.

Ada juga beberapa kelemahan reksa dana yang tidak ditunjukkan oleh Baer dan Gensler:

- Pertama, reksa dana mengendalikan sebagian besar pasar saham melalui kepemilikan. Sebagian besar dari mereka cenderung berinvestasi di perusahaan blue-chip besar di Wall Street, sebagian karena ini yang paling likuid. Selain itu, jika dana jatuh nilainya, publik tidak akan banyak menyalahkan mereka jika kepemilikan mereka termasuk raksasa seperti General Electric dan Microsoft. Namun, dalam skenario bear market yang dijelaskan di faktor 2, ada risiko besar bagi pasar dalam strategi semacam ini. Ketika penjualan panik mulai terjadi, yang hampir merupakan kepastian dalam kehancuran pasar besar, satu-satunya cara reksa dana dapat mengumpulkan uang tunai adalah dengan menjual saham mereka yang paling likuid, milik perusahaan blue-chip besar. Ketika ini terjadi, kita akan melihat indeks utama turun sangat tajam.
[14]

- Kedua, reksa dana aktif tidak dapat mengungguli indeks pasar karena umumnya diperdagangkan dengan model yang tidak mengharapkan kinerja yang luar biasa. Sebaliknya, tujuan rata-rata reksa dana adalah mengungguli rata-rata pasar dan reksa dana lainnya. Ini berarti bahwa jika keseluruhan pasar turun 15 persen pada tahun itu dan sebagian besar dana turun 20 persen atau lebih, maka pengelola dana yang turun hanya 5 persen akan dianggap sebagai pemain bintang. Namun, kehilangan uang tetaplah kehilangan uang!
- Selain itu, sebagian besar reksa dana dipandu oleh piagam yang membentuk investasi mereka. Piagam ini biasanya mengharuskan mereka mempertahankan tingkat komitmen tertentu terhadap saham. Misalnya, piagam reksa dana mungkin mengharuskan setidaknya 90 persen diinvestasikan di saham S&P 500 bahkan di pasar beruang. Reksa dana yang berbeda akan memiliki piagam yang berbeda, tetapi sebagian besar

dari mereka tidak mengizinkan fleksibilitas yang diperlukan untuk mempraktikkan teknik pengendalian risiko paling umum yang telah saya berikan kepada klien saya selama beberapa waktu. Dengan kata lain, mereka tidak dapat mempraktekkan teknik pengendalian risiko dan ukuran posisi yang tepat yang akan Anda pelajari nanti di buku ini. Akibatnya, tidak mengejutkan saya jika kami memiliki 1.000 atau lebih sedikit reksa dana yang tersisa pada saat bear market sekuler ini berakhir.

- Terakhir, sebagian besar pensiunan terpaksa memasukkan dana pensiun mereka ke reksa dana karena rencana 401(k) mereka tidak mengizinkan bentuk investasi lain. Akibatnya, ketika baby boomer mulai pensiun antara tahun 2008 dan 2011, kita akan mulai melihat likuidasi besar-besaran reksa dana.
  Dan karena dana ini pada dasarnya mendukung rata-rata utama, kita mungkin akan melihat penurunan besar pada rata-rata utama saat dana pensiun keluar dari pasar.

Poin terakhir ini mungkin adalah poin yang paling penting dari semuanya. Pikirkan baik-baik dan putuskan apakah Anda percaya atau tidak. Jika benar, ini adalah salah satu faktor utama yang akan muncul dengan sendirinya sebelum bear market sekuler saat ini berakhir.

Namun, satu aspek reksa dana telah menjadi sangat membantu pasar saham dalam jangka panjang: pengembangan dana yang diperdagangkan di bursa (atau ETF). Anda dapat menemukan dana yang diperdagangkan di bursa untuk hampir semua hal—negara, sektor pasar, gaya investasi, dan bahkan beberapa komoditas seperti emas dan energi. Artinya pada dasarnya adalah bahwa meskipun pasar saham mungkin bukan tempat terbaik untuk jangka panjang, Anda mungkin dapat menemukan ETF yang mewakili beberapa sektor ekonomi dunia yang berjalan sangat baik. Menurut pendapat saya, ini adalah lapisan perak yang sangat besar. Setiap kali ada potensi krisis, ada juga peluang.

Apa Penilaian Pribadi Anda terhadap Faktor 4?

Menurut pendapat saya, ketika Anda melihat gambaran besarnya, Anda harus melihat apa yang dilakukan oleh uang institusional. Saya pada dasarnya meletakkan keyakinan saya tentang bagaimana reksa dana mempengaruhi pasar. Saat ini mereka banyak mengalihkan uang untuk melihat apakah mereka bisa mendapatkan pengembalian yang lebih baik, tetapi itu tidak meninggalkan pasar dan cenderung mendukung rata-rata utama. Tetapi Anda harus mulai memikirkan apa yang akan terjadi ketika dana pensiun keluar dari pasar.

Selain itu, saya tidak membahas aspek lain dari uang institusional. Saya percaya bahwa pedagang institusional termasuk yang paling tidak efisien di dunia, namun mereka mengendalikan sebagian besar uang di berbagai pasar. Bank membuat pasar untuk

valuta asing, tetapi pedagang bank (menurut saya) sebagian besar sangat tidak efisien dan dikelola dengan sangat buruk. Apa dampaknya bagi Anda jika Anda seorang trader forex?

Minimal, saya yakin Anda harus bertanya pada diri sendiri pertanyaan-pertanyaan berikut: • Pasar apa yang akan saya perdagangkan, dan siapa yang memperdagangkan sebagian besar uang di pasar ini pasar?

• Bagaimana sistem para pemain besar beroperasi di pasar saya? Apakah ada cara agar sistem mereka benar-benar rusak? Bagaimana dan dalam kondisi apa kemungkinan itu terjadi?

• Bagaimana saya bisa memantau apa yang dilakukan oleh para trader besar? • Bagaimana "apa yang dilakukan pedagang besar" akan memengaruhi strategi dan kinerja saya?

FAKTOR 5. PERUBAHAN ATURAN, KETENTUAN, DAN PAJAK

Faktor lain yang sangat mempengaruhi gambaran besar dalam perdagangan adalah setiap perubahan aturan, regulasi, dan undang-undang (khususnya undang-undang perpajakan) yang memengaruhi pasar yang ingin Anda perdagangkan. Ini sangat penting untuk diikuti, meskipun terkadang sulit untuk membedakan dengan tepat apa efek masa depan yang akan terjadi pada pasar Anda. Namun, izinkan saya memberi Anda beberapa contoh perubahan seperti itu dan bagaimana pengaruhnya terhadap pasar. Anda kemudian dapat memutuskan sendiri seberapa besar Anda ingin mengikuti mereka di masa depan.

Undang-Undang Reformasi Pajak tahun 1986: Menghapuskan Banyak Investasi Real Estat dan Industri Perahu

Ketika Ronald Reagan menangani reformasi pajak pada 1980-an, dia secara dramatis menurunkan tarif pajak tertinggi, yang menurut pendapat saya, sangat membantu merangsang perekonomian. Namun, dia juga menutup banyak celah. Banyak kemitraan real estat, misalnya, bermunculan pada 1980-an untuk memanfaatkan celah yang signifikan dalam undang-undang perpajakan. Tetapi ketika celah itu ditutup oleh Undang-Undang Reformasi Pajak tahun 1986, kemitraan tersebut pada dasarnya gulung tikar. Hasil bersihnya adalah rekor jumlah kebangkrutan bagi orang-orang yang terlibat dalam celah tersebut. Ini juga menghasilkan krisis simpan pinjam di mana pemerintah harus menyelamatkan industri simpan pinjam hingga $125 miliar. Berikut adalah beberapa implikasi dari tagihan pajak itu:

- Depresiasi real estat berubah dari 19 menjadi 31 tahun, secara efektif membuat investasi yang menguntungkan menjadi tidak menguntungkan.
- Kerugian real estat ditolak oleh investor pasif, membuat kemitraan real estat yang mengumpulkan real estat untuk penghematan pajak bagi mitra terbatas mereka menjadi usang dalam semalam.
- Selain itu, pembebasan pajak dividen dihapuskan, dan terjadi peningkatan pajak atas pembelian kapal mewah, yang menyebabkan industri pelayaran runtuh.

Sekarang tanyakan pada diri Anda pertanyaan ini: Apakah Anda pernah terlibat dalam salah satu bisnis yang mengambil keuntungan dari beberapa celah pajak utama, apakah menurut Anda akan menguntungkan Anda untuk melakukan perencanaan kalau-kalau celah itu ditutup? Pada intinya bisnis tersebut merupakan bentuk arbitrase (memanfaatkan celah). Dan dalam sistem arbitrase apa pun, Anda harus tahu kapan celah itu ditutup dan memiliki cara untuk keluar tanpa hancur secara finansial.

Day Trading: Peraturan Diubah oleh SEC

Pada tanggal 27 Februari 2001, SEC memberlakukan peraturan yang mengubah perdagangan harian selamanya. Pertama, mereka menyatakan bahwa siapa pun yang melakukan perdagangan empat hari atau lebih dalam lima hari berturut-turut adalah pedagang harian pola. Aturannya sendiri konyol karena Anda bisa memasuki lima posisi jangka panjang tetapi berhenti pada hari yang sama dan tiba-tiba Anda menjadi seorang day trader. 15 —

Kedua, jika Anda menjadi day trader, ada satu keuntungan positif: Margin Anda meningkat menjadi empat kali lipat ekuitas Anda (namun margin ini tidak dapat dibawa dalam semalam). Tapi itu juga mengharuskan Anda memiliki akun $25.000, yang segera menghilangkan sekitar 80 persen dari pedagang harian pada saat itu. Itu adalah langkah signifikan yang berdampak besar pada perdagangan.

Sungguh ironis bahwa buku perdagangan hari saya keluar pada tahun 2001. Ruang lingkup perdagangan hari tidak hanya berubah secara dramatis tepat sebelum penerbitan buku, tetapi Bursa Efek New York mengalami desimalisasi. Tiba-tiba, bid-ask spread minimum tidak lagi 1/16—sekarang menjadi satu sen. Dan dalam sekejap, beberapa strategi yang kami kembangkan untuk buku itu menjadi usang.

Sekali lagi, Anda harus bertanya pada diri sendiri, peraturan apa yang tiba-tiba berubah untuk pasar pilihan saya yang akan mengubah cara saya mendekati pasar? Peraturan semacam itu dapat mengubah cara Anda berdagang dan profitabilitas Anda.

Pengembangan Roth IRA

Undang-Undang Bantuan Wajib Pajak tahun 1997 mendirikan Roth IRA. Uang yang dimasukkan ke dalam Roth IRA tidak dapat dikurangkan dari pajak, tetapi uang yang diambil dari Roth IRA sama sekali tidak dikenakan pajak, termasuk akumulasi laba. Benar-benar rejeki nomplok jangka pendek bagi pemerintah! Tiba-tiba, semua orang mentransfer dana mereka dari IRA tradisional ke Roth IRA. Dan untuk setiap transfer ini, pemerintah menerima pajak atas jumlah total berdasarkan golongan pajak investor. Selama akhir 1990-an, pemerintahan Clinton dikenal memiliki anggaran berimbang. Tapi berapa banyak anggaran berimbang yang disebabkan oleh pemasukan pajak besar-besaran yang berasal dari jutaan pembayar pajak yang mentransfer semua kontribusi IRA mereka ke Roth IRA? Sementara saya tidak tahu jawaban atas pertanyaan ini, contoh klasik adalah pemerintah mengubah peraturan untuk membuat gambaran ekonomi pemerintahan saat ini terlihat sangat cerah dengan mengorbankan pendapatan pemerintah di masa depan. Ngomong-ngomong, untuk mendapatkan kembali sebagian pendapatan, pemerintah dapat dengan mudah berubah pikiran dan membuat keuntungan dari Roth IRA kena pajak. Bahkan, saya memperkirakan mereka akan melakukannya. Sebagai contoh, mereka mengatakan bahwa mereka tidak akan pernah mengenakan pajak jaminan sosial, namun janji itu pasti beruba

Kebijakan Dolar Kuat ke Kebijakan Dolar Lemah

Selama pemerintahan Clinton, pemerintah AS memiliki kebijakan dolar yang kuat. Mereka mendukung dolar AS dengan penuh semangat. Dan suku bunga jangka pendek cukup tinggi sehingga dolar menjadi kendaraan yang menarik untuk uang asing. Ketika pemerintahan Bush mengambil alih, kebijakan dolar yang kuat dibatalkan karena suku bunga diturunkan secara dramatis. Hasil pada dolar dari kedua kebijakan itu jelas, meskipun dampak ekonomi dari kebijakan semacam itu lebih halus.

Apa Penilaian Pribadi Anda terhadap Faktor 5?

Sampai batas tertentu menilai faktor 5 melibatkan melihat perubahan terbaru dan berusaha untuk menentukan efek jangka panjang dari peraturan, peraturan, kebijakan, dan perubahan hukum tersebut. Anda perlu bertanya pada diri sendiri pertanyaan-pertanyaan berikut:

- Apa dampak jangka panjang dari perubahan pemerintah terbaru terhadap investasi dan strategi investasi saya?
- Apakah mereka dimainkan sepenuhnya? Apakah mereka sedang dalam proses? Atau apakah mereka baru saja mulai memengaruhi pasar?

• Apa dampak dari undang-undang yang diusulkan di pasar saya dan saya strategi?

• Apa yang diusulkan, dan dapatkah hal itu merusak strategi atau pasar saya? • Apakah ada cara untuk memanfaatkan perubahan ini?

Dan terakhir, Anda perlu mengantisipasi hal-hal yang bisa berubah. Misalnya, banyak strategi real estat yang dirusak oleh Undang-Undang Reformasi Pajak tahun 1986 adalah kehilangan kesepakatan real estat dan menjadikannya menguntungkan bagi investor hanya karena implikasi pajaknya. Anda mungkin dapat menyatakan sebagai aturan praktis bahwa jika sesuatu menghabiskan uang Anda dan layak dilakukan hanya karena implikasi pajaknya, maka itu mungkin strategi yang sangat berbahaya.

• Apakah ada strategi saya yang termasuk dalam kategori masuk akal ini hanya karena implikasi pajaknya? • Jika demikian, bagaimana saya dapat menemukan sesuatu yang lebih efektif dan menghasilkan banyak uang tanpa memerlukan dukungan dari pemerintah?

FAKTOR 6. KECENDERUNGAN MANUSIA BERMAIN PERMAINAN EKONOMI KEHILANGAN

Faktor terakhir yang ingin saya bicarakan adalah inefisiensi manusia. Ketika saya mencontohkan beberapa aspek kesuksesan, saya biasanya menemukan bahwa kebanyakan orang pada umumnya "diprogram" untuk melakukan yang sebaliknya. Saya dapat memberi Anda beberapa contoh ini di sini, dan saya yakin contoh tersebut harus masuk ke dalam perencanaan jangka panjang Anda.

• Beberapa investasi terbaik yang pernah Anda lakukan adalah investasi dengan nilai intrinsik nyata, menjual dengan harga murah karena semua orang membencinya. Ini terjadi karena siklus ketakutan dan keserakahan yang dimiliki kebanyakan manusia. Orang menjual (karena takut) di bawah pasar dan mereka membeli (karena keserakahan) di puncak pasar.

• Jika semua orang berbicara tentang investasi yang Anda minati dan Anda mendengarnya melalui media, inilah waktunya untuk menjual. Pada tahun 1999, saya ingat bartender di hotel kami mengatakan dia tidak perlu mengikuti kursus pasar saham saya karena dia bisa mengajarkannya. Dan saya ingat seorang pelayan di sebuah restoran memberi tahu saya bahwa ini adalah "pekerjaan paruh waktu" karena dia adalah seorang pedagang penuh waktu dan telah mengumpulkan modal perdagangan hampir $400.000. Saat itulah saya menjadi sangat gugup. Dan, tentu saja, bull market sekuler berakhir pada awal tahun 2000, dalam beberapa bulan setelah kejadian ini.

• Kunci untuk menghasilkan keuntungan di pasar adalah dengan mengurangi kerugian Anda dan membiarkan

keuntungan Anda berjalan. Namun, teori prospek (yang memenangkan Hadiah Nobel Ekonomi tahun 2002) pada dasarnya mengatakan bahwa rata-rata orang akan mengambil risiko dengan kerugian dan bersikap konservatif dengan keuntungan. Dengan kata lain, orang melakukan kebalikan dari aturan emas perdagangan, yang telah saya katakan selama lebih dari 20 tahun.

• Rata-rata orang berpikir bahwa kesuksesan pasar adalah tentang memilih saham yang tepat dan jika Anda merugi, itu karena Anda memilih saham yang salah.
Pedagang yang baik tahu itu semua tentang bagaimana Anda menjual yang benar-benar diperhitungkan. Dan trader yang benar-benar sukses juga memahami dampak ukuran posisi dan psikologi pribadi Anda pada kesuksesan yang sesungguhnya.

• Faktor terpenting dalam trading adalah psikologi pribadi dan ukuran posisi Anda. Rata-rata orang tidak tahu apa-apa tentang salah satu dari topik ini, dan Anda pasti tidak akan mendengar media membahasnya.
Mereka mungkin membahas psikologi pasar, tetapi bukan psikologi pribadi Anda. Selain itu, mereka mungkin membahas alokasi aset, tetapi hanya sedikit orang yang memahami bahwa keuntungan sebenarnya dari alokasi aset adalah fakta bahwa alokasi aset memberi tahu Anda "berapa banyak" untuk berinvestasi di setiap aset, termasuk uang tunai. • Cara

mudah untuk memainkan permainan uang adalah dengan memiliki pendapatan pasif lebih besar dari pengeluaran Anda. Inilah yang saya sebut kebebasan finansial, dan rata-rata orang yang punya rencana bisa mencapai kebebasan finansial dalam lima sampai tujuh tahun. Namun, kebanyakan orang mengira mereka menang dengan memiliki banyak mainan terbaru, dan jika uang muka dan pembayaran bulanan cukup rendah, mereka dapat memiliki mainan itu sekarang. Ide ini pada dasarnya menghasilkan perbudakan finansial, dan itulah sebabnya konsumen AS sekarang memiliki tingkat tabungan negatif.

Komentar-komentar ini hanyalah beberapa gagasan yang memberi kesan kepada saya bahwa rata-rata orang akan mengalami kegagalan finansial. Rata-rata orang terlalu penuh dengan bias yang menyebabkan bencana keuangan. Solusi saya untuk masalah ini adalah membantu orang menjadi lebih efisien dalam pengambilan keputusan mereka. Namun, saya percaya bahwa Anda dapat mengandalkan fakta bahwa kebanyakan orang (termasuk lembaga uang besar) umumnya akan melakukan banyak hal dengan sangat tidak efisien dalam hal uang. Namun, lembaga uang besar memiliki satu keuntungan karena mereka cenderung membuat aturan yang diikuti kebanyakan orang dalam upaya memenangkan permainan uang.

Apa Penilaian Pribadi Anda terhadap Faktor 6?

Memantau faktor ini juga dapat membantu Anda menghasilkan ide perdagangan dan menentukan kapan strategi potensial mungkin berhenti bekerja karena gelombang psikologis

berubah. Misalnya, Anda harus selalu bertanya pada diri sendiri pertanyaan-pertanyaan berikut:

- Bagaimana saya menjadi tidak efisien, dan bagaimana saya dapat membuat diri saya lebih efisien dan memberi diri saya keunggulan dengan mengerjakan psikologi pribadi saya?
- Apa tren utama yang diikuti orang banyak? Lihatlah sampul majalah dan perhatikan media keuangan. Ketika media mulai berbicara tentang tren, maka tren tersebut mungkin sudah berakhir atau setidaknya karena koreksi.
- Apa yang saat ini tidak disukai yang memiliki nilai luar biasa? Dan apa yang terjadi ketika saya menyebutkan investasi ini kepada teman-teman saya? Jika mereka benar-benar membencinya, maka mereka mungkin merupakan investasi yang bagus asalkan harganya tidak turun atau (lebih baik lagi) telah memulai tren naik.
- Bagaimana saya bisa menekankan psikologi pribadi dan ukuran posisi saya untuk menjadi trader-investor yang lebih efisien? Anda akan menemukan ide-ide tentang topik-topik ini di seluruh buku ini.

AREA LAIN YANG MUNGKIN ANDA PERHATIKAN

Keenam faktor yang saya kemukakan sama sekali bukan segalanya yang dapat (atau bahkan harus) Anda pertimbangkan dalam melihat gambaran besarnya. Bagaimana dengan pemanasan global? Jika Anda yakin bahwa pemanasan global adalah tren yang nyata dan signifikan, pantaulah. Perubahan iklim besar selama 5 hingga 10 tahun ke depan dapat berdampak jauh lebih besar pada keuangan dan pasar daripada apa pun yang telah saya sebutkan. Lihatlah apa yang terjadi dengan badai baru-baru ini. Bagaimana jika badai-badai itu hanyalah awal dari dampak pemanasan global? Saat lautan menjadi lebih hangat, angin topan akan menjadi lebih kuat dan itu hanyalah salah satu dari banyak potensi tantangan ekonomi dari pemanasan global.

Bagaimana dengan potensi pecahnya perang besar di dunia? Skenario sebelumnya yang telah saya sebutkan semuanya didasarkan pada kondisi dunia yang damai. Tetapi bagaimana jika Perang Melawan Teror meningkat karena tindakan Amerika Serikat atau tindakan para teroris? Apa dampaknya terhadap pasar atau strategi perdagangan Anda? Dan bagaimana dengan permusuhan besar yang meletus antar negara di dunia? Mungkin hal-hal ini layak untuk direncanakan dan dipikirkan.

Bagaimana dengan perang dagang besar? Bagaimana jika negara tertentu berhenti berdagang dengan negara-negara lain? Apa yang akan terjadi pada pasar Anda sebagai hasilnya?

Bagaimana dengan krisis kesehatan di Amerika dan dunia? Saat ini kami memiliki industri bernilai triliunan dolar per tahun yang memberi makan makanan olahan Amerika yang merusak kesehatan kami. Dan saat ini kami memiliki industri bernilai triliunan dolar lainnya yang dirancang untuk mengobati gejala makan makanan olahan, bukan penyebabnya.
Seorang dokter di Maryland kehilangan lisensinya hanya dengan memberikan vitamin dosis besar secara intravena kepada pasiennya. Saya pribadi menganggap perawatan ini meremajakan, tetapi saya harus pergi ke Swiss untuk mendapatkannya. Saya pikir tren perawatan kesehatan juga akan berdampak besar pada ekonomi, tetapi, tentu saja, ini hanya keyakinan saya.

Elemen-elemen ini, bersama dengan faktor utama lainnya yang mungkin saya miliki diabaikan, juga bisa menjadi bagian dari perencanaan gambaran besar Anda.

BAGAIMANA ANDA AKAN MEMANTAU GAMBAR BESAR?

Katakanlah Anda memutuskan untuk melihat enam faktor setiap bulan. Tidak masalah apa mereka saat ini karena mereka bisa berbeda untuk semua orang.
Keyakinan setiap orang berbeda! Namun, Anda perlu mengetahui dampak dari setiap faktor pada pasar dan strategi Anda. Anda juga perlu memahami kondisi apa yang akan menyebabkan Anda menggeser pasar dan jenis strategi yang Anda gunakan. Selain itu, Anda juga perlu menentukan bagaimana Anda akan mengukur faktor-faktor tersebut dan bagaimana Anda akan mengimbanginya.

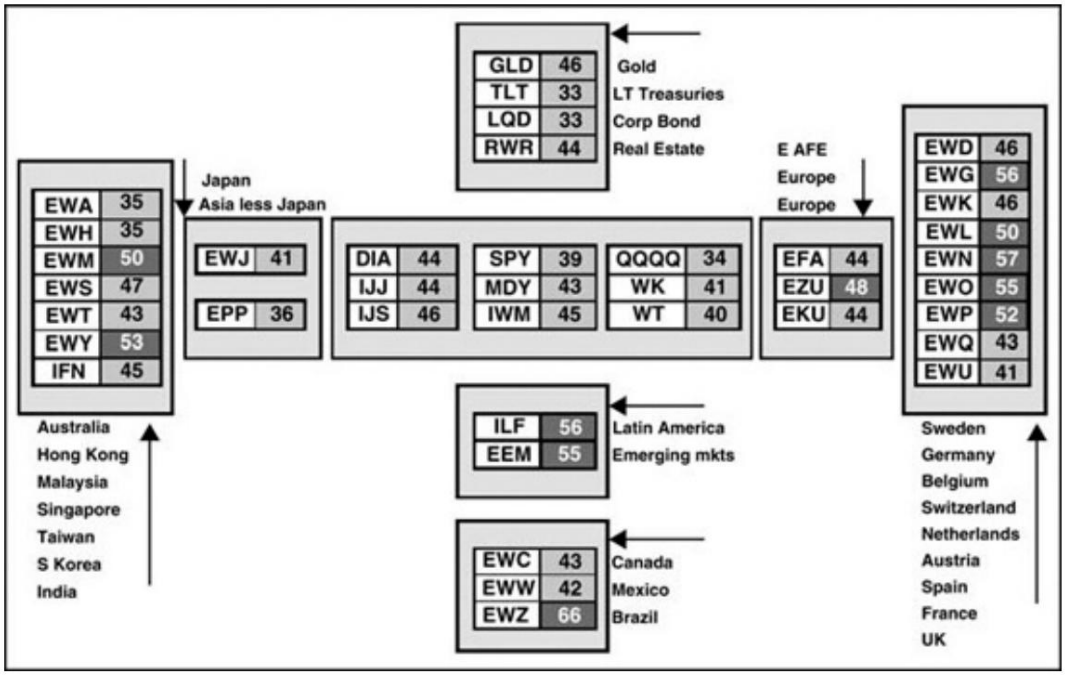
Biarkan saya memberi Anda beberapa contoh tentang apa yang dapat Anda lakukan. Saya pribadi menulis pembaruan bulanan tentang pasar yang diterbitkan pada hari Rabu pertama setiap bulan di buletin email gratis saya, *Tharp's Thoughts.* mengikuti apa [16] Melakukan hal memaksa saya untuk yang menurut saya penting dan memungkinkan saya membantu orang lain yang tidak ingin melakukan pekerjaan itu sendiri.

Ken Long, yang mengajarkan lokakarya untuk kami tentang berbagai strategi yang dapat Anda gunakan dengan dana yang diperdagangkan di bursa, menulis komentar mingguan tentang pasar yang dia terbitkan. Komentar itu mencakup bobot relatif dari kinerja semua ETF yang sekarang diperdagangkan. Ringkasan terbobot Ken terlihat seperti Gambar 6.5.

Kotak-kotak pada Gambar 6.5 masing-masing mewakili ETF untuk berbagai sektor dunia [17] Idenya ekonomi. Dan dengan setiap kotak adalah angka kekuatan relatif tertimbang. adalah — mencari sektor ekonomi yang jauh lebih kuat dari S&P 500, yang diwakili oleh kotak SPY di tengah dengan peringkat 39. Perhatikan bahwa kotak yang berbeda memiliki peringkat yang berbeda dengan yang terkuat adalah EWZ (Brasil dengan peringkat dari 66) dan yang terlemah adalah obligasi (obligasi Treasury, TLT, dan obligasi korporasi, LQD, keduanya di 33).

[18]

Seluruh dunia diwakili dalam gambar ini. Sembilan kotak tengah mewakili keseluruhan pasar saham AS dengan saham berkapitalisasi besar di atas (DIA, SPY, dan QQQQ) dan saham berkapitalisasi kecil di bawah (IJS, IWM, dan WT). Nilai saham diwakili di sebelah kiri. Saham pertumbuhan ada di sebelah kanan. Dan saham seimbang ada di tengah. Jadi, sekilas Anda dapat mengetahui bahwa tempat yang akan berada di pasar saham AS pada 11 Februari 2006 adalah kapitalisasi kecil (baris bawah) dan saham bernilai (baris kiri). Namun, area tersebut tidak berada di dekat area terkuat di grafik.



Gambar 6.5 Model pasar pandangan dunia “Kura-kura” berdasarkan ETF (per 11 Februari 2006)

Anda bisa mendapatkan pandangan dunia dengan melihat pasar Asia di sebelah kiri halaman, pasar Eropa di sebelah kanan halaman, dan negara-negara benua Amerika di bagian bawah. Jelas pada 11 Februari 2006, Amerika Latin (ILF), pasar negara berkembang (EEM), Brasil (EWZ), Jerman (EWG), Austria (EWO), Belanda (EWN), dan Korea Selatan (EWY) adalah yang terkuat sektor dunia.

Bagian atas grafik juga menunjukkan pasar keuangan lainnya di Amerika Serikat, termasuk emas, obligasi Treasury jangka panjang, obligasi korporasi, dan real estate. Meskipun pasti ada beberapa faktor yang tidak dipertimbangkan dalam bagan, bagan tersebut memberi Anda salah satu gambaran terbaik dari pasar dunia yang saya lihat di a

secara reguler. Dan Anda bisa membayar layanan semacam ini dari Tortoise Capital [19] atau buat bagan serupa sendiri.

RINGKASAN

Salah satu metode perdagangan didasarkan pada skenario mental. Namun, saya merekomendasikan agar semua investor melakukan setidaknya pandangan bulanan tentang faktor utama yang mempengaruhi pasar dan agar mereka memiliki cara untuk mengukur perubahan dan dampaknya terhadap cara mereka berdagang.

Contoh tampilan faktor-faktor yang mempengaruhi pasar utama dunia dibahas berdasarkan keyakinan saya:

- Utang AS
- Bear market sekuler di Amerika Serikat
- Munculnya negara-negara seperti China dan India dengan dampaknya masing-masing pola konsumsi bahan baku dunia
- Struktur reksa dana saat ini dan masalah yang akan terjadi saat baby boomer pensiun
- Dampak aturan, regulasi, dan undang-undang baru, terutama undang-undang perpajakan
- Fakta bahwa kebanyakan manusia memainkan permainan ekonomi yang kalah •

Ditambah faktor-faktor utama potensial lainnya

Saya sangat menyarankan agar Anda memikirkan dampak dari faktor-faktor potensial ini ditambah yang lain yang menurut Anda bisa menjadi signifikan. Selain itu, saya sangat menyarankan agar Anda menemukan cara untuk mengukur faktor-faktor ini dan dampak potensialnya terhadap pasar dan strategi Anda setidaknya setiap bulan. Saya telah memberi Anda beberapa sumber informasi bulanan untuk memulai.

CATATAN

1. Jack Schwager, *Market Wizards* (New York: New York Institute of Keuangan, 1988), hal. 306.

2. Catatan Kongres AS, 17 Maret 1993, Vol. 33, hal. H-1303, Pembicara Rep. James Traficant, Jr. (Ohio), berpidato di DPR.

3. Komentar John F. Wasik, www.bloomberg.com, 17 Januari 2006.

4. Anda dapat menemukan studi itu di

research.stlouisfed.org/publications/review/06/07/Kotlikoff.pdf.

5. Sumber utama saya untuk materi ini adalah buku Michael Alexander, *Stock Cycles: Why Stocks Won't Beat Money Markets over the Next Twenty Years* (Lincoln, Neb.: Writers Club Press, 2000), dan penelitian hebat Ed Easterling di www. crestmontresearch.com dan bukunya, *Unexpected Returns: Understanding Secular Stock Market Cycles* (Fort Bragg: California: Cypress House, 2005), hlm. 49–52; ditambah bertahun-tahun saya membaca komentar email Richard Russell tentang Teori Dow. Lihat www.dowtheoryletters.com.

---

6. Pengembalian "nyata" disesuaikan dengan inflasi. Pengembalian riil keseluruhan untuk saham sejak 1802 adalah 6,8 persen, menurut Alexander, *Stock Cycles.* Dan dua pertiga dari pengembalian itu berasal dari dividen.

7. Lihat Easterling, *Unexpected Returns,* hlm. 49–52.

8. Ini dapat dilihat di www.crestmontresearch.com/content/Matrix%20Options.htm.

9. Saya telah melihat istilah "Bretton Woods II" disebutkan dalam kedua e-letter mingguan John Mauldin (www.JohnMauldin.com) dan dalam komentar pasar William (“Bill”) Gross, yang dapat ditemukan di situs Web Obligasi PIMCO: www.pimco.com.

---

10. Lihat *Christian Science Monitor,* 23 Juli 2003.

11. Komunikasi pribadi dengan seorang teman yang pernah menjalankan divisi Asia dari salah satu perusahaan terbesar di dunia.

12. *Ekonom,* 19 Agustus 2004.

13. Gregory Baer dan Gary Gensler, *Perangkap Reksa Dana Hebat: Sebuah Rencana Pemulihan Investasi* (New York: Broadway Books, 2002).

14. Sebagian besar penurunan pasar dari tahun 2000 hingga akhir tahun 2002 disebabkan oleh individu yang menjual saham. Redemption reksa dana masih belum setinggi itu. Jika penebusan reksa dana besar tidak terjadi, maka saya tidak akan mengharapkan skenario penurunan besar yang dijelaskan sebelumnya dalam buku ini.

15. Saya bukan seorang day trader, tapi saya telah mencapai status tersebut karena dihentikan keluar dengan cepat dalam posisi jangka panjang saya.

16. *Tharp's Thoughts* adalah email mingguan gratis yang tersedia dengan berlangganan di www.iitm.com. Saya mengomentari pasar secara keseluruhan pada hari Rabu pertama

setiap bulan.

17. Sementara Ken menggunakan kekuatan rata-rata tertimbang, Anda juga dapat memantau ETF dalam hal efisiensi (yaitu, perubahan harga dibagi dengan volatilitas harian), atau Anda dapat menggunakan kekuatan yang disesuaikan dengan risiko, atau sejumlah tindakan lainnya berdasarkan keyakinan Anda tentang apa yang penting.

18. Kekuatan relatif cenderung berubah cukup cepat, dan model ini sudah ketinggalan zaman pada saat manuskrip dikirim ke penerbit. Namun, strategi Ken adalah tetap dengan ETF terkuat selama mereka mengungguli S&P 500, sehingga dia dapat bertahan dengan posisinya untuk waktu yang lama.

19. Kunjungi www.tortoisecapital.com untuk informasi lebih lanjut tentang pembaruan mingguan Ken Long.

BAB 7
Enam Kunci Sistem Perdagangan Hebat

Dia yang berpikir dia tahu, tidak tahu. Dia yang tahu bahwa dia tidak tahu, tahu.

Lao Tse

Bab ini adalah kunci untuk memahami cara berpikir trader hebat dalam hal sistem. Materi sangat penting jika Anda ingin sukses nyata sebagai trader atau investor. Akibatnya, saya memilih untuk mengulanginya melalui metafora yang berbeda berkali-kali. Tetapi Anda harus "mendapatkannya" hanya sekali untuk benar-benar memahami manfaat luar biasa yang dapat diberikan oleh variabel-variabel ini untuk Anda.

Menurut saya, ada enam variabel kunci yang harus Anda pahami untuk mengembangkan sistem trading yang sukses. Mari jelajahi keenam variabel ini dan bagaimana pengaruhnya terhadap keuntungan atau kerugian Anda sebagai trader atau investor:

1. *Keandalan atau berapa persen waktu Anda menghasilkan uang.* Misalnya, lakukan Anda menghasilkan uang dari 60 persen investasi Anda dan kehilangan uang dari 40 persennya?

2. *Ukuran relatif keuntungan Anda dibandingkan dengan kerugian Anda saat diperdagangkan pada tingkat sekecil mungkin (yaitu, satu lembar saham atau satu kontrak berjangka).* Misalnya, ukuran relatifnya akan sama jika Anda kehilangan $1 per saham karena perdagangan yang kalah dan menghasilkan $1 per saham pada perdagangan yang menang. Namun, ukuran relatif akan sangat berbeda jika Anda menghasilkan $10 per saham pada perdagangan yang menang dan hanya kehilangan $1 per saham pada perdagangan yang kalah.

3. *Biaya Anda untuk melakukan investasi atau perdagangan.* Ini adalah kekuatan destruktif pada ukuran akun Anda setiap kali Anda berdagang. Ini biaya eksekusi dan komisi perantara Anda. Biaya ini benar-benar dapat terakumulasi selama banyak perdagangan. Day trading dulunya mahal karena biaya ini, tetapi bahkan dengan komisi yang dikurangi secara dramatis hari ini, mereka tetap menjadi faktor yang harus Anda pertimbangkan jika Anda sangat aktif.

4. *Seberapa sering Anda mendapatkan kesempatan untuk berdagang.* Sekarang bayangkan memegang tiga variabel pertama konstan. Efek gabungan mereka kemudian akan bergantung pada caranya

sering Anda berdagang. Hasilnya akan jauh berbeda jika Anda melakukan 100 perdagangan setiap hari dibandingkan dengan 100 perdagangan setiap tahun.

5. *Model penentuan posisi Anda atau berapa banyak unit yang Anda perdagangkan pada satu waktu (yaitu, 1 saham versus 10.000 saham).* Jelas, jumlah yang Anda menangkan atau kalah per saham dikalikan dengan jumlah saham yang Anda perdagangkan.

6. *Besarnya modal trading-investasi Anda.* Efek dari empat variabel pertama pada akun Anda sangat bergantung pada ukuran akun Anda. Misalnya, biaya perdagangan akan memiliki pengaruh yang jauh lebih besar pada akun $1.000 daripada pada akun jutaan dolar. Jika biayanya $20 untuk berdagang, maka Anda akan mendapat untung 2 persen pada setiap perdagangan di akun $1.000 sebelum Anda mendapat untung. Akibatnya, Anda harus mendapatkan keuntungan rata-rata lebih dari 2 persen per perdagangan hanya untuk menutupi biaya perdagangan. Namun, dampak dari biaya $20 yang sama menjadi tidak signifikan (yaitu, 0,002 persen) jika Anda memiliki rekening jutaan dolar.

Demikian pula, kerugian $500 akan menghancurkan akun $1.000, tetapi hampir tidak berpengaruh (yaitu, 0,05 persen) pada akun jutaan dolar.

Apakah Anda ingin fokus hanya pada salah satu dari enam variabel tersebut? Atau menurut Anda bahwa keenamnya sama pentingnya? Ketika saya mengajukan pertanyaan seperti itu, Anda mungkin setuju bahwa keenam variabel itu penting.

Namun, jika Anda mencurahkan seluruh energi Anda untuk berfokus hanya pada salah satu variabel tersebut, yang manakah itu? Mungkin menurut Anda pertanyaan ini sedikit naif karena semuanya penting. Namun demikian, ada alasan di balik pertanyaan ini, jadi tulislah jawaban Anda di tempat yang tersedia.

MENJAWAB:

Alasan saya meminta Anda untuk fokus pada satu item adalah karena sebagian besar trader dan investor seringkali hanya berfokus pada satu dari enam item dalam aktivitas sehari-hari mereka. Fokus mereka cenderung pada faktor pertama, kehandalan, atau kebutuhan untuk menjadi benar. Orang-orang terobsesi dengannya hingga mengesampingkan yang lainnya. Namun jika keenam komponen itu penting untuk kesuksesan, Anda dapat mulai memahami betapa naifnya jika hanya berfokus pada hal yang benar.

Empat variabel pertama adalah bagian dari topik yang saya sebut *ekspektasi.* Mereka adalah fokus utama dari bab ini. Dua variabel terakhir adalah bagian dari apa yang saya sebut faktor *"berapa banyak"* atau *ukuran posisi.* Kami akan menyentuh ukuran posisi dalam bab ini, dan kami akan fokus pada detailnya nanti di buku ini.

METAPHOR PERANG SALJU

Untuk mengilustrasikan pentingnya keenam variabel tersebut, izinkan saya memandu Anda melalui metafora yang mungkin memberi Anda perspektif berbeda dari sekadar memikirkan uang dan sistem. Bayangkan Anda bersembunyi di balik tembok besar salju. Seseorang melempar bola salju ke dinding Anda, dan tujuan Anda adalah menjaga dinding Anda sebesar mungkin untuk perlindungan maksimal.

Dengan demikian, metafora tersebut langsung menunjukkan bahwa ukuran tembok merupakan variabel yang sangat signifikan. Jika dindingnya terlalu kecil, Anda tidak bisa terhindar dari pukulan. Tetapi jika temboknya besar, Anda mungkin tidak akan tertabrak. Variabel 6, ukuran ekuitas awal Anda, sedikit mirip dengan ukuran tembok. Nyatanya, Anda mungkin menganggap modal awal Anda sebagai tembok uang yang melindungi Anda. Semakin banyak uang yang Anda miliki, dengan asumsi variabel lain tetap sama, semakin banyak perlindungan yang Anda miliki.

Sekarang bayangkan orang yang melempar bola salju ke arah Anda memiliki dua jenis bola salju yang berbeda—bola salju putih dan bola salju hitam. Bola salju putih sedikit seperti memenangkan perdagangan; mereka hanya menempel di dinding salju dan memperbesar ukurannya. Sekarang bayangkan dampak dari banyak bola salju putih yang dilemparkan ke arah Anda.
Mereka hanya akan membangun tembok. Itu akan menjadi lebih besar dan lebih besar, dan Anda akan memiliki lebih banyak perlindungan.

Bayangkan bola salju hitam melarutkan salju dan membuat lubang di dinding yang setara dengan ukurannya. Anda mungkin menganggap bola salju hitam sebagai "anti salju".
Jadi, jika banyak bola salju hitam dilemparkan ke dinding Anda, itu akan segera hilang atau setidaknya banyak lubang di dalamnya. Bola salju hitam sangat mirip dengan perdagangan yang merugi—mereka menggerogoti tembok keamanan Anda seperti kehilangan perdagangan yang menggerogoti ekuitas Anda.

Variabel 1, seberapa sering Anda benar, mirip dengan berfokus pada persentase bola salju putih. Anda tentu ingin semua bola salju yang datang ke dinding Anda menjadi putih dan ditambahkan ke dinding Anda. Mungkin mudah bagi Anda untuk melihat bagaimana orang yang tidak fokus pada gambaran besar mungkin mencurahkan seluruh perhatian mereka untuk "membuat" bola salju sebanyak mungkin menjadi putih.

Tapi mari kita pertimbangkan ukuran relatif dari kedua jenis bola salju tersebut. Seberapa besar

bola salju putih dan hitam relatif satu sama lain? Misalnya, bayangkan bola salju putih seukuran bola golf, sedangkan bola salju hitam berukuran seperti batu besar berdiameter 6 kaki. Jika itu yang terjadi, mungkin hanya perlu satu bola salju hitam untuk meruntuhkan dinding—bahkan jika bola salju putih dilemparkan ke dinding sepanjang hari. Di sisi lain, jika bola salju putih seukuran batu besar setinggi 6 kaki, maka satu bola salju setiap hari mungkin akan membangun tembok yang cukup untuk melindungi Anda dari pemboman terus-menerus bola salju hitam seukuran bola golf. Ukuran relatif dari dua jenis bola salju setara dengan variabel 2 dalam model kami—ukuran relatif keuntungan dan kerugian.
Semoga dengan memvisualisasikan metafora pertarungan salju, Anda dapat memahami pentingnya variabel 2.

Variabel 3, biaya perdagangan, mirip dengan asumsi bahwa setiap bola salju memiliki a sedikit efek destruktif pada dinding — terlepas dari apakah itu putih atau hitam.
Setiap bola salju putih memiliki sedikit efek destruktif pada dinding, semoga kurang dari efeknya dalam membangun dinding. Demikian pula setiap bola salju hitam menghancurkan sedikit dinding hanya dengan memukulnya, dan ini hanya menambah efek destruktif normal dari salju hitam di dinding. Jelas, ukuran kekuatan destruktif umum ini dapat berdampak keseluruhan pada hasil pertarungan bola salju.

Mari kita asumsikan bola salju kita hanya datang ke tembok satu per satu. Setelah 100 bola salju mengenai dinding, kondisi dinding Anda akan bergantung pada volume relatif salju putih dan hitam yang mengenai dinding. Dalam model kami, Anda dapat mengukur keefektifan perang bola salju berdasarkan kondisi tembok. Jika dinding membesar, berarti volume total salju putih yang mengenai dinding lebih besar daripada volume total salju hitam yang mengenai dinding. Dan tembok yang tumbuh itu seperti keuntungan yang tumbuh. Anda akan merasa lebih aman karena semakin besar. Jika dinding menyusut, maka itu berarti salju yang relatif lebih hitam daripada putih menghantam dinding. Pada akhirnya, tembok Anda akan kehilangan semua perlindungannya, dan Anda tidak dapat lagi memainkan permainan tersebut.

Saat Anda menggabungkan tiga variabel pertama, Anda dapat menghitung dampak rata-rata per bola salju di dinding Anda. Untuk mendapatkan jumlah total salju putih dan hitam yang mengenai dinding Anda setelah 100 bola salju menghantam, Anda akan mengurangi efek dampak negatif salju hitam dari dampak positif salju putih. Tambahkan ke nilai itu dampak dari kekuatan penghancur total bola salju (yaitu, faktor 3). Setelah Anda menentukan efek total dari 100 bola salju, bagi nilainya dengan 100, dan Anda akan mendapatkan dampak dari setiap bola salju. Jika dampaknya positif (yaitu salju putih yang relatif lebih banyak), maka tembok Anda akan tumbuh. Jika dampaknya negatif (yaitu salju yang relatif lebih hitam), maka dinding Anda akan menyusut.
Dampak relatif dari setiap bola salju adalah milik kita

bola salju setara dengan apa yang saya sebut "harapan" di dunia perdagangan.

Bagi Anda yang lebih cenderung matematis, berikut adalah contoh numeriknya:

Katakanlah 60 bola salju putih dipukul yang menambahkan 240 inci kubik ke tumpukan

Katakanlah 40 bola salju hitam mengenai tumpukan yang mengurangi 120 inci kubik

Katakanlah total efek destruktif dari 100 bola salju adalah 10 inci kubik

Dampak bersih dari 100 bola salju adalah 240 dikurangi 120 dikurangi 10 untuk efek destruktif. Dampak bersihnya adalah 110 inci kubik.

Jika Anda membagi 110 inci kubik dengan 100 bola salju, dampak bersihnya adalah setiap bola salju menambahkan 1,1 inci kubik ke dinding.

Dalam dunia nyata investasi atau perdagangan, ekspektasi memberi tahu Anda laba bersih atau kerugian yang dapat Anda harapkan per dolar mempertaruhkan sejumlah besar perdagangan [1] unit tunggal. Jika dampak bersih per perdagangan positif, Anda dapat mengharapkan akun Anda tumbuh. Jika dampak bersihnya negatif, Anda dapat mengharapkan akun Anda menghilang.

Perhatikan bahwa, dalam model ekspektasi, Anda bisa mengalami 99 perdagangan yang kalah, masing-masing merugikan Anda satu dolar. Dengan demikian, Anda akan turun $99. Namun, jika Anda memiliki satu perdagangan yang menang sebesar $500, maka Anda akan mendapatkan hasil bersih sebesar $401 ($500 dikurangi $99)—terlepas dari kenyataan bahwa hanya satu dari perdagangan Anda yang menjadi pemenang dan 99 persen dari perdagangan Anda adalah pecundang. Katakan juga bahwa biaya perdagangan Anda adalah $1 per perdagangan atau $100 per seratus perdagangan. Dengan demikian, Anda akan mendapatkan laba bersih sebesar $301, dan harapan Anda (yaitu, dampak rata-rata dari setiap perdagangan) akan ditambah risiko $3,01 per dolar. Apakah Anda mulai memahami mengapa ekspektasi terdiri dari ketiga variabel pertama? Dan sama seperti efek pada dinding yang dapat diprediksi dengan dampak rata-rata dari satu bola salju (yaitu ekspektasi bola salju), efek pada ekuitas Anda dapat diprediksi dengan dampak rata-rata dari setiap perdagangan (yaitu ekspektasi perdagangan).

Sekarang mari kita lanjutkan metafora pertarungan salju kita sedikit lebih jauh. Variabel 4 adalah pada dasarnya frekuensi di mana bola salju dilemparkan. Katakanlah dampak rata-rata per bola salju adalah menambahkan 1,1 inci kubik salju ke dinding. Jika bola salju dilempar sekali setiap menit selama satu jam, dampaknya akan menambah 66 inci kubik ke dinding. Jika dua bola salju dilemparkan setiap jam, dinding Anda hanya akan tumbuh 2,2 inci kubik per jam. Jelas skenario pertama memiliki dampak 30 kali lipat dari skenario kedua. Dengan demikian, laju lemparan bola salju

akan berdampak besar pada status dinding. [2]

Frekuensi perdagangan Anda akan memiliki efek yang sama pada tingkat perubahan ekuitas Anda. Jika Anda menghasilkan $500 bersih setelah 100 perdagangan, maka jumlah waktu yang Anda perlukan untuk melakukan 100 perdagangan tersebut akan menentukan pertumbuhan akun Anda. Jika Anda membutuhkan waktu satu tahun untuk melakukan 100 perdagangan, maka akun Anda hanya akan tumbuh sebesar $500 per tahun. Jika Anda melakukan 100 perdagangan setiap hari, akun Anda akan tumbuh sebesar $10.000 per bulan (dengan asumsi 20 hari perdagangan per bulan) atau $120.000 per tahun. Metode mana yang ingin Anda perdagangkan: metode yang menghasilkan $500 per tahun atau metode yang menghasilkan $120.000 per tahun? Jawabannya jelas, tetapi metodenya bisa persis sama (yaitu, keduanya memiliki harapan yang sama). Satu-satunya perbedaan adalah frekuensi perdagangan.

Berdasarkan pembahasan kita tentang metafora pertarungan salju, mana dari empat variabel pertama yang menurut Anda paling penting sekarang? Mengapa? Apa dasar kesimpulan Anda? Semoga saat ini Anda dapat melihat pentingnya setiap variabel.
Ini membentuk dasar untuk ekspektasi, dan menentukan keefektifan sistem perdagangan Anda.

Variabel 5 dan 6—variabel penentuan posisi—adalah yang paling penting faktor dalam profitabilitas Anda secara keseluruhan. Anda seharusnya sudah memahami betapa pentingnya ukuran tembok (variabel 6) dalam memainkan permainan. Jika dindingnya terlalu kecil, beberapa bola salju hitam bisa menghancurkannya. Itu harus cukup besar untuk melindungi Anda.

Mari kita lihat variabel 5, variabel yang memberi tahu Anda berapa banyak. Sampai saat ini kami baru saja berasumsi bahwa bola salju kami tiba di tembok satu per satu. Tapi bayangkan dampak kedatangan bola salju dalam jumlah besar pada saat yang bersamaan. Pertama, bayangkan dampak di dinding dari satu bola salju hitam seukuran bola golf yang menabrak dinding. Itu akan membuat satu penyok seukuran bola golf di dinding.
Sekarang, bayangkan 10.000 dari mereka menabrak tembok secara bersamaan. Itu benar-benar mengubah dampak pemikiran Anda, bukan?

Metafora 10.000 bola salju hanya mengilustrasikan pentingnya ukuran posisi—bagian dari sistem Anda yang memberi tahu Anda berapa banyak. Sampai sekarang kita telah berbicara tentang 1 unit ukuran—1 bola salju atau 1 saham. Serangan 10.000 bola salju hitam seukuran bola golf dapat menghancurkan dinding Anda sepenuhnya kecuali jika dindingnya besar.

Demikian pula, Anda mungkin memiliki metode perdagangan yang hanya kehilangan satu dolar per saham saham ketika kalah. Namun, ketika Anda membeli saham Anda dalam satuan 10.000, kerugian Anda tiba-tiba menjadi sangat besar. Sekarang $10.000! Sekali lagi, perhatikan pentingnya ukuran posisi. Jika ekuitas Anda $1 juta, maka a

Kerugian $10.000 hanya 1 persen. Tetapi jika ekuitas Anda hanya $20.000, maka kerugian $10.000 adalah 50 persen.

Sekarang Anda memiliki perspektif untuk melihat semua variabel kunci yang terlibat keberhasilan sistem Anda (atau pertarungan bola salju Anda), kami dapat fokus pada detail ekspektasi. Ingatlah bahwa ekspektasi adalah dampak rata-rata bola salju. Demikian pula, ekspektasi adalah dampak rata-rata pada akun Anda per perdagangan per dolar yang dipertaruhkan.

MELIHAT HARAPAN DI BAWAH PERBESAR KACA

Salah satu rahasia sebenarnya dari kesuksesan trading adalah memikirkan rasio reward-to-risk. Demikian pula, kunci pertama untuk memahami ekspektasi adalah memikirkan perdagangan Anda dalam kaitannya dengan rasio reward-to-risk. Tanyakan pada diri Anda, “Apa risiko dari perdagangan ini? Dan apakah imbalan potensial sepadan dengan potensi risikonya?” Jadi bagaimana Anda menentukan potensi risiko pada perdagangan? Nah, pada saat Anda memasuki perdagangan apa pun, Anda harus menentukan sebelumnya beberapa titik di mana Anda akan keluar dari perdagangan untuk mempertahankan modal Anda. Poin itu adalah risiko yang Anda miliki dalam perdagangan atau kerugian yang Anda harapkan.
Misalnya, jika Anda membeli saham $40 dan Anda memutuskan untuk keluar jika saham tersebut turun menjadi $30, maka risiko Anda adalah $10.

Saya suka menyebut risiko yang Anda miliki dalam perdagangan R. Seharusnya mudah diingat karena *R* adalah kependekan dari risiko. *R* dapat mewakili risiko Anda per unit, yang dalam contoh adalah $10 per saham, atau dapat mewakili risiko total Anda. Jika Anda membeli 100 saham dengan risiko $10 per saham, maka Anda akan memiliki risiko total $1.000.

Ingatlah bahwa saya meminta Anda untuk berpikir dalam kerangka rasio penghargaan terhadap risiko. Jika Anda mengetahui bahwa total risiko awal Anda pada suatu posisi adalah $1.000, maka Anda dapat menyatakan semua keuntungan dan kerugian Anda sebagai rasio dari risiko awal Anda. Misalnya, jika Anda mendapat untung $2.000 (atau $20 per saham), maka Anda mendapat untung *2R .* Jika Anda mendapat untung $10.000, maka Anda mendapat untung *10R.*

Hal yang sama bekerja di sisi kerugian. Jika Anda mengalami kerugian $500, maka Anda mengalami kerugian 0,5R. Jika Anda mengalami kerugian sebesar $2.000, maka Anda mengalami kerugian *2R .* Tapi tunggu, Anda berkata, bagaimana Anda bisa mengalami kerugian *2R* jika total risiko Anda adalah $1.000? Yah, mungkin Anda tidak menepati janji Anda untuk mengambil kerugian $1.000 dan Anda tidak keluar ketika Anda seharusnya keluar. Mungkin pasar mengalah terhadap Anda.
Kerugian lebih besar dari *1R* terjadi setiap saat. Tujuan Anda sebagai trader (atau sebagai investor) adalah menjaga kerugian Anda sebesar *1R* atau kurang. Warren Buffett, dikenal banyak orang sebagai

investor paling sukses di dunia, mengatakan aturan investasi nomor 1 adalah tidak kehilangan uang. Namun, bertentangan dengan kepercayaan populer, Warren Buffett memang mengalami kerugian. Jadi, versi yang jauh lebih baik dari aturan nomor 1 Buffett adalah *menjaga kerugian Anda menjadi* 1R *atau kurang.*

Ketika Anda memiliki serangkaian keuntungan dan kerugian yang dinyatakan sebagai rasio reward-to-risk, yang sebenarnya Anda miliki adalah apa yang saya sebut distribusi R-multiple. *Akibatnya, sistem perdagangan apa pun dapat dicirikan sebagai distribusi R-multiple.* Nyatanya, Anda akan menemukan bahwa berpikir tentang sistem perdagangan sebagai distribusi R-multiple benar-benar membantu Anda untuk memahami sistem Anda dan mempelajari apa yang dapat Anda harapkan darinya di masa mendatang.

> Versi yang jauh lebih baik dari aturan nomor 1 Buffett adalah *menjaga kerugian Anda menjadi 1R atau kurang.*

Jadi apa hubungannya semua ini dengan harapan? Ketika Anda memiliki distribusi berganda R dari sistem perdagangan Anda, Anda perlu mendapatkan rata-rata dari distribusi itu. Dan rata-rata *R* multiple adalah apa yang saya sebut "harapan" sistem.
Harapan yang diberikan kepada Anda adalah nilai *R* rata-rata yang dapat Anda harapkan dari sistem selama banyak perdagangan. Dengan kata lain, ekspektasi memberi tahu Anda berapa banyak rata-rata yang dapat Anda harapkan, per dolar yang dipertaruhkan, selama sejumlah perdagangan. Dalam pertarungan bola salju, ekspektasi adalah dampak rata-rata per bola salju. Dalam dunia perdagangan dan investasi, ekspektasi adalah dampak rata-rata dari setiap perdagangan yang diberikan terkait dengan risiko awal atau R.

Mari kita lihat sebuah contoh. Karena sistem perdagangan dapat diwakili oleh distribusi berganda R, saya suka mensimulasikan sistem perdagangan dengan sekantong kelereng.
Katakanlah kita memiliki sekantong kelereng yang terdiri dari 60 kelereng biru dan 40 kelereng hitam. Menurut aturan permainan, saat Anda mengeluarkan kelereng biru, Anda memenangkan jumlah yang Anda pertaruhkan (yaitu, pemenang 1R) , dan saat Anda mengeluarkan kelereng hitam, Anda kehilangan jumlah yang Anda pertaruhkan (yaitu , itu adalah pecundang *1R).* Setiap kali kelereng diambil, kelereng itu diganti. Sekarang Anda dapat dengan mudah mengetahui ekspektasi dari game ini karena ini mewakili kelipatan *R* rata-rata untuk tas.
Ada 60 pemenang *1R* dan 40 pecundang *1R .* Hasil bersih semua kelereng ditambah *20R.* Dan karena ada 100 kelereng (yaitu, 100 perdagangan), ekspektasi kantong tersebut adalah 20R dibagi 100, atau 0,2R. Rata-rata, selama banyak perdagangan, kita dapat berharap menghasilkan 0,2R per perdagangan.

Perhatikan bahwa dengan harapan, Anda bisa mendapatkan perkiraan kasar berapa banyak yang akan Anda hasilkan dari sejumlah perdagangan tertentu. Misalnya, Anda mengambil risiko $2 per tarikan kelereng dan Anda melakukan ini 1.000 kali dengan setiap kelereng diganti setelah ditarik sehingga harapannya sama untuk setiap perdagangan. Karena keuntungan rata-rata Anda adalah 0,2R, Anda berharap menghasilkan 200R lebih dari 1.000 perdagangan. Dan jika Anda mempertaruhkan $2 per perdagangan (yaitu, *R* = $2), maka Anda berharap menghasilkan $400. Sekarang apakah Anda mengerti mengapa ini disebut "harapan"? Ini memberi Anda gambaran tentang apa yang diharapkan dari sistem Anda rata-rata (risiko per dolar).

Katakanlah Anda melakukan 20 perdagangan setiap bulan. Keuntungan bulanan rata-rata Anda harus *4R.* Tetapi apakah Anda akan menghasilkan *4R* setiap bulan? Tidak, kamu tidak akan melakukannya. *Ekspektasinya adalah keuntungan (atau kerugian) rata-rata Anda yang dinyatakan dalam R. Pada sekitar setengah bulan Anda, Anda akan menghasilkan lebih sedikit uang, dan pada setengah bulan Anda, Anda akan menghasilkan lebih banyak uang.* Nyatanya, saya menjalankan simulasi Monte Carlo selama 10.000 20 bulan perdagangan dengan distribusi R-multiple ini. Artinya, saya mensimulasikan 20 bulan perdagangan dengan menggunakan komputer saya untuk mengeluarkan 1 kelereng dari tas (dan kemudian menggantinya) 20 kali untuk melihat seperti apa hasil keseluruhannya. Saya mengulangi proses ini 10.000 kali untuk menentukan rata-rata apa yang dapat saya harapkan dari sistem. Apa yang saya temukan dengan melakukan ini adalah bahwa sistem akan kehilangan uang sekitar 12 persen setiap bulan.

Apa yang akan terjadi jika kantong kelereng kita lebih kompleks—seperti halnya pasar dan sebagian besar permainan kebetulan? Katakanlah Anda memiliki sejumlah kemungkinan berbeda untuk menang dan kalah. Misalnya, Anda memiliki sekantong 100 kelereng dengan warna berbeda. Dan mari kita beri masing-masing warna hasil yang berbeda menurut matriks yang diberikan pada Tabel 7.1.

Sekali lagi, kita akan berasumsi bahwa sebuah kelereng diganti di dalam kantong setelah ditarik keluar. Perhatikan bahwa peluang menang hanya 36 persen dalam game ini. Apakah Anda ingin memainkannya? Mengapa atau mengapa tidak? Sebelum Anda menjawab pertanyaan ini, ingatlah pembahasan kita tentang empat kunci sukses investasi yang pertama. Berdasarkan hal tersebut, tanyakan pada diri Anda, “Apa yang diharapkan dari game ini? Apakah lebih baik atau lebih buruk dari game pertama?”

TABEL 7.1

Matriks Pembayaran Marmer

Number and Color of Marbles	Win or Lose	Payoff
50 black marbles	Lose	1:1
10 blue marbles	Lose	2:1
4 red marbles	Lose	3:1
20 green marbles	Win	1:1
10 white marbles	Win	5:1
3 yellow marbles	Win	10:1
3 clear marbles	Win	20:1

Untuk menemukan ekspektasi permainan ini, kita perlu menentukan mean *R* multiple. Untuk melakukannya, kita dapat menemukan lagi total semua perkalian *R* dan membaginya dengan jumlah kelereng (yaitu, definisi rata-rata). Kelipatan *R* dari semua kelereng yang menang berjumlah + 160R, dan kelipatan *R* dari semua kelereng yang kalah berjumlah –82R. Artinya, jumlah semua kelipatan *R* di dalam kantong adalah + *78R.* Karena ada 100 kelereng di dalam kantong, nilai rata-rata kita adalah 0,78R. Jadi tas ini memiliki ekspektasi yang jauh lebih baik daripada tas pertama. Kami hanya bisa mengharapkan 0,2R per perdagangan di game pertama, sedangkan yang ini memberi kami 0,78R per perdagangan.

Hanya dengan dua contoh ini, Anda seharusnya sudah mempelajari hal yang sangat penting titik. Kebanyakan orang mencari permainan perdagangan yang memiliki kemungkinan menang tinggi. Namun di game pertama, Anda memiliki peluang 60 persen untuk menang tetapi harapannya hanya 0,2R. Di game kedua, Anda hanya memiliki peluang 36 persen untuk menang, tetapi harapan Anda adalah 0,78R. Jadi, dalam hal ekspektasi, game 2 hampir empat kali lebih bagus dari game 1.

Penting untuk berhati-hati di sini: Variabel 5 dan 6 kritis penting untuk profitabilitas Anda. *Anda dapat mewujudkan ekspektasi Anda dalam jangka panjang hanya jika Anda mengukur posisi Anda dengan bijak berdasarkan berapa banyak ekuitas yang Anda miliki.* Ukuran posisi adalah bagian dari sistem Anda yang memberi tahu Anda seberapa besar risiko per posisi. Ini adalah bagian penting dari keseluruhan sistem Anda, dan kami akan membahasnya secara ekstensif nanti di buku ini.

Tapi mari kita lihat satu contoh hanya untuk melihat bagaimana position sizing dan ekspektasi berjalan bersamaan. Misalkan Anda memainkan permainan ~~1~~—permainan 60 persen kelereng. Anda memiliki total ekuitas $100, dan Anda mulai memainkan permainan. Katakanlah Anda memulai permainan dengan mempertaruhkan seluruh $100 Anda pada undian pertama. Anda memiliki peluang 40 persen untuk kalah, dan kebetulan Anda menarik kelereng hitam. Itu bisa terjadi dan jika itu terjadi, Anda akan kehilangan seluruh saham Anda. Dengan kata lain, ukuran posisi Anda (yaitu, ukuran taruhan) terlalu besar relatif terhadap ekuitas Anda agar aman. Kamu tidak bisa

bermain lagi karena Anda tidak punya uang lagi. Oleh karena itu, Anda tidak dapat mewujudkan ekspektasi 0,2R dalam jangka panjang saat memainkan game tersebut.

Mari kita lihat contoh lain dengan game 1. Misalkan Anda memutuskan untuk mempertaruhkan 50 persen saham Anda pada setiap undian, bukan 100 persen. Jadi, Anda memulai dengan taruhan $50. Anda menggambar kelereng hitam dan Anda kalah. Sekarang taruhan Anda turun menjadi $50. Taruhan Anda berikutnya adalah 50 persen dari yang tersisa, atau $25. Sekali lagi, Anda kalah. Anda sekarang memiliki sisa $25. Taruhan Anda berikutnya adalah $12,50 dan Anda kalah lagi. Anda sekarang turun ke $12,50. Tiga kekalahan berturut-turut sangat mungkin terjadi (yaitu, ada sekitar 1 peluang dalam 10 dengan tiga kejadian berturut-turut) dalam sistem yang hanya menang 60 persen dari 3 kali .

– Anda sekarang harus menghasilkan $87,50 hanya untuk mencapai titik impas—itu peningkatan sebesar 700 persen. Anda tidak mungkin menghasilkan sebanyak itu hanya dengan pemenang *1R* . Jadi, karena ukuran posisi yang tidak tepat, Anda kembali gagal mendapatkan harapan Anda dalam jangka panjang, dan Anda akhirnya kehilangan uang.

> Ukuran posisi Anda pada setiap perdagangan tertentu harus cukup rendah sehingga Anda dapat mewujudkan ekspektasi jangka panjang dari sistem Anda.

Ingatlah bahwa ukuran posisi Anda pada setiap perdagangan tertentu harus cukup rendah bahwa Anda dapat mewujudkan harapan jangka panjang dari sistem Anda.

Pada titik ini, Anda mungkin mengatakan bahwa Anda akan mengendalikan risiko Anda dengan keluar, bukan ukuran posisi Anda. Namun, ingat metafora pertarungan salju? Risiko pada dasarnya adalah variabel 2, besarnya kemenangan dibandingkan dengan kerugian. Itulah yang Anda kendalikan dengan jalan keluar Anda. Ukuran posisi pada dasarnya adalah variabel lain (yaitu, variabel 5) yang Anda gunakan di atas ukuran relatif keuntungan dan kerugian. Ini memberi tahu Anda berapa banyak risiko total yang harus diambil relatif terhadap ekuitas Anda.

PELUANG DAN HARAPAN

Ada satu variabel lain yang terlibat dalam mengevaluasi sistem Anda yang sama pentingnya dengan harapannya. Faktor itu adalah peluang, variabel keempat kita. Seberapa sering Anda bisa bermain game? Misalnya, Anda dapat memainkan game 1 atau game 2. Namun, Anda hanya diperbolehkan menarik satu kelereng setiap lima menit bermain game 2; sedangkan Anda diperbolehkan mengambil satu kelereng setiap menit bermain game 1. Dalam kondisi seperti itu, game mana yang lebih Anda sukai?

Mari kita lihat bagaimana faktor peluang mengubah nilai permainan. Misalkan Anda bisa bermain game selama satu jam. Karena Anda bisa mengeluarkan kelereng setiap menit di game 1, Anda memiliki faktor peluang 60, atau 60 peluang untuk memainkan game tersebut. Karena Anda dapat mengeluarkan kelereng setiap lima menit di game 2, Anda memiliki faktor peluang 12, atau 12 peluang untuk memainkan game tersebut.

Ingatlah bahwa ekspektasi Anda adalah jumlah yang akan Anda menangkan per dolar yang dipertaruhkan atas sejumlah besar peluang. Dengan demikian, semakin sering Anda dapat memainkan sebuah game, semakin besar kemungkinan Anda untuk mewujudkan harapan dari game tersebut.

Untuk mengevaluasi manfaat relatif dari setiap game, Anda harus mengalikan berapa kali Anda dapat memainkan game tersebut dengan ekspektasi. Saat membandingkan kedua game selama satu jam, Anda akan mendapatkan hasil berikut:

Game 1. Ekspektasi 0,2R × 60 peluang = 12R per jam *Game* 2. Ekspektasi 0,78R ×

12 peluang = 9,36R per jam

Jadi, mengingat batasan peluang yang kami paksakan secara sewenang-wenang, game 1 sebenarnya lebih baik daripada game 2. Dan ketika Anda mengevaluasi harapan di pasar, Anda harus memberikan pertimbangan yang sama terhadap jumlah peluang yang diberikan sistem Anda kepada Anda. Misalnya, sistem ekspektasi 0,5R (setelah biaya transaksi) yang memberi Anda tiga perdagangan per minggu jauh lebih baik daripada sistem 0,5R (sekali lagi setelah biaya transaksi) yang memberi Anda satu perdagangan setiap bulan.

PREDIKSI: PERANGKAP YANG MEMATIKAN

Mari kita berhenti sejenak untuk membahas jebakan umum bagi sebagian besar trader dan investor—jebakan prediksi. Memikirkan konsep ekspektasi akan memungkinkan seseorang untuk lebih jelas melihat mengapa begitu banyak orang tersandung selama bertahun-tahun membuat *prediksi* tentang apa yang akan dilakukan pasar di masa depan. Faktanya, sebagian besar konsep perdagangan yang dibahas di Bab 5 didasarkan pada beberapa metode “memprediksi” apa yang akan terjadi di masa depan. Sebagai contoh, kita mungkin menganggap itu

- Tren akan berlanjut.
- Harga akan bergerak ke band yang berlawanan. •

Fundamental menggerakkan harga. •

Harga adalah fungsi dari apa yang terjadi di banyak pasar. • Harga bergerak

menurut siklus historis.

• Ada tatanan di alam semesta yang membantu memprediksi harga dan titik balik.

Semua konsep ini mendasarkan algoritme prediksi mereka pada sejarah—terkadang bahkan dengan asumsi bahwa itu akan berulang dengan tepat. Namun, prediksi yang sangat sukses bahkan dapat mengakibatkan hilangnya semua modal Anda. Bagaimana? Anda dapat memiliki metode yang 90 persen akurat dan masih kehilangan semua uang Anda untuk memperdagangkannya.

Pertimbangkan “sistem” berikut yang memiliki 90 persen perdagangan yang menang dengan rata-rata perdagangan yang menang adalah *1R* dan kerugian rata-rata adalah *10R.* Anda mungkin akan mengatakan bahwa Anda dapat memprediksi dengan baik dengan sistem ini karena Anda selalu benar 90 persen. Tapi apa harapan dari sistem?

Harapan = 0,9(1R) ÿ 0,1(10R) = ÿ 0,1R Harapannya

negatif. Ini adalah sistem di mana *Anda selalu benar 90 persen dan pada akhirnya Anda akan kehilangan semua uang Anda untuk memperdagangkannya.* Ada bias psikologis yang kuat untuk menjadi *benar* tentang apa yang kita lakukan dengan investasi kita. Bagi kebanyakan orang, bias ini sangat mengesampingkan keinginan untuk menghasilkan keuntungan secara keseluruhan dalam pendekatan kami, atau menghalangi kami untuk mencapai potensi keuntungan kami yang sebenarnya. Kebanyakan orang memiliki kebutuhan yang sangat besar untuk mengendalikan pasar. Akibatnya, mereka berakhir dengan pasar yang mengendalikan mereka.

Seharusnya sudah jelas bagi Anda sekarang bahwa itu adalah kombinasi dari hasil dan probabilitas menang yang memungkinkan Anda untuk menentukan apakah suatu metode layak atau tidak. Itulah mengapa ekspektasi, dampak keseluruhan dari setiap perdagangan per dolar yang dipertaruhkan, sangat penting. Anda juga harus mempertimbangkan variabel 4 (seberapa sering Anda bermain game) untuk menentukan nilai relatif dari suatu sistem atau metode.

APLIKASI PERDAGANGAN NYATA

Sejauh ini kita telah berurusan dengan kantong kelereng. Di setiap kantong kelereng, kita mengetahui populasi kelereng, probabilitas masing-masing kelereng dan hasilnya.
Tak satu pun dari hal-hal itu benar ketika kita berurusan dengan perdagangan di pasar.

Saat Anda bermain di pasar, Anda tidak tahu persis kemungkinan menang atau kalah. Selain itu, Anda tidak tahu persis berapa banyak Anda akan menang atau kalah. Namun, Anda dapat melakukan pengujian historis dan mendapatkan beberapa ide (yaitu sampel) tentang apa yang diharapkan. Anda juga bisa mendapatkan sampel data besar dari perdagangan real-time dan investasi yang dinyatakan sebagai kelipatan *R.* Ini bukan populasi pasti dari perdagangan yang akan dihasilkan oleh sistem Anda, tetapi ini memberi kami gambaran tentang apa yang diharapkan.

Ingatlah bahwa saya mengacu pada rasio reward-to-risk perdagangan sebagai ***kelipatan R*** —*R* hanya menjadi singkatan dari reward-to-risk. Untuk menghitung *R.* perdagangan

kelipatan, cukup bagi total risiko awal perdagangan dengan total untung atau rugi yang Anda peroleh. Tabel 7.2 memberi Anda contoh seperti apa data tersebut.

Anda mungkin memperhatikan beberapa hal tentang Tabel 7.2. Pertama, setiap saham memiliki total risiko awal yang hampir sama. Ini dilakukan melalui ukuran posisi untuk membuat total risiko 1 persen dari ekuitas Anda. Dalam kasus ini, 1 persen dari akun $50.000 sama dengan total risiko senilai $500. Jumlahnya sedikit berbeda dari perdagangan ke perdagangan karena pembulatan.

Kasus keluar terburuk (yaitu, dinyatakan dengan memasukkan stop order) bisa berbeda untuk setiap saham, tetapi risiko awal kami tetap sama untuk setiap saham. Ini karena kami membuat total risiko pada setiap perdagangan sama dengan 1 persen dari total ekuitas kami sebesar $50.000, atau $500. Dengan kata lain, pada dasarnya kami menggunakan ukuran posisi untuk menyamakan risiko awal kami meskipun faktanya pemberhentian kami berbeda. Kita akan berbicara lebih banyak tentang pentingnya menetapkan risiko awal dan ukuran posisi Anda nanti di buku ini.

Kedua, kelipatan *R* nyata biasanya bukan angka bulat seperti di permainan marmer saya. Sebaliknya, mereka dinyatakan dengan titik desimal. Pada contoh di Tabel 7.2, saya telah membulatkan menjadi dua angka desimal. Jadi, jauh lebih sulit dengan sistem nyata untuk mengatakan bahwa 30 persen dari kerugian akan menjadi kerugian *1R* . Sebaliknya, kerugian tersebut mungkin 1,11R, 1,21R, 0,98R, 1,05R, 0,79R, dan seterusnya. Ini sangat mungkin karena biaya transaksi perlu diperhitungkan dalam jumlah untung dan rugi Anda.

TABEL 7.2 *R*

Kelipatan dari Data Perdagangan

Stock	Initial Risk	Profit or Loss	*R* Multiple
ATI	$509	$1,251	+ 2.46
DLX	$498	−$371	−0.74
GES	$512	−$159	−0.31
MTH	$500	$2,471	+4.94
ORA	$496	$871	+1.76
WON	$521	−$629	−1.21
Totals		$3,434	6.90*R*
Expectancy =			1.15*R*

Ketiga, sampel pada Tabel 7.2 sangat kecil—hanya enam perdagangan. Hasil

menyarankan agar kita memiliki harapan besar 1,15R. Tapi pertanyaan yang harus Anda tanyakan pada diri sendiri adalah, Bisakah Anda benar-benar memahami apa yang akan dilakukan sistem Anda berdasarkan enam perdagangan? Tidak, enam perdagangan adalah sampel yang terlalu kecil untuk menjadi bermakna. Semakin besar sampel kita, semakin besar kemungkinan kita mengetahui bagaimana kinerja sistem kita sebenarnya. Saya akan merekomendasikan minimal setidaknya 30 perdagangan hanya untuk mendapatkan gambaran tentang ekspektasi. Namun, 100 perdagangan mungkin akan memberi Anda ide yang jauh lebih baik tentang apa yang diharapkan dari sistem Anda di masa mendatang.

Mari kita lihat contoh masalah ekspektasi yang berlaku langsung untuk bermain di pasar. Misalkan Anda memiliki sistem perdagangan yang telah Anda perdagangkan selama dua tahun. Itu menghasilkan 103 perdagangan: 43 di antaranya pemenang, dan 60 di antaranya pecundang. Distribusi perdagangan Anda ditunjukkan pada Tabel 7.3 dengan hanya menggunakan efek perdagangan satu unit per perdagangan (yaitu ukuran posisi minimal).

Anda akan melihat dari tabel bahwa kami tidak memiliki total risiko awal dari setiap perdagangan. Ini mungkin situasi Anda jika Anda telah berdagang selama beberapa waktu tanpa memahami konsep kelipatan *R.* Namun, bahkan jika Anda tidak memiliki data di mana Anda mengetahui risiko awal dari setiap perdagangan, Anda masih dapat memperkirakan ekspektasi dan distribusi R-multiple Anda dengan menggunakan rata-rata kerugian Anda sebagai *1R.*

Inilah yang akan kita lakukan, dengan menggunakan data dari Tabel 7.3:

$$\text{Average profit} = \frac{\text{net profit}}{\text{103 trades}} = \frac{\$10{,}843}{103} = \$105.27$$

$$\text{Expectancy} = \frac{\text{average profit/per trade}}{\text{average loss}} = \frac{\$105.27}{\$721.73} = 0.15R$$

TABEL 7.3

Perdagangan yang Diproduksi oleh Sistem Sampel selama Dua Tahun

Winning Trades			Losing Trades		
$23	$17	$14	($31)	($18)	($16)
$12	$32	$8	($6)	($23)	($15)
$6	$489	$532	($427)	($491)	($532)
$611	$431	$563	($488)	($612)	($556)
$459	$531	$476	($511)	($483)	($477)
$561	$499	$521	($456)	($532)	($521)
$458	$479	$532	($460)	($530)	($477)
$618	$1,141	$995	($607)	($478)	($517)
$1,217	$1,014	$832	($429)	($489)	($512)
$984	$956	$1,131	($521)	($499)	($527)
$1,217	$897	$1,517	($501)	($506)	($665)
$1,684	$1,501	$1,654	($612)	($432)	($564)
$1,464	$1,701	$2,551	($479)	($519)	($671)
$2,545	$2,366	$4,652	($1,218)	($871)	($1,132)
$14,256			($988)	($1,015)	($978)
			($1,123)	($1,311)	($976)
			($1,213)	($1,011)	($993)
			($876)	($1,245)	($1,043)
			($1,412)	($1,611)	($3,221)
			($1,211)	($945)	($1,721)
Average gain = $1,259.23			Average loss = ($721.73)		

Total profit = $54,147; total loss = $43,304; net profit = $10,843

Ini jelas hanya perkiraan perkiraan kasar, tapi itulah yang terpaksa Anda lakukan saat Anda tidak memiliki jumlah risiko awal untuk setiap perdagangan. [4]

Sekarang, mari kita lihat dua sistem perdagangan yang berbeda untuk menentukan bagaimana ekspektasi dapat digunakan untuk menentukan manfaat relatif dari masing-masing sistem.[5]

Sistem Fred

Sistem pertama berasal dari pedagang opsi bernama Fred. Dari 1 Mei hingga 31 Agustus, dia menyelesaikan 21 perdagangan seperti yang ditunjukkan pada Tabel 7.4.

TABEL 7.4

Ringkasan Perdagangan Opsi Fred

	Gains	Losses	
	$2,206.86	$143.14	
	$1,881.86	$68.14	
	$3,863.72	$543.14	
	$181.86	$1,218.14	
	$1,119.36	$143.14	
	$477.79	$3,866.57	
	$48.43	$340.64	
	$327.36	$368.14	
	$21.80	$368.14	
		$358.14	
		$493.14	
		$328.14	
Total	$10,129.04	$8,238.61	= $1,890.43
N	9	12	= 21
Average	**$1,125.45**	**$686.55**	**= $90.02**

Sistem menghasilkan $1.890,43 selama 21 perdagangan selama periode empat bulan. Ini berarti keuntungan rata-rata $90,02 per perdagangan. Karena kerugian rata-rata adalah $686,55, kami akan menganggap itu setara dengan *1R.* Jika kita membagi $90,02 dengan $686,55, kita mendapatkan ekspektasi sebesar 0,13R.

Kesalahan terbesar pada sistem Fred adalah bahwa ia mengalami kerugian sebesar $3.867 mengimbangi keuntungan raksasa $3.864. Tanpa satu kekalahan itu, Fred akan memiliki sistem yang luar biasa. Akibatnya, Fred perlu mempelajari kerugian itu dan melihat apakah kerugian serupa dapat dicegah di masa mendatang. Dia mungkin tidak mencoba membatasi kerugiannya menjadi *1R.*

Sistem Etil

Selanjutnya, mari kita lihat kelompok perdagangan lain yang akan kita sebut "Sistem etil". Ethyl melakukan perdagangan saham ini selama periode dua tahun. Dia memperoleh satu keuntungan sebesar $5.110 dari pembelian 1.000 saham dan keuntungan sebesar $680 dari pembelian 200 saham; dan kerugian sebesar $6.375 dari penjualan 300 lembar saham.
Semua sisanya adalah pembelian 100 saham. Akibatnya, kami akan memasukkan keuntungan dan kerugian ini seolah-olah mereka masing-masing adalah 100 lot saham untuk menghilangkan efek dari ukuran posisi.

Sistem, setelah penyesuaian kami, menghasilkan $7.175 selama 18 perdagangan selama periode dua tahun. Ini berarti keuntungan rata-rata $398,61 per perdagangan. Ingat

bahwa sistem Fred hanya menghasilkan $90 per perdagangan. Selain itu, sistem Ethyl menghasilkan uang 55,6 persen dari waktu, sedangkan sistem Fred menghasilkan uang hanya 45 persen dari waktu. Ethyl jelas memiliki sistem yang lebih baik. Atau apakah dia?

Mari kita lihat Tabel 7.5 ekspektasi per dolar yang dipertaruhkan sistem Ethyl dan faktor peluang. Ketika faktor-faktor ini dipertimbangkan, menurut Anda siapa yang memiliki sistem yang lebih baik?

Sistem Ethyl menghasilkan $7.175 selama 18 perdagangan, yang memberikan keuntungan rata-rata per perdagangan sebesar $398,61. Ini memiliki kerugian rata-rata $1.527,63, jadi kita harus menganggap ini sebagai risiko rata-rata atau *1R-nya.* Untuk mendapatkan ekspektasi Ethyl, kita harus membagi $398,61 dengan kerugian rata-rata $1.527,63. Hasil bersihnya adalah ekspektasi 0,26R. Hasil bersihnya adalah ekspektasi Ethyl dua kali lebih baik dari ekspektasi Fred.

TABEL 7.5

Ringkasan Perdagangan Saham Ethyl

	Gains	Losses
	$511	$2,125
	$3,668	$1,989
	$555	$3,963
	$1,458	$589
	$548	$1,329
	$3,956	$477
	$340	$1,248
	$7,358	$501
	$499	
	$503	
Total	$19,396	$12,221
N	10	8
Average	**$1,939.60**	**$1,527.63**

Ingatlah bahwa keuntungan Fred sebagian besar merupakan fungsi dari satu perdagangan yang baik. Nah, hal yang sama juga berlaku untuk keuntungan Ethyl. Satu labanya sebesar $7.358 lebih besar dari seluruh laba bersihnya selama dua tahun sebesar $7.175. Jadi, satu perdagangan menghasilkan seluruh keuntungannya selama periode dua tahun. Hal ini cukup sering terjadi pada sistem jangka panjang yang baik.

Membandingkan Sistem Fred dan Sistem Etil

Tapi bagaimana faktor peluang mempengaruhi evaluasi kita terhadap kedua sistem?
Sistem Fred menghasilkan 21 perdagangan dalam 4 bulan. Dalam dua tahun, Fred mungkin menghasilkan perdagangan enam kali lebih banyak. Mari bandingkan ekspektasi dikalikan dengan jumlah peluang selama periode dua tahun untuk benar-benar mengevaluasi sistem.

Ketika Anda melihat kedua sistem dalam hal harapan kali peluang, kemudian Fred tampaknya memiliki sistem yang lebih baik. Namun, ini mengasumsikan bahwa kedua investor telah memanfaatkan peluang mereka secara maksimal.

Perbandingan kedua sistem memunculkan variabel yang menarik sehubungan dengan peluang. Ethyl hanya melakukan 18 perdagangan dalam periode dua tahun. Tapi ini tidak berarti bahwa dia hanya memiliki 18 kesempatan untuk berdagang. Seorang investor memanfaatkan peluangnya secara maksimal hanya dalam kondisi berikut: (1) dia berinvestasi penuh ketika ada peluang untuk berdagang, (2) dia memiliki strategi keluar dan keluar dari pasar ketika strategi itu dipicu, dan (3) dia memanfaatkan sepenuhnya peluang lain ketika uang tunai tersedia untuk melakukannya. Jika salah satu dari ketiga kriteria ini tidak terpenuhi, maka perbandingan sistem berdasarkan harapan dan peluang belum tentu valid.

Fred's System			Ethel's System		
Expectancy	Opportunities	Total	Expectancy	Opportunities	Total
0.13*R*	108	14.04*R*	0.26*R*	18	4.68*R*

MENENTUKAN BAGAIMANA KINERJA SISTEM ANDA

Anggaplah kita memiliki sampel perdagangan yang memadai dari sistem kita. Kami memiliki 200 perdagangan dari semua jenis pasar yang berbeda. Dengan demikian, kami memiliki ide yang cukup bagus tentang distribusi R-multiple yang kemungkinan dihasilkan oleh sistem. Sekarang, mari kita berpura-pura bahwa setiap perdagangan hanyalah sebuah kelereng yang diambil dari sebuah tas seperti pada contoh kita sebelumnya. Setelah Anda mengeluarkan kelereng, Anda menentukan kelipatan *R*-nya dan kemudian memasukkannya kembali ke dalam kantong. Dengan mensimulasikan trading dengan cara ini, mungkin 100 kali atau lebih, kita bisa mendapatkan ide bagus tentang apa yang diharapkan dari sistem trading kita di masa depan.

Pertama, Anda ingin mengembangkan algoritme penentuan posisi yang mendukung ekspektasi, yang akan membantu Anda memenuhi tujuan perdagangan. Selain itu, Anda ingin algoritme penentuan posisi tersebut dikaitkan dengan risiko awal untuk setiap perdagangan dan ekuitas akun yang sedang berlangsung. Mari kita mulai dengan menggunakan 1 persen sederhana

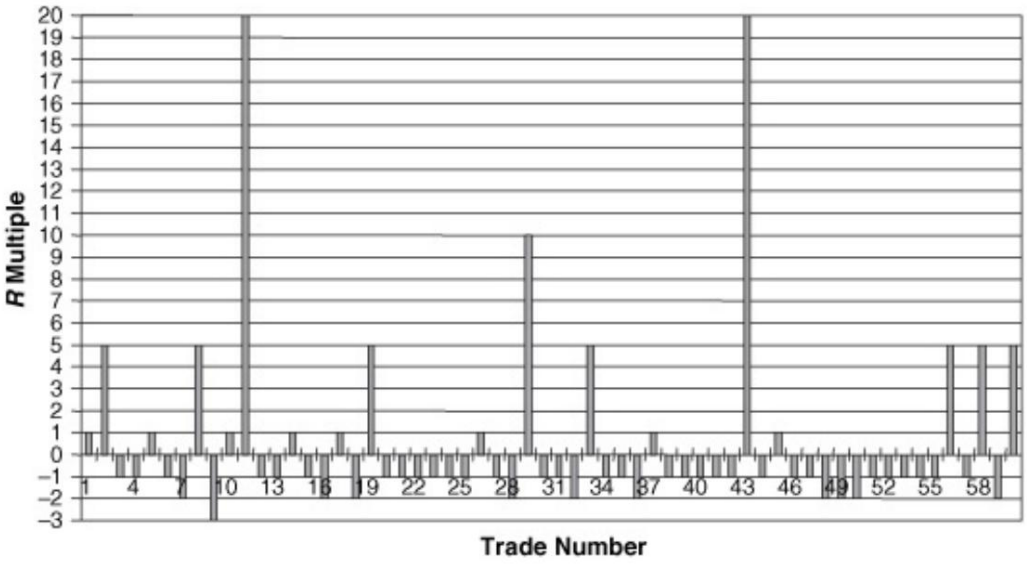
model risiko seperti yang kami lakukan dengan Tabel 7.2.

Kedua, Anda ingin mempertimbangkan potensi *distribusi* (urutan) dari kelereng yang ditarik. Persentase kemenangan sistem berbanding terbalik dengan panjang string perdagangan yang kalah. Oleh karena itu, Anda memerlukan algoritme penentuan posisi yang akan memungkinkan Anda menahan serangkaian besar potensi kerugian perdagangan sambil dapat mengeksploitasi perdagangan yang menang besar. Tetapi bahkan sistem yang tepat 60 persen dari waktu dapat dengan mudah mengalami pukulan selama 10 kerugian berturut-turut dalam rangkaian 100 perdagangan. Anda perlu menentukan berapa lama goresan tersebut, sehingga Anda dapat menanganinya saat itu terjadi.

6

Banyak pedagang telah gagal memperdagangkan sistem yang sehat karena (1) mereka tidak siap untuk distribusi perdagangan yang disajikan pasar kepada mereka melalui metode mereka dan/atau (2) mereka kelebihan beban atau kekurangan modal. Anda dapat memperkirakan jumlah maksimum perdagangan yang kalah berturut-turut untuk 1.000 percobaan dengan mempertimbangkan persentase kemenangan dari sistem, tetapi Anda benar-benar tidak pernah mengetahui nilai “sebenarnya”. Bahkan melempar koin yang adil dapat menghasilkan beberapa pukulan panjang berturut-turut, misalnya.

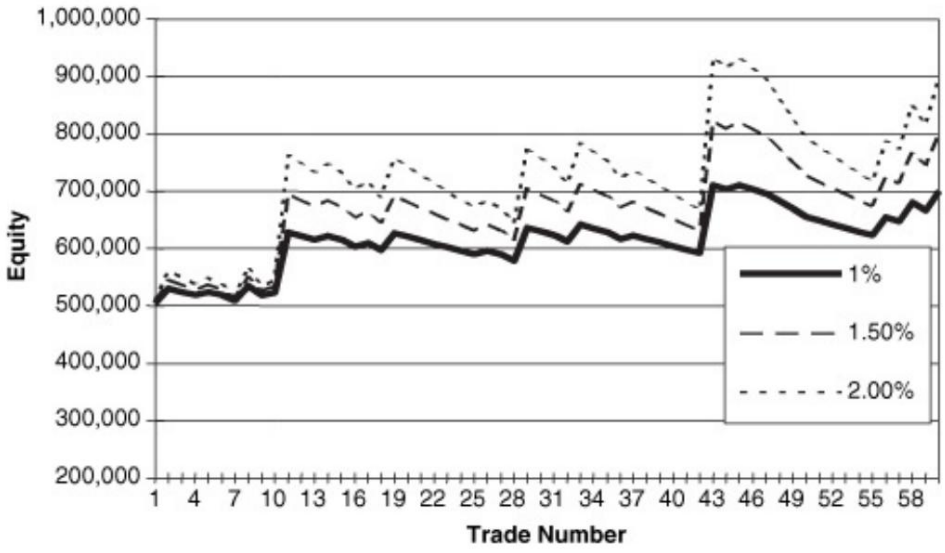
Gambar 7.1 menunjukkan distribusi perdagangan untuk satu sampel 60 perdagangan dari permainan marmer seperti yang dijelaskan pada Tabel 7.1. Ingatlah bahwa ini hanya satu sampel, dan setiap sampel mungkin akan berbeda. Perhatikan rentetan kekalahan yang panjang antara perdagangan 46 dan 55. Pada saat inilah banyak orang yang bermain game mengembangkan salah satu dari dua pendapat: (1) mereka yakin sudah waktunya untuk *menarik* kelereng yang menang, atau (2) mereka memutuskan untuk bertaruh melawan harapan di beberapa titik masa depan dalam permainan sehingga mereka mendapat untung dari pukulan seperti ini. Jika kekalahan beruntun terjadi di awal permainan, opsi 2 adalah hal biasa. Jika kekalahan beruntun terjadi di akhir permainan, maka opsi 1 adalah hal biasa. Psikologi beberapa peserta memaksa mereka untuk bertaruh lebih besar semakin dalam mereka mengalami kekalahan beruntun karena mereka *tahu* pemenang sudah dekat. Saya yakin Anda bisa menebak hasil tipikal dari permainan semacam itu.



Gambar 7.1 Permainan marmer: Kelipatan *R* berurutan dari sistem kami

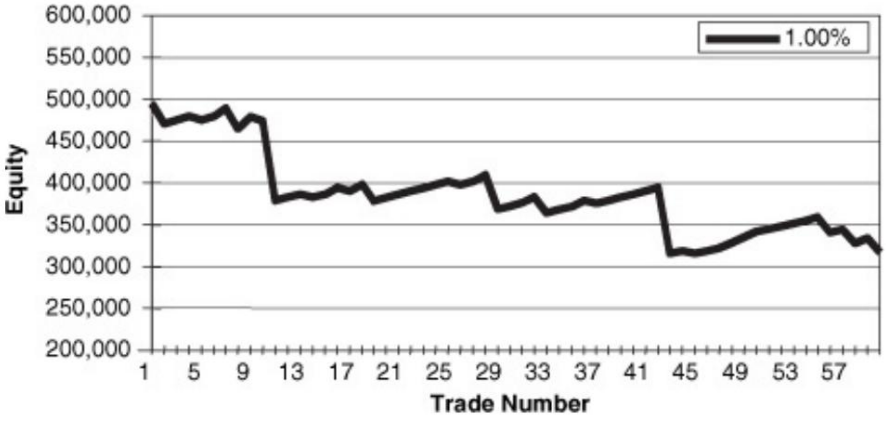
Gambar 7.2 menunjukkan kurva ekuitas untuk permainan di atas bertaruh konstan 1,0 persen, 1,5 persen, dan 2,0 persen dari ekuitas saat ini untuk setiap perdagangan (dan tetap benar-benar tenang dan terlepas sepanjang waktu). Pengembalian untuk 60 percobaan pada 1,0 persen adalah 40,1 persen dan penarikan puncak ke palung adalah 12,3 persen.

Ada tiga kekalahan beruntun yang signifikan masing-masing dari 5, 6, dan 10 perdagangan. Risiko 2 persen menggandakan pengembalian, tetapi juga menggandakan drawdown. Dan apa yang akan terjadi jika Anda meninggalkan sistem setelah penarikan besar itu? Dalam setiap kasus pada Gambar 7.2, algoritma penentuan posisi yang lebih besar mengungguli yang kecil. Namun, dalam banyak sampel, ukuran posisi yang lebih besar menyebabkan kehancuran, terutama ketika kekalahan beruntun datang lebih awal, sedangkan ukuran posisi yang lebih kecil memungkinkan Anda mengatasi pukulan tersebut, yang pada akhirnya menghasilkan keuntungan.



Gambar 7.2 Kurva ekuitas berdasarkan risiko per perdagangan pada permainan marmer menurut ukuran taruhan

Gambar 7.3 menunjukkan kurva ekuitas mempertaruhkan 1,0 persen konstan dari taruhan ekuitas saat ini terhadap ekspektasi. *Bertaruh melawan harapan* berarti kelereng besar (yaitu, kelipatan *R)* melawan Anda. Ya, Anda bisa menjadi "benar" 64 persen dari waktu dan bahkan menikmati 10 kemenangan beruntun, tetapi Anda juga bisa kehilangan 37 persen dari ekuitas awal Anda.



Gambar 7.3 Taruhan kurva ekuitas permainan marmer dengan probabilitas dan melawan harapan, risiko 1,0 persen per perdagangan

Jika kami mencoba untuk lebih memahami cara kerja sistem ini, kami mungkin perlu mengevaluasi setidaknya 100 sampel tersebut. Pada saat itu kami dapat membuat keputusan yang lebih baik tentang algoritma penentuan posisi yang akan digunakan. Selain itu, kami akan dapat melatih diri kami dengan lebih baik tentang apa yang diharapkan dari sistem ini di

masa depan. Contoh ini hanya untuk menunjukkan kepada Anda apa yang mungkin jika Anda memperlakukan kelipatan *R* sistem Anda sebagai sekantong kelereng.

Jika kita melakukan 100 atau lebih simulasi, seperti yang telah saya sarankan, maka kita dapat mengembangkan latihan mental untuk banyak skenario yang mungkin terjadi di masa mendatang—berlatih bagaimana kita akan menanggapi setiap hasil. Perlu diingat bahwa bahkan dengan 100 sampel seperti itu, Anda tidak tahu *pasti* apa yang akan diungkapkan oleh tas marmer (atau pasar) di masa mendatang. Dan, sama pentingnya, Anda masih tidak tahu apakah tidak ada pecundang R-multiple besar di luar sana yang belum pernah Anda lihat sebelumnya. Itu sebabnya bagian dari latihan mental Anda harus mencakup melatih bagaimana Anda akan menanggapi suatu peristiwa yang tidak Anda siapkan.

RINGKASAN

Sebagai tinjauan, setelah Anda memiliki sistem, atau setidaknya sistem yang belum sempurna, Anda perlu menghitung ekspektasinya dan melihat sejumlah masalah yang melibatkan ekspektasi. Berikut adalah langkah-langkah yang terlibat.

Cara terbaik dan paling akurat untuk menghitung ekspektasi perdagangan Anda sistemnya adalah jika Anda mengetahui kelipatan *R* Anda untuk setiap perdagangan. Harapan Anda hanyalah rata-rata dari kelipatan *R* Anda . Sesederhana itu.

Jika Anda sudah memiliki sistem yang telah Anda gunakan atau telah diuji, tetapi Anda tidak memiliki hasil yang dinyatakan sebagai kelipatan *R ,* maka Anda dapat mengasumsikan bahwa rata-rata kerugian Anda setara dengan *1R.* Dengan demikian, Anda dapat menghitung ekspektasi sistem dengan menentukan laba atau rugi rata-rata per perdagangan dan membaginya dengan rata-rata kerugian Anda.

Terakhir, Anda perlu mengevaluasi peluang Anda untuk mendapatkan harapan Anda. Berapa banyak perdagangan yang dilakukan sistem Anda dalam setahun? Lipat gandakan dengan harapan Anda, dan Anda akan memiliki gagasan tentang apa yang diharapkan per tahun dari sistem Anda
R.

Setelah Anda memiliki sampel yang cukup besar untuk merasa seolah-olah Anda memiliki sampel yang memadai representasi dari distribusi R-multiple sistem perdagangan Anda , pertimbangkan untuk mewakili setiap *R* multiple sebagai kelereng di dalam tas. Anda kemudian dapat menarik perdagangan senilai satu tahun (mengganti setiap marmer saat ditarik), memperhatikan (1) seberapa banyak Anda akan mengambil risiko pada setiap perdagangan, (2) hasil perdagangan pada ekuitas Anda, dan (3) Anda respon psikologis untuk setiap perdagangan. Lakukan ini selama satu tahun perdagangan setidaknya 100 kali. Jika ya, maka Anda akan memiliki gagasan yang cukup bagus tentang apa yang diharapkan dari sistem Anda di masa mendatang.

Simulasi seperti itu masih mengasumsikan bahwa Anda mengetahui kelipatan *R* yang dimiliki sistem Anda

akan menghasilkan. Tidak peduli seberapa baik Anda mengambil sampel, mungkin aman untuk berasumsi bahwa ada pecundang yang lebih besar di luar sana daripada yang pernah Anda lihat sebelumnya.

Ingatlah bahwa harapan dan kemungkinan menang bukanlah hal yang sama. Orang-orang memiliki bias ingin menjadi benar pada setiap perdagangan atau investasi. Akibatnya, mereka cenderung tertarik pada sistem entri dengan probabilitas tinggi. Namun seringkali sistem ini juga dikaitkan dengan kerugian besar dan menimbulkan ekspektasi negatif. Akibatnya, selalu ambil risiko Anda sesuai harapan sistem.

Akhirnya, bahkan dengan sistem ekspektasi positif yang tinggi, Anda masih bisa kehilangan uang. Jika Anda terlalu banyak mengambil risiko dalam perdagangan dan Anda kalah, Anda dapat (dan mungkin akan) mengalami kesulitan untuk pulih.

CATATAN

1. Satu lembar saham atau satu kontrak berjangka akan menjadi satu kesatuan.

2. Ini tampaknya menyiratkan bahwa jika biaya perdagangan diperhitungkan, itu lebih baik berdagang lebih sering daripada lebih jarang. Sementara asumsi ini benar, itu tidak memperhitungkan keausan psikologis yang berasal dari perdagangan yang sering.

3. Saat Anda melakukan 100 perdagangan dalam setahun, hampir pasti Anda akan mengalami tiga kerugian berturut-turut. Faktanya, dalam 100 perdagangan, kemungkinan tujuh kerugian berturut-turut sangat mungkin terjadi.

4. Dalam edisi pertama buku ini, saya tidak menyadari bahwa ekspektasi hanyalah kelipatan *R* rata -rata. Kesalahan itu telah diperbaiki dalam buku saya yang terbaru, *Kebebasan Finansial melalui Perdagangan Harian Elektronik* dan *Strategi Aman untuk Kebebasan Finansial.* Karena kurangnya wawasan itu, kami menggunakan beberapa teknik kasar untuk mengklasifikasikan perdagangan ke dalam kotak dan menggunakan kotak untuk menentukan harapan dalam edisi pertama itu. Metode yang menggunakan rata-rata kerugian sebagai *1R* dan membagi rata-rata laba (atau rugi) dengan rata-rata kerugian untuk memperoleh ekspektasi masih kurang akurat. Namun, ini jauh lebih baik daripada metode asli yang digunakan dalam edisi pertama buku ini.

5. Saat ukuran posisi diperhitungkan, masih ada cara yang lebih baik untuk melakukannya mengevaluasi kualitas sebuah sistem. Namun, diskusi tentang metode tersebut berada di luar cakupan buku ini.

6. Ingat diskusi tujuan dengan Tom Basso; Tom berkata bahwa dia mengerti dan sering mengalami kekalahan beruntun yang panjang. Mereka sederhana

areapartoftradin g.

BAGIAN KETIGA

Memahami Bagian Kunci dari Sistem Anda

Bagian ini dirancang untuk membantu Anda membangun sistem Anda. Perhatikan bahwa sebelum Anda memulai bagian ini, Anda harus benar-benar memahami Bagian Satu dan Dua dari buku ini. Mereka membentuk dasar yang diperlukan yang harus Anda miliki sebelum memulai konstruksi yang sebenarnya.

Bab 8 membahas tentang penyiapan. Setup adalah kondisi yang diperlukan agar sesuatu yang lain terjadi. Saya mengutamakan bab penyiapan karena sebagian besar sistem masuk dan keluar terdiri dari penyiapan ditambah pemicu tindakan. Di Bab 8, Anda akan mempelajari tentang pengaturan entri yang paling umum—baik untuk pasar saham maupun pasar berjangka. Ini semua adalah pengaturan yang digunakan oleh master trader dan investor.
Namun, cukup sering mereka dipromosikan sebagai sistem dengan sendirinya, dan orang cenderung menerimanya karena bias lotre. Namun, ketika Anda memahami materi dalam buku ini, Anda akan dapat menggabungkan pengaturan ini dengan bagian penting lainnya dari sebuah sistem untuk menciptakan sesuatu yang benar-benar bermanfaat.

Bab 9 membahas teknik entri. Teknik entri Anda pada dasarnya mengontrol keandalan sistem Anda—seberapa sering menghasilkan uang. Namun, Anda telah belajar sekarang bahwa keandalan tidak sepenting harapan Anda dalam mengevaluasi sistem karena keandalan bisa tinggi sementara harapan bisa negatif. Di Bab 9, Anda akan mempelajari mengapa entri menjadi semakin tidak penting bagi perdagangan Anda karena kerangka waktu Anda menjadi lebih panjang. Bab 9 akan menunjukkan kepada Anda bahwa sebagian besar teknik entri tidak jauh lebih baik daripada entri acak, tetapi juga akan memberi Anda beberapa sistem entri yang tampaknya menghasilkan keandalan sistem yang lebih tinggi daripada yang mungkin Anda harapkan dari entri acak saja.

Bab 10 adalah tentang bagaimana menentukan risiko Anda per posisi (yaitu, *1R)* di Anda sistem. Setiap sistem harus memiliki metode keluar dari pasar untuk menghemat modal. Ini adalah bagian "penghentian bencana" dari sistem Anda. Itu salah satu kriteria terpenting dari sistem apa pun. Kami akan membahas tujuan di balik perhentian bencana tersebut dan keuntungan dan kerugian dari perhentian lebar dan perhentian sempit.

Bab 11 adalah tentang jalan keluar profit taking. Jalan keluar profit taking dirancang untuk membantu Anda memaksimalkan rasio reward-to-risk dari perdagangan Anda dan dengan demikian meningkatkan Anda

harapan. Kami akan membahas tujuan dari berbagai exit, berbagai jenis exit, keuntungan dari multiple exit, dan pentingnya kesederhanaan dalam exit Anda. Anda akan belajar bagaimana mengembangkan jalan keluar untuk meningkatkan harapan Anda.

Pembahasan dalam Bab 8 sampai 11 tidak lengkap. Tujuan kami sederhana untuk memberi Anda teknik yang berhasil dan untuk menghindari diskusi, kecuali secara umum, teknik yang tidak berhasil. Niat saya bukan untuk memberi Anda sistem yang lengkap. Jika saya melakukan itu, itu tidak tepat untuk Anda karena itu tidak sesuai dengan keyakinan Anda. Niat saya adalah memberi Anda alat untuk merancang sistem Anda sendiri dan membantu Anda mengatasi bias psikologis sehingga Anda dapat mengembangkan sistem yang tepat untuk Anda.

Kami juga akan mengilustrasikan bagian-bagian dari sebuah sistem dengan menunjukkan kepada Anda apa yang umum diketahui tentang beberapa sistem perdagangan yang dipublikasikan dengan baik. Anda akan dapat melihat bagian mana yang menjadi fokus setiap orang dan bagaimana Anda dapat memperbaikinya dengan menekankan apa yang kebanyakan orang abaikan. Tujuan saya sama sekali bukan untuk mengkritik sistem ini karena kebanyakan dari mereka terkenal dan semuanya memiliki beberapa kualitas yang sangat baik. Faktanya, jika Anda menyukai satu atau lebih dari mereka, saya akan mendorong Anda untuk membuka sumber aslinya untuk mempelajari lebih lanjut tentang mereka. Tujuan saya dalam bab-bab ini adalah untuk meninjau sistem ini secara cukup rinci sehingga Anda dapat memahami kekuatan dan kelemahannya.

BAB 8

Menggunakan Pengaturan untuk Memulai Sistem Anda

Spekulasi, dalam arti sebenarnya, membutuhkan antisipasi.

Richard D. Wyckoff

Pengaturan mengacu pada kondisi yang harus terjadi sebelum tindakan lain dilakukan. Mereka adalah aspek penting dari sebagian besar bagian masuk dan keluar dari sistem apa pun. Saya telah memilih untuk membahasnya terlebih dahulu karena mereka membentuk dasar untuk diskusi selanjutnya tentang teknik masuk dan keluar.

Salah satu kegunaan utama penyiapan adalah untuk memberi tahu Anda saat kondisi tepat menggunakan sistem Anda. Misalnya, dalam analisis "gambaran besar" saya di Bab 6, saya menyarankan agar kita berada di pasar beruang sekuler yang dapat bertahan hingga tahun 2020. Namun, itu tidak berarti bahwa kita tidak akan memiliki pergerakan yang sangat kuat dan menguntungkan di mana berada di pasar saham bisa menjadi bijaksana. Dan untuk memberi tahu Anda kapan harus mengaktifkan sistem seperti itu, yang Anda butuhkan hanyalah penyiapan sederhana.

Banyak ide yang disajikan di Bab 5, misalnya, berkaitan dengan pengaturan untuk masuk. Misalnya, konsep yang berkaitan dengan "pesanan ke pasar", dalam banyak kasus, memberi Anda jendela peluang di mana Anda dapat mengharapkan pergerakan substansial di pasar — jendela itu tidak lebih dari pengaturan waktu. Ini tentu bukan sinyal masuk atau sistem perdagangan.

Misalnya, saya berkonsultasi dengan seorang ahli Elliott Wave—salah satu dari “ada konsep tatanan alam semesta. Dia mengklaim bahwa dia benar pada sekitar 70 persen idenya, tetapi hanya 30 persen dari perdagangannya. Dia biasanya memiliki pemberhentian yang sangat ketat di bawah titik masuknya untuk mempertahankan modalnya. Cukup sering, pasar akan membawanya keluar dari posisinya. Jadi, dia harus memasukkan tiga atau empat kali untuk memanfaatkan ide yang diberikan. Selain itu, pada saat pasar melawannya tiga atau empat kali, dia sering terlalu gugup untuk masuk kembali ke pasar dan kemudian melewatkan pergerakannya. Di lain waktu, dia akan benar tentang idenya, tetapi pasar akan mulai bergerak sangat keras sehingga dia merasa ada terlalu banyak risiko untuk mengambil langkah tersebut. Pada dasarnya, masalah pedagang ini membingungkan pengaturan (yaitu, mengukur kondisi pasar sehubungan dengan analisis Elliott Wave) dengan keseluruhan sistem perdagangan. Dia tidak memiliki jalan masuk yang nyata

sistem (sebagaimana didefinisikan dalam bab berikutnya), dan dia tidak memiliki cara untuk memanfaatkan keterandalan idenya karena dia terlalu sering dihentikan.

Kami memperbaiki kedua masalah dengan ide yang akan Anda pelajari di beberapa berikutnya bab. Namun, masalah kritisnya adalah masalah yang dimiliki sebagian besar investor dan trader—mereka mengacaukan pengaturan dengan sistem trading yang lengkap. Sebagian besar investor dan pedagang membeli buku tentang kerajinan mereka yang hanya terdiri dari pengaturan semacam itu. Jika penyetelan disertai dengan contoh kasus terbaik yang cukup, maka penulis biasanya dapat meyakinkan pembacanya bahwa buku tersebut berisi Kitab Suci.

> Jika Anda mempelajari satu hal penting dari buku ini, seharusnya penyiapannya sekitar 10 persen (atau kurang) dari sistem perdagangan Anda. Kebanyakan orang akan menempatkan semua penekanan mereka untuk menemukan pengaturan yang tepat, tetapi pengaturan sebenarnya adalah salah satu bagian sistem yang paling tidak penting. Cawan. Salah satu poin penting yang harus Anda ambil dari buku ini adalah bahwa penyiapan adalah sekitar 10 persen (atau kurang) dari sistem perdagangan Anda. Kebanyakan orang akan menempatkan semua penekanan mereka untuk menemukan pengaturan yang tepat, tetapi pengaturan sebenarnya adalah salah satu bagian sistem yang paling tidak penting.

Mari kita lihat sebuah konsep—analisis fundamental—untuk membantu Anda memahami bagaimana penyiapan muncul dari berbagai konsep. Analisis fundamental pada dasarnya memberi Anda sejumlah kondisi yang, bila menguntungkan, menyarankan pasar siap untuk masuk di sisi panjang atau pendek. overvalued atau undervalued karena kondisi [1] Kondisi tersebut mungkin berarti bahwa pasar penawaran dan permintaan. Namun, fundamental tidak memberi Anda apa pun tentang waktu—mereka hanya menunjukkan bahwa kondisi yang sesuai untuk entri di suatu waktu di masa mendatang. Pergerakan pasar yang sebenarnya mungkin tidak terjadi sampai beberapa bulan kemudian.

Untuk lebih memahami kondisi penyiapan, mari kita bahas tentang lima fase entri. Secara umum, setiap trader atau investor harus memikirkan masing-masing dari lima fase ini.

LIMA FASE MASUK

Kondisi yang Sesuai untuk Sistem Anda

Tahap pertama masuk adalah untuk menentukan apakah kondisi yang sesuai hadir

untuk menjamin penggunaan sistem tertentu. Jika jawabannya ya, maka Anda beralih ke fase lainnya. Tetapi jika jawabannya tidak, maka Anda harus mencari sistem lain yang sesuai yang cocok dengan kondisi saat ini.

Izinkan saya memberi Anda sebuah contoh dari buku saya *Safe Strategies for Financial Freedom.* Dalam buku itu, saya mempresentasikan teknik trading reksa dana bear market. Jika Anda memilih untuk menggunakan teknik tertentu itu sebagai salah satu sistem Anda, Anda dapat berkomitmen hingga 50 persen dari modal perdagangan Anda ke reksa *dana terbalik,* yang naik ketika indeks utama seperti S&P 500 turun. Namun, syaratnya harus tepat untuk menggunakan sistem itu.

Sistem ini sesuai untuk digunakan hanya dalam kondisi bear market sekuler. Dan berdasarkan skenario gambaran besar saya, kita akan menjadi satu untuk 10–15 tahun ke depan. Namun, sistem itu dimaksudkan untuk digunakan saat pasar dalam *mode lampu merah.* Mode lampu merah mensyaratkan dua dari tiga kondisi berikut dipenuhi:

1. Pasar harus dinilai terlalu tinggi, artinya rasio P/E S&P 500 harus di atas 17. Kondisi itu telah terpenuhi selama bertahun-tahun.

2. Federal Reserve harus menghalangi, artinya menaikkan suku bunga atau, jika Fed saat ini tidak melakukan apa-apa, perubahan terakhirnya adalah menaikkan suku bunga sekitar enam bulan sebelumnya. Pada tulisan ini (pada akhir 2006) Federal Reserve telah meningkatkan suku bunga 17 kali berturut-turut.

3. Pasar harus bertindak buruk. Ini pada dasarnya berarti bahwa pasar berada di atas rata-rata pergerakan 45 minggu.

Pasar telah berada dalam kondisi lampu merah di sebagian besar pasar bearish sekuler. Dan saya melaporkan indikator khusus ini setiap bulan sekali dalam pembaruan bulanan gratis saya di pasar. karena itu benar-benar [2] Jenis pengaturan ini cenderung cukup luas pengukuran gambaran besar. Namun, kami berada dalam "mode lampu merah" dari Juli 2005 hingga saat ini (Agustus 2006) dan pasar baru saja datar dan strategi reksa dana bear market tidak berhasil.

Sebagai contoh lain, di edisi pertama buku ini, saya berbicara tentang sistem Motley Fool Foolish Four ini di buku. Namun,[3] pendekatan untuk perdagangan dan melihat berbagai bagian karena sistem ini hanya berfokus pada saham Dow 30 dan menahannya selama satu tahun, menurut saya metode ini tidak sesuai sama sekali dengan kondisi pasar saham saat ini. Ingatlah bahwa reksa dana sangat mendukung rata-rata utama yang mereka gunakan sebagai tolok ukur. Namun, ketika

baby boomer mulai menarik dana pensiun mereka dari reksa dana, saya perkirakan rata-rata utama akan runtuh. Jadi, sistem apa pun yang mengandalkan menahan saham di rata-rata utama selama satu tahun tidak sesuai untuk iklim pasar ini.

Itulah contoh penggunaan logika untuk menentukan kapan (dan kapan tidak) menggunakan a kepada [4] Selanjutnya, ketika situs web Motley Fool memperkenalkan sistem sederhana ini. teknik jutaan investor, Anda dapat membayangkan apa yang terjadi: banyak, banyak investor memfokuskan upaya mereka hanya pada empat saham. Tapi bagaimana "anjing-anjing Dow" bisa tetap menjadi strategi yang layak jika *setiap orang* membeli empat saham tertentu?

Jawabannya adalah tidak bisa, dan mungkin itulah sebabnya strategi tersebut tidak lagi berfungsi.

Pemilihan Pasar

Fase entri kedua adalah pilihan Anda tentang pasar apa yang harus Anda perdagangkan.

Kualitas apa yang harus dimiliki pasar sebelum Anda ingin menjadi bagian darinya? Berikan beberapa pemikiran untuk menggunakan satu atau lebih dari kriteria berikut:

1. Likuiditas

Seberapa aktif Anda memprediksi pasar di masa depan? Pada dasarnya, masalahnya adalah salah satu likuiditas, yang berkaitan dengan kemudahan masuk atau keluar dari pasar pada harga bid atau ask—atau bahkan dalam selisih antara harga bid dan ask. Jika pasar cukup tidak likuid, maka spread itu bisa sangat besar dan Anda harus membayar harga yang besar (di luar komisi) hanya untuk masuk dan keluar dari pasar itu.

Likuiditas merupakan faktor utama dalam masuk. Mengapa? Jika Anda memiliki ukuran yang besar, maka harga mungkin bergerak dalam jumlah yang signifikan di pasar yang tidak likuid hanya karena kehadiran Anda. Di sisi lain, jika Anda adalah trader kecil—yang bisa masuk ke pasar yang tidak likuid dengan cukup mudah—Anda mungkin ingin menghindari pasar seperti itu karena trader besar yang “bodoh” mungkin masuk ke pasar tersebut, menyebabkan pergerakan signifikan hanya karena kesalahannya. atau kehadirannya.

Pedagang pasar saham, misalnya, mungkin ingin menghindari saham yang diperdagangkan lebih sedikit dari 10.000 saham per hari. Ini berarti lot putaran sederhana akan menjadi 1 persen dari aktivitas harian. Itu bisa menjadi masalah bagi Anda ketika Anda ingin masuk atau keluar dari pasar itu.

2. Kebaruan Pasar Umumnya,

yang terbaik adalah menghindari pasar baru—apakah itu kontrak berjangka yang baru dibuat atau saham yang baru saja diperkenalkan ke bursa. Banyak

kesalahan dibuat dalam masalah baru seperti itu karena Anda memiliki sedikit gagasan tentang apa yang akan menjadi produk yang mendasarinya. Jika pasar telah ada setidaknya satu tahun, Anda akan memiliki gagasan yang jauh lebih baik tentang apa yang diharapkan.

Beberapa orang berspesialisasi dalam masalah baru, yang disebut penawaran umum perdana, atau IPO. Tentu saja, di pasar bull yang kuat, masalah saham baru seringkali cenderung naik dengan cepat. Mereka juga runtuh dengan cepat. Mungkin "keunggulan" Anda mungkin adalah bahwa Anda selalu mengetahui informasi yang cukup tentang perusahaan baru sehingga Anda merasa aman untuk berinvestasi di dalamnya. Namun, ingatlah bahwa ini adalah area berbahaya bagi para amatir.

3. Pertukaran Apa yang Membuat Pasar untuk Investasi Dasar, dan Apakah Anda Tahu Aturan Perdagangannya?

Intinya, siapa di balik pasar yang Anda perdagangkan? Siapa pembuat pasar? Apa reputasi mereka? Apa yang dapat Anda harapkan ketika Anda berurusan dengan orang-orang ini? Siapa yang mengatur pembuat pasar ini? Apa yang mungkin terjadi jika Anda melakukan stop order di salah satu bursa ini—apakah itu sesuatu yang dieksekusi dengan mudah untuk keuntungan Anda, atau apakah itu lisensi untuk mencuri dari Anda?

Misalnya, bursa saham dan komoditas tertentu jauh lebih sulit diperdagangkan daripada bursa lainnya. Jauh lebih sulit untuk mendapatkan isi yang bagus.
Jika Anda memiliki pengalaman memperdagangkan pasar di bursa ini dan tahu apa yang akan terjadi, mungkin tidak apa-apa untuk memperdagangkannya. Di sisi lain, jika Anda baru di pasar, mungkin yang terbaik adalah berdagang hanya di bursa yang lebih tua dan mapan—Bursa Efek New York, Chicago Board of Trade, dan Chicago Mercantile Exchange.

Pasar luar negeri juga bisa menjadi peluang atau bencana besar menunggu pedagang yang belum tahu untuk masuk. Temukan orang yang telah memperdagangkan pasar yang ingin Anda perdagangkan. Tanyakan kepada mereka apa yang akan terjadi—skenario terburuk apa? Pastikan Anda dapat mentolerir skenario seperti itu sebelum berdagang di jenis pasar tersebut.

Pada tahun 1992, saya menikah dengan seorang wanita luar biasa yang lahir di Singapura dan dibesarkan di Malaysia. Dan pada akhir tahun 1993, kami mengunjungi kerabatnya di Malaysia. Kami bepergian ke seluruh negeri, dan di mana-mana orang berbicara tentang berapa banyak uang yang dapat dihasilkan untuk membeli saham Malaysia. Akibatnya, karena keyakinan saya bahwa ketika semua orang tertarik, itu adalah tanda bahwa akhir sudah dekat, saya menjadi sangat yakin bahwa pasar saham Malaysia akan mengalami kehancuran. Dan pada Januari 1994, ia kehilangan 50 persen nilainya. Namun, tidak ada cara yang baik bagi saya untuk mempersingkat pasar itu pada tahun 1993.

Namun hari ini, Anda dapat memperdagangkan sebagian besar pasar asing secara luas

dana yang diperdagangkan di bursa (ETF). Grafik pandangan dunia (diberikan pada Gambar 6.5) menunjukkan contoh berbagai ETF yang dapat Anda perdagangkan untuk mendapatkan posisi di berbagai pasar dunia. Dan hari ini, jika saya ingin menjual pasar saham Malaysia, saya cukup menjual ETF Malaysia, EWM. Ini mudah dilakukan di Amerika Serikat dan bisa dilakukan, meskipun pemerintah Malaysia menganggap gagasan orang asing melakukan shorting pasar saham mereka adalah anti-Malaysia.

4. Volatilitas Volatilitas

pada dasarnya berarti seberapa banyak pergerakan harga telah terjadi dalam rentang waktu tertentu. Pedagang harian, misalnya, perlu berdagang di pasar yang sangat fluktuatif. Karena mereka biasanya keluar dari posisi di penghujung hari, mereka perlu memperdagangkan pasar yang memiliki volatilitas harian yang cukup untuk memungkinkan keuntungan besar. Biasanya, hanya pasar mata uang tertentu, indeks saham, saham yang sangat likuid, dan pasar obligasi yang memenuhi syarat sebagai pasar yang bagus untuk pedagang harian.

Jika Anda memperdagangkan sistem yang memperdagangkan titik balik dalam konsolidasi pasar, maka Anda mungkin perlu memilih pasar yang memiliki volatilitas yang cukup untuk membuat perdagangan semacam itu bermanfaat. Dengan demikian, sekali lagi volatilitas pasar akan menjadi pertimbangan penting.

Baik untuk perdagangan hari maupun perdagangan pasar konsolidasi, Anda memerlukan volatilitas yang cukup sehingga mengingat besarnya risiko awal Anda, Anda masih dapat menghasilkan keuntungan setidaknya dua hingga tiga kali lipat dari risiko awal tersebut. Ini harus menjadi kriteria terpenting Anda dalam memilih pasar Anda.

5. Kapitalisasi

Pedagang saham sering memilih saham berdasarkan kapitalisasi. Namun beberapa investor hanya menginginkan saham berkapitalisasi tinggi sementara investor lain hanya menginginkan saham berkapitalisasi rendah. Mari kita lihat kemungkinan alasan untuk setiap kriteria.

Biasanya, investor spekulatif yang mencari pergerakan tajam di pasar menginginkan saham dengan kapitalisasi rendah (di bawah $25 juta). Penelitian telah membuktikan bahwa saham berkapitalisasi rendah merupakan mayoritas saham yang naik 10 kali lipat atau lebih. Umumnya, ketika permintaan untuk saham berkapitalisasi rendah naik, harga akan naik secara dramatis karena hanya ada beberapa juta lembar saham yang beredar.

Di sisi lain, investor konservatif tidak menginginkan banyak fluktuasi harga. Mereka tidak ingin melihat harga naik satu poin pada pesanan 1.000 saham dan kemudian turun satu poin lagi pada pesanan 1.000 saham lainnya. Sebaliknya, mereka menginginkan perubahan harga yang lambat dan mulus. Anda jauh lebih mungkin melihat jenis ini

perilaku dalam saham berkapitalisasi tinggi dengan beberapa ratus juta saham atau lebih beredar.

6. Seberapa Baik Pasar Mengikuti Konsep Trading Anda?

Secara umum, apa pun konsep perdagangan Anda, Anda perlu menemukan pasar yang sesuai dengan konsep itu. Dan semakin sedikit modal yang Anda miliki, semakin penting proses seleksi ini bagi Anda.

Jadi, jika Anda adalah pengikut tren, Anda perlu menemukan pasar yang trennya baik—baik itu saham yang menunjukkan kekuatan relatif yang baik atau pasar berjangka yang biasanya menunjukkan tren yang baik beberapa kali setiap tahun. Ketika pasar biasanya telah memenuhi konsep perdagangan Anda di masa lalu, mungkin akan terjadi lagi.

Hal yang sama berlaku untuk kriteria lain yang mungkin Anda perdagangkan. Jika Anda mengikuti pola musiman, maka Anda harus memperdagangkan pasar yang menunjukkan kecenderungan musiman yang kuat—produk pertanian atau produk energi. Jika Anda mengikuti Elliott Wave, maka Anda harus mengikuti pasar yang menurut Elliott Wave paling berhasil. Jika Anda seorang pedagang pita, maka Anda harus menemukan pasar yang menghasilkan pita lebar yang bagus secara konsisten. Apa pun konsep perdagangan Anda, Anda harus menemukan pasar yang paling cocok untuk mereka.

Pilih Portofolio Mandiri *5* *Pasar 7.*

Topik ini agak di luar cakupan buku pengantar tentang pengembangan sistem ini. Namun, saya menyarankan agar Anda melihat korelasi dari berbagai pasar yang Anda pilih. Anda akan mendapat untung paling banyak dengan memilih pasar yang relatif independen karena Anda akan lebih cenderung memiliki setidaknya satu pasar yang berada dalam tren menghasilkan keuntungan yang sah daripada jika semua pasar Anda berkorelasi. Anda juga ingin menghindari portofolio posisi berkorelasi yang semuanya mungkin bergerak turun melawan Anda pada saat yang bersamaan.

Arah Pasar

Fase ketiga masuk adalah arah pasar. Apakah Anda memperdagangkan titik balik pasar atau melompat ke tren yang bergerak cepat, kebanyakan orang perlu menilai arah utama pergerakan pasar selama enam bulan terakhir. Anda perlu memahami "binatang" seperti apa yang Anda hadapi di pasar saat ini. Ini adalah tren pasar jangka panjang.

Seorang pengikut tren lama, yang menghasilkan jutaan dari perdagangan pasar, pernah memberi tahu saya

bahwa dia akan mengambil bagan pasar, menggantungnya di dinding, dan berjalan ke sisi lain ruangan. Jika tren pasar terlihat jelas dari sisi lain ruangan, maka itu adalah pasar yang akan dia pertimbangkan. Gaya pedagang lama memiliki banyak manfaat di tahun 1960-an dan 1970-an ketika ada banyak pasar dengan tren panjang. Meski prinsip di baliknya masih berlaku, kriteria yang lebih pendek mungkin lebih tepat sekarang karena tren pasar cenderung lebih pendek.

Umumnya, orang menghasilkan uang di pasar naik atau turun. Namun, sebenarnya ada tiga arah pergerakan pasar—naik, turun, atau menyamping. Pasar cenderung mengikuti tren—bergerak naik atau turun secara signifikan—sekitar 15 hingga 30 persen dari waktu. Sisa waktu, mereka bergerak ke samping. Anda harus bisa menilai kapan kondisi tersebut terjadi. Misalnya, banyak pedagang memiliki sistem yang terus-menerus menahan mereka di pasar. Namun, jika Anda menerima "sideways" sebagai kondisi pasar, maka Anda mungkin menginginkan sistem yang akan membuat Anda keluar dari pasar 70 persen dari waktu di mana Anda tidak mungkin menghasilkan uang. Anda hanya perlu semacam sinyal untuk memantau saat "menyamping" terjadi. Perry Kaufman telah mengembangkan sarana yang luar biasa untuk melakukan hal ini yang akan kita telusuri nanti di bab ini.

Orang yang selalu berada di pasar akan menghabiskan banyak waktu di pasar sideways, yang bisa berarti kerugian dan komisi tinggi bagi pengikut tren. Pasar seperti itu, jika cukup fluktuatif, bisa bagus untuk pedagang band jangka pendek. Jadi, jika Anda adalah pengikut tren, Anda mungkin ingin menghindari pasar sideways sebagai bagian dari metodologi Anda.

Ketentuan Pengaturan

Fase entri keempat terdiri dari kondisi penyiapan Anda. Kondisi setup seperti yang telah disebutkan sebelumnya adalah kondisi yang harus terjadi sesuai konsep Anda sebelum Anda masuk ke pasar. Ketika Anda memiliki kondisi penyiapan seperti itu, mereka umumnya meningkatkan peluang Anda untuk melakukan langkah signifikan yang menguntungkan Anda.

Kebanyakan orang menghasilkan uang di pasar karena pasar bergerak dalam jumlah yang signifikan dari titik masuk. Berbagai konsep yang dibahas di Bab 5 sebagian besar dirancang untuk merinci kondisi di mana Anda dapat mengharapkan pergerakan pasar yang signifikan. Secara umum, semua konsep ini terdiri dari pengaturan pasar. Konsep-konsep ini dirancang untuk membantu Anda “memprediksi” apa yang mungkin terjadi dan membantu Anda memilih arah pasar yang benar.

Penyiapan mungkin terdiri dari jendela peluang di mana Anda mungkin mengharapkan perubahan haluan: kondisi fundamental yang harus ada sebelum Anda memasuki pasar, situasi musiman yang mungkin menarik perhatian Anda, atau salah satu dari sejumlah

kriteria penting lainnya yang mungkin berguna.

Pengaturan biasanya bukan kriteria untuk memasuki pasar. Sebaliknya, itu adalah kriteria penting yang harus Anda harapkan bahkan sebelum Anda mempertimbangkan untuk mengambil posisi di pasar.

Berbagai jenis penyiapan yang telah membuktikan dirinya adalah topik bab ini. Kita akan berbicara tentang pengaturan yang berguna untuk pasar saham dan pengaturan yang berguna untuk pasar berjangka, pasar forex 6, pasar opsi, atau area spekulatif lainnya. Faktanya, Anda akan mengetahui bahwa *banyak sistem yang ditawarkan secara umum, karena bias lotto yang dijelaskan di Bab 2, hanya terdiri dari pengaturan.*
Tapi pertama-tama, mari kita bahas fase terakhir masuk—market timing.

> Banyak sistem yang ditawarkan secara publik, karena bias lotre yang dijelaskan di Bab 2, hanya terdiri dari pengaturan.

Waktu Pasar

Fase terakhir masuk adalah waktu pasar. Katakanlah Anda telah memilih pasar yang ingin Anda perdagangkan. Anda memahami konsep Anda, dan kondisi pasar saat ini sesuai dengan konsep trading Anda. Anda juga memiliki beberapa pengaturan pasar, dan kondisi tersebut juga telah terpenuhi. Namun, satu lagi kriteria utama harus dipenuhi sebelum Anda benar-benar memasuki pasar—pergerakan yang Anda harapkan harus dimulai. Dengan kata lain, jika Anda memprediksi pergerakan naik yang besar di pasar—karena fundamental, pola musiman, perkiraan tanggal titik balik, atau alasan lainnya—kemungkinan pergerakan Anda tidak akan dimulai pada saat Anda pertama kali memprediksi. dia. *Pedagang dan investor yang menguntungkan biasanya menunggu pergerakan dimulai sebelum mereka memasuki pasar.*

> Pedagang dan investor yang menguntungkan biasanya menunggu pergerakan dimulai sebelum mereka memasuki pasar.

Seperti yang akan Anda lihat di bab selanjutnya tentang entri, sangat sedikit teknik entri yang mengalahkan entri acak—melempar koin secara acak untuk menentukan apakah akan membuka posisi long atau short di pasar. Akibatnya, Anda perlu melakukan apa pun yang Anda bisa

tingkatkan peluang Anda.

Cara terbaik untuk meningkatkan peluang Anda adalah memastikan pasar bergerak masuk arah yang Anda harapkan sebelum Anda memasuki pasar. Ini pada dasarnya adalah sinyal waktu Anda. Kita akan membahas sejumlah sinyal waktu yang signifikan nanti di buku ini.

PENGATURAN UNTUK MENGUNTUNG PASAR

Pembaca yang akrab dengan Kursus Pembelajaran Rumah Kinerja Puncak saya tahu tentang 10 tugas perdagangan yang dilakukan pedagang hebat secara teratur. Salah satu dari 10 tugas perdagangan disebut *menguntit.* Ini berarti mempersingkat kerangka waktu Anda untuk menemukan kondisi masuk untuk membuat risiko Anda lebih rendah. Pengaturan jangka pendek merupakan alat penguntit terbaik.

Ada banyak di antaranya, jadi saya hanya akan menyajikan tiga kategori penyiapan jangka pendek dan memberikan contoh masing-masing. Komentar saya tentang penyiapan ini hanya mencerminkan pendapat saya sendiri tentangnya. Connors dan Raschke telah menulis a buku, *Street Smarts,* Anda [7] yang mencakup banyak pengaturan jangka pendek yang berbeda untuk mereka yang menginginkan lebih banyak detail. Jika Anda benar-benar berencana untuk memperdagangkan pola ini, saya sarankan Anda mempelajari buku mereka.

Penyiapan "Uji Gagal".

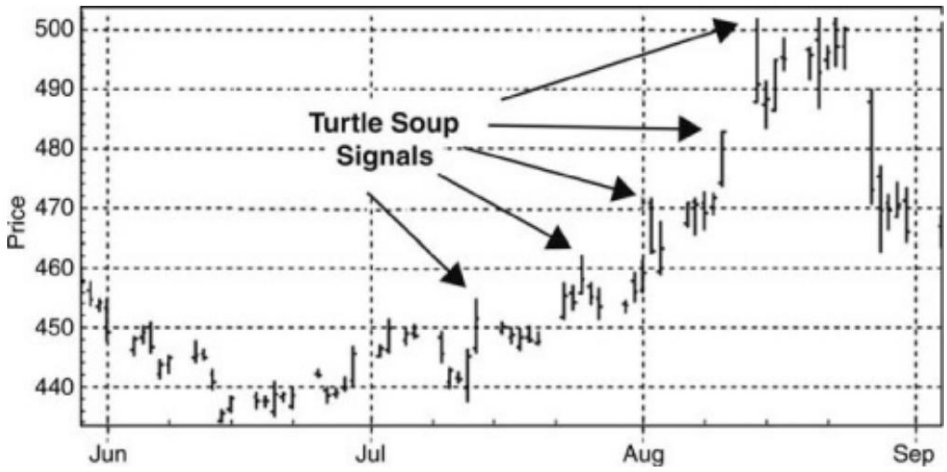
Pengaturan pengujian pada dasarnya adalah pengujian yang gagal dari tertinggi atau terendah sebelumnya. Setelah tinggi atau rendah tertentu terjadi, banyak pola menarik terjadi. Metode Ken Roberts, yang diberikan di bawah ini, misalnya, didasarkan pada pengaturan pengujian yang gagal.

Alasan tes semacam itu bisa berhasil adalah karena biasanya digunakan sebagai sinyal masuk. Sinyal masuk ini mungkin mengatur perdagangan yang menghasilkan keuntungan besar, tetapi tidak dapat diandalkan. Logika di balik penggunaan tes sebagai sinyal masuk adalah bahwa metode ini memanfaatkan false breakout (bergerak ke level tinggi atau rendah baru) untuk mengatur perdagangan.

Misalnya, Connors dan Raschke memiliki satu pola yang secara jenaka mereka sebut Turtle Soup. Disebut Turtle Soup karena sekelompok trader terkenal, yang disebut Turtles, dikenal memasuki pasar dengan breakout 20 hari. Dengan kata lain, jika pasar mencapai level tertinggi 20 hari yang baru, mereka akan memasuki posisi long. Atau, sebaliknya, jika pasar membuat level terendah 20 hari yang baru, mereka akan memasuki posisi pendek. Saat ini, sebagian besar dari sinyal breakout 20 hari ini adalah false breakout—dengan kata lain, sinyal tersebut tidak berfungsi dan pasar jatuh kembali. Jadi, Turtle Soup didapat

penyiapan utamanya dari breakout 20 hari yang diperkirakan akan gagal. Turtle telah menghasilkan banyak uang dari perdagangan breakout ini (lihat Bab 9 untuk informasi lebih lanjut tentang channel breakout) jadi berhati-hatilah di sini.

Gambar 8.1 menunjukkan contoh pola Turtle Soup. Ada beberapa breakout tertinggi 20 hari di pertengahan Juli pada grafik ini. Dalam setiap kasus breakout high diikuti oleh penurunan substansial (walaupun jangka pendek). Anda bisa menghasilkan uang dengan masing-masing dari mereka sebagai pedagang jangka pendek.



Gambar 8.1 Setup Turtle Soup

Jika saya menunjukkan kepada Anda cukup banyak contoh pola seperti itu yang berfungsi, Anda mungkin akan melakukannya menjadi sangat bersemangat tentang mereka. Ada banyak contoh yang berhasil dan banyak contoh yang gagal. Menurut pendapat saya, pola ini hanya bermanfaat jika Anda dapat menggabungkannya dengan bagian lain dari sistem trading—seperti exit dan ukuran posisi—yang sangat penting untuk menghasilkan uang di pasar.

Penyiapan probabilitas tinggi lainnya didasarkan pada pengamatan bahwa ketika pasar ditutup di bagian atas rentang perdagangannya, ia memiliki kemungkinan kuat untuk membuka lebih tinggi. Kebalikannya juga benar. Ini adalah penyiapan dengan probabilitas sangat tinggi dengan keandalan 70 hingga 80 persen untuk pembukaan yang lebih ekstrem ke arah yang sama di hari berikutnya. Ini dapat digunakan untuk keluar dalam sistem perdagangan, tetapi juga dapat digunakan sebagai pengaturan pengujian.

Pengamatan lain adalah bahwa meskipun ada kemungkinan besar pasar terbuka ke arah yang sama, kemungkinan penutupan ke arah itu jauh lebih kecil. Selain itu, ketika Anda memiliki hari tren kemarin (yaitu, pasar dibuka pada satu ekstrem dan ditutup pada ekstrem lainnya), ada kemungkinan pembalikan yang lebih besar. Dengan demikian, mungkin memberikan dasar untuk *tes-*

pengaturan pola. Apa yang Anda butuhkan dalam pola ini adalah beberapa tanda pembalikan. Jadi, tiga pengaturan terlibat dalam pola "pengujian" ini seperti yang ditunjukkan pada Gambar 8.2.

Gambar 8.2 menunjukkan pola yang dimulai pada hari Kamis, 8 Desember. Ini adalah hari tren yang dibuka lebih tinggi dan ditutup lebih rendah. Itu adalah bagian pertama dari pengaturan.

1. Pasar memiliki hari yang sedang tren—dibuka pada satu ekstrim dan ditutup pada lain. Lihat 8 Desember di Gambar 8.2.

2. Pasar dibuka dengan gerakan lain ke arah yang sama dengan penutupan (yaitu, jika ditutup lebih rendah, maka pasar dibuka lebih rendah lagi; jika ditutup lebih tinggi, maka pasar dibuka lebih banyak lagi). Pada tanggal 9 Desember, pasar melanjutkan pergerakannya dengan membuka lebih banyak.

3. Pasar berbalik ke level tinggi (sinyal jual) atau rendah (sinyal beli) kemarin. Perhatikan bahwa saat hari berlanjut pada tanggal 9 Desember, pasar berbalik arah dan melampaui penutupan terendah kemarin. Ini adalah bagian terakhir dari penyiapan (dan dalam hal ini sebenarnya adalah sinyal masuk).

Perhatikan pada gambar bahwa pasar ditutup lebih tinggi dan kemudian terus naik selama beberapa hari lagi. Ingatlah bahwa yang saya lakukan hanyalah menemukan grafik di sini untuk mengilustrasikan polanya. Jangan terlalu bersemangat tentang penyiapan karena itu hanya sebagian kecil dari persamaan untuk menghasilkan uang.



Gambar 8.2 Pengaturan hari trending diikuti dengan pembukaan yang lebih ekstrim

Jika tujuan Anda adalah untuk melakukan trading jangka pendek, atau trading "swing", maka *pengaturan gagal uji* mungkin yang ingin Anda gunakan. Sekarang setelah Anda memahami prinsipnya

terlibat dalam penyiapan uji gagal—pasar menguji ekstrem baru dan kemudian mundur—Anda dapat merancang penyiapan terkait Anda sendiri tanpa harus bergantung pada ide yang digunakan oleh orang lain. Eksperimen sendiri!

Pembalikan Klimaks atau Pengaturan Pola Kelelahan

Penyiapan ini mengikuti prinsip yang sama dengan penyetelan uji gagal kecuali bahwa ada beberapa bukti tambahan yang menunjukkan bahwa langkah tersebut merupakan tindakan ekstrem yang tidak akan ditindaklanjuti. Pengaturan ini biasanya dirancang untuk memilih perdagangan berisiko rendah yang menandakan pembalikan tren. Mereka memerlukan, sebagai bagian dari penyiapan, sinyal bahwa pasar telah mencapai lingkungan ekstrem yang sangat tidak stabil, dan pergerakan ke arah yang ingin Anda perdagangkan sebagai titik masuk Anda. Jenis pola ini dapat sangat bervariasi, dan banyak gerakan klimaks seperti itu biasanya merupakan pola bagan yang sulit untuk dijelaskan secara objektif sehingga dapat dikomputerisasi. Saya cenderung keberatan dengan pola grafik karena ada bukti kuat bahwa banyak dari mereka mungkin bukan pola nyata yang dapat diperdagangkan secara objektif. Jadi, kita hanya akan membatasi diskusi pada salah satunya, langkah gap klimaks.

Gap Climax Move Salah

satu tanda dari klimaks bergerak adalah bahwa pasar gapping ke ekstrim baru tetapi gagal untuk menunjukkan tindak lanjut. Pasar kemudian jatuh kembali dan menutup ke arah yang berlawanan dengan pergerakan klimaks. Kemungkinan lain adalah bahwa pasar, pada hari berikutnya, menunjukkan tanda-tanda akan mengisi gap. Pengaturan seperti itu didasarkan pada dua pengamatan: (1) celah yang ekstrim cenderung terisi; dan (2) hari-hari yang berbalik dari pasar ekstrem cenderung memiliki tindak lanjut keesokan paginya.

Inilah cara Anda memperdagangkan langkah seperti itu:

1. Pasar mencapai ekstrem baru (yaitu, ini adalah pengaturan klimaks Anda).

2. Anda mungkin menginginkan pengaturan lain yang menunjukkan volatilitas tinggi seperti ini: the rentang sebenarnya rata-rata dalam 5 hari terakhir adalah dua hingga tiga kali rentang sebenarnya rata-rata dalam 20 hari terakhir. Namun, kriteria semacam ini mungkin tidak diperlukan.

3. Pasar menunjukkan tanda-tanda pelemahan seperti (a) penutupan di ujung kisaran yang berlawanan dari titik ekstrim atau (b) mulai menutup celah pada hari berikutnya.

4. Anda kemudian akan menempatkan sinyal masuk, mengharapkan pergerakan jangka pendek

tren sebelumnya.

Menurut saya, pola-pola ini berbahaya. Apa yang Anda coba lakukan adalah "menghentikan" kereta barang yang berjalan sangat cepat. Anda berharap itu akan berbalik sedikit sehingga Anda bisa mendapatkan sesuatu darinya (yaitu, beberapa keuntungan), mengetahui bahwa itu bisa lepas landas lagi secepat sebelumnya.

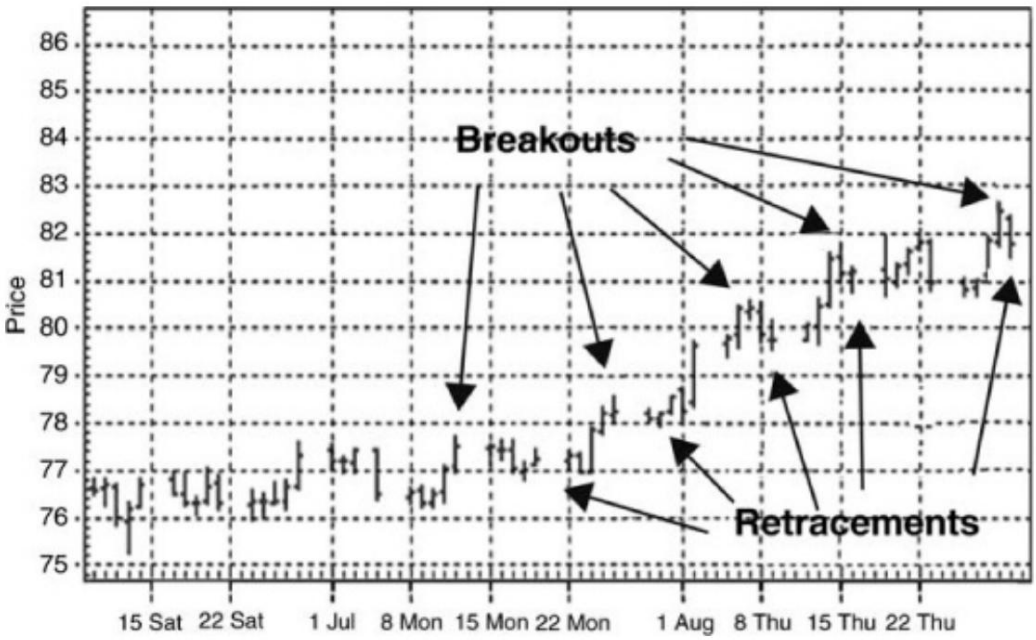
Pengaturan klimaks, menurut saya, terutama untuk trader jangka pendek yang berani. Kegunaan utama mereka untuk pedagang jangka panjang adalah menjadi cukup akrab dengan mereka untuk menghindari memasuki pasar di sekitar pergerakan seperti itu karena mereka memiliki probabilitas tinggi untuk pembalikan jangka pendek. Jika Anda tertarik dengan perdagangan semacam itu, pelajarilah buku Connors dan Raschke, *Street Smarts.*

Pengaturan Retracement

Jenis pengaturan berikutnya yang mungkin ingin Anda pertimbangkan dalam perdagangan jangka pendek (atau mengintai perdagangan jangka panjang Anda) adalah retracement. Pada dasarnya, penyiapan semacam ini melibatkan (1) menemukan tren pasar jangka panjang; (2) mendapatkan semacam kemunduran dari tren; dan kemudian (3) masuk ke arah tren berdasarkan beberapa jenis sinyal ketiga seperti dimulainya kembali tren dengan ketinggian baru. Ini adalah teknik perdagangan yang sangat tua. Misalnya, Richard D. Wyckoff, seorang investor Wall Street yang sangat sukses di tahun 1920-an, suka mengatakan, “Jangan membeli saat breakout. Tunggu tes retracement.”

Sinyal mengikuti tren, sekali dipicu, biasanya akan diikuti oleh semacam retracement—setidaknya, intraday. Retracement intraday tersebut dapat digunakan sebagai pengaturan entri berisiko rendah. Beberapa retracements tersebut terlihat jelas pada Gambar 8.3.

Gambar 8.3 menunjukkan sinyal breakout yang jelas dalam sebuah tren. Ini diilustrasikan oleh panah di atas. Masing-masing diikuti oleh retracement (panah bawah). Dan perhatikan berapa banyak peluang yang ada.



Gambar 8.3 Contoh tren yang jelas dengan banyak pengaturan retracement

Pengaturan retracement adalah pertimbangan yang sangat baik untuk pengikut tren. Mereka memiliki banyak keuntungan karena (1) mereka memungkinkan Anda untuk berhenti dengan ketat dan dengan demikian mengekstraksi perdagangan hadiah-ke-risiko yang tinggi; (2) Anda dapat menggunakannya untuk perdagangan "swing" jangka pendek atau untuk perdagangan "posisi" jangka panjang; (3) mereka memberi Anda cara untuk masuk ke pasar yang mungkin awalnya Anda lewatkan; dan (4) mereka memberi Anda cara terbaik untuk kembali ke pasar setelah Anda berhenti. Pertimbangkan untuk mengembangkan metode Anda sendiri berdasarkan retracements seperti itu karena beberapa metode mengikuti tren terbaik yang pernah saya lihat didasarkan pada konsep ini. Faktanya, teman saya Ken Long telah mengembangkan contoh bagus yang dia ajarkan di bengkel ETF-nya.

FILTER VERSUS PENGATURAN

Filter adalah semacam indikator yang harus dipicu sebelum entri Anda terjadi. Saya sering mengatakan bahwa filter adalah salah satu dari 10 komponen penting dari sistem perdagangan. Chuck LeBeau, yang sering menjadi presenter tamu di workshop Pengembangan Sistem kami, biasanya mengatakan selama presentasinya bahwa Anda harus benar-benar menghindari filter. Filter mungkin membantu Anda memprediksi pasar di belakang, tetapi tidak akan membantu Anda memperdagangkan pasar saat ini.

Izinkan saya menjelaskan komentar Chuck. Karena bias lotre, orang ingin mengetahui sinyal masuk yang sempurna ke pasar sehingga mereka bisa “mengendalikan” pasar

sebelum masuk. Ketika Anda melihat data masa lalu, semakin banyak Anda dapat menggunakan indikator untuk mencocokkan data itu, semakin akurat indikator tersebut tampaknya memprediksi dengan sempurna setiap belokan dalam data itu.

Ketika Anda melihat data masa lalu, semakin banyak Anda dapat menggunakan indikator untuk mencocokkan data itu, semakin akurat indikator tersebut tampaknya memprediksi dengan sempurna setiap belokan dalam data itu.

Sebagian besar perangkat lunak perdagangan akan memiliki beberapa ratus indikator. Anda dapat menggunakan indikator-indikator itu, hampir secara otomatis, untuk benar-benar menyesuaikan kurva pasar masa lalu. Misalnya, Anda dapat menggunakan osilator, rata-rata bergerak, dan beberapa siklus untuk memprediksi dengan sempurna apa yang dilakukan beberapa pasar historis hampir setiap saat. Hasilnya adalah Anda mungkin akan merasa sangat percaya diri tentang perdagangan, tetapi Anda akan menemukan bahwa indikator "yang sangat optimal" tidak membantu Anda sama sekali saat mencoba berdagang di pasar hari ini.

Beberapa orang mencoba menyiasatinya dengan mengoptimalkan dalam jangka pendek (yaitu, beberapa bulan terakhir) dengan harapan bahwa indikator yang dioptimalkan untuk data historis yang lebih baru juga akan secara akurat mencerminkan pasar saat ini. Tugas tersebut biasanya sia-sia karena terlalu banyak indikator yang digunakan.

Secara umum, semakin sederhana sistem Anda, semakin baik kerjanya dalam perdagangan pasar. Namun, ada satu pengecualian umum untuk aturan ini. Banyak indikator yang berbeda umumnya akan membantu Anda dalam perdagangan pasar jika *masing-masing indikator tersebut didasarkan pada jenis data yang berbeda.*

Ini benar-benar memberi kami perbedaan kritis antara filter dan penyiapan.
Filter biasanya didasarkan pada data yang sama dan harus dihindari di sistem Anda. Pengaturan berdasarkan data yang berbeda cukup berguna. Selama pengaturan Anda didasarkan pada data yang berbeda, tetapi dapat diandalkan, lebih banyak umumnya lebih baik.

Filter biasanya didasarkan pada data yang sama dan harus dihindari di sistem Anda. Pengaturan berdasarkan data yang berbeda cukup berguna.

Dengan melihat beberapa pengaturan yang dapat Anda gunakan, Anda dapat melihat apa yang saya maksud jenis data yang berbeda. Berikut adalah beberapa contoh yang diberikan sebelumnya:

Anda memiliki beberapa gagasan kapan perpindahan seharusnya terjadi karena berbagai model Anda. Waktu berbeda dengan data harga, jadi penyiapan seperti itu bisa sangat berguna. Filter waktu mungkin mencakup siklus, data musiman, atau pengaruh astrologi. Lihat Bab 5 untuk “pengaturan waktu” menarik yang mungkin berguna dalam perdagangan Anda.

Data Harga Berurutan

Anda mungkin mengharuskan data harga Anda muncul dalam urutan tertentu.
Informasi yang dihasilkan biasanya lebih berharga daripada data harga sederhana jika didasarkan pada hubungan probabilitas tinggi yang telah Anda amati di pasar. Misalnya, pengaturan retracement didasarkan pada urutan data harga seperti ini: (1) pasar membentuk tren; (2) pasar melakukan retracement; dan (3) pasar menunjukkan semacam pergerakan kembali ke arah tren semula.
Ini semua adalah data harga, tetapi terjadi dalam urutan logis tertentu yang memiliki arti tertentu.

Data Dasar

Anda memiliki gambaran tentang karakteristik penawaran dan permintaan untuk pasar yang Anda perdagangkan. Misalnya, Anda mungkin memiliki statistik tanaman kedelai dan juga beberapa statistik tentang permintaan asing baru untuk pasar ini. Lihat pembahasannya nanti di bab Gallacher dan Buffett ini untuk beberapa contoh penyiapan mendasar. Secara umum, tren yang didukung oleh data fundamental merupakan tren terkuat.

Volume Data

Jumlah aktivitas di pasar khusus Anda sangat berbeda dari data harga saat ini dan bisa sangat berguna. Ada banyak tulisan tentang data volume, terutama oleh pakar pasar saham seperti Richard Arms. Indeks Senjata sekarang diberikan secara teratur dengan pembaruan pasar. Awalnya dikenal sebagai "indeks perdagangan TRIN." Ini adalah rasio uang muka terhadap penurunan dibagi dengan rasio volume naik ke volume turun.

Inilah cara Anda dapat menggunakannya sebagai penyiapan. Gunakan rata-rata pergerakan Indeks Senjata (biasanya digunakan sekitar lima hari). Angka di atas 1,2 menunjukkan potensi dasar, dan angka di bawah 0,8 menunjukkan potensi puncak. Ini adalah peluang perdagangan jangka pendek satu hingga tiga hari. Namun, bacaan ini seharusnya

dikombinasikan dengan sinyal masuk dari harga yang bergerak ke arah yang diharapkan.

Data Komponen

Jika pasar Anda terdiri dari sejumlah barang, maka Anda mungkin memiliki beberapa informasi berharga hanya dengan mengetahui apa yang dilakukan oleh berbagai barang tersebut. Misalnya, di pasar saham mengetahui apa yang dilakukan pasar secara keseluruhan sangat berbeda dengan mengetahui apa yang dilakukan setiap komponen pasar. Berapa banyak saham yang naik? Bagaimana volume saham yang meningkat dibandingkan dengan volume saham yang menurun?

Jika Anda memperdagangkan indeks pasar, Anda dapat melihat apa yang dilakukan oleh semua saham individual. Umumnya, orang yang mencoba memperdagangkan indeks pasar, seperti S&P 500, tanpa melihat apa pun kecuali data harga indeks bisa sangat dirugikan dibandingkan dengan semua pakar yang melihat data komponen.

Orang yang mencoba memperdagangkan indeks pasar, seperti S&P 500, tanpa melihat apa pun kecuali data harga indeks bisa sangat dirugikan dibandingkan dengan semua pakar yang melihat data komponen.

Salah satu contoh indikator gabungan, yang diberikan pada setiap pembaruan pasar, adalah kutu. Tick adalah perbedaan *antara* semua saham NYSE pada uptick versus downtick. Inilah cara Anda dapat menggunakan centang sebagai penyiapan. Pembacaan yang ekstrem seringkali dapat memprediksi perubahan pasar—setidaknya dalam jangka pendek. Jadi, tanda centang yang ekstrem akan menjadi contoh pengaturan pengujian. Anda hanya akan memperdagangkan semacam sinyal pembalikan yang terjadi setelah titik ekstrim ini tercapai.

Keriangan

Istilah ini mengacu pada jumlah aktivitas di pasar, dan umumnya ditentukan oleh kisaran harga. Ini umumnya informasi yang sangat berguna yang sangat berbeda dari harga saja.

Beberapa tahun yang lalu saya mengadakan lokakarya perdagangan komputer yang tujuannya adalah (1) untuk mengenal beberapa perangkat lunak perdagangan dan kemudian (2) mengembangkan beberapa sistem yang, berdasarkan pengujian historis, akan menghasilkan 100 persen

per tahun atau lebih tanpa mengoptimalkan. Saya berasumsi bahwa kebanyakan orang akan melakukan ini dengan mengembangkan sistem perdagangan harapan tinggi menggunakan jalan keluar yang bagus dan kemudian menggabungkannya dengan metode ukuran posisi yang akan meregangkan sistem hingga batasnya. Kebanyakan orang melakukannya dengan cara itu, kecuali satu. Satu-satunya pengecualian adalah orang yang menemukan bahwa ukuran yang menunjukkan bahwa pasar berada dalam kisaran sempit, bila digabungkan dengan beberapa parameter lain, sering kali menandakan pergerakan potensial dengan kekuatan tertentu. Saat Anda menggabungkan penyiapan rentang sempit dengan entri yang bagus, Anda memiliki peluang besar untuk mendapatkan perdagangan hadiah-ke-risiko yang tinggi.

Berikut adalah beberapa ide untuk penyiapan jarak sempit.

1. Pasar berada dalam tren yang diukur dengan sejumlah indikator seperti berada di atas atau di bawah rata-rata pergerakan atau memiliki nilai ADX yang tinggi.

2. Pasar bergerak ke kisaran sempit, yang mungkin ditunjukkan oleh membandingkan rentang 5 hari terakhir dengan rentang 50 hari terakhir. Rasio harus jatuh di bawah beberapa nilai yang telah ditentukan seperti kisaran 5 hari terakhir kurang dari atau sama dengan 60 persen dari kisaran 50 hari terakhir.

Penyiapan semacam ini dapat dengan mudah menambahkan 10 hingga 15 sen ke ekspektasi Anda per dolar yang dipertaruhkan dalam sistem mengikuti tren jangka panjang.

Penyiapan rentang sempit kedua mungkin lebih seperti berikut ini:

1. Pasar memiliki hari di dalam (artinya, kisaran harganya berada di antara tinggi dan rendah hari sebelumnya).

2. Pasar memiliki rentang tersempit dari *X* hari sebelumnya.

Saat Anda mengalami hari dalam seperti ini, penembusan di kedua arah adalah biasanya entri perdagangan jangka pendek yang bagus. Ada banyak jenis entri yang dijelaskan di Bab 9 yang dapat digunakan dengan pengaturan rentang sempit.

Dasar Bisnis

Sebagian besar pengaturan yang digunakan oleh Warren Buffett, serta beberapa yang digunakan oleh William O'Neil, adalah dasar bisnis. Apa penghasilannya? Apa hasilnya? Apa itu penjualan? Apa itu margin keuntungan? Berapa penghasilan pemilik? Berapa banyak saham yang beredar? Berapa nilai buku dan laba per saham? Bagaimana bisnis berkembang? Informasi semacam ini sangat berbeda dari data harga. Kami akan membahas dasar-dasar seperti ini di bagian selanjutnya.

Informasi Manajemen

Siapa yang menjalankan investasi potensial Anda, dan apa rekam jejak mereka? Warren Buffett memiliki beberapa prinsip manajemen. Dan, apakah Anda membeli saham atau reksa dana, rekam jejak orang di balik investasi Anda mungkin penting untuk keberhasilan investasi tersebut.

Mungkin ada jenis data lain yang juga berguna. Misalnya, jika Anda dapat menemukan beberapa data yang dapat diandalkan dan hanya sedikit orang yang dapat mengaksesnya, Anda mungkin dapat membuat beberapa pengaturan yang sangat berharga untuk perdagangan Anda.

Sekarang Anda memahami bahwa penyiapan yang bermanfaat berasal dari data selain harga data, Anda memiliki dasar untuk membuat pengaturan Anda sendiri. Itu mungkin salah satu kunci sistem Holy Grail Anda.

Jangan terjebak dalam pentingnya pengaturan. Mereka akan membantu Anda meningkat keandalan pemenang Anda. Namun, Anda masih dapat memiliki sistem yang sangat andal yang akan memberi Anda ekspektasi negatif jika Anda memiliki beberapa pecundang yang sangat besar. Habiskan setidaknya banyak waktu untuk sistem Anda berhenti dan keluar seperti yang Anda lakukan pada pengaturan dan entri. Dan habiskan lebih banyak waktu untuk porsi ukuran posisi sistem Anda daripada semua bagian sistem Anda yang disatukan. Jika Anda melakukannya, Anda akan memiliki peluang bagus untuk menemukan Cawan Suci yang sesuai dengan Anda dan tujuan Anda.

PENGATURAN YANG DIGUNAKAN OLEH SISTEM TERKENAL

Pengaturan Pasar Saham

Dalam diskusi tentang pengaturan pasar saham ini, saya tidak berniat memberi Anda kumpulan lengkap kemungkinan pengaturan untuk digunakan di pasar saham. Alih-alih, menurut saya jauh lebih berguna untuk memeriksa dua pendekatan berbeda yang menghasilkan uang di pasar. Setiap metode sangat berbeda dari yang lain. Dan dengan membandingkan penyiapan yang digunakan di masing-masing, Anda akan mendapatkan pemahaman yang jauh lebih baik tentangnya dan dapat menciptakannya sendiri. Jika ada sistem yang menarik minat Anda, saya sarankan Anda mempelajari materi sumber aslinya. Semua komentar saya hanya mencerminkan pendapat saya tentang berbagai model.

Model Mengikuti Tren CANSLIM William O'Neil Salah satu model

perdagangan yang paling sukses dan diikuti secara luas telah dipromosikan oleh William O'Neil dan David Ryan—model CANSLIM. O'Neil

telah mempresentasikan model tersebut dengan baik dalam bukunya *How to Make Money in Stocks.* 8 Model ini juga dipromosikan melalui korannya, *Investor's Business Daily,* dan layanan grafiknya, *Daily Graphs.* Banyak orang juga menghadiri lokakarya yang diberikan oleh para pelatihnya di seluruh Amerika Serikat. Tujuan saya di sini bukan untuk mempresentasikan model mereka atau bahkan mengevaluasi model mereka. Sebagai gantinya, saya akan merujuk Anda ke salah satu sumber bagus O'Neil sendiri untuk tujuan itu. Tujuan saya di sini adalah menggunakan model CANSLIM untuk mengilustrasikan pengaturan yang terlibat dalam model yang umum diikuti.

CANSLIM adalah akronim—dengan semua huruf berarti penyiapan entri.

C singkatan *laba per saham saat ini,* dengan kriteria O'Neil menjadi peningkatan 70 persen dibandingkan kuartal yang sama tahun lalu. Oleh karena itu, laba per saham saat ini adalah kriteria penyiapan pertama untuk O'Neil.

A adalah singkatan dari *laba tahunan per saham.* O'Neil percaya bahwa pendapatan tahunan per saham selama lima tahun terakhir harus menunjukkan setidaknya tingkat gabungan lima tahun sekitar 24 persen. Sekali lagi, ini adalah pengaturan lain.

N singkatan *sesuatu yang baru* tentang perusahaan. Faktor baru ini bisa berupa produk atau layanan baru, perubahan manajemen, atau bahkan perubahan dalam industri. Ini juga berarti bahwa saham tersebut telah mencapai harga tinggi baru. Jadi, N benar-benar akan menjadi dua pengaturan untuk masuk. Namun, harga tinggi baru sebenarnya bisa menjadi sinyal pemicu masuk seperti yang dibahas di Bab 9.

S adalah singkatan dari *saham yang beredar.* O'Neil melakukan penelitian terhadap saham-saham dengan kinerja terbaik dan menemukan bahwa kapitalisasi rata-rata mereka di bawah 12 juta saham, dengan kapitalisasi rata-rata hanya 4,8 juta saham. Jadi, kriteria penyiapan lain untuk O'Neil adalah sejumlah kecil saham yang beredar—kurang dari 25 juta.

L singkatan dari *pemimpin.* O'Neil percaya pada model kekuatan relatif dari pasar. Orang yang menggunakan kekuatan relatif biasanya mengurutkan perubahan harga semua saham selama 12 bulan terakhir. Saham di 75 hingga 80 persen teratas mungkin akan menjadi salah satu pertimbangan. Beberapa orang juga memberi bobot lebih pada jumlah perubahan yang terjadi dalam 30 hari terakhir.
Peringkat O'Neil mungkin seperti itu. Dia mengatakan untuk hanya memilih saham yang dia beri peringkat di atas 80 persen — jadi itu pengaturan lain.

Saya mendukung *sponsor institusional.* Biasanya dibutuhkan beberapa kelembagaan

sponsorship untuk menghasilkan saham unggulan. Tetapi banyak sponsor tidak diinginkan karena itu berarti banyak penjualan jika terjadi kesalahan. Selain itu, pada saat semua institusi menemukannya, mungkin sudah terlambat untuk mengharapkan langkah yang baik. Namun, beberapa sponsor institusional adalah pengaturan lain untuk O'Neil.

M dalam rumus berarti apa yang dilakukan *pasar secara keseluruhan .* Sebagian besar saham—75 persen atau lebih—cenderung bergerak ke arah rata-rata pasar.
Akibatnya, Anda ingin mendapatkan tanda positif untuk pasar secara keseluruhan sebagai persiapan, sebelum Anda membeli saham Anda.

Saya baru saja memberi Anda seluruh "Akronim O'Neil," yang seluruhnya terdiri dari kriteria penyiapan. Anda tahu sangat sedikit tentang entri sebenarnya ke pasar kecuali bahwa kriteria N juga mencakup saham yang membuat harga tertinggi baru. Selain itu, Anda tidak tahu apa-apa tentang stop perlindungan, tidak tahu cara keluar dari pasar, dan tidak tahu apa-apa tentang bagian paling penting dari sistem—pengukuran posisi.
Apa yang kebanyakan orang anggap sebagai sistem perdagangan O'Neil hanya terdiri dari pengaturannya. Bukankah itu menarik? Kita akan berbicara lebih banyak tentang kriteria O'Neil untuk bagian lain dari sistem saat kita membahasnya.

Apa yang kebanyakan orang anggap sebagai sistem perdagangan O'Neil hanya terdiri dari pengaturannya.

Model Nilai Warren Buffett

Warren Buffett mungkin adalah investor paling sukses di dunia saat ini.
Buffett tidak pernah benar-benar menulis tentang pendekatannya terhadap pasar, tetapi banyak buku telah ditulis tentang Warren Buffett dan pendekatannya terhadap pasar.
Beberapa yang lebih baik termasuk *Of Permanent Value* oleh Andrew Kilpatrick; *Buffett: Pembuatan Seorang Kapitalis Amerika* oleh Roger Lowenstein; dan *The Warren Buffett Way* oleh Robert Hagstrom, Jr. Buku yang disebut terakhir memuat penjelasan rinci tentang pemahaman penulis tentang filosofi investasi Buffett. Buku Warren Buffett favorit saya sebenarnya ditulis oleh Warren Buffett, dan berisi banyak tulisannya, termasuk laporan tahunannya kepada para investornya.

Buku itu berjudul *The Essays of Warren Buffett: Lessons for Corporate America* oleh Warren Buffett. Semua buku ini tercantum dalam daftar Bacaan yang Direkomendasikan di bagian akhir buku ini.

Sekali lagi, ini tidak dimaksudkan untuk menjadi diskusi mendetail tentang strategi Buffett tetapi hanya gambaran umum tentang penyiapan yang tampaknya digunakan oleh Buffett. Saya menyarankan agar Anda membuka buku Hagstrom jika Anda tertarik dengan penjelasan mendetail tentang strategi Buffett. Buffett dipilih hanya karena dia mungkin adalah investor paling sukses di Amerika dan metodologinya agak unik.

Strategi sebenarnya Buffett adalah membeli bisnis—dia tidak menganggap bahwa dia sedang membeli saham. Sering kali, ketika Anda membeli sebuah bisnis, Anda tidak berniat untuk menjualnya —dan Buffett suka menyebarkan desas-desus, menurut pendapat saya, bahwa dia tidak menjual sebagian besar kepemilikannya. Buffett akan menyarankan siapa pun yang ingin belajar tentang investasi untuk mempelajari setiap perusahaan di Amerika Serikat yang telah memperdagangkan sekuritas publik dan menyimpan pengetahuan itu di kepala Anda sedemikian rupa sehingga selalu tersedia. Jika Anda kewalahan, karena ada lebih dari 25.000 perusahaan publik, saran Buffett adalah "mulai dengan nilai A".

Hanya sedikit orang yang mau melakukan persiapan seperti yang disarankan Buffett. Nyatanya, sebagian besar orang tidak melakukan apa pun seperti yang disarankan oleh penelitian Buffett, bahkan dengan beberapa perusahaan yang mereka pilih untuk benar-benar dibeli, sehingga Anda dapat memahami keuntungan apa yang dimiliki Buffett dalam menemukan perusahaan yang dinilai terlalu rendah.

Buffett, menurut peneliti Robert Hagstrom, memiliki 12 kriteria yang dia cari sebelum membeli perusahaan apapun. Dari 12 kriteria, 9 jumlah untuk penyiapan, dan 3 sisanya dapat dianggap sebagai kriteria masuk. Memang, kriteria entri juga dapat dianggap sebagai penyiapan. Buffett benar-benar tidak peduli dengan waktu karena sebagian besar investasinya adalah investasi seumur hidup. Namun, kami akan membahas kriteria masuknya secara singkat di Bab 9. Di bab ini, kami melihat 9 pengaturan yang digunakan oleh Buffett.

Tiga pengaturan pertama berkaitan dengan sifat bisnis. Pada dasarnya, (1) Buffett harus bisa memahami bisnis apa pun yang dia miliki, dan itu harus sederhana. Dia tidak mau berinvestasi dalam saham teknologi tinggi yang hebat karena dia tidak mengerti bisnis semacam itu atau risiko yang terlibat. Selain itu, (2) perusahaan perlu memiliki riwayat operasi yang konsisten. Dia menginginkan rekam jejak jangka panjang, dan dia cenderung menghindari perusahaan yang mengalami perubahan besar apa pun. Buffett percaya bahwa perubahan besar dan pengembalian yang luar biasa tidak dapat digabungkan.

Penyiapan bisnis terakhir adalah bahwa Buffett sedang mencari (3) perusahaan yang dapat menaikkan harga secara teratur tanpa takut kehilangan bisnis. Satu-satunya perusahaan yang dapat melakukan ini adalah mereka yang memiliki produk atau layanan yang dibutuhkan dan diinginkan tanpa pengganti yang dekat dan tidak bermasalah dengan regulasi.

Tiga pengaturan berikutnya yang digunakan Buffett berkaitan dengan manajemen perusahaan. Menjalankan bisnis, menurut pemahaman Buffett, adalah usaha psikologis dan bergantung sepenuhnya pada kekuatan manajemen. Akibatnya, Buffett menuntut bahwa (4) manajemen harus jujur kepada publik. Buffett menyesalkan manajer yang menyembunyikan kelemahan dalam bisnis mereka di balik prinsip akuntansi yang diterima secara umum. Selain itu, dia percaya bahwa manajer yang tidak berterus terang kepada publik kemungkinan besar tidak akan jujur dengan dirinya sendiri. Dan penipuan diri pasti mengarah pada sabotase kepemimpinan dan perusahaan mereka.

Tugas terpenting yang dilakukan manajemen, menurut Buffett, adalah mengalokasikan modal. Kriteria Buffett selanjutnya adalah (5) mencari manajer yang rasional dalam alokasi modal mereka. Jika perusahaan menginvestasikan kembali modalnya di perusahaan kurang dari biaya rata-rata modal itu, yang merupakan praktik yang sangat umum di kalangan manajer bisnis, maka itu sama sekali tidak rasional. Buffett menghindari perusahaan-perusahaan itu sepenuhnya.

Kriteria manajemen terakhir Buffett adalah (6) untuk menghindari manajer yang cenderung seperti itu konformis dan terus-menerus membandingkan diri mereka dengan manajer lain. Orang-orang ini cenderung menolak perubahan, mengembangkan proyek hanya untuk menggunakan dana yang tersedia, meniru perilaku perusahaan sejenis, dan mempekerjakan orang-orang yag bekerja untuk mereka yang akan menemukan alasan untuk membenarkan apa pun yang diinginkan pemimpin mereka. Jelas, menemukan pengaturan Buffett melibatkan studi dan penelitian intensif tentang cara kerja perusahaan.

Kriteria Buffett untuk membeli perusahaan juga mencakup tiga pengaturan keuangan. Pengaturan keuangan pertama adalah bahwa bisnis harus (7) mencapai pengembalian ekuitas yang baik sambil mempekerjakan sedikit hutang. Pengembalian ekuitas pada dasarnya adalah rasio laba operasi (pendapatan dikurangi item yang tidak biasa seperti keuntungan atau kerugian modal) terhadap ekuitas pemegang saham di mana ekuitas pemegang saham dinilai berdasarkan biaya daripada nilai pasar.

Selanjutnya, Buffett sangat memperhatikan (8) pendapatan pemilik. Pendapatan pemilik terdiri dari laba bersih ditambah penyusutan, deplesi, dan amortisasi dikurangi pengeluaran modal dan modal kerja yang diperlukan untuk menjalankan perusahaan. Buffett mengatakan bahwa sekitar 95 persen perusahaan Amerika memerlukan pengeluaran modal yang sama dengan tingkat depresiasinya, sehingga harus dipertimbangkan saat memperkirakan pendapatan pemilik.

Buffett sangat peduli dengan (9) margin keuntungan. Konsekuensinya, dia mencari manajer yang selaras dengan ide pemotongan biaya sistematis untuk meningkatkan margin. Masuk pasar Buffett didasarkan pada keyakinan bahwa jika Anda membeli sesuatu yang dinilai terlalu rendah, maka harga pasar pada akhirnya akan menyusulnya. Akibatnya, pengembalian Anda akan lebih unggul. Kami akan membahas pasar Buffett

entri di Bab 9.

Sekali lagi, perhatikan bahwa Warren Buffett seperti William O'Neil di sebagian besar proses pemikirannya masuk ke keputusan untuk memasuki pasar. Namun, karena Buffett jarang menjual perusahaan, begitu dia membelinya, kriterianya dibenarkan—dan rekam jejaknya membuktikan pembenaran itu.

Pengaturan Pasar Berjangka

Sekarang, mari kita lihat beberapa model yang telah digunakan untuk perdagangan berjangka. Gambaran besar yang saya sajikan di Bab 6 menunjukkan bahwa komoditas akan meningkat pesat selama 10 hingga 15 tahun ke depan, jadi metode ini akan berjalan dengan baik.

Sekali lagi, saya tidak berniat memberi Anda koleksi lengkap kemungkinan pengaturan untuk digunakan di pasar berjangka. Sebagai gantinya, kami akan memeriksa beberapa pendekatan berbeda yang menghasilkan uang di pasar ini dan melihat penyiapan yang terlibat dalam pendekatan tersebut. Untuk keperluan diskusi ini, saya telah memilih metode yang saya yakini baik, dan komentar saya hanya mencerminkan pendapat saya tentang metode ini.

Kami akan berbicara tentang metode perdagangan yang disarankan oleh Perry Kaufman dalam bukunya *Trading Lebih Cerdas;* metode perdagangan fundamental yang disarankan oleh William Gallacher dalam bukunya *Winner Take All;* dan metode trading yang telah diajarkan Ken Roberts kepada trader pemula di seluruh dunia.

Model Efisiensi Pasar Perry Kaufman Perry Kaufman,

dalam bukunya *Smarter Trading,* memberikan beberapa adaptasi menarik untuk metode mengikuti tren. 9 Dia mengatakan bahwa berdagang ke arah tren adalah pendekatan pasar yang aman dan konservatif. Tetapi mengikuti tren harus dapat memisahkan tren dari *gangguan acak* pasar—yakni, aktivitas acak pasar pada waktu tertentu.

Kaufman berpendapat bahwa tren yang lebih panjang adalah yang paling dapat diandalkan, tetapi mereka merespons sangat lambat untuk mengubah kondisi pasar. Misalnya, rata-rata pergerakan jangka panjang hampir tidak mencerminkan pergerakan harga jangka pendek yang besar. Selanjutnya, ketika mereka memberikan semacam sinyal untuk bertindak, pergerakan harga biasanya telah selesai.
Dengan demikian, Kaufman berpendapat bahwa metode adaptif diperlukan untuk mengikuti tren. Anda memerlukan metodologi yang mempercepat entri saat pasar bergerak dan tidak melakukan apa pun saat pasar bergerak sideways. Solusi Kaufman untuk ini adalah mengembangkan rata-rata bergerak adaptif. Saya akan mengarahkan pembaca yang tertarik ke buku Perry Kaufman (dan pembahasan singkat di Bab 10 dalam buku ini) untuk belajar

lebih lanjut tentang rata-rata ini. Di sini, kami hanya akan menyajikan filter "efisiensi pasar", yang mungkin dapat diadaptasi untuk bekerja dengan hampir semua jenis entri.

Pada dasarnya, “tren” tercepat yang dapat digunakan dibatasi oleh jumlah kebisingan yang ada di pasar. Karena pasar menjadi lebih tidak stabil (berisik), seseorang harus menggunakan tren yang lebih lambat untuk menghindari whipsaw masuk dan keluar dari pasar.
Misalnya, jika volatilitas harian rata-rata sekitar 3 poin, maka pergerakan 4 poin tidak terlalu signifikan. Itu bisa dengan mudah "menelusuri kembali" kembali ke kebisingan. Sebaliknya, pergerakan 30 poin yang mungkin terjadi selama sebulan atau lebih sangat dapat diperdagangkan dalam kebisingan latar belakang harian sebesar 3 poin.

Namun, pada saat yang sama, semakin cepat harga bergerak, faktor noise menjadi kurang signifikan. Jika pasar bergerak 20 poin dalam satu hari, maka kebisingan latar belakang 3 poin per hari tidak begitu signifikan. Dengan demikian, Anda memerlukan beberapa ukuran efisiensi pasar yang mencakup kebisingan dan kecepatan pergerakan ke arah tren. Pergerakan harga yang “lebih bersih” atau “lebih cepat” dapat memanfaatkan kerangka waktu yang singkat untuk masuk; sedangkan pergerakan harga yang “berisik” atau “lambat” harus menggunakan time frame yang lebih lama untuk entry.

Rasio efisiensi Kaufman menggabungkan kebisingan dan kecepatan. Ini pada dasarnya membagi pergerakan harga bersih antara dua periode waktu dengan jumlah pergerakan harga individual (dengan setiap pergerakan diasumsikan sebagai angka positif). Ini pada dasarnya adalah rasio kecepatan pergerakan terhadap kebisingan pasar. Kaufman hanya menggunakan 10 hari untuk terus memperbarui rasio, tetapi pembaca dapat memilih angka yang lebih besar.

Berikut adalah rumus rasio efisiensi:

$$\text{Movement speed} = \text{close yesterday} - \text{close 10 days ago}$$

$$\text{Volatility} = \Sigma \text{ absolute value [close today} - \text{close yesterday] over the 10 days}$$

$$\text{Efficiency ratio} = \frac{\text{movement speed}}{\text{volatility}}$$

Rasio efisiensi pada dasarnya adalah angka yang berkisar dari 1 (no noise in gerakan) ke 0 (kebisingan mendominasi seluruh gerakan). Rasio efisiensi ini adalah filter luar biasa yang dapat dipetakan ke rentang kecepatan untuk sejumlah sinyal masuk yang berbeda. Melakukannya sedikit rumit. Kaufman memberikan contoh yang bagus tentang bagaimana melakukannya dengan rata-rata bergerak yang berbeda. Namun, Anda dapat meminta agar angka ini berada di atas nilai tertentu (misalnya, 0,6) sebagai penyetelan yang diperlukan sebelum mengambil sinyal entri.

Rincian lebih lanjut tentang bagaimana Kaufman dapat memperdagangkan pasar akan mengikuti di bab-bab selanjutnya saat kami mengeksplorasi efek komponen lain dari suatu sistem ketika ditambahkan ke metode perdagangan ini. Namun, saya sangat menyarankan Anda membaca buku Kaufman jika metode ini menarik minat Anda.

Metode Perdagangan Fundamental William Gallacher

Gallacher, dalam bukunya *Winner Take All,* memulai dengan kritik pedas terhadap sistem trading. bisa [10] Dia kemudian melanjutkan dengan menunjukkan bagaimana seseorang dengan pendekatan fundamental menghasilkan banyak uang. Metode Gallacher tidak digunakan secara luas, namun pendekatan mendasar untuk perdagangan berjangka mungkin berguna dalam iklim pasar saat ini. Jadi, saya telah memilih untuk memasukkan ide-idenya dalam buku ini. Pada bagian ini, saya akan menunjukkan pengaturan dalam metodologi perdagangan fundamental Gallacher.

Pertama, Gallacher mengatakan bahwa Anda harus memilih pasar berdasarkan nilai—artinya mereka secara historis “murah” atau “mahal”. Dia mengatakan bahwa ini dapat dilakukan dengan mudah untuk pasar tertentu (yaitu, satu pon bacon murah seharga $0,75 dan mahal seharga $3,49), tetapi untuk pasar lain jauh lebih sulit. Misalnya, emas telah naik dari $35 per ons menjadi $850 per ons menjadi $280 per ons dan kembali naik menjadi $740 per ons. Dengan variabilitas ini, Gallacher bertanya, “Apa yang mahal dan apa yang murah?” Dengan demikian, fase masuk pemilihan pasar merupakan bagian penting dari metodologi Gallacher.

Kedua, Gallacher mengatakan bahwa trader harus mengembangkan pandangan kritis terhadap informasi fundamental yang “penting” untuk pasar tertentu. Dia mengatakan bahwa yang penting terus berubah, tetapi dia menyajikan pendapatnya saat ini tentang fundamental penting untuk berbagai pasar berjangka.

Misalnya, dia mengatakan bahwa variasi pasokan tahunan adalah penggerak utama jagung. Umumnya, jagung yang diproduksi di Amerika Serikat merupakan biji-bijian utama untuk produksi babi. Sebagian besar dikonsumsi di dalam negeri dengan hanya sekitar 25 persen yang diekspor. Permintaan cukup konstan. Dengan demikian, variasi pasokan adalah penentu utama nilai jagung. Gallacher mengatakan bahwa pasar buruk sebelumnya terlindung oleh stok sisa yang besar dari panen sebelumnya. Namun, dia mengatakan bahwa ketika akumulasi seperti itu secara historis rendah, panen yang buruk dapat mendorong harga jagung ke tingkat yang sangat tinggi. Jadi, untuk jagung, pengaturan fundamental yang kritis adalah "sisa" dan jumlah pasokan dalam "tanaman baru".

Gallacher melanjutkan dengan cara ini, mencakup kedelai, gandum, kakao, gula, sapi, perut babi, logam mulia, suku bunga berjangka, indeks saham berjangka, dan mata uang. Jika Anda tertarik dengan jenis informasi fundamental ini, lihatlah buku Gallacher. Sadari juga bahwa beberapa ide fundamentalnya mungkin

ketinggalan zaman mengingat permintaan yang lebih kuat dari negara-negara seperti Cina dan India untuk komoditas dasar dan fakta bahwa bukunya ditulis beberapa tahun yang lalu.

Kesimpulan keseluruhan saya adalah sangat sulit untuk mendapatkan pengaturan fundamental komoditas yang tepat. Satu-satunya hal yang benar-benar Anda dapatkan adalah bias yang menyatakan (1) netral, (2) bullish, atau (3) bearish. Dan bias itu didasarkan pada banyak informasi yang berbeda untuk setiap pasar. Oleh karena itu, penyiapan seseorang yang sebenarnya hanyalah opini yang Anda kembangkan setelah melihat data.

Begitu Anda mengembangkan opini, Gallacher masih percaya pada sinyal entri harga, membatasi kerugian, mengambil keuntungan secara sistematis, dan mempraktikkan ukuran posisi yang baik—semua teknik yang dijelaskan dalam bab-bab selanjutnya dari buku ini.

Metode Ken Roberts [11]

Ken Roberts telah memasarkan kursus perdagangan komoditas kepada ribuan pemula di seluruh dunia. Dia mengajarkan beberapa sistem, tetapi metode utamanya didasarkan pada pengaturan 1-2-3 sederhana yang agak subyektif. Pada dasarnya, pengaturan mengharuskan pasar membuat tinggi atau rendah utama dan kemudian menunjukkan pola kait pembalikan. Anda membuka posisi saat "jelas" bahwa tren utama sedang berbalik arah.

Tinggi atau Rendah Utama

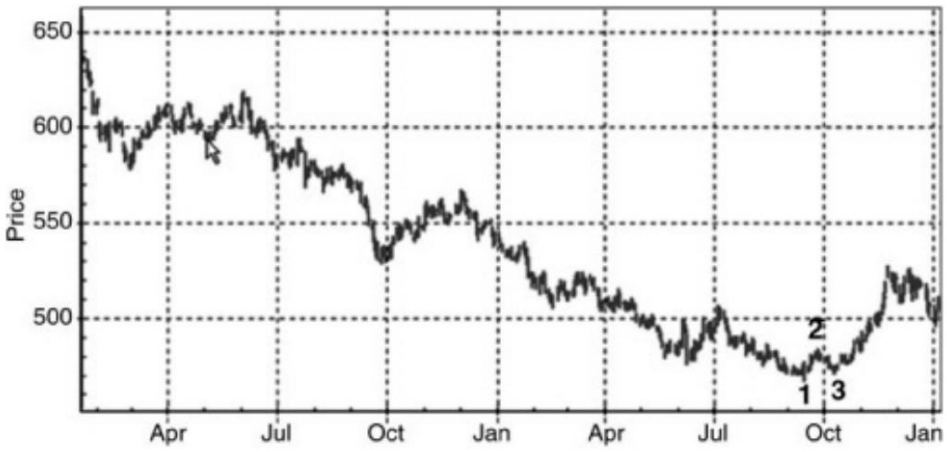
Pada dasarnya, dalam metode ini, penyiapan pertama adalah agar pasar membuat tinggi (atau rendah) sembilan bulan hingga satu tahun. Jadi, jika pasar menghasilkan tertinggi tertinggi dalam sembilan bulan terakhir atau terendah terendah dalam sembilan bulan terakhir, Anda memiliki pengaturan pertama. Ini adalah 1 dalam pola 1-2-3.

Pasar Membuat Pembalikan Hook

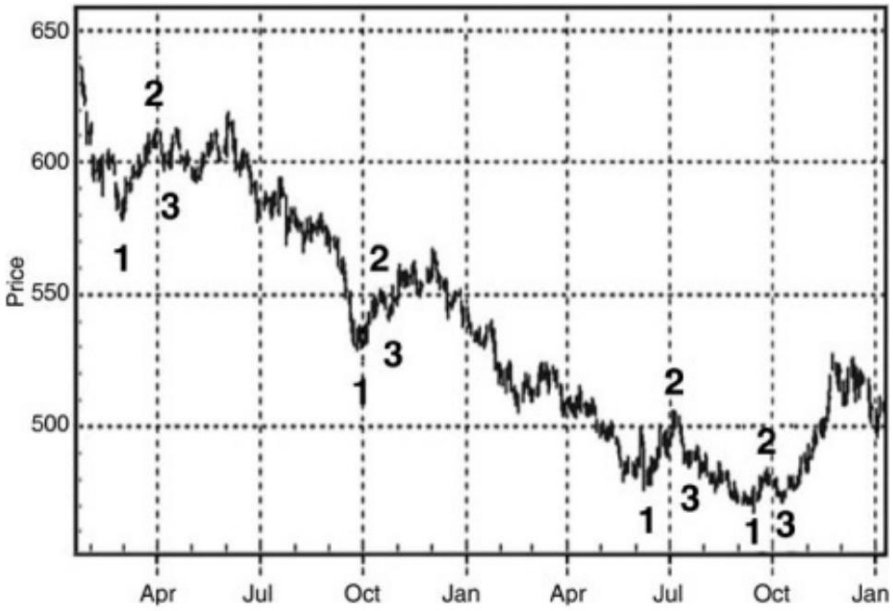
Pengaturan penting berikutnya adalah pasar bergerak menjauh dari tinggi atau rendah ke apa yang disebut titik 2. Pasar kemudian bergerak kembali ke tinggi atau rendah dan membentuk titik 3. Titik 2 dan 3 membentuk "pembalikan kait", tetapi titik 3 tidak bisa menjadi tertinggi atau terendah baru sepanjang masa. Pasar kemudian kembali melewati titik 2, dan Anda memiliki titik masuk. Gambar 8.4 dan 8.5 menunjukkan beberapa contoh pola 1-2-3.

Kedua pengaturan dalam metode Roberts tampak subyektif bagi saya. Tinggi atau rendah utama cukup objektif, tetapi parameter waktu yang tepat di mana hal itu terjadi tidak. Selain itu, kondisi pasti yang menentukan pola 1-2-3 cukup subyektif. Pola seperti itu terjadi di pasar setelah hampir setiap titik tinggi yang terjadi

—setidaknya dalam kerangka waktu yang singkat—dan Roberts tidak menentukan kondisi waktu yang tepat di mana pola seperti itu harus terjadi. Jadi, ada banyak ruang untuk kesalahan subjektif.



Gambar 8.4 Pola 1-2-3 Roberts di bear market



Gambar 8.5 Perhatikan tiga pola 1-2-3 lainnya dalam grafik yang sama dengan Gambar 8.4

Gambar 8.4 menunjukkan bottom 1-2-3 tipikal jangka panjang. Titik terendah (poin 1) terjadi pada pertengahan September. Pasar membuat 2 tinggi pada bulan Oktober dan kemudian jatuh kembali ke 3 rendah (itu tidak cukup rendah). Perhatikan bahwa pasar kemudian membuat level tertinggi baru sekitar sebulan kemudian.

Masalah dengan mengilustrasikan pengaturan seperti itu adalah pikiran Anda melihatnya dan bersemangat tentang apa yang mungkin terjadi. Itu tidak menyadari berapa banyak positif palsu yang dapat terjadi dengan pola apa pun, terutama yang subyektif. Namun, ini tidak berarti bahwa Anda tidak dapat memperdagangkan pola seperti itu jika Anda mengembangkan pemberhentian yang tepat, jalan keluar yang mengambil untung, dan algoritme ukuran posisi untuk mengikutinya.

Sekarang perhatikan Gambar 8.5. Ini sama dengan Gambar 8.4 kecuali saya telah menunjukkan tiga pola 1-2-3 lainnya dalam grafik yang sama. Semuanya akan mengakibatkan kerugian.

Meskipun penyiapannya agak subyektif, metode keseluruhan masih layak untuk dipertimbangkan. Kita akan membahas komponen lain dari sistem 1-2-3 Ken Roberts di bab-bab selanjutnya.

RINGKASAN

- Kebanyakan orang sangat mementingkan pengaturan dalam sistem mereka. Pada kenyataannya, sekitar 10 persen dari upaya Anda harus dikhususkan untuk memilih dan menguji penyiapan.
- Ada lima fase memasuki pasar: (1) pemilihan sistem, (2) pemilihan pasar, (3) arah pasar, (4) pengaturan, dan (5) waktu. Empat fase pertama adalah semua bentuk pengaturan. • Tiga jenis penyiapan perdagangan jangka pendek

dipertimbangkan untuk digunakan dalam perdagangan jangka pendek atau sebagai "alat penguntit": (1) pengujian di mana pasar mencapai titik ekstrem baru dan kemudian berbalik arah, (2) pola klimaks atau kelelahan sebagai sinyal untuk mundur, dan (3) retracements yang digunakan sebagai pengaturan untuk memasuki tren.

- Filter bukanlah tambahan yang sangat berguna untuk sistem perdagangan karena filter hanyalah beberapa cara untuk melihat data yang sama. Filter semacam itu akan memungkinkan Anda memprediksi perubahan harga secara sempurna dengan data historis, tetapi tidak akan terlalu berguna dengan data pasar saat ini. Penyiapan yang baik, sebaliknya, menggunakan jenis data lain seperti yang diilustrasikan di bawah pada poin berikutnya.
- Pengaturan bisa sangat berguna selama berasal dari kumpulan data selain harga. Kumpulan data tersebut mungkin termasuk (1) waktu, (2) urutan peristiwa, (3) data fundamental, (4) data volume, (5) data gabungan, (6) volatilitas, (7) informasi bisnis, dan (8) data manajemen. Masing-masing set data ini bisa menjadi dasar untuk beberapa pengaturan yang berguna bagi trader atau investor. • Mencoba memperdagangkan indeks pasar saham pada data harga

saja sangatlah sulit

karena pesaing Anda menggunakan lebih banyak informasi dari data lain set.

• Dua sistem pasar saham ditinjau: CANSLIM William O'Neil sistem dan model pembelian bisnis Warren Buffett. Sistem ini, seperti yang diketahui kebanyakan orang, sebagian besar adalah

pengaturan. • Tiga sistem perdagangan berjangka ditinjau dari segi pengaturannya: Perry Gagasan Kaufman tentang efisiensi pasar, model fundamental William Gallacher, dan model Ken Roberts yang begitu luas dipromosikan di seluruh dunia.

CATATAN

1. Analisis fundamental saham agak berbeda. Di sini Anda melihat pendapatan, nilai buku, manajemen, dan kondisi lain yang memberi tahu Anda tentang struktur internal perusahaan.

2. Anda dapat berlangganan *Tharp's Thoughts,* buletin mingguan gratis saya, di www.iitm.com.

3. Pendekatan Motley Fool Foolish Four berhenti bekerja karena disebarluaskan oleh situs Web Motley Fool. Metode seperti ini yang berfokus pada beberapa saham dan dikenal luas tidak mungkin terus bekerja hanya karena dikenal luas.

4. Sistem ini menjadi tidak efektif karena menjadi lebih populer (karena semua orang hanya membeli empat saham), dan itu benar-benar runtuh ketika penurunan pasar beruang dimulai.

5. Saya awalnya menggunakan kata "tidak berkorelasi" di sini. Namun, Tom Basso dengan cepat menunjukkan bahwa dalam kondisi ekstrim semua pasar cenderung berkorelasi. Jadi, "independen" sebenarnya adalah kata yang lebih baik.

6. Forex singkatan dari "valas". Ini adalah pasar besar dalam mata uang yang didirikan oleh bank-bank besar di seluruh dunia. Ini adalah pasar 24 jam, dan merupakan pasar terbesar di dunia.

7. Laurence A. Connors dan Linda Bradford Raschke, *Street Smarts: Strategi Perdagangan Jangka Pendek Probabilitas Tinggi* (Sherman Oaks, California: M. Penerbitan Gordon, 1995). Turtle Soup adalah merek dagang dari Connors, Basset Associates.

8. William O'Neil, *Cara Menghasilkan Uang dari Saham: Sistem Kemenangan di*

Saat Baik atau Buruk, edisi ke-2. (New York: McGraw-Hill, 1995).

9. Perry Kaufman, *Smarter Trading: Meningkatkan Kinerja dalam Perubahan Pasar* (New York: McGraw-Hill, 1995).

10. Agar adil terhadap sistem perdagangan, Gallacher hanya menyajikan pembalikan sederhana metode — yang meskipun kekurangannya tampaknya menghasilkan pengembalian 350 persen. Namun, sistem pembalikan membuat Anda tetap berada di pasar sepanjang waktu dan tidak memiliki teknik keluar yang canggih. Jadi, menurut pendapat saya, peningkatan yang cukup besar dapat dilakukan pada metode perdagangan sistem "upaya terbaik" -nya. Namun demikian, bukunya sangat bagus dan menyajikan beberapa ide hebat yang akan dinikmati sebagian besar trader. Lihat William R. Gallacher, *Winner Take All: A Top Commodity Trader Tells It Like It Is* (Chicago: Probus, 1994).

11. Ken Roberts, *Panduan dan Kursus Uang Paling Berdaya di Dunia* (Grants Pass, Oreg.: Diterbitkan oleh Ken Roberts, 1995). Metode ini dikembangkan dan dipublikasikan oleh William Dunnigan pada tahun 1950-an. Buku itu dicetak ulang pada tahun 1997. Lihat William Dunnigan, *One Way Formula for Trading Stocks and Commodities* (London: Pitman, 1997).

BAB 9
Masuk atau Waktu Pasar

Menghindari kesalahan membuat orang bodoh dan harus benar membuat Anda ketinggalan zaman.

Robert Kiyosaki, Jika Ingin Kaya dan Bahagia, Jangan Pergi

Sekolah [1]

Tujuan dasar menggunakan sinyal masuk, kebanyakan orang beranggapan, adalah untuk meningkatkan pengaturan waktu Anda di pasar dan dengan demikian meningkatkan keandalan sistem Anda. Saya akan memperkirakan bahwa 95 persen atau lebih dari orang-orang yang mencoba merancang sistem perdagangan hanya berusaha menemukan sinyal masuk yang "hebat". Nyatanya, para trader selalu memberitahu saya tentang sistem jangka pendek mereka yang memiliki tingkat keandalan 60 persen atau lebih baik. Namun dalam banyak kasus mereka bertanya-tanya mengapa mereka tidak menghasilkan uang. Kecuali Anda memulai dengan bab ini, Anda harus tahu bahwa sistem dengan persentase kemenangan yang tinggi masih dapat memiliki ekspektasi negatif. Kunci untuk menghasilkan uang adalah memiliki sistem dengan ekspektasi positif yang tinggi dan menggunakan model penentuan posisi yang akan memanfaatkan ekspektasi tersebut sambil tetap membiarkan Anda bertahan dalam permainan. Entri hanya memainkan sebagian kecil dari permainan menghasilkan uang di pasar. Namun demikian, sejumlah energi harus dicurahkan untuk menemukan entri yang sesuai dengan tujuan Anda. Ada dua pendekatan untuk melakukannya.

Pendekatan pertama adalah mengasumsikan bahwa keandalan memiliki beberapa kepentingan dan mencari sinyal yang lebih baik daripada acak. Faktanya, sejumlah buku membuat asumsi bahwa memilih saham yang bagus adalah satu-satunya cara untuk mendapatkan keuntungan di pasar saham. Mereka memiliki judul seperti *Cara Membeli Saham dengan Cara Cerdas, Memilih Saham: Sebelas Taktik Terbaik untuk Mengalahkan Pasar, Cara Membeli Saham, Cara Memilih Saham Seperti Pro,* dan *Cara Membeli Saham Teknologi.* juga membuat asumsi dalam bab ini bahwa [2] Kami akan reliabilitas dapat menjadi kriteria penting untuk sinyal masuk dan berbicara tentang beberapa sinyal yang berpotensi bagus.

Pendekatan kedua adalah fokus bukan pada keandalan tetapi pada menemukan sinyal masuk yang berpotensi memberi Anda pemenang dengan R-multiple tinggi. Pendekatan ini sama sekali berbeda dari pendekatan pertama karena membuat asumsi yang berbeda tentang apa yang penting untuk menghasilkan keuntungan besar. Meskipun kedua pendekatan itu valid, pendekatan kedua memiliki potensi untuk mengubah cara berpikir orang secara total

tentang perdagangan.

Pembaca yang telah mempelajari Peak Performance Course saya mengetahui pentingnya mengintai pasar. *Menguntit* menunggu saat yang tepat untuk memasuki perdagangan sehingga risikonya diminimalkan. Cheetah, misalnya, adalah hewan tercepat di dunia. Meskipun dapat berjalan sangat cepat, itu tidak perlu dilakukan. Sebaliknya, cheetah akan menunggu sampai hewan yang lemah, lumpuh, muda, atau tua menjadi sangat dekat. Ketika itu terjadi, cheetah membutuhkan lebih sedikit energi untuk melakukan pembunuhan yang hampir pasti. Itulah yang ingin Anda lakukan dalam teknik entri Anda. Bagi banyak dari Anda, menguntit sama saja dengan beralih ke kerangka waktu yang lebih kecil untuk menentukan waktu yang paling tepat untuk "melompati mangsa Anda".

Saya telah membagi bab ini menjadi empat bagian. Bagian pertama berkaitan dengan entri acak dan penelitian yang dirancang untuk meningkatkan keandalan seseorang atas entri acak ke pasar. Bagian kedua membahas beberapa teknik umum yang memenuhi salah satu dari dua asumsi yang tercantum di atas. Bagian ketiga berkaitan dengan merancang sinyal masuk Anda sendiri. Terakhir, bagian keempat melanjutkan diskusi kita tentang sistem tertentu dan memberi Anda beberapa teknik masuk yang telah digunakan dalam sistem terkenal ini—baik untuk pasar saham maupun untuk pasar yang lebih diungkit.

Saya sengaja tidak menunjukkan kepada Anda banyak ilustrasi kasus terbaik untuk meyakinkan Anda tentang validitas metode tertentu. Strategi ini akan menarik beberapa bias alami dan kelemahan psikologis Anda. Namun, saya menganggap melakukan itu sebagai pukulan terbaik. Akibatnya, jika Anda menggunakan salah satu rekomendasi yang diberikan dalam bab ini, saya sarankan Anda mengujinya sendiri. Melakukannya adalah bagian dari apa yang diperlukan untuk menjadikannya milik Anda dan memberi Anda perasaan nyaman dan percaya diri saat menggunakannya. Satu-satunya sistem yang dapat Anda perdagangkan adalah sistem yang cocok untuk Anda. Mengujinya sendiri adalah bagian dari proses yang dibutuhkan beberapa orang untuk menjadikan sistem milik mereka.

Jika Anda menggunakan salah satu rekomendasi yang diberikan dalam bab ini, saya sarankan Anda mengujinya sendiri. Melakukannya adalah bagian dari apa yang diperlukan untuk menjadikannya milik Anda dan memberi Anda perasaan nyaman dan percaya diri saat menggunakannya.

MENCOBA UNTUK MENGALAHKAN ENTRY RANDOM

Saya melakukan lokakarya dengan Market Wizard Tom Basso (lihat bagiannya di Bab 3 dan 5) pada tahun 1991. Tom menjelaskan bahwa bagian terpenting dari sistemnya adalah exit dan algoritma penentuan posisi. Akibatnya, salah satu penonton berkomentar, "Dari apa yang Anda katakan, sepertinya Anda bisa menghasilkan uang secara konsisten dengan entri acak selama Anda memiliki exit yang bagus dan mengukur posisi Anda dengan cerdas."

Tom menjawab bahwa dia mungkin bisa. Dia segera kembali ke kantornya dan menguji sistem exit dan position sizing-nya sendiri dengan tipe entry “coin flip”. Dengan kata lain, sistemnya mensimulasikan perdagangan empat pasar berbeda, dan dia selalu berada di pasar, baik long atau short, berdasarkan sinyal acak. Begitu dia mendapat sinyal keluar, dia masuk kembali ke pasar lagi berdasarkan sinyal acak. Hasil Tom menunjukkan bahwa dia menghasilkan uang secara konsisten, bahkan menggunakan $100 per kontrak berjangka untuk slippage dan komisi.

> Sistem entri acak kami—terdiri dari entri acak, trailing stop volatilitas tiga kali, dan sistem pengelolaan uang sederhana yang melibatkan risiko 1 persen—menghasilkan uang dari 100 persen putaran.

Kami kemudian menggandakan hasil tersebut dengan lebih banyak pasar. Saya menerbitkannya di salah satu buletin saya dan memberikan beberapa ceramah tentangnya. Sistem kami sangat sederhana. Kami menentukan volatilitas pasar dengan rata-rata pergerakan eksponensial 10 hari dari rentang sebenarnya rata-rata. Perhentian awal kami tiga kali lipat dari pembacaan volatilitas. Setelah entri terjadi dengan lemparan koin, penghentian volatilitas tiga kali yang sama diikuti dari penutupan. Namun, pemberhentian hanya bisa menguntungkan kita. Dengan demikian, perhentian bergerak semakin dekat setiap kali pasar bergerak sesuai keinginan kita atau setiap kali volatilitas menyusut. Kami juga menggunakan model risiko 1 persen untuk sistem penentuan posisi kami, seperti yang dijelaskan di Bab 14.

Itu dia! Hanya itu yang ada pada sistem — entri acak, ditambah trailing hentikan itu tiga kali volatilitas, ditambah algoritme risiko 1 persen untuk mengukur posisi. Kami menjalankannya di 10 pasar. Dan itu selalu ada di setiap pasar, baik panjang atau pendek, tergantung lemparan koin. Ini adalah ilustrasi yang bagus tentang bagaimana kesederhanaan bekerja dalam pengembangan sistem.

Setiap kali Anda menjalankan sistem entri acak, Anda mendapatkan hasil yang berbeda. Sistem ini menghasilkan uang dari 80 persen operasi (yaitu, dengan 10 pasar selama 10 tahun) saat memperdagangkan hanya satu kontrak per pasar berjangka. Itu menghasilkan uang 100

persen dari waktu ketika saya menambahkan sistem manajemen uang risiko 1 persen sederhana. Meskipun pengembaliannya tidak terlalu besar, menghasilkan uang 100 persen setiap saat dengan entri acak dan persyaratan untuk selalu berada di pasar setiap saat cukup mengesankan. Sistem tersebut memiliki tingkat keandalan 38 persen, yang merupakan rata-rata untuk sistem yang mengikuti tren.

Studi LeBeau dan Lucas

Chuck LeBeau dan David Lucas, dalam buku mereka *Technical Traders'Guide to* 3 melakukan *Computer Analysis of the Futures Market,* entry. beberapa studi yang luar biasa dengan Mereka menggunakan berbagai jenis sinyal masuk untuk memasuki pasar saat melakukan pengujian historis. Satu-satunya jalan keluar yang mereka gunakan adalah pada penutupan bisnis 5, 10, 15, dan 20 hari kemudian. Kepentingan utama mereka dalam menggunakan pendekatan ini adalah untuk menentukan persentase dari perdagangan mereka yang menghasilkan uang dan jika persentase tersebut melebihi apa yang diharapkan dari memasuki pasar secara acak. Sebagian besar indikator gagal berkinerja lebih baik daripada acak—termasuk semua osilator dan berbagai kombinasi persilangan rata-rata bergerak yang sangat populer. 4

Jika Anda memiliki entri pasar yang memiliki keandalan 60 persen atau lebih pada akhir 20 hari, tampaknya sangat menjanjikan. Namun, ketika satu-satunya jalan keluar Anda adalah keluar dari posisi pada penutupan setelah beberapa hari, Anda terbuka lebar untuk kerugian besar. Anda harus melindungi diri Anda dari kerugian tersebut dengan berhenti pelindung. Namun ketika Anda melakukannya, Anda mengurangi keandalan sinyal masuk Anda — beberapa dari sinyal itu berada di bawah stop Anda (apa pun itu) dan kemudian kembali dan menjadi menguntungkan, kecuali bahwa Anda tidak lagi berada di pasar. Selain itu, setiap kali Anda menambahkan trailing stop apa pun (untuk mengurangi risiko awal dan mengambil keuntungan), Anda akan semakin mengurangi keandalan entri Anda. Mengapa? Alasannya karena beberapa pemberhentian yang dirancang untuk mengurangi risiko awal Anda akan terkena dan membuat Anda kalah. Inilah mengapa sistem trendfollowing yang baik biasanya memiliki reliabilitas kurang dari 50 persen.

Karena sebagian besar sistem mengikuti tren masing-masing menghasilkan uang dari beberapa perdagangan bagus tahun, alasan lain untuk keandalannya yang rendah mungkin karena sistem yang baik berkonsentrasi untuk mendapatkan perdagangan R-multiple yang tinggi. Mari kita lihat beberapa teknik entri umum yang mungkin bisa membantu Anda dengan salah satu atau kedua pendekatan ini.

TEKNIK UMUM MASUK Kebanyakan orang berdagang

atau berinvestasi hanya menggunakan beberapa kategori entri. Pada bagian berikut, kita membahas beberapa teknik masuk yang paling umum dan

kegunaannya.

Breakout Saluran

Misalkan Anda memiliki tujuan, sebagai pengikut tren, tidak pernah melewatkan tren utama di pasar. Sinyal masuk seperti apa yang bisa Anda gunakan? Jawaban klasik untuk pertanyaan ini adalah sinyal masuk yang dikenal sebagai “penembusan saluran”. Pada dasarnya, Anda memasuki pasar pada titik tertinggi *X* hari terakhir di sisi panjang atau titik terendah terendah *X* hari terakhir di sisi pendek. Jika pasar akan tren naik, maka harus membuat tertinggi baru. Jika Anda memasuki salah satu tertinggi baru tersebut, maka Anda tidak akan melewatkan tren naik. Demikian pula, jika Anda memasuki posisi pendek pada titik terendah baru, maka Anda tidak akan melewatkan tren turun. Gambar 9.1 menunjukkan contoh penembusan saluran 40 hari yang bekerja di pasar yang sedang tren naik. Ada sejumlah penembusan dalam bagan ini, tetapi yang paling jelas terjadi pada 2 Agustus.

Sehubungan dengan Gambar 9.1, kata “saluran” agak menyesatkan. Saluran mengasumsikan bahwa pasar telah bergerak dalam kisaran sempit selama beberapa hari dan kemudian tiba-tiba "menembus" baik sisi atas maupun sisi bawah.
Jelas, teknik entri ini akan menangkap jenis gerakan itu dengan cukup baik.
Namun, Anda perlu mengetahui (1) panjang saluran dan (2) kapan saluran dimulai.



Gambar 9.1 Penembusan 40 hari terjadi pada 2 Agustus di grafik

Hal ini mengarah ke pertanyaan paling penting yang berkaitan dengan pelarian saluran— "Seberapa besar tren harus ditandai sebelum saya bergabung?" Jawaban atas pertanyaan itu menentukan jumlah hari yang dibutuhkan untuk menghasilkan titik tertinggi atau terendah yang akan Anda masuki.

Teknik channel breakout awalnya dijelaskan oleh Donchian di

1960-an. Itu kemudian dipopulerkan oleh sekelompok pedagang yang dikenal sebagai "Turtles," yang telah menghasilkan miliaran dolar perdagangan komoditas menggunakan teknik masuk ini. Mereka awalnya masuk pada breakout 20 hari dan cukup sukses dengan itu. Tetapi karena mereka terus menggunakan metode ini, akhirnya breakout 20 hari berhenti bekerja secara efektif. Akibatnya, mereka hanya naik ke breakout 40 hari.

Hari ini, penelitian tampaknya menunjukkan bahwa jerawat antara 40 dan 100+ hari masih bekerja dengan cukup baik. Terobosan yang melibatkan hari yang lebih sedikit tidak sebaik itu, kecuali saat short. Karena bear market cenderung bergerak cepat dan tajam, mereka mungkin membutuhkan sinyal masuk yang lebih cepat.

Teknik ini sangat sederhana untuk diterapkan. Anda dapat merencanakan tertinggi atau terendah harian. Ketika pasar mencapai ketinggian yang lebih tinggi daripada yang pernah terjadi dalam 20 hari terakhir, Anda memasuki posisi beli. Saat pasar membuat titik terendah terendah dalam 20 hari terakhir, Anda memasuki posisi jual. Tabel 9.1 menunjukkan cara kerjanya. Ini memberi Anda 60 hari harga jagung selama awal 1995. Harga tertinggi 20 hari baru ditampilkan dengan huruf tebal. Setiap harga yang dicetak tebal adalah target masuk atau sinyal masuk yang sebenarnya.

Perhatikan bahwa 20 hari pertama digunakan untuk menetapkan garis dasar yang berakhir pada 30 Januari 1995. Selama periode 20 hari awal pasar tertinggi terjadi pada 12 Januari di 170,25. Hampir mencapainya pada 6 Februari ketika mencapai 170 dan itu segera menjadi tertinggi dalam 20 hari. Tidak ada harga lain yang sedekat itu hingga 6 Maret ketika pasar memberikan sinyal masuk yang jelas dengan mencapai 171,5. Perhatikan bahwa pasar juga memberikan sinyal masuk pada 10 Maret, 13 Maret, 14 Maret, dan 15 Maret, yang semuanya dicetak tebal. Ini akan membuat Anda siap untuk salah satu gerakan jagung terbaik sepanjang masa.

Dalam hal data yang diberikan, kami akan mendapatkan sinyal yang sama jika kami mencari penembusan saluran selama 40 hari. Sinyal 6 Maret juga tertinggi dalam 40 hari.

Sekarang, mari kita cari sinyal penurunan. Selama 20 hari pertama, harga terendah adalah 161,25, yang terjadi pada 4 Januari. Itu tidak terlampaui, dan segera terendah 20 hari menjadi harga pada 30 Januari di 162,25. Ini lagi tidak terlampaui. Pada akhir Februari, harga terendah 20 hari menjadi harga 20 hari lalu, yang terus meningkat, hampir setiap hari. Selama seluruh periode ini, titik terendah 20 hari yang baru tidak ditetapkan.

Cole Wilcox dan Eric Crittenden juga telah melakukan beberapa riset menarik tentang channel breakout dengan ekuitas. [6] Mereka melihat database besar sekitar 2.500 saham (yaitu, setelah menyaring saham penny dan saham dengan likuiditas rendah).

Dan mereka menggunakan definisi akhir dari terobosan saluran—saham membuat harga baru yang tinggi sepanjang masa. Saat itu terjadi, mereka akan masuk pada harga pembukaan keesokan harinya. Mereka juga ingin memastikan bahwa mereka akan bertahan dengan tren selama mungkin sehingga mereka menggunakan trailing stop 10 kali ATR di mana ATR ditentukan dalam 45 hari terakhir.

Mereka melakukan 18.000 perdagangan selama periode pengujian 22 tahun dan menemukan rata-rata mereka perdagangan dibuat 15,2 persen. Pemenang, rata-rata, bertahan selama 441 hari dan menghasilkan 51,2 persen (artinya, mereka dapat menghasilkan 100 persen dan mengembalikan 50 persen dalam saham yang sangat fluktuatif). Yang kalah bertahan selama 175 hari dan rata-rata kalah 20 persen. Mereka menghasilkan uang dari 49,3 persen dari perdagangan mereka—jadi ini adalah hasil yang cukup mengesankan.

TABEL 9.1

Harga Jagung Awal 1995

Date	Open	High	Low	Close
1/3/95	164.5	164.5	161.5	162
1/4/95	162	163	**161.25**	162.25
1/5/95	163.5	164.5	163	164.25
1/6/95	165.25	165.5	163.75	165.25
1/9/95	165.25	166.75	164.25	166.25
1/10/95	165.25	166	165	165.75
1/11/95	166.25	166.25	165.5	166
1/12/95	168.5	**170.25**	167.75	167.75
1/13/95	168	168.5	166.5	167.5
1/16/95	167	168.5	166	168
1/17/95	168.5	170	168	169
1/18/95	169	169	167.75	168.25
1/19/95	167.75	168.25	167	167.75
1/20/95	167.75	168.5	166.25	167
1/23/95	166.25	166.5	165	166.5
1/24/95	166.75	167.25	166	166.75
1/25/95	167	167	166.25	166.75
1/26/95	166.5	167.5	166	166.5
1/27/95	166	166.5	165.5	165.75
1/30/95	165	165	162.25	163
		End of the Initial 20-day Baseline Period		
1/31/95	162.75	164	162.5	163
2/1/95	163	165	162.75	164.5
2/2/95	164	165.75	164	165.25
2/3/95	165.5	166.5	165.5	166
2/6/95	166.25	170	165.75	169.25
2/7/95	168.25	169	167	167.25
2/8/95	167	167.5	166.5	167.25

2/9/95	166	167.5	165	167.25
2/10/95	168	169	167	168
2/13/95	167.75	168	167	167.5
2/14/95	167.25	168.5	167	168.25
2/15/95	168	168.25	166.75	167.75
2/16/95	167.25	167.25	166.5	166.75
2/17/95	166.25	166.75	165.75	166.25
2/21/95	165.75	166	164.75	165.75
2/22/95	165.5	167	165.25	166
2/23/95	167	167.75	166.25	167.25
2/24/95	167	167.75	166.75	167.25
2/27/95	167.5	167.5	166.5	167.25
2/28/95	167	168	166.75	167.5
3/1/95	167	168.5	167	168
3/2/95	167.5	168.25	167	167.75
3/3/95	167.5	167.5	165.75	166
3/6/95	165.75	**171.5**	165.75	169.25
3/7/95	169	**171.5**	168.5	170.5
3/8/95	169.75	170.5	169	170
3/9/95	169.75	170.75	169.5	170.25
3/10/95	170.5	**171.75**	169.75	170.75
3/13/95	171.25	**173.25**	171.25	173
3/14/95	172.75	**173.5**	172.25	172.75
3/15/95	173.25	**174.5**	172.25	174
3/16/95	173.25	174.25	172	172.5
3/17/95	172.5	174	172	172.75
3/20/95	172.25	173.5	171.75	172

Saya akan khawatir bahwa beberapa kelipatan *R* besar di akhir pasar bullish mungkin telah menghasilkan sebagian besar hasilnya. Tapi bukan itu masalahnya.
Tahun terbesar mereka untuk perdagangan R-multiple besar sebenarnya adalah tahun 2003. Dengan demikian, metode ini tampaknya bekerja dengan baik di pasar bullish dan bearish.

Saya tertarik untuk melihat hasil mereka dalam hal ekspektasi. Eric cukup baik untuk melakukan pekerjaan untuk saya, dan dia memasukkannya ke dalam Gambar 9.2. Bagan juga menunjukkan distribusi kelipatan *R* dengan peningkatan 0,5R . Dengan kata lain, setiap kelipatan *R* dihitung dan kemudian dimasukkan ke dalam bin terdekat yang sesuai dengan nilai tersebut. Harapan dari semua perdagangan adalah 0,71R dengan standar deviasi 2,80R, jadi ini adalah sistem yang sangat baik.

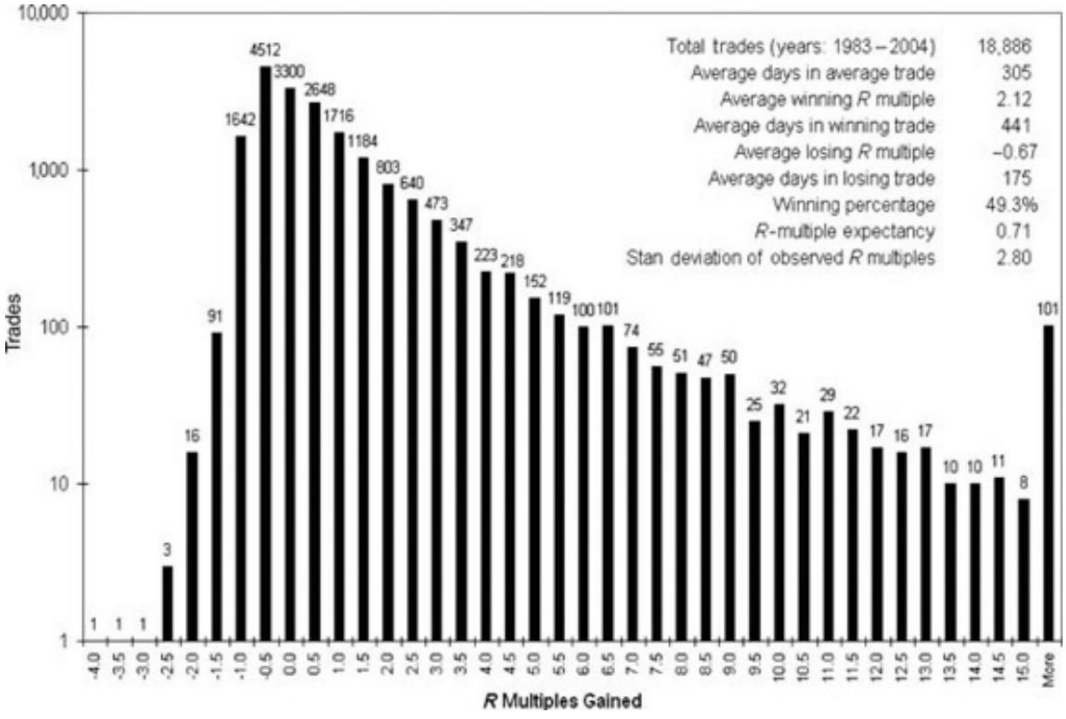
Gambar 9.2 menunjukkan distribusi R-multiple dari sistem mengikuti tren yang sangat baik. Ini adalah ilustrasi yang bagus dari keyakinan saya bahwa suatu sistem benar-benar dicirikan oleh distribusi R-multiple-nya. Kami akan menunjukkan lebih banyak ilustrasi tentang ini di Bab 13.

Perhatikan bahwa mereka memiliki 109 perdagangan yang menghasilkan keuntungan 15R atau lebih baik.

Selain itu, mereka hanya mengalami 91 kerugian sebesar 1,5R dan 22 kerugian sebesar, atau lebih besar dari, *–2R.* Ini adalah profil yang luar biasa. Para penulis juga mensimulasikan metode tersebut dengan teknik penentuan posisi milik mereka dan menemukannya menghasilkan pengembalian tahunan majemuk sebesar 19,3 persen.[7]

Studi di atas menunjukkan betapa kuatnya teknik entri sederhana karena Anda tidak bisa mendapatkan yang lebih sederhana daripada masuk ketika stok membuat rekor baru sepanjang masa. Anda juga tidak bisa mendapatkan yang lebih sederhana dari jalan keluar mereka, yang merupakan trailing stop yang sangat lebar.

Namun, kebanyakan orang biasanya ingin menggabungkan entri dengan semacam pengaturan. Mereka mungkin mengajukan pertanyaan sederhana, "Bagaimana saya bisa memastikan bahwa saya hanya memilih saham bergerak terbaik dan mengeliminasi yang lainnya karena saya tidak ingin 1.600 saham dalam portofolio saya?" Ini akan mengarahkan Anda ke arah yang lebih kompleks dan ke dunia penyiapan.



Gambar 9.2 Distribusi R -multiple untuk sistem persediaan jangka panjang

Pelarian saluran dapat digunakan dengan sejumlah pengaturan, seperti yang diberikan di Bab 8 untuk saham dan kontrak berjangka. Misalnya, Anda mungkin memutuskan untuk tidak memperdagangkannya kecuali Anda juga memiliki fundamental yang kuat pada item yang dimaksud. Anda mungkin memerlukan laba per saham yang tinggi dalam saham atau tanda permintaan yang kuat pada komoditas yang Anda pertimbangkan.

Pelarian saluran juga dapat digunakan sebagai penyiapan. Anda mungkin mencari penembusan dan kemudian memasuki retracement, diikuti oleh penembusan lainnya pada kerangka waktu yang lebih singkat. Dan pemberhentian awal Anda sebenarnya bisa ditempatkan di bawah retracement awal sehingga *R* awal Anda cukup kecil daripada ATR 10 kali. Anda masih bisa menggunakan 10 ATR sebagai trailing stop, dengan itu mengambil alih saat menghentikan stop up dari exit ketat awal Anda. Ini akan menghasilkan keandalan yang jauh lebih rendah, tetapi kelipatan *R* yang menang bisa menjadi sangat besar.

Ada ribuan kemungkinan untuk menggunakan terobosan saluran. Jika Anda menggunakannya sebagai sinyal masuk, Anda tidak akan melewatkan pergerakan besar karena (1) Anda tidak akan pernah mendapatkan tren besar tanpa penembusan saluran, dan (2) jika Anda melewatkan sinyal, maka akan terus ada menjadi sinyal baru untuk masuk jika trennya valid satu.

Ada dua kelemahan utama dengan sistem breakout saluran. Pertama, mereka cenderung menghasilkan drawdown yang besar. Ini, tentu saja, merupakan fungsi dari ukuran pemberhentian yang digunakan. Misalnya, jika Anda menggunakan penembusan saluran lain sebagai jalan keluar —walaupun lebih kecil—Anda masih bisa mengembalikan banyak keuntungan. Namun, itu lebih merupakan masalah keluar daripada masalah masuk.

Masalah besar kedua dengan penembusan saluran adalah banyaknya uang biasanya diperlukan untuk memperdagangkannya dengan sukses. Kami melakukan pengujian ekstensif dengan masuk pada breakout 55 hari dan keluar pada breakout 13 hari dengan berbagai algoritme penentuan posisi yang dimulai dengan portofolio jutaan dolar. Hasilnya menunjukkan bahwa satu juta dolar mungkin merupakan ukuran akun yang optimal untuk sistem semacam ini. Akun $100.000, sebaliknya, hanya dapat memperdagangkan beberapa pasar — berbeda dengan 15 hingga 20 pasar yang biasanya diperdagangkan dengan sistem seperti itu.

Singkatnya, entri pelarian saluran adalah sistem entri yang baik yang memastikan bahwa Anda tidak akan melewatkan sinyal yang sedang tren. Namun, itu tidak mendapatkan whipsaw banyak. Akibatnya, keandalannya tidak jauh lebih baik daripada entri acak. Selain itu, diperlukan ukuran akun yang besar untuk dapat bertrading secara optimal karena minimal harus bertrading di 15 pasar secara bersamaan.

Jika Anda berencana untuk memperdagangkan pelarian saluran, saya akan membuat rekomendasi berikut. Pertama, gunakan setup dengan entry yang melibatkan kondisi berurutan dengan harga (yaitu, sesuatu yang terjadi pada harga sebelum Anda bersedia mengambil sinyal breakout). Misalnya, Anda mungkin memerlukan (1) rentang volatilitas yang sempit sebelum penembusan terjadi, (2) “pasar yang efisien” sebelum mengambil sinyal penembusan, dan/atau (3) tanda yang jelas dari tren yang disinyalkan oleh relatif tinggi kekuatan dalam stok yang Anda pertimbangkan. Umumnya, setup yang akan

membantu Anda adalah mereka yang melibatkan urutan perubahan harga sebelum masuk atau melibatkan beberapa elemen selain harga seperti yang dibahas di Bab 8.

Kedua, sebagian besar masalah yang terkait dengan drawdowns atau membutuhkan akun besar dalam sistem breakout dapat diselesaikan dengan pemilihan pasar dan pemilihan stop dan exit yang cermat. Namun, keduanya adalah topik dari bab lain.

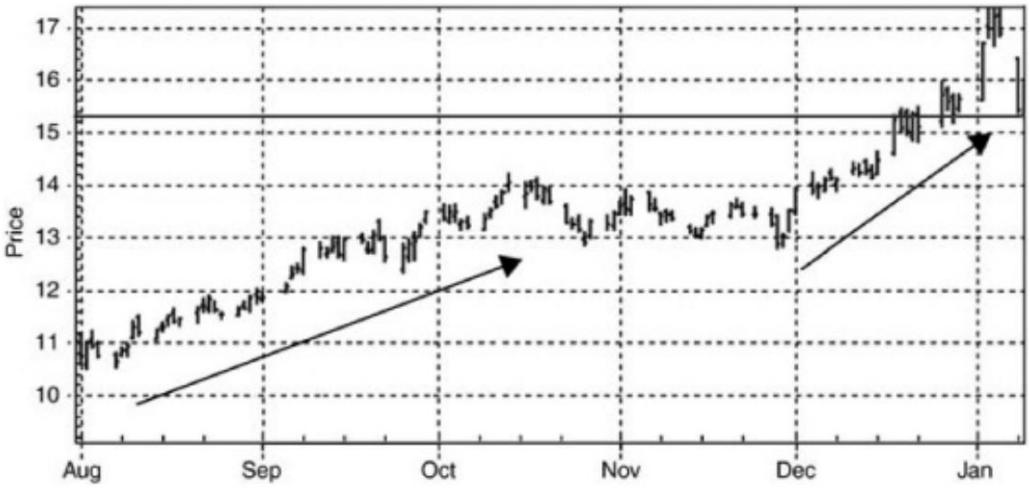
Entri Visual Berdasarkan Bagan

Banyak ahli tidak memiliki sinyal masuk yang tepat ke pasar. Sebaliknya, mereka secara visual memeriksa bagan dan bertindak berdasarkan firasat mereka tentang apa yang mereka lihat.

Misalnya, seorang trader hebat memberi tahu saya bahwa teknik masuknya adalah dengan melihat grafik jangka panjang dari pasar yang dia pertimbangkan. Dia meletakkan bagan, seperti yang ada di Gambar 9.3, di dinding dan pergi ke ujung lain ruangan dan melihatnya. Dia mengatakan bahwa jika tren pasar terlihat jelas dari sisi lain ruangan, maka dia tidak akan kesulitan memasuki pasar tersebut ke arah tren.

Salah satu klien saya secara teratur menghasilkan keuntungan satu juta dolar setiap tahun dengan memperdagangkan saham untuk akunnya sendiri. Dia hanya menggunakan pola visual untuk masuk, meskipun dia mengklaim bahwa entri visualnya agak intuitif.

Jenis entri khusus ini memiliki beberapa keuntungan nyata bagi orang-orang yang disiplin untuk mengikutinya. Misalnya, informasi harga jauh lebih murni daripada informasi ringkasan apa pun yang mungkin Anda dapatkan dari beberapa indikator. Jika informasi harga menunjukkan tren yang jelas, maka peluangnya cukup bagus—mungkin setinggi 60 persen—bahwa tren akan berlanjut untuk beberapa waktu. Jadi, masuk ke arah tren mungkin jauh lebih baik daripada masuk secara acak.



Gambar 9.3 Tren visual yang jelas

Pola

Banyak orang mengambil interpretasi visual grafik lebih jauh. Misalnya, seni analisis teknis berfokus pada banyak jenis pola bagan yang cenderung dibentuk oleh pasar. Beberapa pola digambarkan sebagai bullish dan lainnya sebagai bearish. Dengan demikian, pola tersebut dapat memberi Anda sinyal masuk. Jenis pola grafik mencakup pola harian seperti gap, spike, hari pembalikan kunci, hari dorong, hari berjalan, hari di dalam, dan hari dengan jangkauan luas. Pola ini biasanya digunakan sebagai sinyal perdagangan jangka pendek.

Pola lain lebih baik digambarkan sebagai pola kelanjutan. Ini termasuk segitiga, bendera, dan panji-panji. Ini memiliki sedikit arti kecuali jika Anda ingin masuk ke arah tren utama setelah penembusan dari pola ini.

Akhirnya, ada pola atas dan bawah. Ini termasuk atasan dan atasan ganda, pola kepala dan bahu, atasan dan bawahan bulat, segitiga, irisan, dan pembalikan pulau. Jelas, ini cenderung menjadi sinyal masuk untuk pemetik atas dan bawah.

Bagan lainnya terdiri dari kandil, di mana perbedaan antara buka dan tutup adalah "jelas" atau "terisi" tergantung pada apakah harga naik atau turun, masing-masing. Banyak buku telah dikhususkan untuk menjelaskan berbagai pola yang dapat dibuat dengan kandil ini. Polanya memiliki nama yang tidak jelas seperti "doji", "palu", dan "orang yang digantung". Gambar 9.4 menunjukkan contoh candlestick chart Google (GOOG) di awal tahun 2006.



Gambar 9.4 Contoh candlestick chart: Google (GOOG) awal tahun 2006

Jika Anda tertarik dengan pendekatan pola untuk trading, bacalah bab yang sesuai dari buku Jack Schwager, *Schwager on Futures: Fundamental Analysis.* sebagai banyak [8] Ini memiliki deskripsi yang sangat baik dari semua pola ini juga contoh grafik. Namun, pola seperti itu sangat sulit untuk dikomputerisasi dan dengan demikian diuji. Selain itu, ketika orang menguji berbagai pola ini, mereka tidak menemukan bukti bahwa pola tersebut meningkatkan keandalan sinyal masuk melebihi level 50 persen. Oleh karena itu, saya telah memilih untuk tidak menghabiskan banyak usaha untuk menjelaskan pola-pola tersebut dalam bab ini. Kebanyakan orang jauh lebih baik hanya masuk ke arah tren utama daripada mencari pola tertentu dalam tren. 9

Prediksi Murni

Sejumlah teknik prediksi dibahas di bagian "ada tatanan alam semesta" pada bab konsep —Bab 5. Teknik prediksi meliputi Elliott Wave, Gann, dan berbagai bentuk perdagangan countertrend yang memprediksi puncak dan dasar. Keyakinan saya adalah bahwa prediksi tidak ada hubungannya dengan perdagangan yang baik. Banyak peramal yang baik, meskipun mahir dalam keahlian mereka, mengalami banyak kesulitan menghasilkan uang di pasar.

Saya pernah bertemu dengan seorang pria yang menggambarkan dirinya sebagai Michael Jordan dari pasar —artinya dia percaya bahwa tidak ada yang lebih baik daripada dia dalam berdagang di pasar. Dia mengklaim bahwa pasar sangat teratur dan bahwa dia telah menyusun beberapa "rahasia yang dipatenkan" yang tidak akan dia jual seharga satu juta dolar. Dia menunjukkan kepada saya beberapa akun lama yang dia ambil dari $5.000 menjadi $40.000 dalam waktu kurang dari enam bulan untuk membuktikan pengetahuan dan keahliannya.

Saya tidak terlalu tertarik dengan rahasianya, tetapi saya tertarik dengan cara dia berdagang. Akibatnya, saya melihatnya berdagang selama sekitar enam bulan. Selama waktu itu, akun yang dia perdagangkan turun nilainya hingga 97 persen. Lebih dari 22 persen dari perdagangannya menghasilkan uang, dan akunnya tidak pernah menguntungkan selama enam bulan penuh.

Berhati-hatilah terhadap orang yang mengklaim keterampilan perdagangan yang luas. Perhatikan perdagangan mereka dan, khususnya, bagaimana mereka mengukur posisi mereka. Jika mereka tidak mempraktikkan ukuran posisi berisiko rendah, jangan pergi—lari!

Salah satu alasan akurasi tradingnya sangat buruk, dan hal ini berlaku untuk sebagian besar peramal pasar, adalah karena dia selalu mengantisipasi titik balik di pasar. Misalnya, pada bulan November dia mengantisipasi pembekuan awal di Midwest yang akan menghancurkan tanaman kedelai tahun depan. Itu tidak terjadi. Beberapa kali dia mengatakan pasar akan mengalami siklus. Dia mengatakan mereka akan menjadi dramatis sehingga dia ingin masuk ke pasar lebih awal. Belokannya tidak pernah terjadi, atau jika terjadi, itu tidak signifikan.

Salah satu alasan akurasi tradingnya sangat buruk, dan hal ini berlaku untuk sebagian besar peramal pasar, adalah karena dia selalu mengantisipasi titik balik di pasar.

Prediksi baik-baik saja jika disertai dengan konfirmasi pasar. Dengan kata lain, jika Anda berpikir Anda dapat memprediksi bagian bawah atau atas pasar, baiklah. Tapi jangan perdagangkan sampai pasar menunjukkan kepada Anda semacam konfirmasi bahwa itu akan berubah. Contoh bagus dari konfirmasi semacam itu adalah penembusan volatilitas, seperti yang dibahas di bawah ini.

Terobosan Volatilitas

Dua teknik berikutnya, penembusan volatilitas dan pergerakan terarah, pertama kali dijelaskan oleh J. Welles Wilder, Jr., dalam *New Concepts in Technical Trading* 10 Tekniknya sederhana *Sistem.* dan telah bertahan dalam ujian waktu.

Breakout volatilitas pada dasarnya adalah pergerakan harga dramatis yang tiba-tiba ke arah tertentu. Misalkan rata-rata rentang sebenarnya adalah sekitar 3 poin. Kita mungkin mendefinisikan penembusan volatilitas sebagai pergerakan 0,8 kali rata-rata rentang sebenarnya (dari penutupan sebelumnya) dalam satu hari, atau 2,4 poin. Katakanlah harga hari ini ditutup pada 35. Penembusan volatilitas akan menjadi pergerakan 2,4 poin dari penutupan, baik

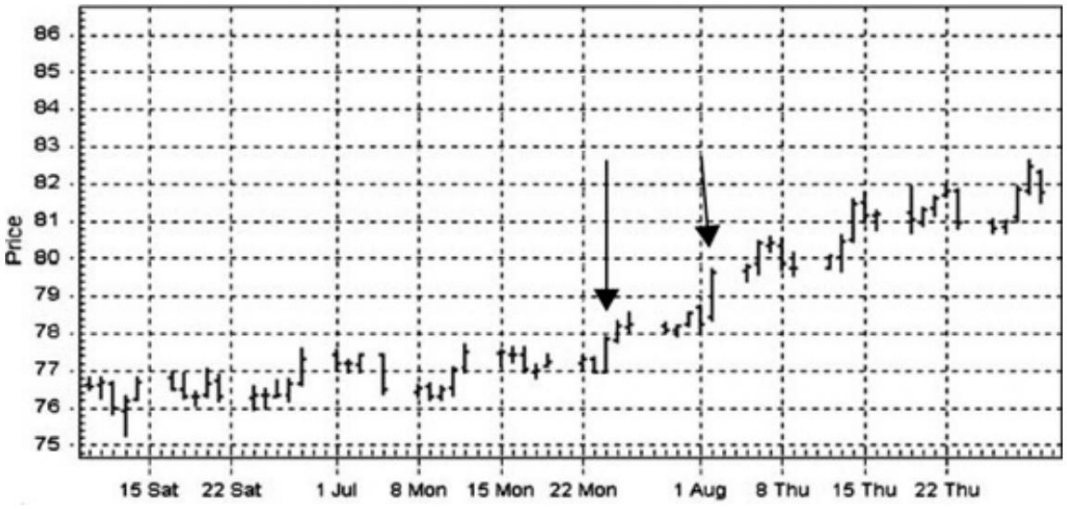
atas atau bawah. Jika harga bergerak ke 37,4, maka Anda akan mengalami penembusan volatilitas ke atas dan Anda ingin membeli. Jika harga bergerak ke 32,6, maka Anda akan mengalami penembusan sisi bawah dan Anda ingin mempersingkat pasar. *Ini adalah jenis sinyal masuk umum yang akan saya rekomendasikan bagi Anda yang memiliki pengaturan yang melibatkan prediksi pasar.*

Sistem Wilder agak berbeda dari yang dijelaskan di atas. Dia merekomendasikan bahwa rentang sebenarnya rata-rata dikalikan dengan konstanta 3,0 (disebut *rentang sebenarnya rata-rata dikali konstanta,* atau ARC). Ini pada dasarnya digunakan sebagai trailing stop dari penutupan, dan ini menjadi titik keluar untuk posisi saat ini dan titik masuk untuk posisi baru. Intinya, exit hampir persis sama dengan exit yang kita gunakan pada sistem random entry (yaitu tiga kali rata-rata true range).

Secara umum, ketika pasar membuat pergerakan satu hari yang kuat ke arah tertentu, itu pertanda baik bahwa Anda mungkin ingin berada di pasar di sisi pergerakan itu.
Misalnya, Anda mungkin memiliki tren naik yang kuat, tetapi penembusan volatilitas yang solid ke sisi bawah akan menjadi indikasi yang baik bahwa tren telah berakhir dan Anda harus mengikuti pasar ke arah yang baru. Minimal, Anda mungkin tidak ingin melawan penembusan volatilitas yang kuat, jadi ini selalu merupakan jalan keluar yang baik seperti yang dibahas di bab berikutnya.

Gambar 9.5 menunjukkan contoh penembusan volatilitas pada obligasi. Bergantung kepada bagaimana penembusan volatilitas didefinisikan, penembusan yang jelas tampaknya terjadi pada 24 Juli, dan yang lebih kuat lagi terjadi pada 2 Agustus. Perhatikan kisaran harga yang besar pada hari penembusan, dan perhatikan seberapa jauh dari penutupan lama harga baru menembus keluar.

Saat Anda menggunakan penembusan volatilitas, Anda memiliki beberapa keuntungan menarik. Pertama, jenis pergerakan harga ini sangat berbeda dengan penembusan saluran—yang memerlukan tren yang jelas saat Anda memiliki saluran panjang (40 hari lebih).
Namun, contoh yang ditunjukkan pada Gambar 9.5 juga merupakan penembusan saluran.



Gambar 9.5 Contoh volatilitas breakout

Penembusan volatilitas bisa dengan mudah menandakan akhir tren dan awal yang baru. Akibatnya, setidaknya sebagian pergerakan dalam penembusan volatilitas akan memiliki sedikit korelasi dengan penembusan saluran. Faktanya, jika exit cukup cepat, mungkin tidak ada korelasi antara profit yang dihasilkan oleh dua sinyal entry yang beragam ini.

Keuntungan kedua, yang sudah saya sebutkan, adalah volatilitas itu breakout ideal untuk orang yang menggunakan berbagai model untuk memprediksi pergerakan harga. Prediksi harga sangat berbahaya kecuali jika disertai dengan sistem perdagangan yang sehat. Terobosan volatilitas dapat membantu Anda mencapai bagian masuk dari sistem yang solid untuk memperdagangkan “pengetahuan rahasia” Anda tentang cara kerja pasar.

Prediksi harga sangat berbahaya kecuali jika disertai dengan sistem perdagangan yang sehat. Terobosan volatilitas dapat membantu Anda mencapai bagian masuk dari sistem yang solid untuk memperdagangkan “pengetahuan rahasia” Anda tentang cara kerja pasar.

Gerakan Directional dan Rata-rata Gerakan Directional

Teknisi pasar untuk beberapa waktu telah bergumul dengan konsep "ketren" di pasar. Bagaimana Anda tahu kapan pasar benar-benar sedang tren?

J. Welles Wilder, Jr. (sekali lagi dari *New Concepts in Technical Trading*

Sistem), mengembangkan dua konsep yang disebut *gerakan terarah* dan *gerakan terarah rata-rata,* yang bagi banyak orang mendefinisikan tren. Misalnya, Bruce Babcock, sebelum kematiannya, biasa menerbitkan buku setiap tahun berjudul 11 *Trendiness in the Market.* — Dalam buku itu dia memberi peringkat berbagai pasar berjangka yang dapat diperdagangkan menurut trennya. Buku ini didasarkan pada gagasan bahwa jika Anda memperdagangkan pasar dengan "sejarah tren" paling banyak, kemungkinan besar Anda akan menangkap tren masa depan di pasar tersebut. Ukuran tren Babcock hanyalah ukuran profitabilitas menggunakan indeks pergerakan arah 28 hari (lihat di bawah) untuk memperdagangkan setiap pasar. Saat pergerakan net directional naik, Anda melakukan long. Saat pergerakan net directional turun, Anda membuka short. Pasar yang menguntungkan dianggap "trendi", dan pasar yang paling menguntungkan dianggap "paling trendi".

Asumsi dasar di balik gerakan terarah adalah sebagai berikut:

1. Saat tren sedang naik, harga tertinggi hari ini harus berada di atas harga tertinggi kemarin. Dengan demikian, selisih antara kedua harga tersebut merupakan pergerakan arah naik.

2. Saat tren turun, harga rendah hari ini harus berada di bawah harga rendah kemarin. Dengan demikian, selisih antara kedua harga tersebut merupakan pergerakan arah turun.

3. *Di dalam hari,* ketika tinggi dan rendah hari ini tidak berada di luar kisaran kemarin, pada dasarnya diabaikan.

4. *Di luar hari,* ketika tinggi dan rendah berada di luar kisaran kemarin, akan menambah pergerakan arah naik dan turun. Namun, hanya nilai yang lebih besar yang digunakan.

Indikator pergerakan arah dihitung sebagai berikut:

1. Tambahkan hari naik (ÿ DI+) dan hari turun (ÿ DIÿ) untuk periode hari yang telah ditentukan sebelumnya (Wilder menyarankan 14).

2. Bagilah setiap penjumlahan dengan rata-rata rentang sebenarnya untuk jumlah hari yang sama. Indikator pergerakan arah kemudian dihitung sebagai berikut:

3. Tentukan selisih antara ÿ DI+ dan ÿ DIÿ dan temukan nilai mutlak, yaitu selisih DI = |(ÿ DI+)ÿ(ÿ DIÿ)|.

4. Tentukan jumlah DI: DI jumlah = ÿ DI+ plus ÿ DIÿ.

5. Indeks pergerakan arah ditentukan oleh (DI difference)/(DI jumlah)ÿ100. Mengalikan dengan 100 akan menormalkan indeks pergerakan arah sehingga turun antara nol dan 100.

6. Meskipun Wilder menyarankan 14 hari untuk perhitungan Anda, LeBeau dan Lucas melaporkan bahwa 14 hingga 20 hari semuanya baik, dengan 18 hari optimal.

Mungkin perpanjangan terpenting dari indikator gerakan terarah adalah *indeks pergerakan arah rata-rata,* atau ADX. ADX hanyalah rata-rata bergerak dari indeks pergerakan terarah. Biasanya dirata-ratakan dengan jumlah hari yang sama dengan yang digunakan sebelumnya (yaitu, 14).

LeBeau dan Lucas mengklaim bahwa "interpretasi ADX yang tepat memungkinkan pedagang untuk secara signifikan meningkatkan peluang mereka untuk menemukan pasar yang baik dan menghindari pasar yang buruk." Mereka percaya bahwa ADX benar-benar menyediakan sarana untuk mengukur kekuatan berbagai tren dan mengklaim telah melakukan lebih banyak pekerjaan di bidang itu daripada orang lain. Karena saya telah melakukan banyak lokakarya dengan Chuck LeBeau, saya juga cukup akrab dengan kecintaannya dan penggunaan ADX.

Secara umum, semakin tinggi ADX, semakin banyak pergerakan terarah yang terjadi di pasar. Namun, Anda tidak tahu apakah pergerakannya naik atau turun. Semakin rendah ADX, semakin sedikit pergerakan terarah yang terjadi di pasar. Jadi, ukuran ADX memberi tahu Anda kekuatan tren, tetapi tidak mengatakan apa pun tentang arah tren.

Menurut LeBeau dan Lucas, Anda tidak dapat menggunakan nilai absolut dari ADX untuk menunjukkan apakah suatu trend sedang kuat atau tidak. Sebaliknya, mereka membuat pengamatan berikut:

1. Selama ADX naik, setiap level ADX di atas 15 menunjukkan a kecenderungan.

2. Semakin besar kenaikan ADX, semakin kuat trennya. Misalnya, lompatan ADX dari 15 ke 20 mungkin merupakan sinyal yang lebih baik daripada lompatan dari 25 ke 27.

3. Penurunan ADX hanya berarti tren melemah atau pasar tidak lagi tren.

4. Saat ADX naik, indikator seperti overbought atau oversold osilator tidak akan bekerja. Osilator seperti itu hanya berfungsi saat ADX jatuh.

Sebelum menyarankan cara menggunakan ADX atau gerakan terarah sebagai entri

signal, pertama-tama mari kita bahas beberapa masalah yang cenderung terjadi pada ADX. Ini termasuk paku dan faktor lag.

Saat pasar berubah arah secara tiba-tiba dalam bentuk lonjakan, ADX memiliki waktu yang sulit untuk menyesuaikan. Misalnya, ketika pasar tiba-tiba berubah arah, ADX jangka panjang, seperti yang direkomendasikan oleh LeBeau dan Lucas, mungkin tiba-tiba tampak mendatar—menunjukkan pasar tanpa tren. Akibatnya, tren turun yang substansial dapat diabaikan sama sekali oleh ADX.

ADX jangka panjang juga memiliki kelambatan di dalamnya. Artinya, Anda tidak akan tahu itu Anda berada di pasar yang sedang tren sampai tren berjalan dengan baik. Ini adalah kerugian nyata jika Anda adalah trader jangka pendek dan Anda ingin masuk ke tren lebih awal. Di sisi lain, jika tujuan Anda hanya untuk masuk ke tren yang kuat dengan sinyal yang jelas, maka kelambatan di ADX tidak menjadi masalah sama sekali.

Sekarang setelah Anda memahami apa itu directional movement dan ADX, kami dapat memberi Anda beberapa sinyal masuk yang berguna. Sinyal masuk berikut hanyalah beberapa saran untuk Anda renungkan:

1. Masukkan setelah persilangan DI+ dan DIÿ. Perdagangan panjang akan terjadi setelah DIÿ melampaui DIÿ dan titik tertinggi hari sebelumnya ditembus.
   Perdagangan singkat akan terjadi setelah DIÿ melampaui DI+ dan titik terendah hari sebelumnya ditembus. Ini adalah penggunaan asli indikator oleh Wilder, dan dia percaya bahwa penetrasi harga adalah bagian penting dari sinyal.

2. Masuk ke arah pergerakan pasar saat ADX meningkat 12 Tentu saja, Anda memerlukan
   Pemeriksaan visual grafik) untuk pengaturan (seperti lebih dari 4 poin dalam dua hari. memberi tahu Anda apakah akan membuka posisi beli atau pendek karena kenaikan ADX hanya menunjukkan tren yang kuat.

3. Masukkan saat ADX mencapai nilai tertinggi dalam 10 hari terakhir. Sekali sekali lagi, Anda memerlukan sinyal lain (juga pengaturan) untuk memberi tahu Anda arah mana yang harus dituju.

Moving Averages dan Adaptive Moving Averages

Rata-rata bergerak adalah indikator perdagangan yang sangat populer karena sederhana dan mudah dihitung. Sejauh yang saya tahu, mereka telah digunakan sejak pasar perdagangan pertama kali ditemukan oleh manusia.

Konsep di balik rata-rata tersebut sederhana: Anda mewakili harga selama *X* hari terakhir dengan satu angka, rata-rata. Ini adalah jumlah dari harga di atas

X hari, dibagi jumlah hari. Angka itu bergerak seiring waktu. Saat Anda mendapatkan harga besok, Anda cukup menurunkan harga *X* hari yang lalu (yaitu, jumlah hari dalam rata-rata pergerakan), menambahkan harga baru, dan sekali lagi membaginya dengan jumlah hari.

Satu batang lebih mudah dipahami kebanyakan orang daripada, misalnya, 30 batang, meskipun 30 batang mungkin memberi Anda lebih banyak informasi tentang apa yang sebenarnya dilakukan pasar. Tetapi orang-orang merasa lebih memiliki kendali atas pasar saat mereka mengubah data dengan cara tertentu. Akibatnya, banyak trader dan investor menggunakan rata-rata bergerak.

Jika rata-rata Anda memiliki banyak hari, maka Anda akan bergerak lambat rata-rata. Jika rata-rata pergerakan Anda hanya mencakup beberapa hari, maka itu akan bergerak cepat. Misalnya, banyak pengikut pasar saham menggunakan rata-rata pergerakan satu tahun untuk menunjukkan tren pasar secara keseluruhan. Ketika harga telah naik secara konsisten, seharusnya jauh di atas rata-rata satu tahun. Saat harga turun di bawah rata-rata pergerakan satu tahun, beberapa orang berasumsi bahwa arah harga telah berubah. Colby dan Meyers, dalam 13 tahun mereka menemukan bahwa strategi *Market Indicators,* saham ketika harga melintas di membeli *Encyclopedia of Technical* atas rata-rata satu tahun dan menjualnya ketika melintas di bawah rata-rata itu mengungguli strategi beli-dan-tahan secara besar-besaran. batas.

> Strategi membeli saham saat harga melintas di atas rata-rata satu tahun dan menjualnya saat melintas di bawah rata-rata itu mengungguli strategi beli dan tahan dengan margin yang besar.

Rata-rata bergerak pendek, sebaliknya, bergerak cepat. Sebuah pasar tidak harus naik terlalu banyak hari agar harga berada di atas rata-rata pergerakan lima hari. Demikian pula, harga bisa dengan cepat turun di bawah rata-rata itu.

Donchian adalah salah satu orang pertama yang menulis tentang sistem yang menggunakan rata-rata bergerak. Dia menggunakan rata-rata pergerakan 5 hari dan 20 hari. Ketika rata-rata 5 hari melintas di atas rata-rata 20 hari, Anda mengambil posisi long. Ketika rata-rata 5 hari turun dan melintas di bawah rata-rata 20 hari, Anda berbalik dan menjual.

Sistem semacam ini bekerja dengan baik di pasar tren murni. Namun, diasumsikan bahwa pasar hanya memiliki dua arah, naik dan turun. Sayangnya,

pasar cenderung tren sekitar 15 persen dari waktu dan menghabiskan 85 persen dari waktu konsolidasi. Akibatnya, selama periode konsolidasi, sistem seperti itu terus-menerus digergaji.

Untuk mengatasi masalah ini, trader memutuskan untuk menggunakan tiga moving average. RC Allen mempopulerkan metode pada awal 1970-an yang melibatkan rata-rata pergerakan 4-, 9-, dan 18 hari. keduanya melewati [14] Ketika rata-rata 4 hari dan 9 hari memiliki rata-rata 18 hari, Anda akan memasuki pasar—long jika bergerak naik dan short jika bergerak turun. Ketika sinyal 4 hari melintas kembali melintasi 9, Anda mendapatkan sinyal keluar. Namun, Anda tidak akan mendapatkan sinyal entri baru hingga angka 4 dan 9 berada di sisi yang sama dari rata-rata 18 hari.
Jadi, sistem semacam ini memberi Anda zona netral. [15]

Ada banyak jenis rata-rata bergerak dan sistem rata-rata bergerak.
Misalnya, Anda memiliki rata-rata pergerakan sederhana (seperti yang dijelaskan), rata-rata pergerakan tertimbang, rata-rata pergerakan eksponensial, rata-rata pergerakan terlantar, dan rata-rata pergerakan adaptif. Setiap jenis dirancang untuk mengatasi masalah tertentu dari yang lain, tetapi mereka juga menciptakan masalah mereka sendiri.

Rata-Rata Pergerakan Tertimbang

Rata-rata pergerakan sederhana memberi bobot yang sama besarnya pada hari yang turun seperti halnya pada hari terakhir. Beberapa orang berpendapat bahwa ini bukan cara terbaik untuk berdagang karena harga terbaru adalah yang paling penting. Akibatnya, rata-rata pergerakan tertimbang memberi bobot lebih pada data terbaru dan lebih sedikit bobot pada data yang jauh.

Rata-rata pergerakan tertimbang bisa menjadi sangat kompleks karena Anda hanya dapat memberikan bobot ekstra hari terakhir atau Anda dapat memberikan bobot yang berbeda untuk setiap hari. Misalnya, Anda dapat memiliki rata-rata tertimbang 10 hari yang mengalikan hari pertama (paling jauh) dengan 1, hari kedua dengan 2, hari ketiga dengan 3, dan seterusnya. Ini mungkin tidak masuk akal, tetapi beberapa orang berpikir bahwa perhitungan yang rumit membuat perdagangan menjadi lebih efektif. Anggapan itu salah, tetapi orang tetap melakukannya.

Beberapa orang berpikir bahwa perhitungan yang rumit membuat perdagangan menjadi lebih efektif. Anggapan itu salah, tetapi orang tetap melakukannya.

Rata-Rata Bergerak Eksponensial

Rata-rata pergerakan eksponensial memberi bobot paling besar pada data terbaru, dan tidak menghilangkan apa pun. Misalnya, rata-rata pergerakan eksponensial 0,1 (setara dengan rata-rata 20 hari) akan mengalikan harga hari ini dengan 0,1 dan menambahkannya ke rata-rata kemarin. Tidak ada yang akan dikurangi. Prosedur ini sangat berguna untuk perhitungan, dan memberikan bobot lebih pada data terbaru.

Displaced Moving Averages

Karena moving average cenderung sangat dekat dengan harga, sinyalnya seringkali terlalu cepat. Akibatnya, beberapa orang memilih untuk "menggantikan" rata-rata pergerakan mereka dengan memindahkannya ke masa depan beberapa hari. Ini berarti bahwa Anda cenderung tidak terpengaruh oleh sinyal rata-rata bergerak.

Rata-Rata Bergerak Adaptif

Rata-rata bergerak adaptif menjadi sangat populer di pertengahan 1990-an. Baik Kaufman [16] maupun Chande dan Kroll [17] memiliki berbagai versi rata-rata bergerak adaptif. Sistem khusus ini mengubah kecepatan sesuai dengan kombinasi arah dan kecepatan pasar.

Pikirkan tentang jumlah kebisingan di pasar. Fluktuasi harga harian adalah ukuran yang baik dari kebisingan pasar. Ketika ada banyak kebisingan, rata-rata bergerak harus sangat lambat untuk menghindari masuk dan keluar pasar. Namun, ketika pasar cukup mulus, maka rata-rata bergerak cepat dapat digunakan karena kemungkinan terjadinya whipsaw jauh lebih kecil. Akibatnya, rata-rata bergerak adaptif pertama-tama mengukur kecepatan pergerakan pasar terhadap jumlah gangguan di pasar. Mereka kemudian menyesuaikan kecepatan rata-rata sesuai dengan faktor kecepatan dan kebisingan.

Dengan demikian rata-rata pergerakan adaptif harus (1) memiliki setidaknya beberapa ukuran efisiensi pasar saat ini (yaitu, berapa banyak kebisingan yang ada) dan (2) dapat memetakan skenario itu ke berbagai rata-rata pergerakan. Contoh spesifik penggunaan rata-rata bergerak adaptif diberikan di bawah teknik entri yang dirancang oleh Perry Kaufman yang akan dibahas nanti di bab ini.

Oscillator dan Stochastics

Osilator seperti indikator kekuatan relatif (RSI), stokastik, persentase R Williams , dan seterusnya, semuanya dirancang untuk membantu orang yang mencoba memilih puncak dan dasar. Menurut pendapat saya, ini adalah permainan orang bodoh, dan tidak ada buktinya

sinyal masuk berdasarkan osilator memiliki keandalan yang jauh lebih baik daripada kebetulan. Faktanya, dalam banyak kasus tidak ada bukti bahwa pasar secara umum memenuhi asumsi yang dibuat oleh banyak osilator. Akibatnya, saya memilih untuk tidak memberikan diskusi panjang tentang sesuatu yang kurang saya yakini.

Namun, ada cara agar Anda dapat menggunakan "overbought dan/atau oversold" oscillator—seperti RSI Wilder—untuk membantu Anda trading dengan stop loss yang sempit (lihat Bab 11 tentang stop pelindung). Inilah yang Anda butuhkan untuk melakukan perdagangan semacam ini:

1. Tunggu hingga pasar memberikan sinyal yang jelas sedang dalam tren. Ini adalah sebuah pengaturan berbasis harga.
2. Tunggu hingga pasar sedikit berbalik arah dan osilator Anda memberi tanda bahwa reaksi mungkin telah mencapai titik ekstrim. Langkah ini juga merupakan pengaturan berbasis harga, tetapi harus terjadi setelah langkah 1.
3. Masuk pasar sesuai arah tren sebelumnya saat pasar memberi sinyal bahwa ia akan kembali bergerak ke arah itu. Contohnya adalah kembalinya harga ke tinggi sebelumnya (atau rendah untuk sinyal pendek) sebelum sinyal osilator ekstrim.

Jenis perdagangan ini mengatur kemungkinan sinyal perdagangan yang sangat andal dengan perhentian yang sangat kecil (yaitu, reaksi ekstrem). Selain itu, karena risiko perdagangan semacam itu cukup kecil, itu berarti rasio reward-to-risk dari perdagangan potensial bisa sangat tinggi. Ini sebenarnya adalah contoh pengaturan retracement seperti yang dibahas di bab sebelumnya, dan menurut pendapat saya, ini adalah cara terbaik untuk menggunakan oscillator. Selain itu, beberapa sistem terbaik yang pernah saya lihat didasarkan pada konsep ini.

MERANCANG SINYAL MASUK ANDA SENDIRI

Sinyal masuk terbaik untuk Anda mungkin adalah sinyal yang Anda rancang sendiri. Cara terbaik untuk merancang sinyal semacam itu adalah dengan mempertimbangkan secara menyeluruh konsep yang menjadi dasar sinyal Anda. Saya telah merancang contoh berikut sebagai ilustrasi dari pemikiran semacam itu—hanya untuk memberi Anda sebuah contoh. Kami akan mulai dengan ide yang banyak digunakan oleh trader dan investor dan kemudian beralih ke sesuatu yang tidak. Gagasan yang disarankan tidak diuji, tetapi silakan gunakan jika Anda ingin mengerjakannya sampai Anda menemukan sesuatu yang berguna.

Mari kita rancang sistem berdasarkan ide dasar di balik gerak dalam fisika. Misalnya, pikirkan tentang memprediksi pergerakan mobil. Anda tidak tahu di mana

mobil sedang melaju (asumsikan Anda berada di tempat parkir yang sangat besar sehingga jumlah belokan yang dapat dilakukan mobil tidak terbatas), tetapi Anda tahu di mana mobil itu berada. Anda juga mengetahui arah, kecepatan (velocity), perubahan kecepatan (percepatan dan perlambatan), dan momentum. Jika Anda mengetahui informasi itu, maka dalam kondisi tertentu Anda akan memiliki gambaran yang bagus tentang apa yang akan dilakukan mobil tersebut dalam waktu dekat.
Yang ingin Anda tentukan adalah kapan mobil akan bergerak cepat ke arah yang sama selama mungkin.

Jika mobil bergerak ke arah tertentu, kemungkinan besar akan berlanjut ke arah itu daripada tidak. Itu bisa mengubah arah, tetapi kemungkinan besar itu akan berlanjut ke arah yang sama. Selain itu, jika Anda mengetahui lebih banyak tentang kecepatan mobil, perubahan kecepatan, dan momentum, maka akan ada keadaan tertentu di mana kemungkinan besar mobil akan terus berjalan ke arah yang sama.

Sebuah mobil biasanya harus melambat untuk mengubah arah. Jadi, jika sebuah mobil sedang melaju dengan cepat (fast velocity), kemungkinan besar mobil tersebut akan terus melaju dengan cepat ke arah yang sama daripada melakukan hal lain.

Hal yang sama berlaku untuk pasar. Jika bergerak cepat ke satu arah, maka lebih mungkin untuk terus bergerak cepat ke arah itu daripada melakukan sesuatu yang lain.
Pikirkan tentang itu. Pasar yang maju dengan cepat jauh lebih mungkin untuk melambat terlebih dahulu sebelum ada perubahan arah yang besar. Teknisi pasar menyebut ini 18 Indikator teknis nama yang sangat menyesatkan. dikenal sebagai *momentum* "momentum", yang merupakan hanya mengukur perubahan harga (biasanya harga penutupan) dari satu kerangka waktu ke kerangka waktu lainnya. Namun, kami akan menggunakan kata *kecepatan* atau *kecepatan* karena keduanya lebih akurat.

Kecepatan benar-benar dinyatakan dalam jarak per satuan waktu (seperti 60 mil per jam). Jika Anda menggunakan jarak konstan (seperti 10 hari) dalam perhitungan kecepatan, Anda dapat mengasumsikan bahwa kecepatan adalah jarak yang ditempuh per periode hari-X, di mana *X* adalah jumlah hari yang Anda pilih. *Cukup menarik, lebih banyak pedagang profesional mungkin menggunakan kecepatan (yang mereka sebut* indikator momentum) *dalam studi mereka tentang pasar daripada indikator lainnya.*

Bagaimana Anda menggunakan kecepatan sebagai sinyal masuk? Kecepatan nol berarti tidak ada gerakan. Indikator kecepatan cenderung berupa angka yang bergerak bolak-balik melintasi garis nol dari gerakan cepat naik ke gerakan cepat turun atau sebaliknya. *Saat kecepatan berubah arah dan mulai berakselerasi ke arah yang berlawanan, Anda memiliki potensi sinyal masuk.*

Saat kecepatan berubah arah dan mulai berakselerasi ke arah yang berlawanan, Anda memiliki potensi sinyal masuk.

Akselerasi dan Deselerasi

Akselerasi dan *deselerasi* mengacu pada perubahan kecepatan. Jika sebuah mobil meningkatkan kecepatannya, maka kemungkinan besar mobil tersebut akan terus berjalan ke arah yang sama daripada mobil yang hanya bergerak cepat. Di sisi lain, jika sebuah mobil mengurangi kecepatannya, kemungkinannya untuk berubah arah jauh lebih besar.

Meskipun perubahan kecepatan pergerakan pasar tidak signifikan untuk memprediksi pergerakannya di masa depan seperti akselerasi atau deselerasi dalam memprediksi pergerakan mobil, namun tetap merupakan faktor penting. Namun, saya belum pernah melihat yang secara langsung melihat akselerasi atau deselerasi di pasar. Rumusnya, jika ada, akan terlihat seperti berikut:

$$\text{Velocity change} = \frac{\text{velocity today} - \text{velocity on day } X}{\text{time}}$$

Meskipun kami belum melakukan penelitian ekstensif tentang akselerasi atau deselerasi sebagai indikator masuk, kami telah memprogram beberapa data untuk melihatnya. Tabel 9.2 menunjukkan harga penutupan dari data jagung yang sama yang telah kita lihat sebelumnya. Tabel dimulai setelah garis dasar diselesaikan pada hari ke-21. Ingatlah bahwa penembusan saluran 20 hari dan penembusan saluran 40 hari terjadi pada tanggal 6 Maret, yang merupakan hari ke-46 dalam tabel. Tabel 9.2 juga menunjukkan tingkat rata-rata perubahan harga (yaitu kecepatan) selama 20 hari. Penurunan kecepatan ditampilkan dalam huruf tebal, sedangkan peningkatan kecepatan dalam tipe biasa.

Perhatikan bahwa periode kecepatan 20 hari yang positif sebenarnya dimulai pada hari ke 40—7 hari perdagangan sebelum penembusan saluran pada hari ke 46. Dua kolom terakhir pada Tabel 9.2 menunjukkan akselerasi atau deselerasi 3 dan 5 hari (yaitu, berapa kecepatan benar-benar berubah selama periode 3 hingga 5 hari). Percepatan jangka panjang (yaitu 10 hari) juga memulai percepatan positif yang menjadi negatif secara singkat hanya dalam 1 hari.

Gambar 9.6 menunjukkan tiga variabel pada grafik waktu. Perhatikan bahwa saluran breakout, yang sebenarnya dimulai pada 6 Maret, dimulai pada hari ke 46. Kecepatan dan akselerasi mulai bergerak jauh lebih awal. Namun, ada penurunan kecepatan dan akselerasi yang terjadi sesaat sebelum penembusan, namun angkanya tetap bertahan

positif kecuali untuk sedikit penurunan percepatan 10 hari ke negatif.

Apa artinya ini? Saya tentu saja tidak menyarankan agar Anda menggunakan yang positif kecepatan atau tanda percepatan (berlawanan dengan perlambatan) sebagai sistem entri. Sebaliknya, saya hanya menunjukkan hubungan. Hubungan, ketika Anda memahaminya, membentuk dasar konsep yang dapat Anda gunakan dalam perdagangan Anda.

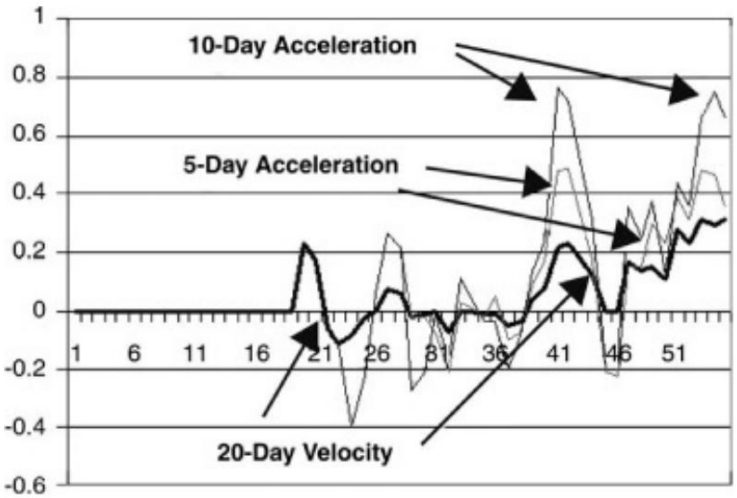
Ingatlah bahwa uang tidak harus dihasilkan dengan menjadi benar tentang jalan masuk. Sebaliknya, jika Anda dapat menentukan entri yang akan memberi Anda probabilitas tinggi (katakanlah, 25 persen) dari perdagangan R-multiple yang besar, Anda memiliki peluang bagus untuk menghasilkan keuntungan yang besar dan konsisten. Awal akselerasi mungkin memberi Anda titik berisiko rendah di mana Anda dapat berhenti dengan sangat sempit. Ini berarti *R* rendah, sehingga Anda memiliki potensi keuntungan berlipat-R tinggi. Ini, tentu saja, akan membutuhkan pengujian ekstensif.

Akselerasi mungkin terbukti menjadi alat yang sempurna untuk pengaturan retracement yang baik. Misalnya, Anda mungkin hanya perlu mencari perlambatan tepat setelah penembusan saluran. Segera setelah perlambatan berubah menjadi akselerasi, Anda dapat memiliki sinyal sempurna yang hanya membutuhkan penghentian yang ketat dan memberi Anda potensi keuntungan R-multiple yang sangat tinggi. Dalam contoh yang ditampilkan, deselerasi telah dimulai tepat sebelum penembusan saluran.

TABEL 9.2

Studi Kecepatan dan Percepatan

Date	Close	Velocity −20 day	Acceleration −5 day	Acceleration −10 day
Day 21	166.5	0.225		
Day 22	165.75	0.175		
Day 23	163	**− 0.0625**		
Day 24	163	**− 0.1125**		
Day 25	164.5	**− 0.0875**	**− 0.3125**	
Day 26	165.25	**− 0.025**	**− 0.2**	
Day 27	166	0	0.0625	
Day 28	169.25	0.075	0.1875	
Day 29	167.25	0.0625	0.15	
Day 30	167.25	**− 0.025**	0	**− 0.25**
Day 31	167.25	**− 0.0125**	**− 0.0125**	**− 0.1875**
Day 32	168	0	**− 0.075**	0.0625
Day 33	167.5	**− 0.075**	**− 0.1375**	0.0375
Day 34	168.25	0	0.025	0.0875
Day 35	167.75	0	0.0125	0.025
Day 36	166.75	**− 0.0125**	**− 0.0125**	**− 0.0125**
Day 37	166.25	**− 0.0125**	0.0625	**− 0.0875**
Day 38	165.75	**− 0.05**	**− 0.05**	**− 0.1125**
Day 39	166	**− 0.0375**	**− 0.0375**	**− 0.0125**
Day 40	167.25	0.0375	0.05	0.05
Day 41	167.25	0.075	0.0875	0.075
Day 42	167.25	0.2125	0.2625	0.2875
Day 43	167.5	0.225	0.2625	0.225
Day 44	168	0.175	0.1375	0.175
Day 45	167.75	0.125	0.05	0.1375
Day 46	**166**	0	**− 0.2125**	0.0125
Day 47	169.25	0	**− 0.225**	0.05
Day 48	170.5	0.1625	**− 0.0125**	0.2
Day 49	170	0.1375	0.0125	0.1
Day 50	170.25	0.15	0.15	0.075
Day 51	170.25	0.1125	0.1125	**− 0.1**
Day 52	173	0.275	0.1125	0.05
Day 53	172.75	0.225	0.0875	0.05
Day 54	174	0.3125	0.1625	0.1875
Day 55	172.5	0.2875	0.175	0.2875
Day 56	172.5	0.3125	0.0375	0.3125



Gambar 9.6 Kecepatan dan percepatan pada gerak jagung

EVALUASI MASUK YANG DIGUNAKAN DI BEBERAPA UMUM SISTEM

Tugas terakhir kami sehubungan dengan entri adalah meninjau beberapa sinyal masuk khas yang digunakan di beberapa sistem pasar saham dan di beberapa sistem yang digunakan di pasar yang lebih spekulatif.

Beberapa Sistem Pasar Saham Ditinjau

Sistem Pasar Saham William O'Neil Sistem

perdagangan pasar saham William O'Neil adalah sistem yang menggunakan pengaturan CANSLIM seperti yang dibahas di bab sebelumnya. Entri adalah bagian pengaturan waktu dari sistem yang didasarkan pada berbagai pola bagan yang mungkin ditemukan di saham yang sedang dipertimbangkan. Porsi utama dari entri ini adalah penembusan harga dari periode konsolidasi yang telah berlangsung dari 7 minggu hingga 15 bulan.
Pola yang umum termasuk cangkir dan pegangan, pelarian dari alas yang panjang, cawan dan pegangan, alas ganda, atau alas ganda. Namun, dua pola pertama adalah yang paling umum. William O'Neil menyajikan banyak contoh pola ini dalam bukunya yang sangat bagus.

Poin kritis lainnya tentang entry adalah bahwa breakout harus disertai dengan peningkatan volume yang besar. O'Neil, misalnya, menyarankan bahwa volume breakout setidaknya harus 50 persen di atas rata-rata harian saham tersebut. Peningkatan volume yang besar ini adalah aspek terpenting dari

Entri O'Neil yang diikuti lebih sedikit orang. Kebanyakan hanya mencari pola seperti cup and handle atau breakout sederhana. Bayangkan volume sebagai massa kendaraan. Jika truk berat mulai bergerak cepat, kemungkinan besar akan terus melaju daripada mobil kecil yang dapat berbelok atau berhenti dengan cepat.

Model Evaluasi Bisnis Warren Buffett

Model evaluasi bisnis Buffett, dengan semua filter yang diberikan di bab sebelumnya, mungkin tidak memiliki teknik masuk—walaupun asumsi ini agaknya merupakan spekulasi di pihak saya. Dugaan saya adalah selama tersedia cukup uang, Buffett akan membeli perusahaan baru segera setelah dia menemukan perusahaan yang memenuhi kriterianya. Jadi, penemuan perusahaan yang memenuhi semua kriterianya mungkin merupakan sinyal masuknya—walaupun saya tidak yakin ada perusahaan yang akan memenuhi kriterianya di pasar yang dinilai terlalu tinggi. Buffett tentu saja tidak terlalu peduli dengan apa yang dilakukan pasar, sebagaimana dibuktikan dengan kutipan berikut:

> Pasar ada hanya sebagai titik referensi untuk melihat apakah ada yang menawarkan untuk melakukan sesuatu yang bodoh. Ketika kita berinvestasi dalam saham, kita berinvestasi dalam bisnis. Anda hanya harus berperilaku sesuai dengan apa yang rasional daripada menurut apa yang modis. 19 —

Beberapa Sistem Pasar Berjangka Ditinjau

Perdagangan Adaptif Perry Kaufman

Jika Anda ingat dari diskusi kami tentang pendekatan adaptif Kaufman di Bab 8, Kaufman merancang rasio efisiensi yang didasarkan pada kecepatan dan arah pergerakan pasar dan jumlah gangguan di pasar.

Beberapa contoh diberikan tentang kemungkinan rasio efisiensi yang mungkin digunakan.

Dalam perhitungan di bawah ini, kami akan berasumsi bahwa Anda memiliki rasio efisiensi yang bergerak dari nol ke 1 — nol berarti tidak ada pergerakan pasar kecuali kebisingan dan 1 berarti bahwa pasar semuanya bergerak dan tidak ada kebisingan. Di pasar yang sangat efisien, total pergerakan harga akan sama dengan pergerakan harga antara dua periode waktu. Rasionya akan menjadi 1,0 karena tidak ada noise. Misalnya, jika harga bergerak naik 10 poin dalam periode 10 hari dan harga bergerak naik 1 poin setiap hari, Anda memiliki rasio 10/(10 × 1) = 1,0.

Di pasar yang sangat tidak efisien, akan terjadi pergerakan harga total yang sangat kecil dan pergerakan harga harian yang sangat banyak. Rasio yang dihasilkan akan cenderung

pergi menuju nol. Misalnya, jika harga hanya bergerak 1 poin selama periode 10 hari, tetapi harga bergerak naik atau turun 10 poin setiap hari, maka Anda memiliki rasio 1/(10 × 10) = 0,01. Dan, tentu saja, jika tidak ada pergerakan harga—tidak peduli berapa total pergerakan harganya—rasionya akan menjadi nol.

Langkah selanjutnya dalam menghitung rata-rata bergerak adaptif adalah memetakan rasio efisiensi ke kisaran kecepatan rata-rata bergerak. Kita dapat menyebut rata-rata 2 hari sebagai kecepatan cepat dan rata-rata 30 hari sebagai kecepatan lambat. Kaufman mengubah kecepatan rata-rata bergerak menjadi konstanta pemulusan (SC) dengan menggunakan rumus berikut:

$$SC = \frac{2}{N+1}$$

Konstanta pemulusan untuk kecepatan cepat adalah 2/(2 + 1) = 2/3 = 0,66667. Konstanta pemulusan untuk kecepatan lambat adalah 2/(30 + 1) = 2/31 = 0,06452. Selisih antara kedua nilai ini, yang digunakan Kaufman dalam rumusnya, adalah 0,60215.

Terakhir, Kaufman merekomendasikan formula pemetaan smoothing konstanta ke rasio efisiensi menjadi sebagai berikut:

$$\text{Scaled smoothing constant} = [\text{efficiency ratio} \times (\text{SC difference})] + \text{slow SC}$$

Plugging in our numbers, we get the following:

$$\text{Scaled smoothing constant} = [\text{efficiency ratio} \times 0.60215] + 0.06452$$

Jadi jika rasio efisiensi adalah 1,0, konstanta penghalusan skala kami akan menjadi 0,66667; dan jika rasio efisiensi adalah 0, maka konstanta pemulusan skala kami akan menjadi 0,06452. Perhatikan bagaimana ini sesuai dengan angka masing-masing selama 2 dan 30 hari.

Karena angka 30 hari masih dapat menghasilkan efek, Kaufman merekomendasikan agar Anda mengkuadratkan konstanta penghalusan akhir sebelum Anda menerapkannya. Ini pada dasarnya berarti bahwa Anda akan menghilangkan perdagangan ketika rasio efisiensi (ER) terlalu rendah.

Rumus untuk rata-rata bergerak adaptif (AMA) adalah sebagai berikut:

$$\text{AMA} = \text{AMA (kemarin)} + \text{SC Katakanlah}^2 \times [\text{harga hari ini} - \text{AMA (kemarin)}]$$

AMA kemarin adalah 40. Harga hari ini adalah 47—selisih 7 poin. Di pasar yang efisien, ini akan menghasilkan perubahan besar dalam

rata-rata—naikkan AMA hampir 3,1 poin—hampir setengah dari 7. Di pasar yang tidak efisien, dengan ER sekitar 0,3, perbedaannya hampir tidak akan membuat penyok di AMA, menaikkannya sekitar 0,4 poin. Dengan demikian, Anda akan lebih mungkin mendapatkan perdagangan dari pergerakan di AMA saat pasar sedang efisien.

Menurut Kaufman, AMA setara dengan pemulusan eksponensial dan rata-rata tersebut harus diperdagangkan segera setelah menandakan perubahan arah.
Dengan kata lain, Anda membeli pasar saat AMA naik dan Anda menjual saat AMA turun.

Namun, memperdagangkan sinyal ini akan menyebabkan banyak tipuan. Sebagai akibat, Kaufman menambahkan filter berikut:

Filter = persentase × simpangan baku (perubahan AMA 1 hari selama 20 hari terakhir)

Kaufman menyarankan untuk menggunakan filter persentase kecil untuk perdagangan berjangka dan valas (yaitu, 10 persen) dan filter persentase yang lebih besar (yaitu, 100 persen) untuk pasar ekuitas dan suku bunga.

Tentukan filter yang sesuai untuk pasar yang ingin Anda perdagangkan. Tambahkan filter ke harga terendah dalam tren turun untuk sinyal beli, dan kurangi filter dari harga tertinggi dalam tren naik untuk sinyal jual. Ini pada dasarnya adalah entri adaptif Anda.

Anda mungkin dapat memetakan rasio efisiensi pasar ke banyak teknik yang telah kita diskusikan untuk masuk. Misalnya, Anda dapat memiliki sistem pelarian saluran adaptif di mana panjang saluran bersifat adaptif atau pelarian volatilitas adaptif di mana ukuran pelarian yang diperlukan tergantung pada efisiensi pasar.

Fundamental William Gallacher

Ingat dari Bab 8 bahwa Gallacher yakin dalam menentukan dasar-dasar pasar sebagai penyiapan. Ketika fundamentalnya kuat, maka Anda bisa masuk ke arah yang disarankan oleh fundamental tersebut untuk arah pasar.
Ingatlah bahwa data fundamental bisa berbeda untuk setiap pasar. Selain itu, ingatlah dari diskusi LeBeau tentang perdagangan fundamental di Bab 5 bahwa seseorang harus tunduk kepada para ahli untuk menentukan fundamental pasar tertentu. LeBeau juga memperingatkan bahwa Anda mungkin benar tentang dasar-dasarnya tetapi sangat salah tentang waktunya. Dengan demikian, Anda memerlukan sistem pengaturan waktu yang baik untuk memperdagangkan fundamental.

Gallacher, sebagai ilustrasi, memberikan sistem pembalikan saluran 10 hari untuk menggambarkan kebodohan analisis teknis. Sementara tidak ada orang yang saya

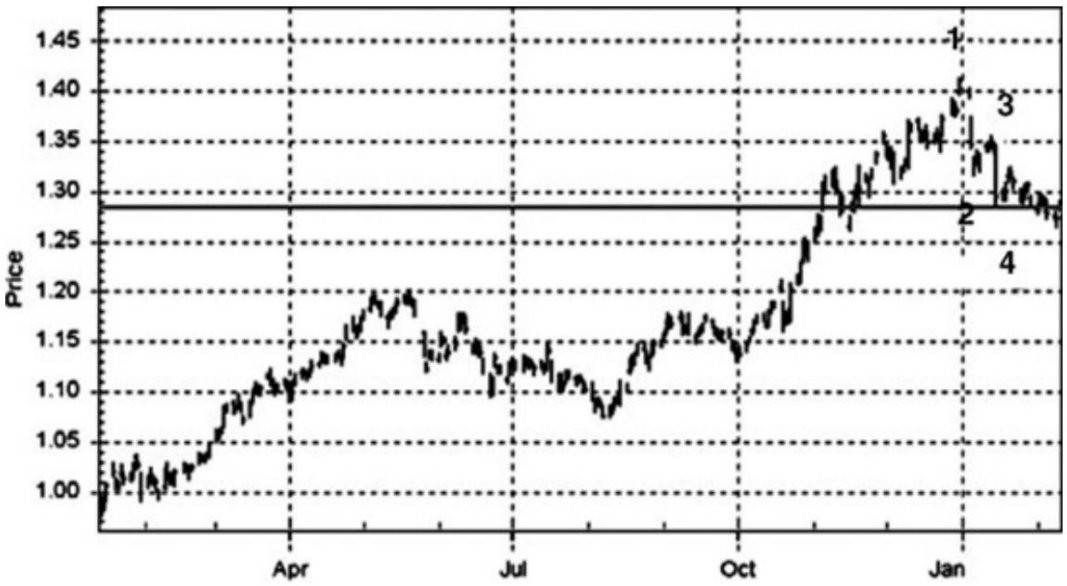
Jika Anda tahu akan memperdagangkan sistem semacam ini, Gallacher menyarankan bahwa begitu Anda mengetahui fundamentalnya, melakukan penembusan 10 hari ke arah pasar yang diprediksi oleh fundamental adalah strategi yang sangat bagus. Saya pribadi percaya bahwa sistem seperti itu akan menyebabkan banyak tipuan. Namun, penembusan saluran selama 50 hari atau lebih, dikombinasikan dengan dukungan fundamental, mungkin merupakan entri yang bagus.

Pendekatan Pembalikan 1-2-3 Ken Roberts

Ken Roberts merekomendasikan penggunaan dua pengaturan sebelum memasuki pasar. Yang pertama adalah pasar harus mencapai titik tertinggi atau terendah dalam 9 bulan. Yang kedua adalah pasar membuat pembalikan 1-2-3. Lihat Bab 8 untuk perincian yang tepat dan beberapa ilustrasi pasar membuat ekstrem baru 9 bulan, diikuti oleh pembalikan 1-2-3. Ketika Anda memiliki pengaturan seperti itu, entri seperti apa yang harus Anda gunakan?

Saat kedua pengaturan ini hadir, Anda memasuki pasar saat pasar kembali bergerak menuju titik 2 (seperti yang ditunjukkan pada Gambar 9.7) dan membuat harga ekstrem baru. Harga ekstrem baru ini adalah sinyal masuk Anda. Gambar 9.7 menunjukkan harga ekstrim baru setelah titik tertinggi sepanjang masa dan kemudian pembalikan 1-2-3. Garis pada Gambar 9.7 adalah sinyal masuk Anda. Anda juga bisa masuk segera setelah harga di titik 2 dilewati ke arah yang Anda harapkan pasar akan bergerak.

Seluruh asumsi di balik metode perdagangan khusus ini adalah bahwa setelah pasar menyelesaikan tren jangka panjang dan melakukan pola 1-2-3-4, dengan 4 menjadi ekstrim baru dalam arah yang berlawanan, pasar akan berbalik arah. *Cukup sering pasar tidak berbalik.* Sebaliknya, itu memasuki periode konsolidasi yang panjang yang dapat menciptakan banyak tipuan. Namun demikian, metode ini dapat diperdagangkan dengan sukses dengan stop, exit, dan ukuran posisi yang tepat, yang akan dibahas di bab selanjutnya.



Gambar 9.7 Titik tertinggi baru sepanjang masa (1) terjadi pada bulan Desember 1988 di pound Inggris. Ini diikuti oleh penurunan tajam ke titik (2), pembalikan ke titik (3), dan kemudian penurunan tajam lainnya pada 11 Januari ke titik terendah baru (4)—sinyal masuk. Ini berhasil selama beberapa bulan, dan kemudian pasar pulih ke level tertinggi baru.

RINGKASAN

- Entry mendapat lebih banyak perhatian dari kebanyakan orang daripada aspek lain dari sistem perdagangan. Perhatian ini sebagian besar salah tempat dan seringkali mengabaikan aspek paling kritis dari suatu sistem. Namun demikian, jika pengaturan waktu yang tepat dapat meningkatkan keandalan trading Anda tanpa mengubah rasio reward-to-risknya, maka entri pasti patut mendapat perhatian Anda.
- Anda dapat menghasilkan uang dengan sistem entri acak. Faktanya, beberapa teknik entri menunjukkan keandalan yang jauh lebih baik daripada acak—terutama selama 20 hari atau lebih.
- Indikator entri yang baik meliputi: Sebuah

  terobosan saluran lebih dari 40 hari.

  Penembusan volatilitas dalam satu hari sekitar 0,8 kali rata-rata rentang sebenarnya. Ini sangat bagus untuk prediktor pasar.

  Pergerakan ADX yang besar dalam satu hari (atau periode 2 hari) jika digabungkan dengan indikasi tren yang jelas.

  Penggunaan indikator yang menunjukkan bahwa kecepatan meningkat dalam arah dari tren.

Rata-rata bergerak adaptif mengubah arah dan memindahkan jarak yang telah ditentukan berdasarkan filter yang telah ditentukan.

Sebuah osilator yang menunjukkan pergerakan ekstrem melawan tren utama diikuti dengan dimulainya kembali tren yang jelas. •

Teknik entri umum dibahas untuk berbagai sistem. Dalam beberapa kasus, perbaikan teknik dibahas.

CATATAN

1. Robert Kiyosaki, *Jika Ingin Kaya dan Bahagia, Jangan Pergi Sekolah* (Lower Lake, California: Asian Press, 1992).

2. Komentar saya sama sekali bukan cerminan kualitas buku-buku ini. Ini hanyalah pengamatan bahwa orang menulis buku untuk memenuhi bias orang yang ingin membelinya. Saya sarankan Anda menilai sendiri buku-buku ini:

   A. Stephen Littauer, *Cara Membeli Saham dengan Cara Cerdas* (Chicago: Dearborn Perdagangan, 1995).

   B. Richard J. Maturi, *Pengambilan Saham: Sebelas Taktik Terbaik untuk Mengalahkan Pasar* (New York: McGraw-Hill, 1993).

   C. Louis Engel dan Harry Hecht, *Cara Membeli Saham,* edisi ke-8. (New York: Little, Brown, 1994).

   D. Michael Sivy, *Aturan Berinvestasi Michael Sivy: Cara Memilih Saham Seperti Pro* (New York: Warner Books, 1996).

   e. Michael Gianturco, *Cara Membeli Saham Teknologi* (New York: Little, Brown, 1996).

3. Charles LeBeau dan David W. Lucas, *Panduan Pedagang Teknis untuk Analisis Komputer Pasar Berjangka* (Homewood, Ill.: Irwin, 1992).

4. Jauh lebih mudah untuk menemukan sistem masuk dengan keandalan di atas 50 persen jika kerangka waktu Anda satu hari atau kurang (yaitu, seperti rencana keluar pada pembukaan besok) daripada menemukan jalan keluar jangka panjang yang dapat diandalkan.

5. Kesuksesan trading Turtle lebih banyak berhubungan dengan mereka algoritma penentuan posisi, seperti yang biasanya terjadi, daripada fakta bahwa mereka memperdagangkan sistem pelarian saluran.

6. Seluruh referensi yang saya gunakan dapat diunduh di

www.blackstarfunds.com/files/Does_trendfollowing_work_on_stocks.pdf.

7. Penulis melaporkan memiliki sebanyak 1.500 posisi terbuka pada satu waktu, jadi ukuran posisi mereka harus memperhitungkan itu dan risiko beberapa posisi berkorelasi. Selain itu, fakta bahwa penulis bersedia mengungkapkan masuk dan keluarnya mereka, tetapi bukan ukuran posisi mereka, sekali lagi mengilustrasikan poin yang saya buat berulang kali dalam buku ini tentang pentingnya ukuran posisi.

8. Jack Schwager, *saudara ipar di Futures: Fundamental Analysis* (New York: Wiley, 1996).

9. Fokus dari penelitian ini bukan untuk menemukan perdagangan dengan R-multiple tinggi atau mengembangkan sistem harapan tinggi, seperti yang kami anjurkan dalam buku ini. Fokus dari penelitian ini adalah menemukan entri yang sangat andal yang dilakukan kebanyakan orang karena bias lotre.

10. J. Welles Wilder, Jr., *Konsep Baru dalam Sistem Perdagangan Teknis* (Greensboro, NC: Trend Research, 1978).

11. Bruce Babcock, *Tren di Pasar* (Sacramento, California: CTCR Produk, 1995).

12. Atau nomor apa pun yang disarankan pengujian Anda yang harus Anda gunakan untuk memenuhi tujuan.

13. Robert W. Colby dan Thomas A. Meyers, *Ensiklopedia Indikator Pasar Teknis* (Homewood, Ill.: Dow Jones Irwin, 1988).

14. Lihat LeBeau and Lucas, *Technical Traders'Guide,* untuk penjelasan menyeluruh pembahasan karya ini.

15. Chuck LeBeau memberi tahu saya bahwa mereka menguji setiap kemungkinan kombinasi persilangan rata-rata bergerak yang bisa mereka bayangkan. Semuanya bekerja cukup baik di pasar yang sedang tren tetapi gagal di pasar yang menyamping. Tak satu pun dari mereka yang jauh lebih baik daripada entri acak.

16. Perry Kaufman, *Smarter Trading: Meningkatkan Kinerja dalam Perubahan Pasar* (New York: McGraw-Hill, 1995).

17. Tushar Chande dan Stanley Kroll, *Pedagang Teknis Baru: Tingkatkan Keuntungan Anda dengan Memasukkan Indikator Terbaru* (New York: Wiley, 1994).

18. Dalam fisika, *momentum* berarti massa dikalikan percepatan, yang mungkin setara dengan percepatan pasar pada sejumlah besar saham.

19. “The Big Bad Bear on Wall Street,” *Fortune,* 4 Januari 1988, hal. 8.

BAB 10

Mengetahui Kapan Melipatnya: Bagaimana Melindungi Anda Modal

> Perhentian pelindung Anda seperti lampu merah. Anda dapat melewatinya, tetapi melakukannya sangat tidak bijaksana! Jika Anda melewati kota melewati setiap lampu merah, Anda mungkin tidak akan sampai ke tujuan dengan cepat atau aman.
>
> *Richard Harding, berbicara di salah satu lokakarya pengembangan sistem kami*

Salah satu peserta lokakarya yang saya berikan sangat tertekan sehingga dia hampir tidak dapat berkonsentrasi pada lokakarya tersebut. Dia tertekan atas kerugian pasar saham baru-baru ini. Selama paruh pertama tahun sebelumnya, dia telah meningkatkan akun pensiunnya dari $400.000 menjadi $1.300.000. Dia mengatakan bahwa dia telah merencanakan untuk menghadiri lokakarya sebagian agar dia dapat memberi tahu saya betapa hebatnya dia menjadi investor. Namun, dalam dua minggu sebelum workshop, sejumlah saham di rekeningnya anjlok drastis dan rekeningnya anjlok hingga 70 persen. Dia memiliki satu saham di akunnya yang jatuh dari hanya lebih dari $200 per saham menjadi sekitar $50 per saham—di mana dia menjualnya dengan kerugian. Saham itu sekarang menjadi $60 per saham, dan dia yakin bahwa dia telah keluar dari posisi terbawah.

Cerita itu, saya harap, tidak familiar, tapi saya curiga itu terlalu sering terjadi. Orang-orang masuk ke pasar dengan tip atau dengan teknik entri baru yang panas.
Tapi begitu mereka memiliki posisi di pasar, mereka tidak tahu kapan atau bagaimana mereka akan keluar. Keluar, apakah membatalkan posisi yang kalah atau mengambil keuntungan, adalah kunci untuk menghasilkan uang di pasar. Bahkan, aturan emas perdagangan mengatakan: Kurangi kerugian

Anda dan biarkan keuntungan Anda berjalan.

Aturan emas itu menurut saya seperti komentar tentang jalan keluar. Dalam dirinya yang luar biasa buku *Campaign Trading,* John Sweeney membuat pengamatan berikut:

> Sama sulitnya ketika kita masih anak-anak untuk melihat ke bawah tempat tidur atau di lemari gelap untuk mencari monster malam, sama sulitnya untuk melihat kerugian dan mengakuinya. Lebih mudah untuk bersembunyi di bawah selimut saat itu, dan sekarang lebih mudah untuk mengadopsi beberapa mekanisme pertahanan. (Yang paling sering saya dengar adalah “Oh, aturan trading itu tidak berfungsi!” seolah-olah strategi entry menyebabkan kerugian.)

Poin penting di sini adalah keluar dari perdagangan yang merugi sangat penting jika Anda ingin menjadi pedagang yang sukses. Kebanyakan orang kebanyakan berpikir tentang entri atau penyiapan, dan itu tidak membantu Anda menjadi sukses. Anda akan mendapatkan perdagangan yang kaya melalui pintu keluar Anda dan menguasai seni ukuran posisi.

Menurut saya, *Anda tidak memiliki sistem trading kecuali Anda tahu persis kapan Anda akan keluar dari posisi pasar pada saat Anda memasukinya.* Kasus keluar terburuk Anda, yang dirancang untuk mempertahankan modal Anda, harus ditentukan sebelumnya. Selain itu, Anda juga harus memiliki gagasan tentang bagaimana Anda berencana untuk mengambil keuntungan dan strategi untuk membiarkan keuntungan Anda berjalan. Aspek jalan keluar itu dicadangkan untuk Bab 11.

Menurut saya, Anda tidak memiliki sistem trading kecuali Anda tahu persis kapan Anda akan keluar dari posisi pasar pada saat Anda memasukinya.

Inilah yang dikatakan oleh beberapa legenda pasar lainnya tentang pemberhentian pelindung:

William O'Neil: “Seluruh rahasia untuk menang di pasar saham adalah kalah jumlah sekecil mungkin ketika Anda tidak benar.

Jesse Livermore: “Investor adalah penjudi besar. Mereka bertaruh, tetap bersama itu, dan jika salah jalan, mereka kehilangan semuanya.

APA YANG BERHENTI ANDA

Saat Anda menetapkan stop loss di pasar, Anda melakukan dua hal penting.
Pertama, Anda menetapkan kerugian (risiko) maksimum yang bersedia Anda ambil. Kami akan menyebut risiko awal ini *R* karena ini adalah dasar untuk menentukan kelipatan *R* Anda seperti yang dibahas di Bab 7 tentang ekspektasi. Setiap trader atau investor, menurut pendapat saya, harus memahami konsep R. Ingat, *R* adalah jumlah kerugian yang Anda perkirakan dalam perdagangan saat Anda harus keluar untuk menjaga modal Anda. Jika Anda belum menentukan *R* untuk setiap posisi yang Anda ambil di pasar, maka Anda hanya mempertaruhkan uang Anda.

Ingat, *R* adalah jumlah yang Anda perkirakan akan hilang dalam perdagangan saat Anda harus keluar untuk mempertahankan modal Anda. Jika belum

R yang telah ditentukan sebelumnya untuk setiap posisi yang Anda ambil di pasar, maka Anda hanya mempertaruhkan uang Anda.

Selama banyak perdagangan, Anda mungkin menemukan bahwa kerugian rata-rata Anda adalah sekitar setengahnya, atau 0,5R, tergantung pada strategi Anda untuk meningkatkan pemberhentian. Namun, terkadang pasar akan menjauh dari Anda dan kerugian Anda akan menjadi *2R* atau bahkan *3R.* Mudah-mudahan, kerugian yang lebih besar seperti itu sangat jarang terjadi pada Anda.

Katakanlah Anda mengambil posisi di jagung dan Anda memutuskan untuk menggunakan stop loss yang tiga kali lipat dari volatilitas harian. Volatilitas harian sekitar 3 sen, yang bila dikalikan dengan 5.000 gantang per kontrak sama dengan $150. Jadi, pemberhentian Anda tiga kali lipat dari jumlah itu, atau $450 per kontrak. Jika rata-rata kerugian Anda hanya setengah dari itu, atau 0,5R, kemungkinan besar Anda akan kehilangan sekitar $225 jika perdagangan tidak berhasil untuk Anda.

Mari kita lihat contoh di saham. Misalkan Anda membeli 100 saham Perusahaan ABCD. Saham diperdagangkan pada $48. Volatilitas harian sekitar 50 sen, jadi Anda memutuskan untuk menggunakan stop loss sebesar $1,50 per saham. Dengan demikian, Anda akan menjual saham tersebut jika harganya turun menjadi $46,50. Itu bukan langkah besar, dan itu menunjukkan kerugian hanya $150 per 100 saham. [2]

Hal penting kedua yang Anda lakukan saat memasukkan stop loss adalah menetapkan a tolok ukur untuk mengukur keuntungan selanjutnya. Pekerjaan utama Anda sebagai trader adalah menyusun rencana yang akan menghasilkan keuntungan dengan kelipatan besar R. Misalnya, tidak perlu banyak keuntungan 10R atau keuntungan 20R untuk membuat sistem perdagangan yang luar biasa. Dalam kasus perdagangan jagung, akan menyenangkan untuk mendapat untung $2.250 atau bahkan $4.500. Anda bisa mentolerir banyak kerugian $225 saat Anda mendapat sedikit keuntungan seperti itu.

Saya telah berbicara tentang kelipatan *R* sebelumnya di bab ekspektasi. Tapi topik ini sangat penting untuk kesuksesan Anda sehingga perlu diulangi di sini. Jadi mari kita lihat kembali contoh pasar saham kita dengan pemikiran ini. Anda membeli 100 lembar saham seharga $48, dan berencana untuk menjualnya seharga $46,50. Sekarang, katakanlah Anda memegang saham cukup lama untuk mengapresiasinya sebesar 20 persen. Ini akan menghasilkan keuntungan sebesar $9,63 per saham, atau kenaikan harga menjadi $57,63. Pada dasarnya, Anda telah mengambil risiko $150 per 100 saham untuk peluang menghasilkan $963—itu sedikit lebih dari keuntungan *6R ,* yang sangat mungkin.

Secara realistis, komisi dan slippage di pasar saham, bagaimanapun, dapat dengan mudah mewakili $30 lainnya baik dalam kerugian maupun keuntungan, terutama jika Anda tidak berdagang melalui Internet. Jika kami memasukkan biaya, kami memiliki kemungkinan kerugian sebesar $180

($150 + biaya $30) untuk menghasilkan keuntungan sebesar $933 ($963 dikurangi biaya $30). Itu berarti keuntungan Anda adalah keuntungan 5,35R. Apakah Anda mengerti bagaimana ini bekerja?
Berpikir dalam kerangka *R* adalah salah satu konsep terpenting yang perlu Anda pahami. Ini akan mengubah cara Anda mendekati pasar. Saya sebenarnya telah memasukkan bab baru, Bab 12, untuk membantu Anda mulai memikirkan potensi rasio reward-to-risk Anda setiap kali Anda berpikir untuk memasuki perdagangan.

Kebanyakan orang berpikir bahwa seluruh $4.800 mereka dipertaruhkan ketika mereka membeli keluar dari saham ~~-~~100 3 Itu tidak terjadi jika Anda memiliki gagasan yang jelas tentang kapan harus pada $48. pasar dan kemampuan untuk melakukannya. Stop loss Anda menentukan risiko awal Anda *R. Tetapi pekerjaan utama Anda sebagai seorang trader adalah menyusun rencana yang akan memberi Anda keuntungan yang merupakan kelipatan besar dari* R. Pikirkan tentang implikasi dari apa yang baru saja saya katakan: *Salah satu tujuan utama Anda sebagai seorang trader adalah menjadi besar. -R-beberapa perdagangan.*

Ingatlah bahwa tujuan pertama dari stop loss Anda adalah untuk menetapkan nilai *R* awal yang akan Anda toleransi. Nilai *R* itu , jika kecil, akan memungkinkan Anda untuk memiliki kemenangan R-multiple yang sangat besar. Namun, pemberhentian kecil juga membuat peluang Anda untuk kalah pada perdagangan tertentu jauh lebih tinggi dan akan mengurangi keandalan teknik entri Anda. Ingatlah bahwa keandalan sistem entri acak kami sekitar 38 persen. Seharusnya 50 persen, tetapi kenaikan 12 persen dalam tingkat kerugian adalah karena biaya transaksi dan fakta bahwa kami berhenti (walaupun, besar). Penghentian yang lebih ketat akan semakin mengurangi keandalan Anda. Itu bisa menghentikan Anda dari perdagangan sebelum langkah besar menguntungkan Anda. Anda bisa langsung masuk kembali ke sinyal masuk lain, tetapi banyak perdagangan semacam itu akan memberi Anda biaya transaksi yang sangat besar.

Akibatnya, penting untuk melihat beberapa kriteria yang mungkin berguna dalam stop loss yang mungkin Anda gunakan. Ini akan mencakup (1) dengan asumsi bahwa teknik masuk Anda tidak jauh lebih baik daripada peluang dan menghentikan Anda di luar kebisingan pasar, (2) menemukan perjalanan merugikan maksimum dari semua perdagangan Anda yang menang dan menggunakan rasio nilai itu sebagai milik Anda. berhenti, (3) memiliki pemberhentian ketat yang akan memberi Anda pemenang dengan R-multiple tinggi, dan/atau (4) menggunakan pemberhentian yang masuk akal berdasarkan konsep masuk Anda. Mari kita lihat masing-masing kriteria ini.

Melampaui Kebisingan

Aktivitas pasar sehari-hari dapat dianggap sebagai kebisingan. Misalnya, jika harga bergerak satu atau dua poin, Anda tidak pernah tahu apakah itu karena beberapa pembuat pasar "memancing" pesanan atau apakah ada banyak aktivitas.
Dan meskipun ada banyak aktivitas, Anda tidak tahu apakah itu akan berlanjut atau tidak

bukan. Dengan demikian, masuk akal untuk mengasumsikan bahwa aktivitas harian di pasar sebagian besar adalah kebisingan. Mungkin lebih baik bagi Anda untuk menempatkan perhentian Anda di luar kisaran kemungkinan kebisingan tersebut.

Tapi berapa perkiraan kisaran kebisingan yang masuk akal? Beberapa orang suka gunakan garis tren untuk menentukan di mana seharusnya berhenti. Sebagai contoh, Gambar 10.1 menunjukkan trendline yang dapat digunakan untuk menentukan level stop yang masuk akal untuk posisi short pada saham. Anda juga bisa menggunakan level support dan resistance untuk mengatur pemberhentian. Sebagai contoh, seorang trader teknikal akan mengatakan bahwa saham tersebut memiliki banyak dukungan di $56,50. Sesuatu sedang terjadi pada harga tersebut (yaitu support) untuk menjaganya agar tidak jatuh lagi. Trader jangka pendek bahkan mungkin akan melakukan long jika harga bergerak di atas garis tren, dan trader tersebut akan menggunakan support di $56,50 sebagai level stop.

Tapi apa yang akan terjadi jika harga turun hingga $56,50? Seorang trader teknis akan mengatakan bahwa tidak ada dukungan lagi sehingga bisa jatuh jauh. $56,50 kemudian akan menjadi resisten, dan mereka mungkin berhenti untuk menutup posisi jual di level itu.



Gambar 10.1 Menggunakan grafik untuk mengatur pemberhentian di pasar yang sedang downtrending

Gambar 10.2 menunjukkan ETF Brasil yang berada dalam tren naik yang luar biasa. Seorang pengikut tren pasti ingin berlama-lama di posisi ini, dan dia

bisa menghentikannya di garis tren atau di level dukungan teoretis pada grafik.

Namun, satu masalah dengan strategi khusus ini adalah semua orang tahu di mana mereka berhenti. Mereka berada di garis tren atau di level support dan resistance. Cukup sering, pasar cenderung bergerak mundur dan mengisi stop order semua orang sebelum mereka diam-diam kembali ke arah tren.

Anda mungkin ingin mempertimbangkan untuk menghentikan perlindungan Anda pada tingkat yang tidak "logis" bagi pasar dan masih jauh dari kebisingan. Mari kita asumsikan bahwa kebisingan diwakili oleh aktivitas hari itu—yaitu, sebagian besar aktivitas sepanjang hari adalah kebisingan. Aktivitas hari itu dapat diwakili oleh rata-rata rentang sebenarnya. Jika Anda mengambil rata-rata aktivitas ini selama 10 hari terakhir (yaitu, rata-rata pergerakan 10 hari), Anda memiliki perkiraan kebisingan harian yang baik. Sekarang, gandakan rata-rata pergerakan 10 hari dari rentang sebenarnya rata-rata dengan beberapa konstanta antara 2,7 dan 3,4 dan Anda akan memiliki perhentian yang cukup jauh untuk keluar dari kebisingan.

Ini mungkin merupakan perhentian yang baik untuk sebagian besar pengikut tren jangka panjang di pasar berjangka. Pedagang pasar saham yang ingin tetap di posisinya untuk waktu yang lama mungkin ingin menggunakan 3 kali volatilitas mingguan atau 10 kali volatilitas harian.



Gambar 10.2 Menggunakan grafik untuk menentukan saham di pasar uptrending

Tanggapan Anda untuk berhenti sejauh itu mungkin seperti: "Saya tidak pernah ingin mengambil risiko sebanyak itu di satu posisi." Namun, ada cara lain untuk melihatnya—yang akan Anda pahami dengan lebih baik setelah melalui bab penentuan ukuran posisi. Penghentian Anda mengontrol risiko Anda per unit. Namun, ukuran posisi Anda mengontrol risiko total Anda. Dengan demikian, Anda dapat memiliki stop lebar 10 kali rata-rata true range (ATR) saat menggunakan ukuran posisi untuk membuat total risiko Anda serendah 0,25 persen dari ekuitas Anda. Dengan demikian, stop lebar tidak terlalu berisiko jika ukuran posisi Anda kecil atau minimal. Dan jika unit minimal dengan risiko sebesar itu tampak seperti banyak uang bagi Anda, maka sebaiknya Anda tidak memperdagangkan instrumen tertentu itu—entah itu bukan peluang bagus atau Anda kekurangan modal.

Ingat juga bahwa pemberhentian awal Anda adalah risiko terburuk Anda, unit *R* Anda . Sebagian besar kerugian Anda mungkin kurang dari *1R* karena jalan keluar Anda akan naik seiring pergerakan pasar dan dengan perkembangan waktu. Untuk memahami ini

Sebaiknya, lihat kembali distribusi kerugian yang ditunjukkan pada sistem perdagangan saham jangka panjang yang disajikan pada Gambar 9.2.

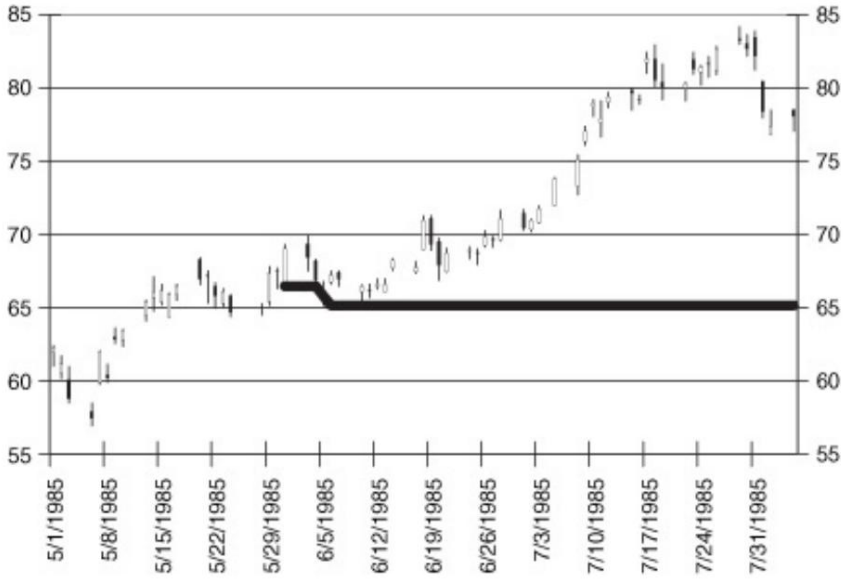
Ekskursi Merugikan Maksimum

John Sweeney, mantan editor *Technical Analysis of Stocks dan* 5 If You *Commodities,* telah memperkenalkan konsep perdagangan kampanye. – Pahami konsep R yang telah disebutkan sebelumnya, Anda akan memahami apa yang Sweeney coba sampaikan secara tertulis tentang campaign trading. Perdagangan kampanye, menurut pendapat saya, hanyalah pemahaman bahwa kesuksesan perdagangan lebih merupakan fungsi dari pergerakan harga setelah Anda melakukan perdagangan daripada fungsi entri Anda.

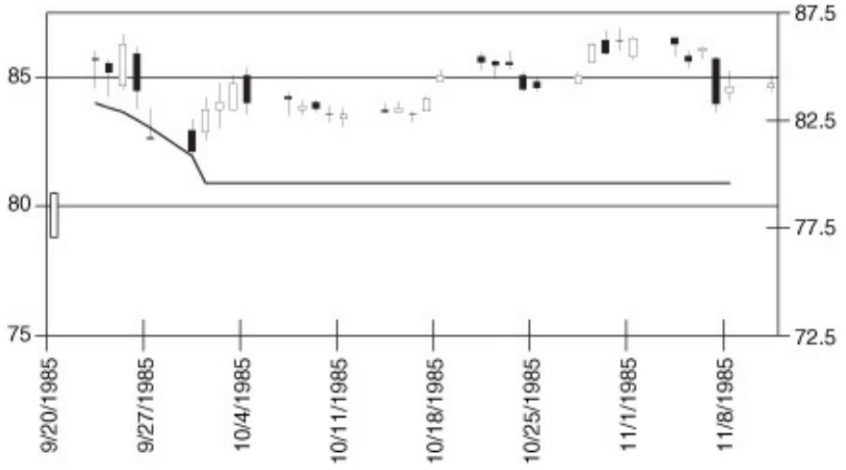
Mari kita pikirkan tentang gagasan *tamasya — berapa* harga dari sudut pandangnya pintu masuk. Ketika Anda mulai berpikir tentang pergerakan harga dari titik masuk Anda, ini memperkenalkan Anda pada beberapa konsep yang lebih menarik. Yang pertama adalah *tamasya maksimum yang merugikan* (MAE). Ini adalah pergerakan harga intraday terburuk terhadap posisi Anda yang kemungkinan besar akan Anda temui selama seluruh perdagangan. Kasus terburuk biasanya diambil sebagai tinggi atau rendah pada hari tertentu tergantung pada apakah Anda pendek atau panjang.

Gambar 10.3 menunjukkan contoh ekskursi harga yang merugikan dari titik masuk di sisi panjang. Bagan batang ditampilkan, dan garis gelap mengilustrasikan MAE untuk data harga pada sinyal panjang. Dalam hal ini MAE adalah $812, namun pemberhentian awal (yaitu, pemberhentian ATR tiga kali yang tidak ditampilkan) berjarak $3.582. Dengan demikian, MAE kurang dari 25 persen dari nilai berhenti yang digunakan.

Gambar 10.4 adalah ekskursi harga yang merugikan pada perdagangan yang merugi. Anda memasuki posisi long di 85,35 pada tanggal 23 September dengan stop loss di $5.343. MAE berada di 80,9—potensi kerugian sebesar $2.781,25. Namun, pemberhentiannya masih beberapa ribu dolar dari harga itu. Akhirnya, harga naik, bersamaan dengan stop, dan Anda menutup posisi dengan kerugian sebesar $1.168,75—tidak jauh dari stop atau perjalanan merugikan maksimum sebesar $2.781,25. Dalam kasus perdagangan yang kalah, MAE dua kali lipat dari kerugian akhirnya, tetapi hanya setengah dari nilai penghentian awal.



Gambar 10.3 Ekskursi merugikan maksimum dalam perdagangan yang menang



Gambar 10.4 Ekskursi merugikan maksimum dalam perdagangan yang merugi

Mari buat tabel yang menunjukkan MAE dari perdagangan yang menang dan kalah. Di dalam kasus, kami melihat pound Inggris selama periode tujuh tahun, menggunakan sistem saluran breakout dan stop ATR tiga kali. Perdagangan yang menang dan kalah dipisahkan dalam tabel. Tabel 10.1 menunjukkan keuntungan atau kerugian dan MAE dari perdagangan tersebut. Perhatikan betapa menariknya menyatakan MAE sebagai fungsi dari R— sesuatu yang belum dipertimbangkan oleh John Sweeney.

TABEL 10.1

Ekskursi Merugikan Maksimum dalam Ketentuan *R* untuk Menang dan Kalah Inggris

Pound

Date	1*R*	Profit	MAE	Date	1*R*	Loss	MAE
03/25/85	$6,189	0.70*R*	0.00*R*	09/23/85	$5,343	0.22*R*	0.52*R*
05/31/85	$3,582	1.83*R*	0.23*R*	11/21/85	$1,950	0.13*R*	0.14*R*
02/24/86	$3,993	0.05*R*	0.33*R*	01/22/86	$4,386	2.61*R*	0.33*R*
09/22/86	$2,418	0.44*R*	0.14*R*	04/17/86	$3,222	0.22*R*	0.23*R*
12/19/86	$975	5.49*R*	0.13*R*	05/20/87	$1,593	1.18*R*	1.18*R*
02/23/87	$1,764	0.36*R*	0.00*R*	09/01/87	$2,175	0.43*R*	0.43*R*
10/26/87	$4,593	2.16*R*	0.00*R*	02/05/88	$2,532	1.10*R*	1.10*R*
06/28/88	$2,814	2.68*R*	**0.40*R***	03/02/88	$2,850	0.09*R*	0.09*R*
10/12/88	$2,244	3.36*R*	0.04*R*	02/18/88	$3,582	0.61*R*	0.66*R*
03/01/89	$3,204	0.11*R*	0.10*R*	01/19/89	$3,264	0.56*R*	0.59*R*
05/08/89	$2,367	2.54*R*	0.23*R*	09/15/89	$6,765	0.47*R*	0.47*R*
12/20/89	$1,839	3.70*R*	0.03*R*	12/24/90	$3,804	0.72*R*	0.72*R*
05/15/90	$1,935	4.09*R*	**0.50*R***	06/12/91	$2,559	0.03*R*	0.05*R*
07/18/90	$3,420	2.03*R*	0.31*R*	03/04/92	$2,859	0.45*R*	0.50*R*
10/05/90	$4,254	0.71*R*	0.02*R*				
01/24/90	$3,759	0.00*R*	0.15*R*				
03/15/91	$3,750	1.46*R*	0.03*R*				
09/06/91	$2,934	0.46*R*	0.13*R*				
11/07/91	$4,794	0.00*R*	0.00*R*				
05/01/92	$1,980	0.73*R*	0.07*R*				
06/05/92	$2,460	1.94*R*	0.06*R*				
08/21/92	$2,850	0.28*R*	0.18*R*				
09/15/92	$6,915	2.89*R*	0.03*R*				
		1.65*R*	**0.14*R***			**0.63*R***	**0.50*R***

Ini adalah contoh kecil dan tidak dimaksudkan sebagai ilustrasi cara menggunakan teknik tersebut. Perhatikan perbedaan antara perdagangan yang menang dan yang kalah. Anda tidak memiliki perdagangan yang menang dengan MAE lebih besar dari 0,5R dan hanya 3 dari 24 perdagangan yang menang (yaitu, 12,5 persen) memiliki perjalanan merugikan maksimum di atas 0,33R. Sebaliknya, 66,7 persen dari perdagangan yang kalah memiliki MAE di atas 0,33R, dan hampir setengahnya di atas 0,5R. Apakah Anda melihat pola di sini? Rata-rata MAE untuk memenangkan perdagangan adalah 0,14R, dibandingkan dengan keuntungan 1,65R. Rata-rata MAE untuk perdagangan yang kalah adalah 0,5R, dibandingkan dengan keuntungan rata-rata 0,63R.

Ketika Anda mengumpulkan data seperti itu (dan Anda memberi diri Anda pemberhentian yang cukup besar), Anda akan menemukan bahwa MAE dari perdagangan yang menang jarang berada di bawah nilai tertentu. Dengan kata lain, *perdagangan yang baik jarang merugikan kita.*

> Perdagangan yang baik jarang merugikan kita.

Jika Anda terus-menerus memeriksa berapa nilai ini (jika pasar berubah), Anda akan menemukan bahwa Anda mungkin dapat menggunakan pemberhentian yang jauh lebih ketat daripada yang Anda perkirakan sebelumnya. Data pada Tabel 10.1 menunjukkan bahwa penghentian 2ATR akan jauh lebih efektif dengan perdagangan ini daripada penghentian 3ATR. Anda tidak akan dihentikan dari salah satu perdagangan yang menang dengan penghentian yang lebih ketat. Anda akan mengalami kerugian yang lebih kecil di beberapa perdagangan Anda yang kalah dan semua kelipatan *R* Anda akan meningkat. Namun, kesimpulan ini berasal dari melihat data setelah fakta yang merupakan bentuk pencocokan kurva. Namun, secara umum, keuntungan dari pemberhentian yang lebih ketat termasuk kerugian yang lebih kecil (walaupun Anda mungkin mendapatkan beberapa kerugian lagi) dan kelipatan *R* yang lebih besar pada perdagangan Anda yang menang.

Berhenti Ketat

Perhentian ketat dapat digunakan dalam kondisi tertentu, seperti saat kita memprediksi perubahan besar di pasar dan pasar mulai mengonfirmasi prediksi tersebut.
Perhentian ketat juga dapat digunakan saat kita melihat data kerangka waktu yang lebih pendek. Jika metodologi perdagangan Anda akan memungkinkan penghentian yang lebih ketat, dan ingat bahwa ini juga merupakan fungsi dari toleransi pribadi Anda, maka Anda memiliki beberapa keuntungan kuat untuk Anda. Pertama, Anda akan kehilangan lebih sedikit uang per unit perdagangan saat Anda membatalkan perdagangan. Kedua, karena kerugian kecil Anda, Anda dapat melakukan banyak upaya untuk menangkap langkah besar. Dan ketiga, jika Anda mendapatkan langkah seperti itu, itu akan memberi Anda keuntungan R-multiple yang jauh lebih besar.

Namun, pemberhentian yang ketat juga memiliki beberapa kelemahan serius. Pertama, mereka akan menurunkan keandalan sistem Anda. Anda harus melakukan lebih banyak perdagangan untuk mendapat untung. Dan jika Anda tidak dapat mentolerir banyak kerugian kecil, yang tidak dapat dilakukan oleh banyak trader dan investor, maka penghentian yang ketat akan menjadi kejatuhan Anda.

Kedua, penghentian ketat secara dramatis meningkatkan biaya transaksi Anda karena profesional pasar telah mengembangkan sistem untuk memastikan mereka mendapat untung, apa pun yang Anda lakukan dengan akun Anda. Biaya transaksi adalah bagian utama dalam melakukan bisnis. Pembuat pasar mendapatkan keuntungan dari bid-ask spread. Perusahaan pialang Anda mendapatkan komisinya. Dan jika Anda berinvestasi dalam jenis dana apa pun, mereka mendapatkan bayaran berdasarkan ukuran investasi Anda. Bahkan, saya sering melihat sistem yang selama beberapa tahun menghasilkan keuntungan yang tidak jauh lebih besar dari biaya transaksi yang dihasilkannya. Misalnya, sistem perdagangan aktif saya menghasilkan pengembalian 30 persen pada tahun 2004 setelah biaya transaksi, namun biaya transaksi masih sekitar 20 persen dari nilai akun awal. Jadi, saya mendapat 60

persen dari total keuntungan, sedangkan broker saya mendapat 40 persen dari biaya transaksi. Jika Anda masuk dan keluar pasar sepanjang waktu, maka biaya transaksi seperti itu dapat menghabiskan keuntungan Anda hingga habis. Ini menjadi faktor utama jika Anda berdagang ukuran kecil karena biaya per perdagangan Anda sangat tinggi.

> Saya sering melihat sistem yang selama beberapa tahun menghasilkan keuntungan yang tidak jauh lebih besar dari biaya transaksi yang dihasilkannya.

Kehilangan lebih sedikit uang saat Anda membatalkan perdagangan mungkin merupakan prospek yang menarik bagi sebagian besar dari Anda. Namun, hal terburuk yang dapat dilakukan seorang trader adalah kehilangan langkah besar. Konsekuensinya, Anda harus bersedia untuk segera kembali ke posisi jika itu memberi Anda sinyal lagi. Banyak orang tidak dapat mentolerir tiga hingga lima kerugian berturut-turut, yang akan dihasilkan oleh strategi ini secara teratur. Namun, katakanlah setiap jalan keluar menghasilkan kerugian hanya $100. Anda kehilangan lima dari jalan keluar ini berturut-turut, dan kemudian pasar tiba-tiba memberi Anda pergerakan yang Anda harapkan. Seminggu kemudian Anda keluar dengan keuntungan 20R $2.000. Anda memiliki lima pecundang dan satu pemenang. Anda telah "benar" kurang dari 17 persen dari waktu—yang akan menjadi masalah bagi kebanyakan orang—tetapi total keuntungan Anda dari enam perdagangan adalah $1.500 dikurangi komisi dan slippage.[7]

Dalam situasi seperti itu, Anda harus memahami apa yang sedang terjadi. Misalkan Anda menggunakan stop lebar seperti tiga kali ATR. Misalkan juga dalam situasi ini, stop tiga kali ATR adalah $600. Jika Anda memprediksi langkahnya dengan benar, Anda mungkin tidak akan dihentikan sama sekali. Akibatnya, Anda hanya akan membuat satu perdagangan dengan keuntungan 3,33R sebesar $2.000. Tetapi total keuntungan Anda adalah $1.900, termasuk $100 untuk slippage dan komisi. Ingatlah bahwa pada contoh sebelumnya, Anda hanya menghasilkan $900 setelah dikurangi kerugian dan slippage serta komisi Anda.

Ketika Anda memiliki stop loss $600, jika dibutuhkan dua kali percobaan untuk menghasilkan keuntungan, situasinya masih sedikit lebih baik daripada dengan stop $100. Anda menghasilkan $2.000 pada perdagangan yang menguntungkan, tetapi Anda kehilangan $600 pada satu kerugian —dengan laba bersih sebesar $1.400. Jika Anda mengurangi $200 untuk slippage dan komisi, Anda sekarang memiliki laba bersih $1.200. Ini masih lebih baik daripada contoh pertama di mana kita perlu melakukan enam perdagangan untuk mendapatkan keuntungan. Namun, Anda mungkin tidak menyimpulkan bahwa jika Anda tidak melakukan penyesuaian untuk slippage dan komisi.

Dengan penghentian $600, profitabilitas Anda turun secara dramatis saat Anda mengalami banyak kegagalan. Jika Anda berhenti dua kali sebelum mendapatkan keuntungan $2.000, maka Anda akan memiliki keuntungan bersih hanya $500. Jika Anda berhenti tiga kali sebelum mendapatkan keuntungan $2.000, maka Anda akan mengalami kerugian bersih sebesar $200.

Maksud saya memberi Anda contoh-contoh ini adalah bahwa penghentian kehilangan perlindungan Anda tidak boleh dianggap enteng. Itu harus dipilih dengan hati-hati sehubungan dengan tujuan dan temperamen Anda.

MENGGUNAKAN STOP YANG MASUK Akal

Faktor terpenting dalam memilih jenis stop yang akan digunakan adalah menentukan apakah itu masuk akal mengingat tujuan Anda, sifat konsep yang Anda perdagangkan, dan temperamen Anda. Anda harus menggunakan sesuatu yang masuk akal. Mari kita lihat beberapa jenis penghenti pelindung lain yang mungkin Anda gunakan dan periksa masalah yang terlibat.

Dolar Berhenti

Banyak pedagang menganjurkan penggunaan penghentian dolar. Ini memiliki sedikit keuntungan psikologis — Anda mengetahui seberapa besar Anda bersedia kehilangan dalam perdagangan dan menetapkannya sebagai pemberhentian sebelumnya. Selain itu, mereka juga memiliki beberapa keunggulan teknis. Pertama, pemberhentian seperti itu tidak dapat diprediksi. Kebanyakan orang tidak mungkin mengetahui di mana Anda masuk ke pasar, jadi mereka tidak mungkin mengetahui bahwa perhentian Anda berjarak $1.500 atau $1.000. Kedua, ketika perhentian semacam itu berada di luar MAE, perhentian tersebut akhirnya menjadi perhentian yang sangat baik. Cukup tentukan, dalam dolar, berapa kemungkinan MAE Anda dalam kontrak tertentu dan tetapkan pemberhentian Anda sedikit di luar itu.

Namun, beberapa orang mengacaukan penghentian tersebut dengan ukuran posisi dan kemudian mengabaikan ukuran posisi. Orang-orang ini percaya bahwa jika Anda ingin mengambil risiko 1 persen dari ekuitas Anda dan Anda memiliki $100.000, maka hentikan saja $1.000 Anda dan sebut itu sebagai penghentian pengelolaan uang. Ini naif.

Jika ini cara Anda mengatur pemberhentian, jangan bingung dengan ukuran posisi. Posisi ukuran adalah bagian terpenting dari sistem Anda dalam menentukan seberapa besar kemungkinan Anda akan melakukan perdagangan sistem. Jangan menyerahkan komponen terpenting dari sistem Anda dengan melakukan sesuatu yang begitu naif untuk menghentikan pengelolaan uang.

Persen Retracement

Beberapa orang berhenti dengan membiarkan harga menelusuri kembali persentase tertentu dari harga masuk. Ini adalah praktik yang sangat umum di kalangan pedagang saham. Misalnya, Anda mungkin membeli saham seharga $30 dan menjualnya jika harga itu ditelusuri kembali sebesar 10 persen menjadi $27. Dengan menggunakan metodologi retracement 10 persen yang sama, Anda akan menjual saham yang Anda beli seharga $10 seharga $9 dan Anda akan menjual saham seharga $100 seharga $90.

Praktik ini bagus jika metode retracement Anda didasarkan pada semacam analisis MAE. Tetapi jika Anda hanya mengambil beberapa angka dari udara — yang merupakan praktik umum — maka Anda bisa membuang banyak potensi keuntungan dengan stop Anda.

Volatilitas Berhenti

Perhentian volatilitas didasarkan pada asumsi bahwa volatilitas, sampai batas tertentu, mewakili kebisingan di pasar. Konsekuensinya, jika Anda menetapkan stop di beberapa kelipatan ATR (kami menggunakan contoh tiga kali ATR sebelumnya), maka Anda mungkin memiliki stop yang bagus yang berada di luar kebisingan pasar. Pengalaman saya adalah bahwa penghentian volatilitas adalah salah satu pemberhentian terbaik yang dapat Anda pilih.

Dev-Berhenti

Cynthia Kase menciptakan istilah "dev-stop" dalam bukunya *Trading with the Odds* and 8 If you have a normal topik tersebut. harga, maka 1 deviasi standar dari distribution of mencurahkan seluruh bab untuk perubahan harga di kedua arah akan mencapai sekitar 67 persen dari harga. Dua standar deviasi akan mencakup sekitar 97 persen dari harga. Harga pasar tidak normal—mereka cenderung miring ke kanan—sehingga beberapa koreksi diperlukan dalam deviasi standar untuk memperhitungkan kemiringan ini. Ini berjumlah sekitar 10 persen koreksi pada standar deviasi pertama dan koreksi 20 persen pada standar deviasi kedua.

Anda mungkin menemukan standar deviasi dari rata-rata rentang sebenarnya cukup berguna sebagai perhentian. Ambil rentang sebenarnya rata-rata selama 30 hari terakhir dan hitung standar deviasinya. Kisaran sebenarnya rata-rata ditambah 1 standar deviasi ditambah faktor koreksi 10 persen akan menjadi satu tingkat perhentian. Kisaran sebenarnya rata-rata ditambah 2 standar deviasi ditambah faktor koreksi 20 persen akan menjadi tingkat perhentian lainnya.

Pelarian Saluran dan Penghentian Rata-Rata Bergerak

Sama seperti breakout saluran dan konsep moving-average yang dapat digunakan sebagai entri, mereka juga dapat digunakan sebagai stop. Bias pribadi saya adalah bahwa stop semacam ini tidak sebagus stop berdasarkan rata-rata true range atau MAE.
Namun demikian, mereka layak untuk diskusi singkat demi kelengkapan.

Teknik entri umum yang telah digunakan selama bertahun-tahun adalah bergerak crossover rata-rata, yang dibahas secara luas di Bab 9. Ketika Anda memiliki dua rata-rata bergerak, pada dasarnya Anda memiliki jalan keluar pembalikan. Ketika Anda berada dalam posisi dan rata-rata pendek melintasi yang lebih panjang, Anda memiliki keduanya berhenti untuk mengeluarkan Anda dari posisi Anda saat ini dan sinyal masuk pembalikan untuk pergi ke arah lain (panjang atau pendek, tergantung pada arah persilangan). Tentu saja, masalah dengan sistem seperti itu adalah Anda selalu berada di pasar dan berkali-kali tertipu.

RC Allen mempopulerkan sistem rata-rata tiga bergerak yang Anda dapatkan merupakan sinyal masuk ketika kedua rata-rata yang lebih pendek telah melewati yang 9 Ini lebih panjang. berarti, menurut definisi, rata-rata terpendek sekarang berada di atas (atau di bawah). Ketika sinyal terpendek melintasi sinyal medium, Anda sekarang mendapatkan sinyal berhenti. Namun, Anda tidak mendapatkan sinyal pembalikan untuk memasuki posisi short hingga rata-rata short dan medium melewati rata-rata yang lebih panjang.

Breakout saluran juga dibahas di Bab 9. Anda dapat memasuki pasar, misalnya, saat harga mencapai titik tertinggi baru selama 40 hari terakhir. Perhentian Anda mungkin juga merupakan terobosan saluran—ketika harga mencapai titik terendah baru selama 20 hari terakhir. Cara ini memiliki keuntungan karena memberikan banyak ruang pada harga, jauh dari kebisingan, dan telah digunakan oleh banyak pedagang terkenal.
Namun, ini memiliki kerugian yang luar biasa dalam memberikan kembali banyak keuntungan karena stop Anda adalah stop pelindung terburuk dan jalan keluar profit taking Anda.

Waktu Berhenti

Banyak pedagang dan investor mengatakan bahwa jika suatu posisi tidak menguntungkan Anda dengan cukup cepat, maka mungkin tidak. Akibatnya, metode stop-loss umum lainnya adalah time stop. Perhentian waktu hanya membawa Anda keluar dari posisi setelah waktu yang tetap jika Anda belum menghasilkan keuntungan (atau menghasilkan keuntungan di atas tingkat arbitrer).

Seorang pedagang hebat berkata bahwa dia memperlakukan setiap hari dalam perdagangan sebagai hari yang sama sekali baru. Jika dia tidak bisa membenarkan masuk ke perdagangan itu pada hari itu, maka dia akan menutupnya begitu saja. Ini secara efektif menghentikan waktu.

Pilihan untuk menggunakan time stop sangat personal. Jangan gunakan salah satunya jika Anda adalah trader jangka panjang dan tidak memiliki cara untuk kembali ke pasar jika pergerakan besar yang Anda harapkan tiba-tiba terjadi. Jangan gunakan salah satu jika Anda mengalami kesulitan untuk kembali ke posisi yang telah Anda tinggalkan. Namun, jika Anda menyukai perdagangan jangka pendek, maka penghentian waktu mungkin merupakan tambahan yang bagus untuk gudang senjata Anda.

Namun, sebelum menggunakan penghentian waktu, periksa keefektifannya dalam kerangka metodologi Anda. Pedagang harian mungkin menggunakan penghentian waktu 10 menit, sedangkan investor jangka panjang mungkin menginginkan penghentian waktu satu bulan. Katakanlah, misalnya, Anda memutuskan untuk menggunakan penghentian waktu tiga hari. Sebelum melakukannya, Anda perlu menentukan keefektifan penghentian tersebut. Seberapa sering suatu posisi tidak melakukan apa-apa selama tiga hari dan kemudian lepas landas? Jika Anda menemukan cukup banyak contoh yang menunjukkan bahwa Anda mungkin melewatkan langkah besar, maka hindari pemberhentian tersebut. Namun, jika Anda menemukan bahwa mereka umumnya memotong kerugian Anda lebih cepat atau bahkan membantu Anda mencegah kerugian, maka tentu saja sertakan mereka.

Penghentian Diskresioner dan Psikologis

Jika Anda memiliki intuisi pasar yang baik, maka Anda juga dapat mempertimbangkan penghentian diskresioner—yang mungkin merupakan penghentian waktu. Banyak trader profesional terbaik menggunakan pemberhentian diskresioner, tetapi saya tidak akan merekomendasikannya untuk trader amatir atau pemula.

Perhentian psikologis, sebaliknya, sangat bagus untuk sebagian besar pelaku pasar. Kecuali jika Anda berada di pasar untuk jangka panjang—yaitu, Anda ingin mempertahankan posisi Anda setidaknya selama satu tahun—maka Anda harus mempertimbangkan penghentian psikologis. Pengikut tren jangka panjang juga dapat memiliki masalah dengan pemberhentian seperti itu karena satu perdagangan yang baik dapat menghasilkan perdagangan sepanjang tahun. Kecuali Anda secara psikologis seimbang, Anda mungkin akan memutuskan sudah waktunya untuk berlibur atau menggunakan pemberhentian psikologis tepat pada saat perdagangan besar datang.

Ada periode waktu tertentu ketika faktor terpenting dalam perdagangan Anda — Anda, manusia — tidak mendekati 100 persen. Inilah saat-saat Anda harus mempertimbangkan untuk keluar dari pasar. Saat-saat yang hampir meramalkan bencana tertentu adalah (1) saat Anda mengalami perceraian atau perpisahan dengan orang penting, (2) saat orang penting dalam hidup Anda meninggal atau dirawat di rumah sakit, (3) saat seorang anak lahir dan gaya hidup Anda berubah secara dramatis, (4) saat Anda pindah rumah atau kantor, (5) saat Anda kelelahan atau kelelahan secara psikologis, (6) saat Anda terlibat dalam proses hukum, dan (7) saat Anda sangat bersemangat tentang pasar yang Anda lihat posisi Anda berlipat ganda dalam semalam—bahkan saat belum bergerak. Ini mungkin periode ketika Anda

hanya harus menutup semua posisi aktif Anda. Perhentian psikologis ini termasuk yang paling penting yang dapat Anda miliki. Jadi, kecuali Anda adalah trader jangka panjang, saya sangat menyarankan agar Anda mulai menggunakannya.

BERHENTI DIGUNAKAN OLEH SISTEM UMUM

Sistem Pasar Saham

Metode CANSLIM William O'Neil

William O'Neil tidak mempromosikan pemberhentian yang berhubungan dengan pasar, tetapi sebaliknya berpendapat bahwa Anda tidak boleh membiarkan saham melawan Anda lebih dari 7 sampai 8 persen. Ini adalah versi dari “percent retracement” stop yang dibahas sebelumnya. Pada dasarnya, 7 sampai 8 persen O'Neil mengacu pada retracement 7 sampai 8 persen dalam harga saham—itu tidak ada hubungannya dengan ekuitas Anda. Jadi, jika Anda membeli saham seharga $20, Anda tidak boleh membiarkannya merugikan Anda lebih dari 7 sampai 8 persen dari $20, atau $1,40 sampai $1,60. Jika Anda membeli saham seharga $100, maka Anda tidak boleh membiarkannya merugikan Anda lebih dari $7 hingga $8. O'Neil memperingatkan bahwa 7 hingga 8 persen harus menjadi kerugian maksimum yang harus Anda toleransi. Dia benar-benar merekomendasikan agar rata-rata keseluruhan kerugian Anda sekitar 5 hingga 6 persen.

Meskipun pedoman O'Neil adalah beberapa yang terbaik yang diberikan oleh siapa pun yang merekomendasikan metode untuk memperdagangkan saham, menurut pendapat saya pedoman tersebut dapat diperbaiki. Anda akan jauh lebih baik dengan perhentian berbasis pasar. Tentukan MAE Anda menggunakan sistem O'Neil. Ini mungkin harus dihitung sehubungan dengan berbagai kisaran harga. Jika Anda menemukan bahwa saham dengan harga rendah, yaitu di bawah $25, jarang bergerak lebih dari $1 melawan Anda jika itu adalah pembelian yang bagus, maka pemberhentian Anda mungkin $1. Anda mungkin menemukan bahwa bahkan $100 saham jarang bergerak melawan Anda lebih dari $2 jika itu adalah pembelian yang bagus. Jika itu masalahnya, maka potensi keuntungan *R* besar Anda pada saham harga tinggi akan luar biasa.

Karena O'Neil merekomendasikan agar Anda masuk ketika pasar menembus dasar, Anda mungkin harus keluar jika kembali ke dasar—atau setidaknya jika bergerak ke dasar dasar. Jalan keluar lain yang mungkin adalah membatalkan posisi jika bergerak tiga kali rata-rata volatilitas harga harian terhadap Anda.

Pendekatan Warren Buffett untuk Berinvestasi

Warren Buffett, menurut sebagian besar buku tentang dirinya, menganggap sebagian besar kepemilikannya sebagai kepemilikan seumur hidup. Dia merasa pengembaliannya akan cukup besar

dalam jangka panjang untuk mengatasi naik turunnya psikologis pasar. Selain itu, dia tidak memiliki keinginan untuk membayar biaya transaksi untuk masuk dan keluar — belum lagi konsekuensi pajaknya. Akibatnya, Warren Buffett menganggap pekerjaan utamanya adalah membeli perusahaan yang ingin dia miliki selamanya. Akibatnya, Warren Buffett tampaknya tidak menghentikan perlindungan:

> Saya tidak pernah mencoba menghasilkan uang di pasar saham. Saya membeli dengan asumsi bahwa mereka dapat menutup pasar keesokan harinya dan tidak membukanya kembali selama lima tahun.[10]

Namun, Buffett dikenal sering menjual investasi.
Ingatlah bahwa pemberhentian pelindung adalah sesuatu yang Anda gunakan dalam skenario terburuk untuk melindungi modal Anda. Akibatnya, saya yakin Buffett harus meninjau ulang investasinya secara rutin untuk menentukan apakah mereka masih memenuhi kriterianya. Semakin bijak Anda memilih investasi Anda, memahami bagaimana perusahaan beroperasi, dan dapat mengevaluasi apakah mereka dikelola dengan baik atau tidak, semakin Anda dapat menggunakan pendekatan semacam ini. Namun, saya akan sangat menyarankan bahwa investor jangka panjang yang paling keras sekalipun memiliki sinyal bailout kasus terburuk untuk setiap investasi pada saat dibeli. Seringkali solusi itu sesederhana penghentian 25 persen. Jika harga turun 25 persen dari harga masuk Anda, keluarlah untuk mempertahankan modal Anda.

Sistem Pasar Berjangka

Pendekatan Rata-Rata Bergerak Adaptif Perry Kaufman

Kaufman, dalam membahas sifat stop loss, membuat pengamatan yang menarik. Dia mengatakan bahwa ukuran pergerakan harga yang tidak menentu melawan Anda dikalikan dengan berapa kali kemungkinan pergerakan itu terjadi selalu hampir sama. Misalnya, Anda mungkin memiliki 20 kejadian pergerakan 5 poin, 10 kemunculan pergerakan 10 poin, dan 5 kemunculan pergerakan 20 poin. Semua ini akan menambah hingga 100 poin kerugian ditambah slippage dan biaya transaksi. Akibatnya, dia berpendapat bahwa pemberhentian yang lebih besar umumnya lebih baik karena meminimalkan biaya transaksi.

Ketika Kaufman menguji sebuah sistem dalam bukunya, dia hanya menggunakan beberapa ide sederhana sehubungan dengan halte. Pertama, perdagangan ditutup pada penutupan jika kerugian melebihi tingkat persentase yang telah ditetapkan. Ini sangat mirip dengan konsep O'Neil. Kedua, perdagangan keluar saat sinyal pembalikan diberikan, termasuk saat perdagangan kehilangan uang.

Banyak konsep yang dibahas dalam bab ini, menurut pendapat saya, akan sangat bagus

meningkatkan sistem rata-rata bergerak adaptif. Misalnya, pertimbangkan untuk menggunakan perhentian volatilitas, perhentian MAE, atau perhentian dev.

Perdagangan Fundamental William Gallacher

Jika Anda ingat, Gallacher adalah trader fundamental. Dia menggunakan fundamental untuk memperdagangkan komoditas dan memasuki pasar pada penembusan saluran 10 hari saat fundamental disiapkan agar pasar bergerak ke arah tertentu. Stop loss-nya sederhana. Ini adalah penembusan saluran 10 hari ke arah yang berlawanan.

Meskipun banyak ide di balik trading Gallacher sangat masuk akal, pembaca buku ini, menurut pendapat saya, akan menemukan bahwa banyak pendekatan stop-loss yang direkomendasikan dalam buku ini dapat sangat meningkatkan metode trading sederhana ini.

Metodologi 1-2-3 Ken Roberts

Ingat bahwa Roberts'setup adalah bahwa pasar membuat 9 bulan tinggi atau rendah dan kemudian membuat pola 1-2-3. Sinyal masuknya adalah saat pasar menyentuh harga ekstrim baru dalam arah yang berlawanan dengan tinggi atau rendah lama—dengan kata lain, saat pasar kembali melewati titik 2 pada pola 1-2-3 yang Anda masuki. Stop loss hanya menempatkan stop pada titik logis pada grafik—tepat di luar titik 1.

Sekali lagi, menurut saya, pengguna pendekatan ini akan jauh lebih baik dengan perhentian yang didasarkan pada statistik ekstrim. Beberapa pemberhentian seperti itu mungkin termasuk (1) tiga kali ATR, (2) dev-stop, atau (3) perkiraan MAE dalam kasus khusus ini dan pemberhentian di luar itu.

RINGKASAN

- Berhenti pelindung Anda seperti lampu merah. Anda dapat melewatinya, tetapi kemungkinan besar Anda tidak akan melakukannya dengan aman.
- Perhentian pelindung Anda memiliki dua fungsi utama: (1) Ini mengatur kerugian maksimum yang kemungkinan akan Anda alami di posisi Anda (R), dan (2) ini menetapkan tolok ukur untuk mengukur keuntungan selanjutnya.
- Pekerjaan utama Anda sebagai trader atau investor adalah menyusun rencana yang akan memberi Anda keuntungan yang merupakan kelipatan besar dari R, risiko awal Anda.
- Pertimbangkan untuk melampaui kebisingan saat Anda berhenti. Ini bisa dilakukan

dengan menetapkan stop yang beberapa kali lipat dari ATR, dengan menggunakan dev-stop, atau dengan menentukan MAE dan melampauinya.

• Perhentian yang ketat memiliki keuntungan dalam menciptakan pemenang R-multiple yang besar dan meminimalkan kerugian. Namun, mereka memiliki kerugian mengurangi keandalan dan meningkatkan biaya transaksi Anda. Akibatnya, Anda mungkin sebaiknya hanya menggunakan perhentian ketat jika Anda telah merencanakan entri Anda dengan sangat baik.

• Jenis stop lainnya termasuk stop dolar, stop persentase retracement, stop volatilitas, stop breakout saluran, stop rata-rata bergerak, stop support dan resistance, stop waktu, dan stop diskresioner. Masing-masing memiliki keunggulan tersendiri, dan memilih yang tepat untuk Anda adalah bagian dari tugas merancang sistem perdagangan yang tepat untuk Anda. • Apa keyakinan Anda tentang berhenti? Anda hanya akan

merasa nyaman berdagang a
sistem yang kompatibel dengan keyakinan Anda tentang berhenti.

CATATAN

1. John Sweeney, *Perdagangan Kampanye: Taktik dan Strategi untuk Mengeksploitasi Pasar* (New York: Wiley, 1996).

2. Jenis perdagangan ini sulit karena komisi yang sangat besar dibebankan bahkan oleh pialang saham diskon. Namun, diskon perdagangan Internet telah mengubah itu.

3. Bursa saham mempromosikan ini dengan melakukan margin call hanya 50 persen dan mengajar orang bahwa mereka bisa kehilangan semuanya. Selain itu, mereka dibenarkan melakukannya karena kebanyakan orang tidak memiliki rencana untuk berdagang dan secara psikologis terikat untuk kehilangan uang.

4. Disarankan oleh J. Welles Wilder dalam *New Concepts in Technical Trading Systems* (Greensboro, NC: Trend Research, 1978).

5. Lihat Sweeney, *Campaign Trading,* untuk detail lebih lanjut tentang maksimum kunjungan yang merugikan (MAE).

6. Perhatikan bahwa kerugian bisa lebih besar dari *1R* dan MAE karena slippage dan komisi. Selain itu, Anda dapat memiliki MAE yang lebih besar dari kerugian Anda jika MAE tersebut terjadi di awal perdagangan Anda sebelum stop mulai menguntungkan Anda.

7. Jika slippage dan komisi adalah $100 per perdagangan, Anda harus mengurangi $600

dari keuntungan $1.500 Anda. Ini pada dasarnya membuat keuntungan 20R Anda sekarang tampak seperti keuntungan *9R .* Inilah mengapa trader jangka pendek harus selalu mempertimbangkan faktor biaya transaksi dalam trading mereka. Itu mungkin faktor utama yang mempengaruhi kesuksesan jangka pendek.

8. Dev-stop adalah indikator yang dilindungi hak cipta oleh Cynthia A. Kase. [Lihat Cynthia Kase, *Berdagang dengan Peluang: Menggunakan Kekuatan Probabilitas untuk Untung di Pasar Berjangka* (Chicago: Irwin, 1996).]

9. Charles LeBeau dan David W. Lucas membahas hal ini dengan sangat baik topik dalam *Pedoman Pedagang Teknis untuk Analisis Komputer Pasar Berjangka* (Homewood, Ill.: Irwin, 1992).

10. Warren Buffett, dikutip oleh Jeremy Gain dalam “The Bull Market's Biggest Pemenang,” *Fortune,* 8 Agustus 1983, hal. 36.

BAB 11
Bagaimana Mengambil Untung

> Anda harus tahu kapan harus memegangnya; tahu kapan harus melipatnya; tahu kapan harus pergi; dan tahu kapan harus berlari.
>
> *Kenny Rogers, dari* Penjudi

Salah satu trader hebat ditampilkan dalam *Market Wizards* Jack Schwager di salah satu seminar [1] berkomentar kami bahwa jika Anda ingin mempelajari cara trading, Anda harus pergi ke pantai dan melihat ombak. Segera Anda akan melihat bahwa ombak menyapu pantai dan kemudian berbalik dan kembali ke laut. Dia kemudian menyarankan agar Anda mulai menggerakkan tangan Anda seirama dengan ombak — menggerakkannya ke arah Anda saat ombak mendekat dan menjauhkannya dari Anda saat ombak menjauh. Setelah melakukannya sebentar, Anda akan melihat bahwa Anda akan segera berhubungan dengan ombak. “Ketika Anda mencapai keadaan selaras dengan arus,” katanya, “Anda akan tahu banyak tentang apa yang diperlukan untuk menjadi seorang trader.” Perhatikan bahwa untuk dapat berhubungan dengan ombak, penting bagi Anda untuk mengetahui kapan ombak selesai bergerak.

Seorang pria lain datang mengunjungi saya dari Australia. Dia telah menghasilkan jutaan dalam bisnis perangkat lunak komputer, dan dia sekarang ingin meneliti sistem perdagangan. Dia telah mengunjungi orang-orang di seluruh Amerika Serikat untuk mempelajari esensi perdagangan. Kami makan malam bersama, dan dia dengan hati-hati menjelaskan semua ide tradingnya kepada saya. Ketika saya selesai mendengar idenya, yang semuanya bagus, saya sedikit bingung. Semua penelitiannya harus dilakukan dengan menemukan teknik masuk ke pasar. Dia tidak melakukan penelitian tentang apa yang keluar untuk digunakan atau bagaimana mengontrol ukuran posisinya. Ketika saya menyarankan kepadanya bahwa dia sekarang perlu menghabiskan setidaknya banyak waktu untuk mengembangkan jalan keluar profit taking seperti yang dia miliki saat masuk dan jumlah waktu yang sama, jika tidak lebih, pada ukuran posisi, dia tampak kesal karena dia sangat yakin bahwa sukses di pasar adalah tentang memilih saham yang tepat.

Orang sepertinya ingin mengabaikan jalan keluar—mungkin karena mereka tidak bisa mengendalikan pasar saat keluar. Namun bagi mereka yang menginginkan kendali, jalan keluar memang mengendalikan dua variabel penting—apakah Anda akan mendapat untung atau tidak dan berapa banyak laba yang akan Anda hasilkan. Mereka adalah salah satu kunci utama untuk mengembangkan sistem yang sukses.

TUJUAN DI BALIK KELUAR UNTUK MENGAMBIL KEUNTUNGAN

Ada banyak masalah yang harus diselesaikan dengan jalan keluar. Jika kasus terburuk tidak terjadi (yaitu, Anda tidak dihentikan), maka tugas sistem Anda adalah memungkinkan Anda menghasilkan keuntungan sebanyak mungkin dan mengembalikannya dalam jumlah paling sedikit. Hanya pintu keluar Anda yang melakukan ini!

Perhatikan bahwa saya menggunakan kata "keluar"—versi jamak dari kata tersebut—karena kebanyakan sistem membutuhkan beberapa jalan keluar untuk melakukan pekerjaan dengan benar. Akibatnya, pertimbangkan untuk menggunakan strategi keluar yang berbeda untuk setiap tujuan sistem Anda. Saat Anda merancang sistem Anda, ingatlah bagaimana Anda ingin mengontrol rasio reward-to-risk dan memaksimalkan keuntungan Anda dengan menggunakan jenis-jenis profit taking exit yang dijelaskan dalam bab ini.

Ada banyak klasifikasi exit yang berbeda selain stop loss awal Anda. Ini termasuk jalan keluar yang menghasilkan kerugian tetapi mengurangi risiko awal Anda, jalan keluar yang memaksimalkan keuntungan, jalan keluar yang mencegah Anda mengembalikan terlalu banyak uang, dan jalan keluar psikologis. Kategori agak tumpang tindih. Beberapa teknik untuk Anda pertimbangkan disediakan untuk setiap jenis jalan keluar. Saat Anda membaca dengan teliti masing-masing, pikirkan tentang bagaimana itu dapat diadaptasi ke sistem Anda. Sebagian besar strategi keluar sangat mengakomodasi tujuan sistem Anda.

Keluar Yang Menghasilkan Kerugian, Tapi Kurangi Risiko Awal Anda

Stop loss awal Anda, yang dibahas di Bab 10, dirancang untuk menjadi kasus kerugian terburuk Anda yang melindungi modal Anda. Namun, jenis jalan keluar ini juga akan menghasilkan kerugian, namun jalan keluar ini dirancang untuk memastikan Anda kehilangan sesedikit mungkin.

Berhenti Berwaktu

Umumnya, orang memasuki pasar karena mereka mengharapkan harga bergerak menguntungkan mereka segera setelah masuk. Akibatnya, jika Anda memiliki sinyal masuk yang berarti, maka jalan keluar yang berpotensi berguna adalah yang akan mengeluarkan Anda setelah periode waktu ketika Anda tidak menguntungkan. Misalnya, jalan keluar seperti itu mungkin "keluar dari pasar pada penutupan dalam dua hari jika posisi ini tidak menguntungkan". Keluar seperti itu akan menyebabkan seseorang kehilangan uang, tetapi tidak sebanyak jika pemberhentian terburuknya terjadi.

Versi lain dari penghentian waktu terjadi ketika Anda menemukan ide investasi baru yang hebat tetapi Anda telah berinvestasi penuh. Apa yang bisa kau lakukan? Anda tidak punya uang lagi untuk diinvestasikan. Namun, jika Anda sepenuhnya yakin bahwa peluang ini sangat bagus, maka saya sarankan Anda mencari saham dengan kinerja terburuk di perusahaan Anda.

portofolio dan putuskan bahwa ini adalah "waktu" untuk menghilangkan yang satu ini. Anda dapat memilih salah satu yang kehilangan uang atau yang tidak meningkat pada tingkat yang Anda harapkan.

Trailing Stop Trailing

stop adalah salah satu yang disesuaikan secara periodik menurut semacam algoritma matematika. Sistem entri acak (dijelaskan dalam Bab 9) menggunakan trailing stop volatilitas tiga kali yang disesuaikan dari penutupan setiap hari hanya jika bergerak mendukung perdagangan. Misalnya, setelah hari pertama trading, jika harga bergerak sesuai keinginan Anda atau jika volatilitas menyusut, maka trailing stop akan bergerak sesuai keinginan Anda. Itu mungkin masih merugi, tetapi itu menguntungkan Anda. Jadi, jika pasar bergerak melawan Anda cukup untuk menghentikan Anda, Anda masih akan mengalami kerugian, tetapi tidak akan sebesar perhentian awal Anda. Trailing stop seperti itu dapat didasarkan pada sejumlah faktor — volatilitas, rata-rata pergerakan, penembusan saluran, berbagai konsolidasi harga, dan seterusnya — dan masing-masing dapat memiliki sejumlah variabel berbeda yang mengendalikannya. Lihat bagian selanjutnya untuk beberapa contoh spesifik.

Poin penting tentang trailing stop adalah bahwa algoritme keluar Anda akan terus melakukan penyesuaian yang akan menggerakkan jalan keluar sesuai keinginan Anda. Pergerakan itu mungkin tidak menguntungkan, tetapi akan mengurangi potensi kerugian Anda.

Anda harus memberikan pertimbangan yang cermat, melalui pengujian dan pemeriksaan Anda hasil, apakah Anda ingin melakukan ini atau tidak. Misalnya, cukup sering dengan mengurangi risiko awal Anda saat Anda menaikkan trailing stop Anda, Anda hanya melepaskan kesempatan Anda untuk mendapatkan keuntungan. Sebaliknya, Anda hanya mengambil kerugian yang lebih kecil. Berhati-hatilah dalam area pengembangan sistem Anda ini, dan jika sistem Anda menggunakan penghentian yang ketat, ketahuilah bahwa strategi masuk kembali dapat digunakan.

Keluar Yang Memaksimalkan Keuntungan Anda

Untuk memaksimalkan keuntungan Anda (membiarkannya berjalan), Anda harus bersedia mengembalikan sebagian darinya. Faktanya, bagian ironis dari desain sistem adalah jika Anda ingin memaksimalkan keuntungan, Anda harus bersedia mengembalikan banyak keuntungan yang telah Anda kumpulkan. Seperti yang pernah dikatakan oleh seorang trader yang bijak dan sangat kaya, “Anda tidak dapat menghasilkan uang jika Anda tidak mau kalah. Ini seperti menarik napas, tetapi tidak mau menghembuskan napas. Berbagai jenis jalan keluar akan membantu Anda melakukan ini (yaitu, bernafas penuh), termasuk trailing stop dan persentase retracement stop.

Trailing Stop Trailing

stop juga memiliki potensi untuk membantu Anda memperoleh keuntungan besar, tetapi akan selalu mengembalikan sebagian keuntungan Anda. Mari kita lihat beberapa contoh trailing stop yang mungkin ingin Anda gunakan.

Trailing **stop volatilitas,** yang telah disebutkan, adalah kelipatan volatilitas harian pasar. J. Welles Wilder, yang pertama kali mempromosikan konsep tersebut, menyarankan bahwa itu harus berupa angka antara 2,7 dan 3,4 kali rata-rata kisaran sebenarnya dalam 10 hari terakhir. Kami menggunakan 3.0 dalam sistem entri acak. Inti dari volatilitas berhenti adalah untuk menjaga agar berhenti dari kebisingan pasar, dan 3 kali volatilitas harian pasti melakukannya. Orang lain telah melihat volatilitas mingguan. Jika Anda menggunakan volatilitas mingguan, maka Anda mungkin dapat melakukannya dengan berhenti di suatu tempat antara 0,7 hingga 2 kali volatilitas mingguan.

Trailing stop dolar adalah kemungkinan lain. Di sini Anda akan memutuskan beberapa angka seperti $1.500, dan pertahankan trailing stop pada jumlah tersebut di belakang penutupan kemarin. Perhentian dolar sangat bagus jika memiliki dasar rasional. Namun, menggunakan penghentian $1.500 dalam kontrak SP, kontrak jagung, saham $150, dan saham $10 adalah kegilaan. Jumlah penghentian dolar Anda harus disesuaikan dengan apa yang masuk akal untuk setiap pasar. Cara terbaik untuk menentukan apa yang masuk akal untuk setiap pasar adalah dengan memeriksa volatilitas pasar tersebut. Akibatnya, Anda sebaiknya menggunakan perhentian berbasis volatilitas sebagai gantinya.

Trailing stop breakout saluran juga cukup berguna. Anda mungkin memutuskan bahwa Anda akan keluar dengan harga ekstrem selama *X* hari terakhir (Anda isi angkanya). Dengan demikian, dalam posisi panjang, Anda mungkin memutuskan untuk menjual jika harga mencapai titik terendah dalam 20 hari terakhir, sedangkan dalam posisi pendek, Anda mungkin memutuskan untuk menjual jika harga mencapai titik tertinggi dalam 20 hari terakhir. Saat harga bergerak sesuai keinginan Anda, angka ini selalu disesuaikan dengan keinginan Anda.

Trailing **stop rata-rata bergerak** adalah trailing stop umum lainnya. Jika harga bergerak ke arah tertentu, maka rata-rata bergerak lambat akan tertinggal di belakang harga tersebut dan dapat digunakan sebagai perhentian. Namun, Anda harus menentukan jumlah periode yang terlibat dalam moving average tersebut. Misalnya, rata-rata pergerakan 200 hari akan membuat Anda tetap aktif terlibat dalam pasar saham di sebagian besar pasar bullish sekuler dari tahun 1982 hingga 2000.

Rata-rata pergerakan 200 hari akan membuat Anda tetap aktif terlibat dalam pasar saham di sebagian besar pasar bull sekuler dari

1982 sampai 2000.

Ada banyak jenis moving average yang berbeda—sederhana, eksponensial, tergeser, adaptif, dan seterusnya—dan semua ini dapat digunakan sebagai trailing stop.
Tugas Anda hanyalah menemukan satu atau beberapa yang paling membantu Anda mencapai tujuan Anda. Berbagai jenis rata-rata bergerak dibahas secara luas di bab masuk, Bab 9, buku ini.

Ada juga jenis **trailing stop lainnya berdasarkan konsolidasi atau pola grafik.** Misalnya, setiap kali pasar bergerak melampaui pola konsolidasi, pola konsolidasi lama itu bisa menjadi dasar perhentian baru. Ini sama dengan trailing stop diskresioner, dan ini akan memberikan kembali banyak keuntungan. Namun demikian, itu mungkin memiliki beberapa manfaat dalam kombinasi dengan jenis jalan keluar lainnya.

Penghentian Retracement Keuntungan

Penghentian semacam ini membuat asumsi bahwa Anda harus mengembalikan persentase keuntungan Anda untuk memungkinkannya tumbuh. Akibatnya, itu hanya memberikan nomor ke jumlah retracement yang diizinkan dan menjadikannya bagian dari sistem Anda.
Namun, untuk menggunakan profit retracement stop, Anda harus mencapai tingkat profitabilitas tertentu seperti profit *2R .*

Inilah cara penghentian semacam ini bisa berhasil. Misalkan Anda membeli 100 saham Micron seharga $52. Anda awalnya mengasumsikan risiko *1R* sebesar $6, dengan mengasumsikan bahwa Anda akan keluar jika saham turun menjadi $46. Setelah Anda memperoleh laba *2R* sebesar $12 dengan menaikkan harga saham menjadi $64, Anda memutuskan untuk memulai penghentian retracement laba. Katakanlah Anda memutuskan untuk menghentikan retracement laba 30 persen. Karena Anda sekarang memiliki $12, Anda bersedia memberikan 30 persen dari itu, atau $3,60.

Saat keuntungan naik ke $13, retracement 30 persen sekarang menjadi $3,90. Dan pada $14, retracement 30 persen menjadi $4,20. Karena jumlah dolar aktual sebagai persentase tetap terus tumbuh seiring pertumbuhan laba, Anda mungkin ingin mengubah persentasenya saat laba bertambah besar. Misalnya, Anda mungkin memulai dengan retracement 30 persen tetapi menurunkan jumlahnya menjadi 25 persen dengan keuntungan *3R* dan menjadi 20 persen dengan keuntungan *4R .* Anda dapat terus mengurangi jumlahnya hingga Anda hanya mengizinkan retracement 5 persen pada *7R,* atau Anda dapat membiarkannya tetap pada 20 persen setelah Anda mencapai *4R.* Ini akan tergantung sepenuhnya pada tujuan Anda dalam merancang sistem Anda.

Stop Persen Retracement Stop lain yang

sangat sederhana adalah stop retracement harga. Misalnya, Anda dapat menghentikan retracement 25 persen. Ini berarti bahwa Anda awalnya menetapkan jalan keluar Anda pada penurunan harga sebesar 25 persen. Namun, setiap kali saham (atau apa pun yang telah Anda beli) mencapai harga tertinggi baru, maka Anda menetapkan retracement 25 persen dari harga tersebut sebagai pemberhentian baru Anda. Dan, tentu saja, Anda selalu menaikkan pemberhentian Anda, tetapi tidak pernah menurunkannya.

Pada tahun 1999 Steve Sjuggerud menjadi direktur investasi di Oxford Club, dan saya diangkat ke panel penasihat mereka. Steve telah membaca edisi pertama buku ini, dan dia segera memprakarsai aturan penghentian 25 persen untuk semua rekomendasi Oxford Club. Ini telah bekerja dengan cukup baik. Saya melihat rekomendasi mereka ketika Steve menjadi direktur investasi dari Februari 1999 hingga Mei 2000 ketika mereka dihentikan dari segalanya. Harapan perdagangan mereka adalah 2,5R yang sangat baik selama periode waktu itu, dan saya percaya sebagian besar kesuksesan mereka disebabkan oleh aturan berhenti 25 persen mereka. Buletin lain mencoba 50 persen trailing stop, tetapi itu tidak berhasil karena (1) mereka mengembalikan terlalu banyak keuntungan dan (2) saham harus bergerak jauh untuk kembali ke titik impas ketika ada penarikan yang substansial. Pikirkan tentang itu. Jika Anda turun 49 persen, Anda harus menghasilkan hampir 100 persen hanya untuk kembali ke titik impas.

Namun, jika Anda turun 24 persen, Anda harus membuat hanya sedikit di bawah 33 persen untuk kembali ke titik impas. Akibatnya, menurut saya trailing stop 25 persen untuk saham adalah pengganti yang sangat baik untuk filosofi lama "beli dan tahan".
Bab 13 menunjukkan distribusi R-multiple dari banyak buletin yang kebetulan saya baca. Lihatlah Tabel 13.5 dan Anda akan melihat bahwa ekspektasi mereka masih sangat baik.

Exit Yang Membuat Anda Tidak Memberikan Keuntungan Terlalu Banyak

Jika Anda mengelola uang orang lain, lebih penting untuk meminimalkan penarikan daripada menghasilkan pengembalian yang besar. Akibatnya, Anda mungkin ingin mempertimbangkan jalan keluar yang mencegah Anda mengembalikan terlalu banyak keuntungan. Misalnya, jika Anda memiliki posisi terbuka pada tanggal 31 Maret yang membuat akun klien Anda naik 15 persen dalam pernyataannya di bulan Maret, maka klien tersebut akan kecewa jika Anda mengembalikan sebagian besar keuntungan tersebut. Klien Anda akan menganggap laba terbuka itu sebagai uangnya. Akibatnya, Anda memerlukan semacam jalan keluar yang akan mengunci sebagian besar keuntungan itu begitu Anda mencapai tujuan tertentu atau setelah periode pelaporan kepada klien.

Seperti yang saya sebutkan sebelumnya, banyak kategori keluar yang tumpang tindih. Sebagai contoh, persentase retracement exit yang dikombinasikan dengan profit-objective exit (lihat di bawah) adalah an

cara terbaik untuk menjaga dari memberikan kembali terlalu banyak keuntungan. Namun, ada juga yang berfungsi dengan baik.

Tujuan Keuntungan

Beberapa orang menggunakan sistem trading yang cenderung memprediksi target profit (misalnya, Elliott Wave). Jika Anda menggunakan sistem seperti itu, Anda mungkin dapat menargetkan tujuan tertentu.

Namun, ada cara kedua untuk menargetkan tujuan. Anda mungkin menentukan, berdasarkan pengujian historis, bahwa metode Anda menghasilkan jenis rasio reward-to-risk yang Anda inginkan jika Anda mengambil keuntungan pada beberapa kelipatan tertentu dari risiko awal Anda. Misalnya, Anda mungkin menemukan bahwa empat kali risiko awal *(4R)* Anda adalah tujuan yang bagus. Jika Anda dapat mencapainya, maka Anda mungkin ingin mengambil keuntungan atau berhenti lebih dekat pada saat itu. Semua metode yang dibahas di bawah ini dapat diperketat dalam beberapa cara begitu tujuan laba tercapai.

Keluar dari Profit Retracement

Satu ide bagus untuk jalan keluar yang disebutkan sebelumnya adalah bersedia mengembalikan hanya persentase tertentu dari keuntungan Anda dan memperketat persentase itu setelah beberapa tonggak penting (seperti laporan ke klien atau tujuan keuntungan) tercapai. Misalnya, setelah Anda mendapat untung *2R ,* Anda mungkin bersedia mengembalikan 30 persen dari laba itu agar bisa tumbuh. Ketika Anda memiliki keuntungan yang jauh lebih besar, katakanlah, *4R,* Anda mungkin hanya bersedia mengembalikan 5 sampai 10 persen sebelum Anda keluar.

Misalnya, Anda membeli emas seharga $400 dengan stop loss di $390. Jadi, risiko awal Anda adalah 10 poin, atau $1.000 per kontrak. Emas bergerak ke $420 sehingga Anda memiliki keuntungan 20 poin *(2R).* Itu mungkin menjadi pemicu untuk hanya mengizinkan retracement 30 persen dari profit Anda, atau $600. Jika emas bergerak turun ke $414, Anda akan mengambil keuntungan Anda.

Emas terus bergerak naik dan mencapai $440, sehingga Anda sekarang memiliki keuntungan *4R* sebesar $4.000. Sampai Anda mencapai keuntungan *4R ,* Anda bersedia menyerahkan 30 persen dari keuntungan Anda, yaitu $1.200 pada level $4.000. Namun, level *4R* sekarang menjadi sinyal Anda untuk mengambil risiko hanya 10 persen dari keuntungan Anda. Perhentian Anda sekarang dipindahkan ke $436—memungkinkan penurunan lebih dari $400.

Tujuan saya bukan untuk menyarankan level tertentu (seperti retracement 10 persen di *4R)* tetapi hanya untuk menyarankan metodologi bagi Anda untuk mencapai tujuan Anda. Terserah Anda untuk menentukan level apa yang akan membantu Anda mencapai yang terbaik

tujuan.

Volatilitas Besar Melawan Anda Salah satu

jalan keluar terbaik yang dapat Anda miliki adalah pergerakan volatilitas besar melawan Anda. Faktanya, jenis pergerakan ini juga merupakan entri yang sangat bagus untuk sebuah sistem—umumnya dikenal sebagai *sistem penembusan volatilitas.*

Yang perlu Anda lakukan adalah melacak rata-rata rentang sebenarnya. Ketika pasar melakukan pergerakan besar yang tidak normal (misalkan dua kali rata-rata volatilitas harian) terhadap Anda, Anda akan keluar dari pasar. Katakanlah Anda memiliki 200 saham IBM yang diperdagangkan seharga $145. Volatilitas harian rata-rata adalah $1,50, dan Anda memutuskan bahwa Anda akan keluar jika pasar bergerak dua kali lipat dari volatilitas itu melawan Anda dalam satu hari. Dengan kata lain, karena pasar ditutup pada $145 dan dua kali volatilitas harian adalah $3, Anda akan keluar dari pasar jika besok bergerak ke $142. Ini akan menjadi langkah yang luar biasa melawan Anda, dan Anda tidak ingin tinggal jika seperti ini

2 gerakan terjadi.

Harus jelas mengapa ini bukan satu-satunya jalan keluar Anda. Misalkan Anda melanjutkan untuk menjaga volatilitas dua kali ini berhenti. Pasar berada di 145 hari ini, jadi volatilitas keluar Anda adalah 142. Pasar ditutup turun 1 poin menjadi 144. Keluar volatilitas baru Anda sekarang menjadi 141. Keesokan harinya pasar ditutup turun 1 poin menjadi 143. Keluaran volatilitas baru Anda sekarang menjadi 140 .Ini bisa terus berlanjut sampai harga menjadi nol.
Oleh karena itu, Anda memerlukan jenis jalan keluar lain—seperti stop pelindung dan semacam trailing stop—untuk membuat Anda keluar guna mempertahankan modal Anda.

Berhenti Parabola

Pintu keluar parabola pertama kali dijelaskan oleh J. Welles Wilder, dan sangat berguna.
Kurva parabola dimulai pada titik rendah sebelumnya dan memiliki faktor percepatan di pasar yang bergerak ke atas. Seiring tren pasar, semakin dekat dan dekat dengan harga. Dengan demikian, itu melakukan pekerjaan yang bagus untuk mengunci keuntungan. Sayangnya, itu cukup jauh dari harga sebenarnya di awal perdagangan Anda. Juga, perhentian parabola kadang-kadang datang sedikit terlalu dekat dengan harga, dan Anda bisa dihentikan saat pasar terus tren.

Ada beberapa cara untuk mengatasi kemunduran ini. Salah satu kemungkinannya adalah menyesuaikan faktor akselerasi stop parabola untuk naik lebih cepat atau lebih lambat dibandingkan dengan harga pasar yang sebenarnya. Dengan cara ini, pemberhentian parabola dapat disesuaikan dengan baik untuk sistem khusus Anda dan pasar yang Anda perdagangkan.

Untuk mengontrol risiko Anda dengan lebih baik di awal perdagangan, Anda dapat menetapkan pemisahan

berhenti dolar. Misalnya, jika perhentian parabola menawarkan risiko $3.000 pada pembelian posisi, Anda dapat menetapkan perhentian sederhana $1.500 sampai parabola mencapai $1.500 dari harga kontrak sebenarnya; risiko $3.000 mungkin terlalu besar untuk tujuan khusus Anda.

Selanjutnya, jika Anda menggunakan pintu keluar parabola, Anda harus mempertimbangkan untuk mendesain teknik masuk kembali. Jika pemberhentian parabola terlalu dekat dengan harga sebenarnya, Anda mungkin berhenti sebelum akhir tren tertentu yang Anda ikuti. Anda tidak ingin ketinggalan sisa tren, jadi Anda mungkin ingin kembali berdagang. Meskipun penghentian parabola mungkin tidak sehebat teknik keluar lainnya untuk pengendalian risiko, teknik ini sangat baik untuk melindungi keuntungan.

Jalan Keluar Psikologis

Salah satu jalan keluar paling cerdas yang bisa dimiliki siapa pun adalah jalan keluar psikologis. Ini lebih bergantung pada Anda daripada pada apa yang dilakukan pasar. Karena Anda adalah faktor terpenting dalam perdagangan Anda, jalan keluar psikologis itu penting.

Ada saat-saat tertentu di mana kemungkinan Anda kehilangan uang di pasar meningkat pesat—apa pun yang dilakukan pasar. Ini termasuk periode ketika Anda merasa tidak enak badan karena masalah kesehatan atau mental, ketika stres Anda tinggi, ketika Anda akan bercerai, ketika Anda baru saja memiliki anak baru, ketika Anda akan pindah, dan sebagainya. . Peluang Anda untuk melakukan sesuatu yang akan menyebabkan kerugian pasar sangat meningkat selama periode ini. Akibatnya, saya sangat menganjurkan agar Anda menggunakan jalan keluar psikologis dan menarik diri Anda keluar dari pasar.

Waktu bagus lainnya untuk keluar secara psikologis adalah saat Anda harus jauh dari pasar karena bisnis atau liburan. Itu juga bukan saat yang tepat untuk tetap berada di pasar. Sekali lagi, saya merekomendasikan jalan keluar psikologis selama periode ini.

Beberapa orang akan berpendapat bahwa satu perdagangan mungkin membuat Anda sepanjang tahun dan Anda tidak ingin melewatkan perdagangan itu. *Saya setuju dengan filosofi itu jika Anda disiplin dan cukup otomatis dalam trading Anda. Namun, kebanyakan orang tidak.* Selama periode yang saya sebutkan, rata-rata orang akan kehilangan uang meskipun dalam perdagangan yang bagus. Oleh karena itu, penting untuk mengenal diri sendiri. Jika kemungkinan besar Anda akan meledak bahkan pada perdagangan yang bagus, maka Anda harus menggunakan jalan keluar psikologis.

HANYA MENGGUNAKAN STOP DAN TUJUAN KEUNTUNGAN

Salah satu tujuan Anda dalam merancang sistem perdagangan mungkin untuk memaksimalkan kemungkinan perdagangan multi-R tinggi. Anda mungkin memutuskan, misalnya, untuk menggunakan penghentian ketat dengan tujuan mendapatkan perdagangan berganda 20R. Untuk melakukannya, Anda mungkin memutuskan untuk menggunakan strategi breakout-retracement yang dijelaskan di Bab 10 untuk mengembangkan pemberhentian yang ketat. Misalkan perhentian Anda hanya $1 pada saham berharga tinggi, jadi Anda hanya akan kehilangan $100 untuk 100 saham. Ini akan menjadi perhentian yang sangat ketat, misalnya, pada saham $100 yang mengalami penembusan tajam. Anda bisa dihentikan lima kali berturut-turut hanya dengan kerugian $100 setiap kali—dengan total kerugian $500. Satu pergerakan $20 pada saham dasar akan memberi Anda laba $2.000, atau laba bersih $1.500. Anda "benar" satu kali dari enam, tetapi Anda menghasilkan laba bersih $1.500, dikurangi komisi. [3]

Agar strategi ini berhasil, Anda harus menghindari trailing stop, atau stop tersebut harus sangat besar. Satu-satunya jalan keluar Anda adalah perhentian *1R* awal dan tujuan keuntungan Anda. Ini akan memberi Anda peluang maksimum untuk untung 20R. Anda mungkin harus mentolerir penurunan $1.000 atau lebih dalam keuntungan Anda, tetapi tidak pernah lebih dari kerugian *1R* [4] atau $100 untuk ekuitas awal Anda. Ingat, tujuan Anda adalah keuntungan 20R, yang mungkin Anda capai secara teratur.

KESEDERHANAAN DAN GANDA KELUAR

Konsep sederhana bekerja paling baik dalam desain sistem. Kesederhanaan bekerja karena cenderung didasarkan pada pemahaman daripada pengoptimalan. Ini berhasil karena seseorang dapat menggeneralisasi konsep sederhana di sejumlah pasar dan instrumen perdagangan.

Namun, Anda masih dapat memiliki banyak jalan keluar dan membuatnya sederhana. Jangan mencampuradukkan kedua konsep tersebut. Kesederhanaan diperlukan agar sistem Anda dapat berfungsi, sementara banyak jalan keluar biasanya diperlukan untuk memenuhi tujuan Anda. Masing-masing dari beberapa jalan keluar Anda bisa sederhana, tentu saja.

Mari kita lihat sebuah contoh. Misalkan Anda memiliki tujuan untuk menggunakan sistem mengikuti tren, dan Anda ingin berada di pasar untuk waktu yang lama. Anda percaya bahwa tidak ada yang ajaib tentang sinyal masuk Anda, jadi Anda ingin memberi banyak ruang pada posisi Anda. Anda percaya bahwa langkah besar melawan Anda mungkin menjadi pemicu potensi bencana, jadi Anda ingin keluar saat itu terjadi. Terakhir, Anda memutuskan bahwa karena risiko awal Anda akan cukup besar, Anda harus menangkap sebanyak mungkin begitu Anda mendapatkan keuntungan *4R* . Akibatnya, mari kita rancang beberapa jalan keluar sederhana berdasarkan keyakinan ini. Dan perhatikan dari contoh ini betapa pentingnya menyadari apa keyakinan Anda dan kemudian membangun sistem yang sesuai dengan keyakinan Anda. Itulah bagian dari rahasia mengembangkan sistem yang cocok untuk Anda.

Pertama, Anda ingin pemberhentian awal yang lebar untuk memberikan posisi banyak ruang tanpa whipsawing Anda keluar dari pasar dan menyebabkan Anda harus masuk beberapa kali dengan biaya transaksi yang dihasilkan. Akibatnya, Anda memutuskan untuk menggunakan penghentian volatilitas tiga kali yang Anda baca sebelumnya. Itu akan menjadi perhentian terburuk Anda, dan itu juga akan menjadi trailing stop Anda karena Anda akan mengikutinya dari penutupan setiap hari—selalu memindahkannya demi posisi Anda.

Kedua, Anda percaya bahwa langkah kuat melawan Anda adalah tanda peringatan yang baik. Akibatnya, Anda memutuskan bahwa setiap kali pasar bergerak dua kali volatilitas harian dari penutupan kemarin melawan Anda dalam satu hari, Anda akan keluar.
Perhentian ini akan mengapung di atas perhentian lainnya.

Terakhir, keuntungan *4R* akan memicu penghentian yang jauh lebih ketat sehingga Anda tidak akan mengembalikan banyak keuntungan dan yakin akan menangkap apa yang sudah Anda miliki. Akibatnya, setelah profit *4R* terpicu, stop volatilitas trailing Anda bergerak hingga 1,6 kali rata-rata rentang sebenarnya (yaitu, bukannya 3 kali), dan sekarang menjadi satu-satunya jalan keluar Anda.

Perhatikan bahwa semua perhentian ini sederhana. Mereka semua keluar dari kepala saya dari pemikiran tentang pemberhentian seperti apa yang akan memenuhi tujuan. Tidak ada pengujian yang terlibat, sehingga tidak terlalu dioptimalkan. Tidak ada ilmu roket yang terlibat—mereka sederhana. Anda sekarang memiliki tiga pintu keluar berbeda yang akan membantu memenuhi tujuan sistem perdagangan Anda, tetapi hanya satu dari ini yang akan ada di pasar pada satu waktu — yang paling dekat dengan harga saat ini.

APA YANG HARUS DIHINDARI

Ada satu jenis jalan keluar yang dirancang untuk menghilangkan kerugian, tetapi itu benar-benar bertentangan dengan aturan emas perdagangan, yang, seperti yang telah kami katakan, adalah mengurangi kerugian Anda dan membiarkan keuntungan Anda berjalan. Sebaliknya, jalan keluar ini menghasilkan kerugian besar dan keuntungan kecil. Ini adalah salah satu di mana Anda memasuki pasar dengan ukuran posisi yang besar dan kemudian keluar dengan berbagai jalan keluar. Misalnya, Anda mungkin mulai dengan 300 saham dan menjual 100 di antaranya saat Anda dapat mencapai titik impas pada semua 300 saham. Anda kemudian dapat menjual 100 saham lagi dengan keuntungan $500 dan menyimpan 100 saham terakhir untuk keuntungan besar. Trader jangka pendek sering menggunakan jenis strategi ini. Pada tingkat naluri, perdagangan semacam ini masuk akal karena Anda tampaknya "mengasuransikan" keuntungan Anda. Tetapi jika Anda mundur dari jalan keluar semacam ini dan benar-benar mempelajarinya, Anda akan melihat betapa berbahayanya jenis perdagangan ini.

Apa yang sebenarnya Anda lakukan dengan jalan keluar semacam ini adalah mempraktikkan kebalikannya aturan emas perdagangan. Anda memastikan bahwa Anda akan memiliki banyak

posisi ketika Anda mengambil kerugian terbesar Anda. Dalam contoh kami, Anda akan kehilangan semua 300 saham. Anda juga memastikan bahwa Anda hanya memiliki posisi berukuran minimal saat Anda memperoleh keuntungan terbesar—100 saham dalam contoh kami. Ini adalah metode sempurna bagi orang-orang dengan bias kuat untuk menjadi benar, tetapi tidak mengoptimalkan keuntungan atau bahkan menjamin keuntungan. Apakah masuk akal sekarang?

Jika tidak masuk akal bagi Anda mengapa Anda harus menghindari perdagangan semacam ini, hitung angkanya. Bayangkan Anda hanya mengambil kerugian penuh atau keuntungan penuh. Lihatlah perdagangan masa lalu Anda dan tentukan seberapa besar perbedaan yang dihasilkan oleh perdagangan semacam ini. Di hampir setiap contoh ketika saya meminta klien untuk melakukan ini, mereka menjadi sangat kagum dengan berapa banyak uang yang akan mereka hasilkan dengan mempertahankan posisi penuh.

KELUAR YANG DIGUNAKAN OLEH SISTEM UMUM

Sistem Pasar Saham

Sistem CANSLIM William O'Neil Aturan pengambilan

keuntungan fundamental William O'Neil adalah mengambil keuntungan 20 persen setiap kali Anda mencapainya. Karena stop loss-nya sekitar 8 persen, ini berarti untung 2,5R. Akibatnya, exit profit taking fundamentalnya menjadi tujuan.

Namun, O'Neil kemudian meredam aturan ambil untung dasarnya dengan *36 aturan penjualan lainnya.* Beberapa aturan ini merupakan pengecualian dari aturan penjualan dasar, sementara yang lain merupakan alasan untuk menjual lebih awal. Selain itu, ia juga menambahkan 8 aturan lagi tentang kapan harus memegang saham. Saya akan merujuk pembaca ke buku O'Neil yang luar biasa untuk detail spesifik karena niat saya adalah untuk menjelaskan bagaimana berbagai sistem masuk ke dalam kerangka kerja yang diuraikan dalam bab ini. Bukan niat saya untuk memberi Anda setiap detail sistem.

Pendekatan Bisnis Warren Buffett Warren Buffett

umumnya tidak menjual karena dua alasan. Pertama, saat Anda menjual, Anda harus membayar pajak capital gain. Akibatnya, jika Anda menentukan bahwa perusahaan tersebut memiliki pengembalian yang baik untuk jumlah yang telah Anda investasikan, mengapa menjualnya? Anda secara otomatis akan menyerahkan sebagian keuntungan Anda kepada pemerintah AS.

Kedua, mengapa seseorang harus menjual perusahaan yang secara fundamental sehat dan menghasilkan keuntungan yang luar biasa? Jika suatu perusahaan telah menginvestasikan modalnya sedemikian rupa

bahwa itu menghasilkan pengembalian yang sangat baik, maka Anda harus mendapatkan pengembalian yang sangat baik atas uang Anda.

Ketiga, saat Anda menjual, Anda juga akan dikenakan biaya transaksi. Jadi, jika pasar sedang mengalami pasang surut psikologis, mengapa menjual investasi yang bagus?

Namun menurut pendapat saya, itu lebih merupakan mitos daripada fakta bahwa Buffett tidak menjual. Mitos itu mungkin diciptakan oleh fakta bahwa Buffett sendiri tidak menulis tentang strategi investasinya sendiri. Sebaliknya, orang lain, yang mungkin memiliki kecenderungan tipikal untuk menekankan jalan masuk, telah mencoba menguraikan apa yang sebenarnya dilakukan Buffett.

Jika situasi bisnis dalam saham yang dimiliki Buffett berubah secara dramatis, maka dia harus menjualnya. Izinkan saya memberi Anda sebuah contoh: Buffett mengumumkan pada awal tahun 1998 bahwa dia memiliki sekitar 20 persen pasokan perak dunia. Perak tidak membayar dividen. Jika Anda memiliki sebanyak yang dimiliki Buffett, Anda sebenarnya memiliki biaya untuk menyimpan komoditas dan melindunginya. Jika Warren Buffett tidak memiliki strategi keluar yang terencana untuk perak itu, menurut saya, dia bisa saja membuat salah satu kesalahan terbesar dalam karir investasinya. sisi lain, jika dia memang memiliki strategi keluar yang direncanakan, Di sisi lain maka saya kira dia juga memiliki strategi keluar yang direncanakan untuk sebagian besar pembelian sahamnya. Ketika orang lain telah menulis tentang dia, mereka hanya mencerminkan bias mereka sendiri dan berfokus pada strategi masuk dan penyiapannya, sambil mengabaikan strategi keluarnya.

Sistem Pasar Berjangka

Metode Adaptif Kaufman Kaufman mengingatkan bahwa sistem dasarnya yang mengikuti tren jangan disamakan dengan strategi lengkap. Dia hanya menyajikannya sebagai metode sampel tanpa kehalusan dalam pemilihan masuk atau keluar.

Rata-rata pergerakan adaptif disajikan di Bab 9 sebagai teknik entri dasar. Anda cukup memasukkan posisi long saat rata-rata bergerak muncul lebih dari jumlah filter yang telah ditentukan sebelumnya. Anda memasuki posisi pendek ketika rata-rata bergerak turun lebih dari jumlah filter yang telah ditentukan sebelumnya.

Kaufman berkomentar bahwa seseorang harus mengambil untung setiap kali efisiensi melebihi tingkat yang telah ditentukan sebelumnya. Sebagai contoh, dia menyatakan bahwa rasio efisiensi yang tinggi tidak dapat dipertahankan, sehingga biasanya turun dengan cepat begitu nilainya tinggi

diperoleh. Dengan demikian, Kaufman memiliki dua sinyal keluar dasar: (1) ketika ada perubahan dalam rata-rata pergerakan adaptif dalam arah yang berlawanan (mungkin ketika melebihi beberapa ambang batas dalam arah yang berlawanan) dan (2) ketika rata-rata efisiensi mencapai titik yang sangat tinggi. nilai seperti 0,8.

Saya pikir jalan keluar adaptif memiliki lebih banyak potensi daripada bentuk jalan keluar lainnya. Beberapa salah satu klien saya telah mengembangkan strategi keluar yang bergerak naik bersama pasar, memberikan posisi banyak ruang saat pasar bergerak. Namun, begitu pasar mulai berputar, jalan keluar ini membawa Anda keluar. Mereka sangat kreatif namun sederhana. Dan jika pasar melanjutkan tren, sistem dasar mereka yang mengikuti tren akan dapat memasukkan mereka kembali ke pasar. Saya sangat menyarankan agar Anda menghabiskan banyak waktu di area ini dalam pengembangan sistem Anda.

Fundamental Trading Gallacher Sistem **Gallacher ,**

seperti yang akan Anda ingat dari Bab 9, apakah Anda memasuki pasar (1) saat pengaturan fundamental dilakukan dan (2) saat pasar membuat level tertinggi 10 hari yang baru (yaitu, 10 hari). terobosan saluran). Sistem yang dia gunakan biasanya adalah sistem pembalikan — jadi selalu ada di pasar. Ini pada dasarnya menutup posisi (dan masuk kembali ke arah yang berlawanan) ketika titik terendah 10 hari ditembus (yaitu, penembusan saluran 10 hari). Namun, Gallacher tidak menggunakannya sebagai sistem pembalikan.

Ingatlah bahwa Gallacher hanya mengambil posisi ke arah fundamental. Akibatnya, kecuali fundamental berubah secara dramatis, dia akan keluar dari posisi long (yaitu, tidak membalikkannya) hanya pada level terendah 10 hari, dan dia akan keluar dari posisi short (yaitu, tidak membalikkannya) hanya pada 10-hari tinggi. Ini adalah jalan keluar yang sangat sederhana yang mungkin tidak akan membuat Anda mendapat banyak masalah. Namun, dugaan saya adalah sistem ini dapat ditingkatkan secara dramatis dengan jalan keluar yang lebih canggih.

Metodologi 1-2-3 Ken Roberts Pendekatan

profit taking Ken Roberts menurut saya sangat subyektif. Ini sama dengan pendekatan trailing stop konsolidasi. Jika metode Roberts benar dan telah memasukkannya ke dalam pergerakan jangka panjang, maka Roberts hanya akan merekomendasikan agar seseorang menaikkan pemberhentian dan menempatkannya di bawah (atau di atas) konsolidasi baru setelah terbentuk.

Ini adalah pendekatan mengikuti tren lama yang bekerja dengan sangat baik di 1970-an. Kelemahan utamanya adalah seseorang dapat mengembalikan banyak keuntungan. Itu masih akan bekerja sekarang, tetapi metodologi Roberts mungkin akan bekerja lebih baik dengan banyak

jalan keluar dibahas dalam bab ini. Saya secara khusus akan merekomendasikan beberapa strategi keluar.

RINGKASAN

Orang menghindari mencari jalan keluar yang baik karena jalan keluar tidak memberi mereka kendali atas pasar. Namun, jalan keluar memang mengendalikan sesuatu. Mereka mengontrol apakah Anda mendapat untung atau rugi, dan mereka mengontrol seberapa besar untung atau rugi itu nantinya.
Karena mereka melakukan begitu banyak, mungkin mereka layak untuk dipelajari lebih banyak daripada yang diberikan kebanyakan orang.

Kami meninjau empat kategori umum exit—exit yang membuat kerugian awal Anda lebih kecil, exit yang memaksimalkan keuntungan Anda, exit yang meminimalkan keuntungan yang Anda berikan kembali, dan exit psikologis. Berbagai strategi keluar disajikan untuk setiap kategori dengan banyak tumpang tindih.

Pembaca akan melakukan yang terbaik untuk mempertimbangkan beberapa jalan keluar yang sederhana. Keluar sederhana mudah untuk dikonseptualisasikan dan tidak memerlukan pengoptimalan ekstensif (jika ada). Beberapa jalan keluar direkomendasikan karena mereka akan membantu Anda sepenuhnya memenuhi tujuan yang telah Anda nyatakan untuk sistem perdagangan Anda.

Kami telah memeriksa cara menyiapkan sistem harapan tinggi dengan sendirinya yang dapat menghasilkan keuntungan besar. Bab 13 akan membahas bagaimana faktor peluang berinteraksi dengan harapan.

CATATAN

1. Jack D. Schwager, *Penyihir Pasar: Wawancara dengan Pedagang Top* (HarperCollins: New York, 2006).

2. Ini adalah angka hipotetis dan belum tentu merupakan jalan keluar yang direkomendasikan untuk IBM. Anda membutuhkan jalan keluar yang memenuhi kriteria Anda sendiri dan yang Anda uji.

3. Sekali lagi ini menunjukkan pentingnya komisi diskon yang besar.

4. Kerugian Anda tidak akan pernah lebih dari *1R* kecuali pasar menjauh dari Anda, yang sangat mungkin terjadi dari waktu ke waktu.

5. Dalam pembelaan Buffett, dia membeli perak dengan harga terendah sepanjang masa (yaitu, sekitar $4 per ons) dan sebagian besar disewakan kepada pelanggan yang membutuhkannya, jadi dia bahkan menemukan cara untuk mendapatkan penghasilan. Sekarang karena cara dia menangani investasi ini, saya curiga bahwa masa depan akan membuatnya terlihat lebih jenius daripada yang terlihat.

BAGIAN KEEMPAT

Menyatukan Semuanya

Tujuan dari bagian ini adalah untuk membantu Anda menyatukan semuanya. Anda akan belajar bagaimana mengevaluasi sistem Anda setelah Anda mengembangkannya. Anda akan belajar bagaimana pendapat trader hebat tentang berbagai situasi pasar. Yang terpenting, Anda akan belajar bagaimana mengukur posisi Anda untuk memenuhi tujuan Anda. Anda juga akan mempelajari apa lagi yang perlu Anda pikirkan untuk melengkapi sistem Anda dan berdagang dengan lebih baik.

Bab 12 dirancang untuk membantu Anda menyatukan semuanya. Anda akan diperkenalkan dengan tujuh trader yang berbeda, masing-masing dengan ide yang sangat berbeda tentang pasar. Anda akan melihat mereka menganalisis lima situasi pasar nyata dan melihat bagaimana kinerjanya dalam situasi tersebut selama periode enam minggu. Anda dapat memutuskan trader mana yang paling Anda kenal dalam setiap situasi dan melihat bagaimana kinerja Anda.

Bab 13 membahas tentang faktor peluang dan biaya—topik yang jarang dibahas di tempat lain. Anda akan belajar bahwa Anda tidak perlu mendekati sempurna jika Anda memiliki peluang perdagangan yang cukup. Namun, biaya menjadi faktor yang sangat penting saat Anda berdagang lebih banyak. Bab 13 juga membahas dampak dari drawdown potensial yang akan dihasilkan oleh sistem. Dan terakhir, kita akan melihat faktor ekspektasi dan peluang yang dihasilkan beberapa buletin selama dua tahun terakhir.

Bab 14 tentang penentuan ukuran posisi adalah salah satu bab paling kritis dalam buku ini. Ukuran posisi benar-benar merupakan sistem terpisah yang Anda lapisi ke dalam sistem perdagangan Anda. Itu adalah bagian dari sistem Anda yang memberi tahu Anda "seberapa banyak". Dan begitu Anda memiliki sistem yang bagus dengan harapan yang besar, maka Anda harus menggunakan ukuran posisi sebagai tambahan pada sistem itu untuk membantu Anda mencapai tujuan Anda. Jika Anda benar-benar ingin sistem Anda menjadi sistem perdagangan Holy Grail (artinya sempurna untuk Anda), maka Anda harus benar-benar memahami topik ukuran posisi. Inilah perbedaan antara metodologi perdagangan ho-hum dan metodologi terbaik dunia. Ini adalah topik yang hanya dipikirkan sedikit orang, yang sangat disayangkan karena itu adalah kunci untuk memenuhi tujuan Anda. Bab 14 dirancang untuk mengarahkan Anda ke arah yang benar.

Cakupan topik ukuran posisi sangat tidak memadai di masa lalu.

Sebagian besar buku tentang pengembangan sistem bahkan tidak membahasnya sama sekali; Anda akan belajar mengapa

di Bab 14. Anda juga akan mempelajari beberapa gagasan sehubungan dengan ukuran posisi yang jarang, jika pernah, diterapkan di pasar saham, namun akan memberikan hasil yang luar biasa saat digunakan.

Terakhir, Bab 15 menyajikan kesimpulan keseluruhan saya untuk buku ini. Di sini tujuan saya adalah untuk membahas secara singkat beberapa dari banyak topik yang penting untuk perdagangan yang belum dibahas sebelumnya.

BAB 12
Ada Uang untuk Semua Orang

> Anda tidak dapat memperdagangkan pasar. Sebaliknya, Anda hanya bisa memperdagangkan keyakinan Anda tentang pasar. Namun, Anda dapat melakukannya dengan sukses jika Anda memahami konsep dasar di balik gagasan berisiko rendah, ekspektasi, dan ukuran posisi.
>
> *Van Tharp*

Mari kita lihat lima orang yang berbeda, masing-masing dengan keyakinan yang berbeda tentang cara berdagang atau berinvestasi, dan lihat bagaimana pendekatan mereka terhadap beberapa skenario umum. Masing-masing orang ini adalah trader-investor sukses yang secara konsisten menghasilkan uang dari trading atau berinvestasi di pasar. Orang-orang ini serupa karena mereka semua memiliki 10 kualitas (tercantum di bawah) yang membantu mereka mempertahankan kesuksesan. Tapi mereka semua berbeda karena saya telah memilih orang yang mewakili konsep berbeda yang dijelaskan di Bab 5. Di bab ini, kita akan melihat bagaimana kelimanya mendekati skenario perdagangan yang berbeda. Dengan melakukannya, Anda akan memahami hal berikut:

- Lima orang yang berbeda masing-masing dapat mendekati skenario yang sama secara berbeda dan tetap berhasil.
- Mereka membuat keputusan berdasarkan tekad masing-masing tentang apakah suatu gagasan berpotensi menjadi gagasan berisiko rendah berdasarkan keyakinan mereka.
- Mereka masing-masing menghasilkan uang dalam jangka panjang, meskipun mereka memiliki pendekatan pasar yang sama sekali berbeda.

Lima investor kami, meskipun sangat berbeda dalam keyakinan dan caranya mereka mendekati pasar, memiliki 10 ciri umum berikut:

1. Mereka semua memiliki setidaknya satu harapan positif yang teruji, diteliti dengan baik sistem yang menghasilkan uang.
2. Mereka semua memiliki sistem yang sesuai dengan diri dan kepribadian mereka. Dan mereka memahami bahwa mereka menghasilkan uang dengan sistem mereka karena itu cocok untuk mereka.

3. Mereka semua sangat memahami konsep yang mereka perdagangkan. Mereka tahu caranya konsep mereka menghasilkan ide-ide berisiko rendah.

4. Mereka semua tahu bahwa ketika mereka masuk ke perdagangan atau investasi, mereka harus memiliki gagasan ketika mereka salah tentang perdagangan—artinya perdagangan tidak berhasil—sehingga mereka keluar dan mempertahankan modal mereka. Dengan kata lain, mereka masing-masing mengetahui apa arti risiko *1R* bagi mereka untuk setiap posisi mereka di pasar.

5. Mereka masing-masing mengevaluasi rasio reward-to-risk dari setiap perdagangan yang mereka lakukan. Untuk semakin banyak pedagang mekanis, evaluasi reward-to-risk adalah bagian dari sistem mereka. Pedagang yang lebih diskresioner benar-benar menghitung rasio reward-to-risk sebelum mereka memasuki posisi.

6. Mereka semua memiliki rencana bisnis untuk memandu pendekatan perdagangan-investasi mereka.

7. Mereka semua mengerti bahwa ukuran posisi adalah kunci untuk memenuhi kebutuhan mereka tujuan. Karena ukuran posisi tidak dibahas sampai akhir buku ini, kami tidak akan membahas metode ukuran posisi mereka di sini. Namun, untuk penyederhanaan, asumsikan bahwa salah satu dari mereka telah mempertaruhkan 1 persen dari total ekuitasnya pada setiap posisi. Jadi, kerugian *1R* baginya akan mewakili kerugian 1 persen di akunnya dan keuntungan *3R* akan mewakili keuntungan 3 persen di akunnya.

1 akun. – Demikian pula, untuk seseorang yang mempertaruhkan 2 persen per perdagangan, kehilangan *1R* akan mewakili kerugian 2 persen, sedangkan keuntungan *3R* akan mewakili keuntungan 6 persen.

8. Mereka semua memahami bahwa kinerja mereka sepenuhnya merupakan fungsi dari psikologi pribadi mereka sendiri, dan mereka menghabiskan banyak waktu untuk bekerja pada diri mereka sendiri.

9. Semuanya bertanggung jawab secara pribadi atas hasil yang diperolehnya. Ini berarti bahwa mereka memiliki tujuan yang merentangkan mereka, dan ketika mereka menyimpang, mereka kembali fokus pada tujuan dan memeriksa diri mereka sendiri untuk bagaimana membuat perbaikan dan koreksi arah.

10. Mereka semua mengerti bahwa kesalahan berarti mereka tidak mengikuti sistem dan rencana bisnis mereka, dan mereka terus belajar dari kesalahan mereka. Beberapa dari mereka, yang berkinerja terbaik, memiliki pelatih untuk membantu mereka terus berkembang dan bergerak lebih dekat ke tujuan mereka.

Masing-masing dari lima orang ini memiliki pendekatan yang sama sekali berbeda terhadap pasar. Namun mereka semua mendapat gaji enam digit dari pasar. Mengapa? Karena apa yang saya baru saja

memberi tahu Anda tentang kelima orang itu adalah inti dari perdagangan dan investasi yang baik. Saya sangat menyarankan agar Anda juga memastikan bahwa 10 ciri umum, yang diberikan di atas, juga berlaku untuk Anda. Semua prinsip ini harus terbukti dengan sendirinya saat ini. Jika tidak, maka saya sarankan Anda membaca ulang bagian yang sesuai dari buku ini sampai benar.

Saya juga menyertakan dua orang lainnya, Nancy dan Eric, yang belum tentu memiliki 10 sifat. Nancy adalah seorang pengusaha wanita yang mengikuti rekomendasi buletin. Dia menghasilkan uang dari melakukannya karena dia disiplin dan memahami banyak dari 10 sifat yang tercantum. Namun, Nancy jelas tidak mengeluarkan enam angka dari pasar setiap tahun. Eric adalah trader impulsif yang tidak memiliki sistem dan hanya melakukan apa yang menurutnya benar. Dia pikir dia seorang pedagang, tetapi dia terus-menerus kehilangan uang karena dia tidak memiliki satu pun dari 10 sifat yang terdaftar. Mungkin Anda akan dapat melihat bagaimana keduanya berbeda dari yang lain.

BAGAIMANA TUJUH PEDAGANG MENDEKATI KERAJINAN MEREKA

Ketujuh orang tersebut adalah Mary, Dick, Victor, Ellen, Ken, Nancy, dan Eric. Mary dan Dick sama-sama pedagang mekanik, meskipun yang satu memiliki orientasi jangka panjang dan yang lainnya memiliki orientasi jangka pendek. Keduanya bekerja keras dan belajar untuk mengembangkan sistem mekanis sehingga mereka bisa seperti itu. Victor, Ellen, dan Ken semuanya adalah pedagang diskresioner karena mereka mencurahkan banyak waktu dan upaya untuk mempelajari setiap posisi sebelum mengambilnya. Pedagang ini fiktif, tetapi mereka mewakili gabungan dari pedagang tipikal yang saya tahu. Dan terakhir, Nancy dan Eric adalah pedagang diskresioner yang lebih memercayai "keinginan" mereka daripada intuisi mereka.

Mary—Pengikut Tren Jangka Panjang

Mary adalah pengikut tren jangka panjang seperti yang dijelaskan di Bab 5. Dia ingin membeli apa yang naik dan menjual apa yang turun. Anda dapat melihat setiap grafik dari jarak jauh dan menentukan arah di mana posisi Mary kemungkinan besar hanya dengan melihat apakah tren jangka panjang naik atau turun. Sesederhana itu. Dan ketika berhenti melakukan apa yang dilakukannya, menurut ukuran tubuhnya, dia keluar dari posisinya. Dia menggunakan metode yang telah dijelaskan. Entrinya adalah pelarian saluran. Perhentian awalnya tepat di bawah titik terendah 20 hari terakhir atau tiga kali volatilitas mingguan, mana yang lebih besar. Dia juga menjaga trailing stop sama dengan tiga kali volatilitas mingguan. Dan ketika trailing stopnya lebih dekat dari stop awalnya, maka trailing stop menjadi jalan keluar utamanya.

Tujuan keseluruhan Mary adalah mempertahankan posisi selama mungkin,

semoga bertahun-tahun. Namun, dia memiliki perdagangan yang keluar dalam beberapa hari setelah dia masuk. Kadang-kadang itu terjadi karena pemberhentian awalnya lebih ketat daripada pemberhentiannya. Sistem Mary sangat mekanis; itu semua dijalankan oleh komputernya. Setiap malam, komputernya melakukan analisis pasar secara menyeluruh dan mengeluarkan pesanan dan perubahan baru ke perhentian Mary. Namun, proses ini menghasilkan sistem perdagangan yang sangat menguntungkan.

Mary adalah seorang insinyur dengan pelatihan dan memiliki latar belakang yang kuat dalam komputer dan pemrograman. Dia suka menguji segalanya dan membuat semuanya otomatis.
Dan, tentu saja, dia melakukannya dengan baik.

Dick—Swing Trader Jangka Pendek

Dick adalah swing trader jangka pendek. Dia memiliki beberapa sistem yang semuanya bekerja dengan baik. Salah satunya adalah sistem perdagangan band. Sistem ini menjual posisi ketika menyentuh dan kemudian menyeberang di bawah saluran atas dari metodologi band miliknya.
Itu menutup posisi ketika mencapai band yang berlawanan, tetapi dalam kondisi tertentu itu mengambil sebagian keuntungan cukup awal dan memindahkan penghentian awal ke titik impas. Sistem juga melakukan kebalikannya—ia membeli posisi ketika menyentuh dan kemudian menyeberang di atas saluran bawah dari metodologi band miliknya. Itu menutup posisi itu ketika mencapai pita atas, tetapi memiliki kondisi tertentu ketika dia mengambil sebagian keuntungan lebih awal. Sistem ini menghasilkan sekitar tiga perdagangan per hari, dan rata-rata perdagangan berlangsung sekitar empat hari. Sistem ini sebagian besar mekanis, tetapi terkadang Dick menggunakan intuisinya untuk menyesuaikan pitanya.

Namun demikian, komputer Dick menghasilkan perdagangan setiap malam dan menghitung ulang semua pemberhentiannya.

Dick juga memiliki sistem mengikuti tren jangka pendek yang muncul saat metodologi bandnya rusak. Ini juga merupakan metodologi berpemilik, tetapi ketika posisi bergerak di luar band-nya, Dick menghitung ukuran gerakan tersebut.
Ketika sebuah posisi bergerak 2,5 standar deviasi di luar pitanya, dia menganggap pita itu telah ditembus, dan dia melihat untuk mengambil posisi ke arah pergerakan itu. Dalam hal ini, Dick menghitung hadiah potensial untuk mengambil risiko dari setiap posisi, dan dia tidak akan mengambil posisi tersebut kecuali jika itu akan memberinya setidaknya potensi keuntungan *3R* . Sistem ini menghasilkan sekitar dua perdagangan per minggu, dan perdagangan ini rata-rata berlangsung selama tiga sampai empat minggu masing-masing.

Dick adalah mantan dokter. Saat dia menjalankan praktiknya, dia menemukan bahwa (1) ketika dia memercayai orang lain dengan uangnya, dia cenderung kehilangannya, (2) bahwa dia sendiri sangat menyukai trading di pasar, dan (3) dia memiliki keterampilan untuk mengembangkan beberapa hal yang sangat penting. sistem yang baik. Dia juga sangat lelah dengan pemerintah, HMO, dan asuransi

peraturan mengatakan kepadanya apa yang dia bisa dan tidak bisa lakukan dengan pasiennya.
Akhirnya, dia memutuskan bahwa sudah waktunya untuk berhenti menyelamatkan dunia, terutama ketika orang lain tidak ingin diselamatkan, dan melakukan sesuatu yang sangat dia sukai.

Victor—Pedagang Nilai

Victor adalah pedagang yang murni diskresioner. Anda mungkin memanggilnya "pedagang skenario mental". Secara keseluruhan, dia memiliki serangkaian keyakinan tentang faktor-faktor yang menurutnya memengaruhi gambaran besar pasar. Dia tahu bahwa jika Anda meminta 10 orang untuk melakukan ini, mereka semua akan memiliki sudut pandang yang berbeda dan bahkan mungkin memiliki sudut pandang yang berlawanan. Namun, Victor memantau berbagai aspek gambaran besar melihat kekuatan relatif dari berbagai sektor dunia bersama dengan variabilitas kinerja mereka setiap minggu. Tujuannya adalah untuk memiliki posisi di sektor yang terkuat, tetapi dia juga berharap pada saat mereka sampai di sana, dia sudah lama memilikinya. Namun, dia melikuidasi posisi yang merupakan bagian dari sektor pasar terkuat segera setelah melemah ke level yang lebih rendah.

Victor juga bisa disebut "fundamentalis" dan "pedagang nilai". Dia suka membeli barang-barang dengan nilai intrinsik tinggi yang dibenci semua orang. Dia suka membeli barang-barang itu ketika potensi penurunannya sangat kecil dan potensi kenaikannya sangat besar.
Misalnya, Warren Buffett membeli 129 juta ons perak ketika harga perak hanya di atas $4 per ons. Berapa banyak risiko penurunan yang ada dalam posisi seperti itu ketika Anda memiliki sepertiga pasokan dunia dan Anda membelinya di dekat titik terendah dalam sejarah? Anda juga tahu bahwa itu akan dibutuhkan dan Anda harus menyerahkan sebagian dari simpanan perak Anda agar orang lain bisa mendapatkannya. Victor suka berdagang dengan cara itu, tetapi tidak dalam skala Warren Buffett—setidaknya belum.

Victor pada dasarnya membeli barang-barang yang memiliki nilai besar dan risiko penurunan yang minimal. Selain itu, dia ingin pasar menjadi (1) cukup rendah sehingga tidak ada risiko penurunan atau (2) sudah menunjukkan tanda-tanda pergerakan menguntungkannya. Victor suka membeli barang-barang seharga satu sen dolar dengan gagasan bahwa barang-barang itu akan kembali ke tingkat normal (yang akan memberinya keuntungan yang signifikan) atau barang-barang itu akan tiba-tiba diminati dan memberinya keuntungan yang luar biasa. Begitulah cara Victor mendapatkan idenya yang berisiko rendah.

Victor memiliki pelatihan sebagai MBA dari Wharton School of Business. Dia mempelajari banyak pedagang bernilai tinggi seperti Benjamin Graham, dan dia mengadopsi cara berpikir mereka. Dia awalnya mempelajari banyak model akademis untuk berinvestasi. Dia percaya pada teori pasar yang efisien, teori portofolio modern, dan model penetapan harga aset modal. Namun, semakin banyak waktu yang dia habiskan untuk bekerja di pasar, semakin banyak kekurangan yang dia temukan dalam ide tersebut. Misalnya, dia

segera menemukan dirinya mengadopsi gagasan Warren Buffett bahwa *"diversifikasi adalah perlindungan terhadap ketidaktahuan dan bahwa Anda membutuhkan diversifikasi yang luas hanya ketika Anda tidak tahu apa yang Anda lakukan."* Namun, Victor juga memahami nilai pemikiran rasio reward-to-risk dari setiap perdagangan, dan dia akrab dengan konsep kelipatan *R ,* ekspektasi, dan ukuran posisi seperti yang dijelaskan dalam buku ini. Victor sekarang menjalankan dananya sendiri, bekerja lama dan keras dalam mempelajari pasar dan dirinya sendiri, dan memiliki hasil untuk membuktikan bahwa kerja kerasnya membuahkan hasil.

Ellen—Ada Keteraturan di Alam Semesta

Ellen memahami dunia esoteris. Dia mempelajari Delta Phenomenon®, dan dia tahu bagaimana metode itu menghasilkan titik balik pasar.
Dia tahu konsep Gann dan Elliott Wave, dan dia menghabiskan banyak waktu mempelajari berbagai pasar untuk menentukan kapan mereka akan membuat titik balik yang tepat. Dia juga tahu tentang angka ajaib dan level retracement Fibonacci. [2]
Jadi, ketika dia membuat prediksi, dia biasanya bisa menetapkan beberapa target yang cukup tepat. Dan, terakhir, dia ahli dalam kecenderungan musiman. Dia tahu kapan pasar akan lepas landas karena kecenderungan siklus reguler. Apakah Ellen menggunakan salah satu dari ini secara khusus untuk mengesampingkan yang lain? Tidak, dia tidak. Sebaliknya, dia mempelajari banyak situasi pasar. Dan terkadang dia menemukan situasi di mana segala sesuatu tampak sejalan. Dia hanya bisa melakukannya sesekali, tetapi ketika itu terjadi, akurasinya hampir luar biasa.

Awalnya, Ellen adalah seorang perfeksionis tentang perdagangannya. Jika dia tidak mendapatkan titik balik yang tepat, dia tidak bisa menerimanya. Jadi dia melewatkan banyak perdagangan. Atau terkadang dia datang terlalu pagi. Tidak ada yang terjadi sehingga dia keluar, hanya untuk melihat pasar lepas landas seperti yang dia prediksi keesokan harinya.

Namun, Ellen, dengan mempraktekkan beberapa ide dalam buku ini, telah menyelesaikan masalahnya. Pertama, ketika dia memprediksi titik balik, dia tidak memasuki pasar sampai pasar membuktikan kebenarannya. Dan begitu dia melihat itu, dia akan memasuki suatu posisi. Poin stop-loss awalnya cukup ketat karena prediksinya sangat tepat. Kadang-kadang dia akan mengambil beberapa kerugian kecil sebelum dia mendapatkan perdagangan yang benar. Tapi kerugiannya biasanya sekitar *1R,* sedangkan keuntungannya biasanya 10R atau lebih. Dan meskipun tingkat akurasinya hanya sekitar 38 persen, karena false breakout ini, dia masih menghasilkan banyak uang. Dan Anda harus bisa mengerti mengapa pada titik ini.

Ken—Penyebar-Arbitrase

Ken adalah seorang trader swasta, tapi dia juga anggota dari salah satu bursa trading, dan itu memungkinkan dia untuk membuat pasar dan mendapatkan spread bid-ask di sebagian besar tradingnya. Dia juga memiliki akses ke banyak penelitian, dan dia dapat menemukan ide-ide yang sangat menarik di berbagai pasar.

Terkadang, dia akan mengambil ide berisiko rendah dengan melakukan penyebaran opsi. Di lain waktu, dia akan menemukan sesuatu yang tampak seperti celah. Tidak ada risiko selama celahnya terbuka. Akibatnya, Ken akan melompat dengan kedua kakinya dan menghasilkan banyak uang. Terkadang dia hanya menghasilkan *1R* atau *2R* per posisi, tetapi ketika dia menemukan celah ini, dia dapat menghasilkan uang dari sebagian besar perdagangannya. Namun, dia selalu mengawasi celahnya untuk ditutup dan memiliki metode bailout jika itu terjadi dengan cepat.

Ken suka mengamati pasar saat masih kecil, dan dia selalu ingin menjadi trader profesional. Jadi, setelah sekolah menengah dia mendapat pekerjaan sebagai pelari di salah satu bursa di Chicago, dan akhirnya dia menjadi juru tulis dan kemudian menjadi pedagang di lantai. Dia melakukan itu selama sekitar lima tahun dan memperhatikan bahwa setelah lima tahun dia adalah salah satu dari sedikit orang yang bertahan selama lima tahun. Sebagian besar yang lain telah meledak dari akun mereka karena mereka tidak memahami apa yang dia pahami tentang pengendalian risiko dan ukuran posisi. Dan sekarang, meskipun Ken tidak lagi berdagang di lantai, dia masih memiliki wawasan dan pengetahuan tentang seorang pedagang lantai yang cerdas. Ken menjalankan perusahaan perdagangan kecil dengan sekitar 10 pedagang lain di bawah sayapnya. Sekitar 35 persen dari uang perusahaan adalah milik Ken, dan sisanya milik investor lain yang sangat menghargai keahlian Ken.

Dua trader terakhir belum tentu merupakan trader model—Nancy si pencari saran dan Eric si trader impulsif. Nancy menghasilkan uang di pasar tetapi tidak sebanyak lima trader-investor hebat kami yang terdaftar pertama kali. Eric adalah pecundang abadi.

Nancy—Pengusaha Wanita yang Mengikuti Nawala Teratas

Nancy adalah eksekutif senior di sebuah perusahaan besar. Dia mendapat gaji enam digit, tetapi dia tidak mempercayai orang lain untuk mengelola uangnya. Dia memberikan uangnya kepada orang lain di masa lalu hanya untuk mengetahui bahwa orang lain cenderung kehilangan uangnya. Selain itu, dia sangat tidak terkesan oleh sebagian besar profesional keuangan yang mendukung kinerja relatif (yaitu, tugas mereka mengalahkan S&P 500) alih-alih kinerja absolut. Para profesional itu pada dasarnya mengenakan biaya dan komisi yang tinggi, dan mereka umumnya mengatakan bahwa dia harus menaruh uangnya bersama mereka, meninggalkannya di sana, dan kemudian membiarkannya berkembang. Dia telah melakukan itu sebelumnya, hanya untuk melihat uangnya menyusut.

Nancy, bagaimanapun, tidak memiliki banyak waktu untuk melakukan riset pasar karena kesibukan pekerjaannya. Sebaliknya, dia memilih untuk berlangganan lima buletin yang semuanya memiliki rekam jejak yang sangat baik. 3 Tiga dari buletin berkonsentrasi pada nilai, dan dua berkonsentrasi pada menemukan penggerak besar. Mereka semua memahami pentingnya stop loss, dan dua dari mereka bahkan memberi tahu dia seberapa besar ukuran posisinya—yang dia yakini jarang terjadi. Semuanya menerbitkan rekam jejak mereka setiap bulan, yang merupakan sesuatu yang dia tekankan. Dengan kata lain, mereka menunjukkan rekomendasi, harga masuk saat itu, harga saat ini, dan jumlah untung atau rugi. Tak satu pun dari mereka memberikan rekam jejak mereka dalam hal ekspektasi atau kelipatan *R ,* tetapi dia tahu cara menghitungnya sendiri. 4

Meskipun Nancy mendapatkan idenya dari buletin, dia juga memahaminya masing-masing perdagangan harus cocok dengannya. Akibatnya, dia melihat grafik dari setiap perdagangan yang direkomendasikan karena dia tidak pernah ingin membeli apapun yang sedang turun. Nancy juga melihat argumen di balik setiap perdagangan karena dia ingin diyakinkan tentang manfaat dari setiap perdagangan sebelum dia berinvestasi. 5 Nancy selalu memastikan bahwa dia memiliki titik keluar yang jelas untuk setiap perdagangan, jika tidak berhasil. Dan terakhir, Nancy benar-benar memahami ukuran posisi, dan dia tidak pernah mempertaruhkan lebih dari 1 persen dari portofolionya untuk satu ide. 6

Eric—Tn. Ayo kita lakukan sekarang

Eric selalu digambarkan sebagai orang yang agak impulsif. Dia pikir dia tahu segalanya tentang pasar, padahal sebenarnya dia hanya memiliki beberapa keyakinan yang tidak berpendidikan tentang pasar. Misalnya, menurutnya metode trading yang tepat hanyalah keterampilan memilih saham yang tepat. “Lagipula,” pikirnya, “bukankah investor hebat berhasil karena mereka hanya pemetik saham yang baik?” Dia agak percaya bahwa mungkin ada rahasia nyata untuk memetik saham, tetapi dia berpikir bahwa tidak ada orang yang memahaminya akan memberikannya kepada orang seperti dia. Dia juga percaya bahwa ada banyak keberuntungan yang terlibat. Jadi, ketika dia kehilangan uang di pasar, itu hanya karena dia mendapat saran yang buruk atau sangat tidak beruntung. Selain itu, Eric menyukai aksi berada di pasar dan merasa sangat terstimulasi melihat akunnya bergerak 5 persen atau lebih dalam sehari—bahkan jika sedang turun.

BAGAIMANA PEDAGANG KAMI AKAN MELIHAT LIMA KUNCI SITUASI PASAR

Salah satu alasan saya menambahkan bab ini ke edisi baru buku ini adalah agar Anda

akan memahami bagaimana sistem yang berbeda akan menghasilkan ide berisiko rendah dan menghasilkan distribusi R-multiple yang unik. Hasilnya, saya memilih beberapa situasi pasar yang “menarik” seperti yang ada pada penutupan pasar pada 17 Februari 2006. Waktu atau situasinya tidak terlalu penting. Saya dapat memilih kapan saja dan situasi apa pun karena tujuannya adalah untuk menganalisis bagaimana masing-masing investor pedagang kami akan mendekati setiap situasi pasar tersebut untuk menghasilkan ide berisiko rendah.

Selanjutnya kita akan melihat bagaimana ide-ide itu muncul enam minggu kemudian pada tanggal 31 Maret – Enam minggu mungkin tidak cukup waktu untuk menentukan bagaimana beberapa dari 2006. ide-ide itu muncul untuk investor jangka panjang kami, tetapi itu masih akan memberi Anda sejumlah perspektif berbeda tentang beberapa prinsip utama yang harus umum. kepada semua orang ini: (1) bagaimana mereka menghasilkan ide berisiko rendah; (2) bagaimana mereka menentukan *1R* untuk perdagangan itu; dan (3) bagaimana harapan dapat bekerja untuk mereka.

Situasi 1: Google (GOOG)

Jadi apa saham terpanas di pasar saham AS? Pada tahun 2005 itu adalah Google. Bukankah ironis bahwa stok panas dari ledakan teknologi tinggi di tahun 1990-an adalah saham Internet? Sekarang enam tahun kemudian, dan stok panas terbaru adalah stok Internet. Boom baru biasanya tidak dibuat dengan hot stock yang sama dengan boom lama, tapi mungkin itu adalah komentar di pasar saat ini.

Jadi mari kita lihat Google (GOOG). Gambar 12.1 menunjukkan kandil mingguan untuk GOOG sejak awal. Anda akan melihat bahwa itu dalam tren naik yang sangat kuat, mendekati $500 per saham. Dan kemudian jatuh kembali hanya dalam beberapa bulan. Jadi bagaimana tujuh investor kita menghadapi situasi ini?

Namun sebelum kita melihat analisis ketujuh investor kita, tanyakan pada diri sendiri bagaimana caranya apakah Anda akan bereaksi terhadap GOOG? Google tutup pada 17 Februari 2006, dengan harga $368,75—turun dari harga tertinggi sepanjang masa di $475,11 yang terjadi sekitar lima minggu sebelumnya pada tanggal 11 Januari 2006. Apakah GOOG merupakan peluang besar? Apakah menunggu kecelakaan? Atau apakah itu saham konsolidasi sekarang? Dan meskipun Anda tahu apa yang terjadi pada GOOG sejak 17 Februari 2006, berpura-puralah tidak tahu. Melihat ke belakang selalu jenius, itulah sebabnya saya menulis bagian ini tentang apa yang akan terjadi dalam enam minggu sebelum saya mengetahui hasilnya. Jadi tanyakan pada diri Anda sendiri, "Bagaimana reaksi Anda terhadap bagan Google?"



Gambar 12.1 Gambaran besar untuk Google (GOOG)

Apakah Anda akan mengambil posisi dalam situasi ini?

Jika Anda akan mengambil posisi, apakah itu perdagangan panjang (saya perkirakan pasar naik), atau perdagangan pendek (saya perkirakan pasar turun)?

Di mana Anda akan meletakkan order stop-loss Anda (disebut *stop* for short)?

Mengingat pemberhentian itu, apa *1R* bagi Anda?

Menurut Anda, berapa banyak yang dapat Anda hasilkan dalam perdagangan ini dalam enam tahun ke depan minggu dalam hal R?

Berapa potensi rasio reward-to-risk Anda pada perdagangan ini?

Apakah mengambil perdagangan ini masuk akal, dengan asumsi ada kemungkinan 50-50 bahwa Anda mungkin salah tentang arah pergerakan perdagangan ini?

Berapa banyak dari total portofolio Anda yang bersedia Anda pertaruhkan untuk hal ini berdagang? 0,5 persen, 1 persen, 2 persen, lebih?

Lihat bagan dan tuliskan jawaban Anda sebelum melanjutkan membaca. Dan sekarang, mari kita lihat bagaimana ketujuh investor kita menanggapinya.

Mary—Pengikut Tren Jangka Panjang Mary

sebenarnya sudah lama memiliki saham ini selama lebih dari setahun karena ini adalah salah satu yang berkinerja terbaik. Dia mendapat untung $153 sejauh ini, yaitu sekitar untung 8,4R. Pemberhentiannya adalah trailing stop tiga kali volatilitas mingguan dari tertinggi sepanjang masa. Itu menghentikannya di $329,31, dan itu belum tercapai. Mary gugup tentang stok ini, tapi dia akan menghargai pemberhentiannya. Perhentian awalnya agak lebih ketat dengan risiko sekitar 18 poin, jadi jika dia dihentikan, dia akan mendapat untung $112, yang berarti untung *6R* .

Dick—Pedagang Swing Jangka Pendek Dick

sebenarnya sudah lama membeli saham ini dalam situasi perdagangan yang sedikit tidak biasa baginya. Dia dapat membuat perdagangan band di GOOG, tetapi dia melihat potensi keuntungan yang jauh lebih tinggi daripada perdagangan normalnya. Pada hari Senin sebelumnya, ada ulasan negatif tentang Google di *Barron's* dengan surat kabar mingguan memprediksi penurunan saham sebesar 50 persen. Penurunan tersebut menghasilkan gap down pada pembukaan pada hari Senin, diikuti oleh konsolidasi. Dick mengira ada peluang bagus bahwa celah itu akan terisi sebelum Google mulai turun lagi, terutama saat memulai pola konsolidasi jangka pendek. Hal ini ditunjukkan pada Gambar 12.2.

Dick mengatur salah satu bandnya untuk menampung konsolidasi. Dan ketika harga menyentuh band bawah dan memantul, Dick membeli posisi long pada 15 Februari di $340,80 dengan stop yang sangat ketat di $338,80. Target minimumnya adalah puncak band di $351, yaitu sekitar pergerakan *5R* . Pada saat itu, dia akan melepas setengah dari posisinya dan memindahkan pemberhentiannya untuk mencapai titik impas. Dia memutuskan ada resistensi yang signifikan di sekitar $357, jadi dia mungkin melepas setengah lagi dari posisinya pada saat itu dan memindahkan stopnya ke atas band. Pada saat itu dia akan menjual setengah dari posisinya dengan keuntungan *5R* dan seperempat posisinya dengan keuntungan *8R* . Tujuannya kemudian adalah untuk dapat menjual sisa posisinya di $362, yang akan menjadi keuntungan 10R. Risiko awalnya adalah 0,5 persen dari 8 jika dia memenuhi portofolio. Jadi, risiko penurunannya dengan kerugian *1R* adalah 0,5 persen. semua tujuannya, dia dapat dengan mudah mendapatkan keuntungan 7,5R dalam portofolionya dalam seminggu atau lebih dari satu posisi ini.



Gambar 12.2 Pengaturan band Dick untuk membantunya mengisi kekosongan

Dick telah memenuhi semua tujuannya pada 16 Februari, ketika Google melompat ke sana $367. Gambar 12.3 menunjukkan bagaimana perdagangan berhasil untuk Dick.

Menjelang siang tanggal 16, GOOG telah melewati upper band, jadi Dick menjual setengahnya posisinya di $352,10 dan memindahkan pemberhentiannya di sisa posisi untuk mencapai titik impas. Lihat poin 1 pada Gambar 12.3. Saham bergerak naik dengan cepat tepat di luar perkiraan Dick akan terjadi perlawanan. Segera setelah dia mulai melihat penurunan yang signifikan, dia keluar dari setengah posisinya lagi di $357,20. Lihat poin 2 pada Gambar 12.3. Dia kemudian memindahkan pemberhentiannya ke $344,60, tepat di bawah support di $346. Dan terakhir, Dick sangat beruntung karena GOOG terus naik sepanjang sisa hari itu. Akibatnya, dia menjual sisa posisinya di dekat penutupan, di atas target akhirnya, di $366,42. Lihat poin 3 pada Gambar 12.3. Hasil bersihnya adalah keuntungan 5,1R pada setengah dari posisinya, keuntungan 7,15R pada seperempatnya, dan keuntungan 12,2R pada kuartal yang tersisa. Jumlah ini sama dengan keuntungan rata-rata 7,4R dalam tiga hari perdagangan.



Gambar 12.3 Keluar dari perdagangan Dick

Victor—Pedagang Nilai

Victor biasanya tidak suka memendekkan pasar, tetapi saham ini sepertinya kandidat yang sempurna. Ketika mencapai rasio harga terhadap pendapatan 100 dan rasio harga terhadap penjualan lebih dari 20, dia berkata pada dirinya sendiri, “Ini konyol. Ini seperti tahun 1999 lagi — dan itu bahkan saham Internet. Orang-orang tidak belajar.”

Victor memutuskan untuk mempersingkatnya jika harganya melebihi $500 atau jika dia melihat kerusakan yang jelas dalam harga. Harganya tidak pernah mencapai $500, tetapi Victor memutuskan untuk mempersingkatnya ketika jelas mulai rusak seperti yang ditunjukkan pada Gambar 12.4. Dia mempersingkat posisi besar (sekitar 3 persen dari ekuitasnya) sekitar $435. Dia akan keluar dari posisinya jika itu membuat tertinggi baru lagi, jadi perhentiannya adalah $477. Namun, jika harganya di atas $500, dia akan mencari poin lain untuk mempersingkatnya.

Victor tidak memiliki target khusus pada stok ini, tetapi dia mungkin akan melakukannya beli kembali sekitar setengah posisi jika turun di bawah $300 per saham. Menurutnya, ada kemungkinan bahwa dalam penurunan besar berikutnya di pasar saham yang dinilai terlalu tinggi seperti GOOG dapat dengan mudah turun ke P/E 20 atau kurang. AP/E dari 20 akan menempatkan GOOG sekitar $100 per saham di mana menurutnya itu mungkin cukup dihargai.



Gambar 12.4 Victor menyingkat Google saat jelas-jelas rusak

Pada harga penutupan tanggal 17 Februari sebesar $368,75, Victor memperoleh keuntungan sebesar $66,25 per saham dengan risiko awal sebesar $42 per saham. Jadi, keuntungannya sejauh ini adalah tentang 1.6R.

Perhatikan bahwa kami memiliki tiga sikap yang berbeda tentang GOOG dari tiga investor atau pedagang yang berbeda. Mary panjang dan mendapat untung terbuka sekitar 8,4R. Victor pendek dan mendapat untung terbuka sekitar 1,6R. Dan Dick telah menutup keuntungan besar sekitar 7,4R untuk keuntungan 3,7 persen dalam portofolionya dalam beberapa hari.
Tiga orang dengan keyakinan berbeda semuanya telah menemukan cara berbeda dalam mendekati GOOG, tetapi masing-masing menyiapkan ide berisiko rendah dan masing-masing telah menghasilkan uang.

Ellen—Ada Keteraturan di Alam Semesta

Pendekatan Ellen terhadap GOOG sangat berbeda. Dengan menggunakan beberapa angka ajaibnya, dia benar-benar meramalkan bahwa titik balik utama dalam GOOG akan terjadi pada tanggal 16 Februari, tetapi dia tidak yakin akan seperti apa. Ini bisa menjadi pembalikan tajam ke atas atau terobosan tajam ke posisi terendah baru. Jadi bagaimana dia bisa memainkan itu? Gambar 12.5 menunjukkan potensi harga pecah dan apa yang terjadi.

Ellen menggambar beberapa band lebar di sekitar konsolidasi harga antara pembukaan pada 13 Februari dan penutupan pada 15 Februari. Penembusan harga besar akan mengarah ke atas dan menghilangkan celah atau menurunkan saham secara signifikan. Dia

firasatnya adalah bahwa itu akan turun, tetapi dia bersedia membiarkan pasar memberitahunya. Pada tanggal 15 Februari GOOG ditutup di tengah saluran pada $342,38. Itu akan menembus di atas $352 atau menembus di bawah $338. Dia akan masuk long jika menembus di atas $352 atau short jika menembus di bawah $338. Dan risikonya akan berada di sisi lain band. Pada tanggal 16 Februari, pasar jelas menembus ke atas, jadi Ellen masuk ke posisi di atas $352, dengan stop di $339, jelas di bawah support.

Begitu dia masuk ke posisinya, dia melakukan analisis Fibonacci. Itu ditunjukkan pada Gambar 12.6.

Ellen memperkirakan bahwa target kenaikan pertamanya adalah $391. Target keduanya adalah $407, dan target terakhirnya adalah $424 di mana ada banyak resistensi terhadap pergerakan yang lebih tinggi. Rencananya adalah menjual posisinya di sepertiga di setiap level target. Dan pada 17 Februari, ketika pasar mengonfirmasi analisisnya dengan bergerak jauh di atas entri awal ke kisaran 370, dia memindahkan pemberhentiannya ke $367,45.
Dia sekarang telah mengunci keuntungan 15 poin (yaitu, *1,2R).* Target pertamanya sebesar $391 akan memberinya keuntungan sekitar *2R .*



Gambar 12.5 Ellen yakin terobosan harga besar (naik atau turun) akan terjadi pada 16 Februari



Gambar 12.6 Ellen menggunakan Fibonacci retracements untuk mengatur targetnya

Ken—Penyebar-Arbitrager Saat Ken

mengetahui band yang dibentuk GOOG, serupa dengan yang ditunjukkan pada Gambar 12.2 dan 12.5, dia percaya bahwa GOOG juga akan mengisi kekosongan yang dibuat pada hari Senin. Dia membeli telepon GOOG March 340 seharga $18,70. Panggilan itu memberinya hak untuk membeli GOOG seharga $340 hingga tanggal kedaluwarsa pada pertengahan Maret. Dia bersedia mengambil risiko $4 dari $18,70 yang dia habiskan untuk telepon, jadi jika telepon turun menjadi $14,70, dia akan keluar dengan cepat. Ketika GOOG ditutup pada $348, dia menjual telepon 350 Maret seharga $19,30. Artinya, Ken kini telah menjual kepada orang lain hak untuk membeli GOOG darinya seharga $10 lebih dengan harga $350, dan hak tersebut berakhir pada tanggal yang sama dengan tanggal berakhirnya haknya. Dia sekarang memiliki keuntungan nyata sebesar $0,60 per kontrak opsi (yaitu, perbedaan antara harga dua panggilan) dan peluang bagus untuk menghasilkan $10 lagi per kontrak jika GOOG selesai di atas $350. Dengan demikian, ia memiliki keuntungan yang dijamin sebesar 0,15R dan potensi keuntungan *2R* . Misalnya, pada saat kedaluwarsa dengan harga $350, panggilan $350 (yang dia singkat) tidak akan bernilai apa-apa, sedangkan panggilan $340 yang dia miliki akan bernilai $10. Dan dengan harga berapa pun di atas $350, dia akan menghasilkan spread $10. Ini uang mudah, dan jika GOOG

mulai jatuh di bawah $350, dia menurunkan spread dan menghasilkan $10 dikurangi premi yang masih tersisa.

Nancy—Pengusaha Wanita yang Mengikuti Nawala Teratas

Nancy berada di acar pada hari Senin ketika datang ke Google. Dia tidak memilikinya, tetapi dua buletin yang dia terima pada hari Senin memiliki pendapat berbeda tentangnya. Salah satu dari mereka memberikannya sebagai contoh saham yang dinilai terlalu tinggi yang jatuh dan mengatakan bahwa jika mereka merekomendasikan celana pendek, GOOG mungkin akan menjadi salah satunya. Namun, buletin kedua merekomendasikan GOOG sebagai holding jangka panjang dan mengatakan bahwa dia harus melakukannya pada hari Senin. Apa yang harus dia lakukan?

Ini adalah situasi umum bagi orang yang berlangganan beberapa buletin dan tidak memiliki sistem sendiri. Namun, Nancy memutuskan untuk menganalisis situasinya. Dia melihat grafik pada Gambar 12.1 dan memutuskan bahwa dia pasti tidak ingin memiliki saham yang telah turun 100 poin dari harga tertingginya. Dia juga tidak ingin memperpendek stok yang baru saja direkomendasikan oleh salah satu buletinnya untuk dia beli. Akibatnya, Nancy memilih untuk tidak melakukan apa pun dengan GOOG.

Eric—Tn. Ayo kita lakukan sekarang

Eric sangat senang dengan kedaluwarsa opsi di GOOG. Dia sudah membaca prediksi *Barron* bahwa saham GOOG bisa turun 50 persen. Dan pada 16 Februari Google tampaknya turun perlahan, dan Eric memperhatikan bahwa dia dapat membeli 360 Februari hampir tanpa premi. Put bulan Maret memiliki premi yang sangat besar, 9 dan hanya memiliki dua tetapi put mereka memiliki hari uang yang baik untuk kedaluwarsa, hampir tidak bulan Februari, karena memiliki premi. Ketika Eric melihat grafik, dia memutuskan bahwa ada peluang bagus bahwa Google dapat menurunkan 20 hingga 30 poin dalam dua hari ke depan. Dan jika dia membeli tiga dari jumlah itu, dia bisa menghasilkan sebanyak $9.000 dari $40.000 miliknya dalam dua hari. Itu akan bagus, pikirnya, dan aku akan menjadi seorang jenius pasar. Jadi, pada tanggal 16 Februari, Eric membeli tiga put 360 Februari seharga $15,20, yang membuatnya menghabiskan total $4.569.

Di penghujung hari pada tanggal 16, Eric telah kehilangan sekitar $600, tetapi dia berkata, "Saya masih punya satu hari lagi untuk terlihat seperti seorang jenius." Keesokan harinya Eric tidak melihat pasar sampai sekitar pukul 10:30. Dia terkejut melihat bahwa GOOG telah melonjak hingga sekitar $356 dan pilihannya masing-masing hanya bernilai sekitar $4. Eric mulai menendang dirinya sendiri, berpikir, "Seandainya saja saya melihat terbuka, saya bisa keluar mungkin hanya dengan kerugian $5 per opsi." Selanjutnya, dia memutuskan bahwa dia sudah melakukannya

kehilangan sebagian besar uangnya, jadi dia hanya akan menunggu sampai akhir hari karena mungkin akan kembali. Pada akhirnya, Eric berhasil menjual opsi sebelum habis masa berlakunya masing-masing 30 sen. Total kerugian Eric, setelah komisi, adalah $4.500 atau sekitar 11 persen dari nilai akunnya.

Alih-alih jenius, Eric malah terlihat seperti orang idiot. Namun, Eric tidak melakukannya ikuti salah satu prinsip utama yang telah kita bahas di bagian ini.

- Pertama, dia tidak merencanakan kerugian terburuk sebelumnya. Jadi, kita harus mempertimbangkan bahwa kerugian terburuk Eric adalah $1.520 penuh yang dia investasikan untuk membeli setiap kontrak opsi. Karena dia kehilangan $1.490, dia menderita kerugian 0,98R .
- Kedua, Eric tidak melihat rasio reward-to-risk-nya. Impiannya adalah menghasilkan $9.000 di akunnya. Namun, karena dia tidak merencanakan kerugian apa pun sebelumnya, potensi keuntungannya hanya *2R.* Hampir setiap perdagangan yang Anda lakukan hanya memiliki peluang sekitar 50 persen untuk berjalan sesuai keinginan Anda, jadi mengambil perdagangan yang hanya memiliki potensi keuntungan *2R ,* yang terbaik, bukanlah perdagangan yang bijaksana. Keuntungan minimum Anda harus setidaknya *3R.*
- Terakhir, Eric tidak mengambil risiko 1 persen dari akunnya pada perdagangan ini; dia mempertaruhkan lebih dari 11 persen dari total akunnya. Ya, dia berpeluang naik 20 persen dalam dua hari. Tapi, karena dia tidak mempraktekkan prinsip-prinsip ini, dia turun 11 persen.

Jadi mari kita lihat bagaimana situasi 1 pada tanggal 17 Februari untuk ketujuh orang kita dengan perspektif yang berbeda. Ini diberikan dalam Tabel 12.1.

TABEL 12.1

Situasi 1: GOOG untuk Tujuh Investor-Trader Kami

Investor-Trader	Action Taken	Result on Close February 17
Mary (long-term trend follower)	Bought at $217.30. 1*R* = 18 pts.	If price falls to her stop, then she'll have a 6*R* profit.
Dick (swing trader)	Bought at $340.80	Closed out position with 7.4*R* profit.
Victor (value trader)	Shorted at $435	Currently at 1.6*R* profit.
Ellen (predictor)	Bought at $352	Currently at 1.2*R* profit.
Ken (spreader-arbitrager)	Bought spread	$0.60 per contract profit plus potential spread profit of $10.
Nancy (newsletters)	No action taken	No result.
Eric (no method)	Bought 3 March 360 puts for $4,569	Took a 1*R* loss, but 1*R* amounted to 11 percent of his account.

Perhatikan bahwa setiap orang yang memiliki sistem mereka sendiri telah mengambil tindakan pada suatu saat dalam situasi ini. Salah satunya sudah menutup posisinya untuk mendapatkan keuntungan yang sangat besar. Yang lainnya semuanya memiliki keuntungan yang dilindungi oleh stop. Jadi, lima orang dengan perspektif yang sama sekali berbeda dapat memperdagangkan situasi ini dan mengubahnya menjadi ide berisiko rendah.

Dua orang yang tidak memiliki sistem sendiri tidak melakukannya dengan baik. Nancy tidak dapat berbuat apa-apa karena dia memiliki masukan yang bertentangan dan tidak memiliki cara untuk menangani situasi semacam itu. Dan Eric tidak memahami ide-ide berisiko rendah dan kehilangan 11 persen dari akunnya dengan kemungkinan kecil dia bisa menghasilkan 20 persen.

Situasi 2: ETF Korea Selatan (EWY)

Jadi apa yang sedang hangat secara internasional? Pasar saham Korea Selatan cukup bagus, terbukti dengan kinerja EWY, ETF Korea Selatan seperti yang ditunjukkan pada Gambar 12.7. Perhatikan bahwa EWY telah berada dalam tren naik yang bagus sejak Agustus 2004.

Apakah ada peluang bagus dan berisiko rendah pada 17 Februari? Ataukah itu sesuatu yang berbahaya dan harus dihindari? Apa reaksi Anda terhadap grafik ini?

Maukah Anda membelinya? Apakah itu terlalu berbahaya bagi Anda, dan, jika demikian, apakah Anda mempersingkatnya atau menghindarinya?



Gambar 12.7 Bagan kandil mingguan EWY, ETF Korea Selatan. Kedua garis tren jangka panjang utuh.

Apakah Anda akan mengambil posisi di EWY?

Jika Anda akan mengambil posisi, apakah itu perdagangan panjang (saya perkirakan pasar naik) atau perdagangan pendek (saya perkirakan pasar turun)?

Di mana Anda akan meletakkan order stop-loss Anda?

Mengingat pemberhentian itu, apa *1R* bagi Anda?

Menurut Anda, berapa banyak yang dapat Anda hasilkan dalam perdagangan ini dalam enam tahun ke depan minggu dalam hal R?

Berapa potensi rasio reward-to-risk Anda pada perdagangan ini?

Apakah mengambil perdagangan ini masuk akal, dengan asumsi ada kemungkinan 50-50 bahwa Anda mungkin salah tentang arah pergerakan perdagangan ini?

Berapa banyak dari total portofolio Anda yang bersedia Anda pertaruhkan untuk hal ini berdagang? 0,5 persen, 1 persen, 2 persen, lebih?

Lihatlah bagan dan tuliskan jawaban Anda sebelum Anda melanjutkan membaca. Dan sekarang, mari kita lihat bagaimana ketujuh investor kita menanggapinya.

Mary—Pengikut Tren Jangka Panjang

Mary membeli ETF ini pada Agustus 2005 dan memegangnya sejak saat itu. Dia membelinya seharga $36,50, dan sejak saat itu, dia mempertahankan trailing stop tiga kali lipat dari volatilitas mingguan. Saat ini stop tersebut berada di $41,10, jadi dia mengunci keuntungan $4,60 per saham. Risiko awalnya sekitar $4,50 per saham, jadi dia memiliki keuntungan *2R* saat ini dan telah mengunci keuntungan lebih dari *1R* dengan perhentiannya saat ini. Meskipun ETF telah berada dalam pola konsolidasi selama lima minggu, dia berharap tren naik akan segera berlanjut.

Dick—Pedagang Swing Jangka Pendek

Dick mengatur band-nya dan menemukan bahwa ada support yang kuat di $44, jadi ketika EWY bangkit dari level itu pada 13 Februari, Dick mengambil posisi long di $44,20 dengan stop di $43,20. Pada 17 Februari, EWY ditutup pada $45,73, jadi Dick memperoleh laba $1,53 per saham (atau sekitar *1,5R),* tetapi tidak satu pun dari laba itu yang dikunci karena Dick belum mengubah perhentiannya. Dick akan melepas setengah dari posisinya di $46,80 dan menaikkan stopnya untuk mencapai titik impas, atau dia akan melikuidasi seluruh posisinya pada penutupan pada hari Jumat, 24 Februari, jika belum melampaui $46,80.

Victor—Pedagang Nilai

Victor tidak memiliki posisi di EWY. Dia lebih suka membeli perusahaan individual yang dapat dia tentukan nilai yang diharapkan melalui penelitiannya. Karena EWY adalah gabungan dari pasar saham Korea, dia tidak menganggapnya sebagai ide berisiko rendah.

Ellen—Ada Keteraturan di Alam Semesta

Ellen terpesona dengan gagasan untuk menggunakan pendekatannya pada ETF negara. Dia percaya bahwa setiap saham memiliki energi tertentu yang terkait dengannya, sehingga "mudah" untuk memprediksi titik balik. Namun, ETF negara, seperti EWY, sedikit berbeda karena merupakan gabungan dari banyak saham. Namun demikian, negara juga memiliki energi yang terkait dengannya, dan Ellen memutuskan bahwa pendekatannya mungkin berhasil. ETF negara juga cenderung memiliki pembukaan celah karena diperdagangkan saat pasar saham AS ditutup.

Ketika dia melakukan studinya, Ellen menyimpulkan bahwa titik balik dalam EWY

akan terjadi pada hari Senin, 20 Februari 2006. Namun, ada masalah. Korea Selatan akan aktif hari itu, tetapi pasar saham AS ditutup untuk Hari Presiden, dan dia tidak dapat memperdagangkan EWY. Selain itu, dia tidak tahu ke arah mana belokan itu akan terjadi.

Berdasarkan Gambar 12.8, Ellen memutuskan bahwa entry-nya akan bergerak di atas resistance di 46.2 atau di bawah support di 44.4. Titik bailoutnya akan menjadi sisi lain dari perdagangan—titik support atau resistance. Dia benar-benar takut dengan apa yang akan terjadi pada tanggal 20, tetapi dia memutuskan bahwa dia bersedia membeli dalam kisaran 1 poin dari salah satu titik breakoutnya. Apa yang dia perkirakan adalah penembusan ke tertinggi baru di atas $48,50 atau terobosan tren dengan EWY turun di bawah $43,50. Jika EWY menembus salah satu poin, dia akan memindahkan pemberhentiannya ke titik impas.

Dalam kasus khusus ini, Ellen bisa jadi "benar" tentang titik baliknya dan diam memiliki banyak resiko. Misalnya, EWY dapat naik ke $48,50 dalam beberapa hari dan kemudian bangkit kembali. Dia mungkin hanya mendapatkan sebagian kecil dari gerakan itu — mungkin yang terbaik adalah gerakan *1R* . Itu juga bisa turun ke $43,50 dan kemudian bangkit kembali— lagi-lagi memberinya keuntungan yang sangat kecil. Namun, karena potensi terobosan baru atau kerusakan total EWY, yang menurutnya akan memberinya setidaknya langkah *5R* , dia memutuskan untuk mengambil kesempatan.



Gambar 12.8 Grafik candlestick EWY jangka pendek (30 menit) menunjukkan support dan resistance

EWY dibuka di $46,35 pada 21 Februari, tepat di atas titik resistensinya sehingga dia membeli di sana dengan stop di $44,20. Dia memutuskan untuk menjual setengah posisinya jika EWY mencapai $48,50 dan menaikkan stop loss-nya untuk mencapai titik impas. Itu hanya akan menjadi keuntungan *1R ,* tapi dia gugup menerapkan metodologinya ke ETF negara.

Ken—Penyebar-Arbitrase

Ken tidak memiliki ide berisiko rendah untuk perdagangan ini. Dia sedang menjajaki ide untuk benar-benar memperdagangkan saham Korea Selatan melawan ETF, tetapi dia belum mengembangkan ide berisiko rendah yang bagus tentang bagaimana melakukannya.

Nancy—Pengusaha Wanita yang Mengikuti Nawala Teratas

Salah satu buletin Nancy melacak ETF, dan dia mengambil posisi long di EWY pada November 2005 dengan harga $41,30. Dia menjaga trailing stop 25 persen untuk yang satu ini. Dia saat ini naik sekitar 0,6R, tetapi dia masih memiliki risiko kerugian sekitar 0,5R.

Eric—Tn. Ayo kita lakukan sekarang

Eric tidak tahu apa-apa tentang ETF negara, tetapi ketika dia melihat grafik EWY, dia menjadi sangat bersemangat. EWY berada dalam tren naik yang bagus dan bisa pergi ke bulan. Akibatnya, dia membeli 100 saham seharga $44,54. Dia tidak memiliki target dan tidak berhenti, jadi risiko *1R*- nya adalah $4.468, termasuk biaya perdagangannya. EWY harus menggandakan baginya untuk menghasilkan pengembalian *1R .* Selain itu, Eric mempertaruhkan 12,6 persen dari $35.415 yang tersisa dalam portofolionya pada posisi ini.

Jadi mari kita lihat bagaimana situasi 2 terlihat pada tanggal 17 Februari untuk tujuh orang kita dengan perspektif yang berbeda. Hal ini ditunjukkan pada Tabel 12.2.

TABEL 12.2

Situasi 2: EWY untuk Tujuh Investor-Trader Kami

Investor-Trader	Action Taken	Result on Close February 17
Mary (long-term trend follower)	Bought at $36.50	Has 2*R* profit and has locked in 1*R* profit.
Dick (swing trader)	Bought at $44.20	Bought that day, so unknown.
Victor (value trader)	No position	No result.
Ellen (predictor)	No position, but bought later on February 21 at $46.35	No result.
Ken (spreader-arbitrager)	No position; looking at trading South Korean stocks vs. EWY	No result.
Nancy (newsletters)	Bought at $41.30	Has 0.6*R* profit but could still take loss on this position.
Eric (no method)	Bought at $44.54 on Feb 17	Has just entered long position. But a 1*R* risk for him is his entire investment.

Perhatikan lagi bagaimana beberapa pendekatan yang berbeda, berdasarkan keyakinan yang sama sekali berbeda, semuanya dapat mengatur posisi dalam stok yang sama berdasarkan pemikiran yang berbeda. Dan karena mereka semua berpikir dalam hal *R* kelipatan (yaitu, rasio reward-to-risk), mereka semua bisa sukses di pasar kecuali Eric yang akan membutuhkan saham untuk menggandakan keuntungan *1R* .

Situasi 3: Westwood One (MENANG)

Jadi sekarang mari kita beralih ke saham yang berada dalam tren turun yang jelas dan lihat bagaimana masing-masing investor-trader kita akan mendekati situasi tersebut. Stok yang akan kita lihat adalah Westwood One, atau WON. Seperti yang ditunjukkan Gambar 12.9 , WON berada dalam tren turun yang sangat kuat. Lihatlah bagan dan putuskan tindakan apa yang akan Anda ambil.

Apakah Anda akan mengambil posisi dalam situasi ini?



Gambar 12.9 Grafik kandil Westwood One (WON) menunjukkan tren turun yang jelas pada 17 Februari 2006

Jika Anda akan mengambil posisi, apakah itu perdagangan panjang (saya perkirakan pasar naik) atau perdagangan pendek (saya perkirakan pasar turun)?

Di mana Anda akan meletakkan order stop-loss Anda?

Mengingat pemberhentian itu, apa *1R* bagi Anda?

Menurut Anda, berapa banyak yang dapat Anda hasilkan dalam perdagangan ini dalam enam tahun ke depan minggu dalam hal R?

Berapa potensi rasio reward-to-risk Anda pada perdagangan ini?

Apakah mengambil perdagangan ini masuk akal, dengan asumsi ada kemungkinan 50-50 bahwa Anda mungkin salah tentang arah pergerakan perdagangan ini?

Berapa banyak dari total portofolio Anda yang bersedia Anda pertaruhkan untuk hal ini berdagang? 0,5 persen, 1 persen, 2 persen, lebih?

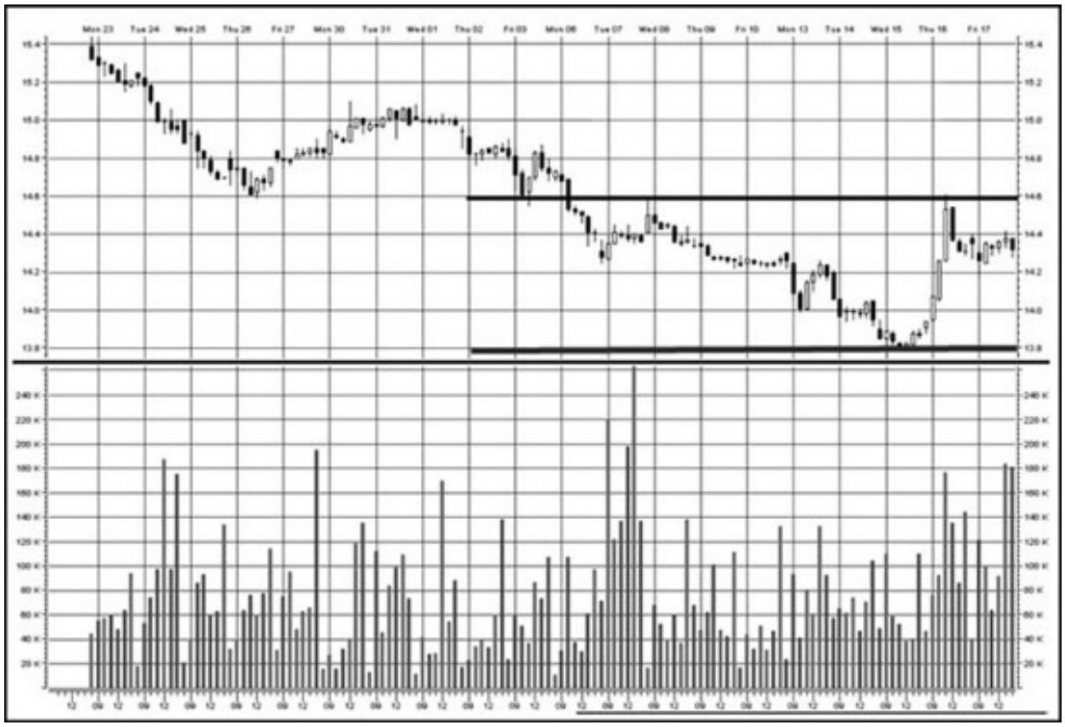
Lihat bagan dan tuliskan jawaban Anda sebelum melanjutkan membaca. Dan sekarang, mari kita lihat bagaimana ketujuh investor kita menanggapinya.

Mary—Pengikut Tren Jangka Panjang Mary

telah menang pendek pada tahun 2004, memasuki posisi pada bulan April dengan harga sekitar $27,40. Dia dihentikan dari posisinya pada bulan Desember untuk keuntungan kecil. Namun, dia masih sangat tertarik dengan saham tersebut sebagai short. Dan ketika saham memantul dari garis tren jangka panjangnya pada Januari 2005, Mary kembali menjual saham ini pada $24,80. Dia hampir dihentikan selama konsolidasi antara Mei dan September, tetapi pemberhentiannya cukup lebar untuk melindunginya. Akibatnya, dia masih short pada penutupan tanggal 17 Februari di $14,30 dengan stop loss $2,10 di $16,40. Berdasarkan risiko awalnya, dia mendapat untung 2,5R dengan laba *2R* terkunci dengan stopnya.

Dick—Swing Trader Jangka Pendek Gambar

12.10 menunjukkan pemikiran Dick tentang WON. Dick mengatur beberapa band per jam dengan ide menemukan perdagangan singkat. Dalam kasus khusus ini, tren turun jangka panjang terlalu kuat untuk diinginkan Dick. Namun, pitanya menunjukkan bahwa penetrasi di bawah 13,7 akan membuat entri yang bagus dengan berhenti di pita atas di 14,6. Dick belum mengambil tindakan apa pun, tetapi dia akan melakukannya saat melihat sinyal masuk.



Gambar 12.10 Kandil Westwood One (WON) per jam menunjukkan band-band Dick.

Grafik menunjukkan pergerakan naik satu hari ke resistance di $14,60.

Victor—Pedagang Nilai

Victor melihat gambaran ekonomi di balik WON dan memutuskan bahwa manajemennya tidak kompeten dan sahamnya dinilai terlalu tinggi. Pertama, sahamnya adalah penyedia media, dan Victor tidak melihat banyak janji jangka pendek untuk industri itu. Kedua, ekuitas pemegang saham saat ini bernilai negatif $203 juta. Ketiga, orang dalam menjual setengah dari saham mereka yang ada dalam enam bulan terakhir. Bahkan orang yang menjalankan perusahaan tidak menyukai situasi mereka! Akibatnya, Victor merugi pada perusahaan pada November 2005 pada $18,40, dengan stop pada $21,10. Bukan hal yang mengejutkan bagi Victor ketika CEO WON mengundurkan diri pada Desember 2005, tetapi hal itu menegaskan pemikirannya tentang perusahaan. Victor mengharapkan perusahaan jatuh ke harga satu digit pada pertengahan 2006. Dan pada 17 Februari 2006, dia mendapat untung $4,10 per saham atau lebih dari 1,5R. Dia mengharapkan setidaknya untung *5R* dari posisi pendek ini.

Ellen—Ada Keteraturan di Alam Semesta

Ellen mengharapkan pergerakan tajam di saham pada 24 Februari. Dia menggunakan metodenya sendiri untuk menentukan kapan pergerakan tajam akan terjadi, tetapi terkejut mengetahui bahwa itu sesuai dengan hari perusahaan dijadwalkan untuk mengumumkan pendapatan kuartal keempat mereka. . Sekali lagi, Ellen tidak yakin apakah pergerakannya akan naik atau turun. Dan dia tidak memiliki cukup informasi untuk menentukan seperti apa sinyal masuknya. Namun, jika WON tidak menembus $13,80 ke bawah, dia memperkirakan bahwa setiap pergerakan di bawah $13,80 akan menjadi pergerakan short.

Ken—Penyebar-Arbitrager Ken juga

bersikap kasar terhadap WON. Akibatnya, dia menjual telepon bulan Maret seharga $12,50 seharga $2,45. Untuk melindungi dirinya sendiri, dia membeli panggilan Maret $15,00 seharga $0,35, dan menerima kredit sebesar $2,10 per spread. Jika WON selesai di atas $15,00, dia akan kehilangan $2,50 per spread dikurangi kreditnya sebesar $2,10. Jadi, kerugian terburuknya adalah 40 sen. Namun, jika WON jatuh di bawah $12,50, maka dia akan mempertahankan seluruh kreditnya sebesar $2,10. Ken berpotensi menghasilkan 4,25R dalam perdagangan ini jika itu berjalan sesuai keinginannya. Dia sangat menyukai yang ini.

Nancy—Pengusaha Wanita yang Mengikuti Nawala Teratas

Salah satu buletin Nancy menyarankan agar dia melakukan short WON pada $16,00 dengan trailing stop 20 persen pada $19,20, jadi dia mengikuti saran itu. Pada tanggal 17 Februari, dengan WON ditutup pada $14,30, dia mendapat untung $1,70 per saham. Perhentiannya adalah $15,66, jadi dia masih memiliki potensi kerugian 34 sen (yaitu, sekitar minus 0,1R) di posisi ini.

Eric—Tn. Ayo kita lakukan sekarang

Eric melihat grafik dan berkata pada dirinya sendiri, “Stok ini turun drastis. Mungkin tidak bisa turun lebih jauh. Saya pikir saya akan membeli 400 saham.” Dan ketika Eric melihat saham naik secara substansial pada tanggal 17, dia membeli 400 saham seharga $14,43. Sekali lagi, Eric tidak memiliki risiko yang telah ditentukan, jadi risiko *1R* untuk Eric adalah $14,43 penuh yang dia investasikan di WON. Risiko totalnya adalah $5.800 atau 16,8 persen dari yang tersisa dari portofolionya karena Eric tidak memahami bahwa ada perbedaan yang signifikan antara jumlah yang diinvestasikan dan jumlah yang harus dia pertaruhkan dari investasinya.

Jadi mari kita lihat bagaimana situasi 3 terlihat pada 17 Februari untuk tujuh orang kita dengan perspektif yang berbeda. Ini diberikan dalam Tabel 12.3.

Perhatikan bahwa pendekatan yang berbeda ini semuanya mengarah pada posisi short pada saham ini, kecuali Eric yang pendekatannya adalah "mari kita lakukan sekarang". Dan semuanya menguntungkan kecuali Eric karena mereka berpikir dalam kelipatan *R* dan memiliki potensi sukses yang baik di posisi ini.

Situasi 4: Toll Brothers (TOL)

Jadi mari kita lihat saham lain yang sedang downtrend, Toll Brothers, sebuah perusahaan bangunan. Perusahaan bangunan melakukannya dengan sangat baik untuk sementara sampai suku bunga jangka pendek menjadi cukup tinggi (yaitu, sekitar Juli 2005), dan kemudian mereka mulai turun. Toll Brothers adalah contoh utama dari bagan semacam itu. Dan Gambar 12.11 menunjukkan grafik candlestick saham mingguan. Ini juga menunjukkan saham melewati support utama di $36.

TABEL 12.3

Situasi 3: MENANG untuk Tujuh Investor-Trader Kami

Investor-Trader	Action Taken	Result on Close February 17
Mary (long-term trend follower)	Short at $24.80	Has 2.5*R* profit and has locked in 2*R* profit.
Dick (swing trader)	Will short at $13.70 if he gets the opportunity	No result.
Victor (value trader)	Short at $18.40	Has 1.5*R* profit.
Ellen (predictor)	No position, but looking for possible drop on February 24	No result.
Ken (spreader-arbitrager)	Bought credit spread on March calls for net credit of $2.10	Maximum risk is a 40 cent loss, with a potential 4.25*R* gain.
Nancy (newsletters)	Short at $16.00	Has 0.5*R* profit but could still take small loss on position.
Eric (no system)	Bought at $14.43	Has 13 cents per share at the close.

Apakah Anda akan mengambil posisi dalam situasi ini?

Jika Anda akan mengambil posisi, apakah itu perdagangan panjang (saya perkirakan pasar naik) atau perdagangan pendek (saya perkirakan pasar turun)?

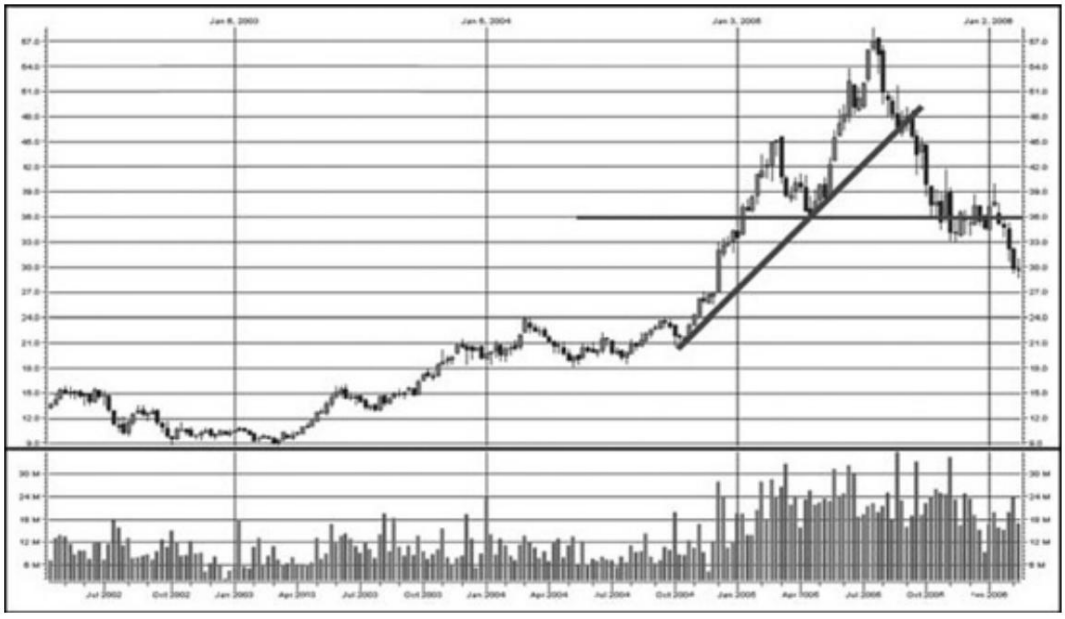
Di mana Anda akan meletakkan order stop-loss Anda?

Mengingat pemberhentian itu, apa *1R* bagi Anda?

Menurut Anda, berapa banyak yang dapat Anda hasilkan dalam perdagangan ini dalam enam tahun ke depan minggu dalam hal R?

Berapa potensi rasio reward-to-risk Anda pada perdagangan ini?

Apakah mengambil perdagangan ini masuk akal, dengan asumsi ada kemungkinan 50-50 bahwa Anda mungkin salah tentang arah pergerakan perdagangan ini?



Gambar 12.11 Grafik kandil mingguan Toll Brothers (TOL).

Berapa banyak dari total portofolio Anda yang bersedia Anda pertaruhkan untuk hal ini berdagang? 0,5 persen, 1 persen, 2 persen, lebih?

Lihat bagan dan tuliskan jawaban Anda sebelum melanjutkan membaca. Dan sekarang, mari kita lihat bagaimana ketujuh investor kita menanggapinya.

Mary—Pengikut Tren Jangka Panjang Mary melihat hal ini akan datang. Pada saat grafik menembus garis tren sekitar $47, Mary telah dihentikan dari posisi panjangnya dengan keuntungan yang bagus. Selain itu, pada saat saham tersebut mencapai supportnya di $36, dia sangat tertarik untuk menjual saham ini. Dan dia mendapatkan sinyal entry short di $35.30 dengan stop loss di $44.88. Pada 17 Februari, saham ditutup pada $29,75, jadi dia mendapat untung sekitar 0,6R. Perhentiannya saat ini adalah $38,20, jadi dia masih bisa mengalami kerugian sebanyak 3 poin pada saham ini (yaitu, *0,3R).*

Dick—Swing Trader Jangka Pendek

Gambar 12.12 menunjukkan pemikiran Dick tentang TOL. Dia telah mempersingkat TOL di pita atas, dan menutup posisinya saat menembus pita bawah.
Namun, penetrasi yang kuat dari band bawah membawanya ke mode mengikuti tren, dan dia menjualnya di $31,60.



Gambar 12.12 Kandil harian Toll Brothers (TOL) menunjukkan penembusan saluran

Dick selalu memiliki pemberhentian dan target. Jadi kali ini pemberhentiannya adalah band terendah sebelumnya di $33,40. Untuk menentukan apa yang diharapkan selanjutnya, Dick menyiapkan beberapa grafik kandil 15 menit. Ini ditunjukkan pada Gambar 12.13. Grafik menunjukkan dukungan harga yang kuat di $29,60. Karena mendekati level tersebut pada penutupan 17 Februari, Dick menjual setengah dari posisinya di $29,90 dengan keuntungan kurang dari *1R* . Dia berharap untuk menjual sisanya pada hari berikutnya dengan rincian menjadi $28,80 atau lebih rendah. Perhentiannya saat ini pada sisa posisinya adalah $30,80, jadi dia telah mengunci keuntungan sebesar 80 sen.

Victor—Pedagang Nilai

Victor melihat gambaran ekonomi di balik TOL, dan dia terkesan. Pertama, TOL memperoleh $4,78 per saham untuk tahun fiskal terakhir, memberikannya rasio P/E 6,97.
Itu saja sudah cukup untuk membuat Victor tertarik pada saham tersebut dari perspektif nilai. Namun, dia akan membelinya hanya jika mulai naik.

Victor juga melihat neraca perusahaan. Aset saat ini dari
10 miliar — hampir $6 miliar, sementara perusahaan memiliki total kewajiban sebesar $3,5 perusahaan. Ini berarti bahwa perusahaan dapat dilikuidasi sekitar $2,5 miliar.
Dan dengan 155 juta saham beredar, itu memberikan nilai likuidasi sebesar $15,48 per saham. Meskipun Victor menyukai nomor itu, itu tidak menggoda karena

saham itu dijual hampir dua kali lipat dari harga itu. Jadi TOL bukanlah penawaran super, setidaknya belum. Namun, Victor memasukkan saham itu ke dalam daftar pantauannya. Jika perusahaan mulai naik atau harus turun lagi $20 per saham, Victor mungkin akan menjadi pembeli.



Gambar 12.13 Grafik candlestick 15 menit menunjukkan support untuk TOL

Ironisnya, ketika *Barron's Weekly* keluar pada akhir pekan (18 Februari), mereka memiliki artikel di mana mereka mengatakan TOL sangat diremehkan dan diharapkan mengungguli pasar. Victor tidak suka saham nilainya disebut-sebut di media. Ini menegaskan kepadanya bahwa mungkin belum waktunya untuk stok ini — setidaknya belum.

Ellen—Ada Keteraturan di Alam Semesta

Sementara Ellen tidak memiliki kerangka waktu yang diharapkan untuk pergerakan besar di TOL, dia pikir saham dapat dengan mudah menghentikan pergerakan turunnya pada level saat ini dan memiliki pemantulan yang signifikan. Alasan di balik pemikiran Ellen ditunjukkan pada Gambar 12.14, yang menunjukkan penurunan yang diperkirakan dalam level retracement Fibonacci. TOL hampir berada di bagian bawah retracement-nya. Dan saham kadang-kadang bisa bergerak tajam dari retracements tersebut, terutama ketika mereka disebutkan dalam cerita *Barron's Weekly* .

Ketika dia melihat artikel *Barron* pada hari Sabtu, dia memutuskan untuk membeli TOL pada pembukaan jika dia bisa mendapatkannya di bawah $30. Dia mengharapkan pindah ke $34 atau $35. Dan karena perhentiannya hanya sekitar $1,50 di $28,50, perpindahan $4,50 ke target minimum $34 akan menjadi keuntungan 2,6R untuknya.

Ken—Penyebar-Arbitrase

Ken juga memperhatikan level retracement Fibonacci, jadi dia membeli panggilan 30 Maret ketika TOL berada di $29 pada 14 Februari seharga $1,10. Pada tanggal 16 Februari, ketika TOL hampir mencapai $31, dia menjual telepon tanggal 35 Maret seharga $0,70. Penyebaran biayanya $0,40, dan berpotensi bernilai $5,00 jika TOL ditutup pada $35 atau lebih tinggi saat kedaluwarsa. Jadi, risiko 40 sennya, yaitu *1R,* bisa berubah menjadi untung $4,60 atau untung 11,5R. Ken sangat menyukai perdagangan ini.



Gambar 12.14 Grafik kandil jangka panjang TOL menunjukkan level retracement dalam tren turun yang jelas tetapi pada level retracement 0,618

Nancy—Pengusaha Wanita yang Mengikuti Nawala Teratas

Tak satu pun buletin Nancy yang menyebutkan Toll Brothers, jadi stoknya tidak

menarik perhatiannya.

Eric—Tn. Ayo kita lakukan sekarang

Eric telah mendengar tentang potensi pecahnya gelembung di pasar perumahan, dan ketika dia melihat TOL, itu jelas bergerak turun. Eric pernah mendengar tentang shorting saham, dan menurutnya cara terbaik untuk belajar tentang shorting adalah dengan melakukannya.
Dia memiliki akun margin yang memungkinkan short position di pasar, jadi dia menjual 100 saham TOL pada $30,15. Karena TOL ditutup pada 17 Februari di $29,75, dia benar-benar mendapat untung $25 (setelah komisi) di penghujung hari.
Karena *1R* adalah $3.030 (karena dia mempertaruhkan segalanya), Eric sekarang mendapat untung 0,008R.

Jadi mari kita lihat bagaimana situasi 4 terlihat pada 17 Februari untuk ketujuh orang kita dengan perspektif yang berbeda. Ini diberikan dalam Tabel 12.4.

Dalam contoh ini, ide yang berbeda mengarah ke posisi yang berbeda. Tiga orang pendek dan sudah memiliki keuntungan kecil. Seseorang memiliki sebaran debit dan akan mendapat untung 11,5R yang sangat besar jika TOL ditutup di atas $35 saat kedaluwarsa. Yang lain berharap untuk membeli di bawah harga tertentu pada pembukaan. Dua lainnya tidak memiliki posisi, meskipun salah satunya menyukainya sebagai permainan nilai potensial. Perhatikan bagaimana memikirkan perdagangan mereka dalam hal kelipatan *R* memberi mereka semua kesempatan untuk mendapat untung besar atau hanya menderita kerugian kecil, kecuali Eric yang mempertaruhkan seluruh investasinya.

Situasi 5: Phelps Dodge (PD)

Jadi sekarang mari kita beralih ke stok komoditas murni karena gambaran besarnya menunjukkan bahwa 10 tahun ke depan bisa menjadi waktu booming komoditas. Salah satu stok tersebut adalah Phelps Dodge (PD) yang ditunjukkan pada Gambar 12.15. Sudah dalam tren naik yang kuat sejak tahun 2003. Apa pendapat Anda tentang grafik PD?

TABEL 12.4
Situasi 4: TOL untuk Tujuh Investor-Trader Kami

Investor-Trader	Action Taken	Result on Close February 17
Mary (long-term trend follower)	Short at $35.30 with 1*R* loss being $9.58	Has 0.6*R* paper profit but still has potential for 0.3*R* loss.
Dick (swing trader)	Short at $31.60 with 1*R* loss being $1.80	Sold half his position at about 1*R* profit. New stop locks in 0.8*R* profit.
Victor (value trader)	Considers TOL to be a potential value play, but not yet	No result.
Ellen (predictor)	Will buy on opening with limit of $30; her 1*R* loss would be $1.50 or less	No result, but her target would give her as much as a 3*R* profit.
Ken (spreader-arbitrager)	Bought debit spread on March calls for $0.40, so 1*R* loss is 40 cents	Has potential gain of 11.5*R* if stock is above $35 at expiration.
Nancy (newsletters)	No ideas about TOL	No result.
Eric (no system)	Shorted TOL at $30.15	Has 0.008*R* profit on position that is risking everything.

Apakah Anda akan mengambil posisi dalam situasi ini?

Jika Anda akan mengambil posisi, apakah itu perdagangan panjang (saya perkirakan pasar naik) atau perdagangan pendek (saya perkirakan pasar turun)?

Di mana Anda akan meletakkan order stop-loss Anda?

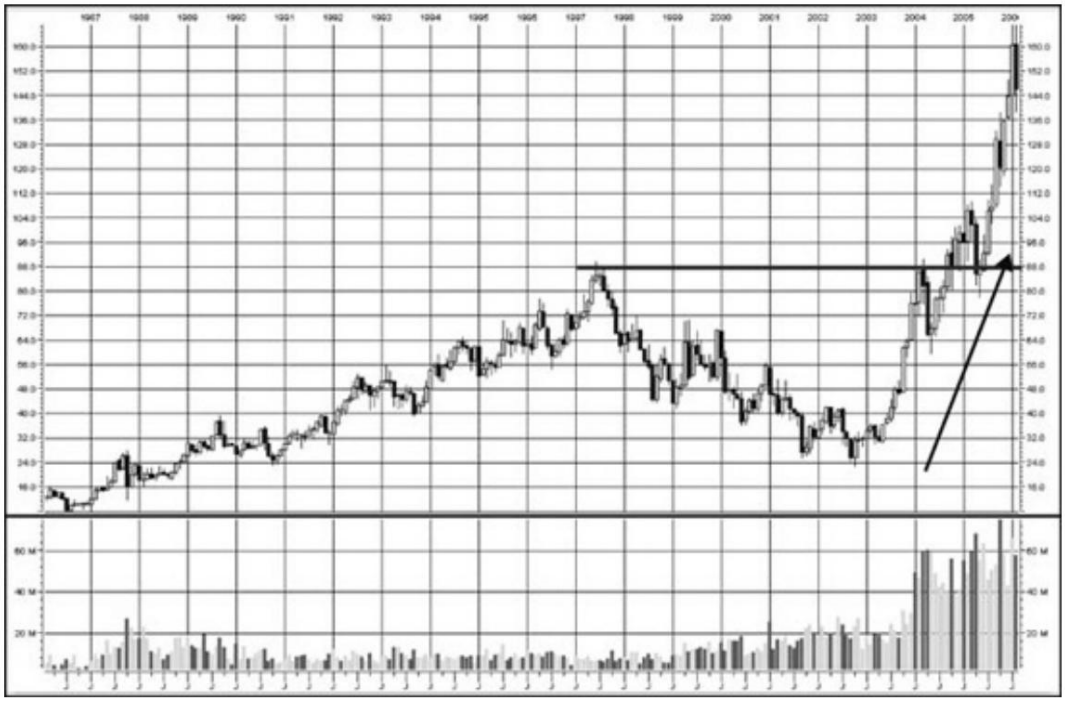
Mengingat pemberhentian itu, apa *1R* bagi Anda?

Menurut Anda, berapa banyak yang dapat Anda hasilkan dalam perdagangan ini dalam enam tahun ke depan minggu dalam hal R?

Berapa potensi rasio reward-to-risk Anda pada perdagangan ini?

Apakah mengambil perdagangan ini masuk akal, dengan asumsi ada kemungkinan 50-50 bahwa Anda mungkin salah tentang arah pergerakan perdagangan ini?

Berapa banyak dari total portofolio Anda yang bersedia Anda pertaruhkan untuk hal ini berdagang? 0,5 persen, 1 persen, 2 persen, lebih?



Gambar 12.15 Grafik kandil bulanan untuk Phelps Dodge (PD), perusahaan komoditas, pada 17 Februari 2006. Grafik ini menunjukkan tren naik yang kuat sejak awal tahun 2003.

Lihat bagan dan tuliskan jawaban Anda sebelum melanjutkan membaca. Dan sekarang, mari kita lihat bagaimana ketujuh investor kita menanggapinya.

Mary—Pengikut Tren Jangka Panjang Mary saat ini berada di Phelps Dodge dan telah berada dalam tren bagus dua kali sebelumnya. Tiga perdagangannya ditunjukkan pada Gambar 12.16. Dia membeli perdagangan pertama pada Agustus 2003 dan dihentikan pada Maret 2004 untuk keuntungan *7R* . Dia membeli saham itu lagi pada September 2004, dan dia hampir dihentikan dalam tiga bulan berikutnya tetapi berhasil mempertahankan saham itu sampai musim semi 2005 ketika dia dihentikan karena kerugian kecil 0,5R . Dia melakukan perdagangan ketiga pada 29 Juli 2005, seharga $108,20 dengan titik pemberhentian awalnya berjarak 12 poin. Pada 17 Februari, PD ditutup pada $145,02, jadi Mary mendapat untung 37 poin atau lebih dari *3R.* Perhentian Mary jauh di $118,77 karena volatilitas telah meningkat secara dramatis, tetapi hal itu membuatnya bertahan dalam perdagangan ini. Dengan demikian, perhentiannya sejauh ini hanya mengunci keuntungan kurang dari *1R* . Namun, Mary yakin ini bisa menjadi perdagangan 20R yang berlangsung beberapa tahun.



Gambar 12.16 Perdagangan Mary di Phelps Dodge

Dick—Swing Trader Jangka Pendek Gambar

12.17 menunjukkan pemikiran Dick tentang PD. Band per jamnya diatur dengan baik, jadi Dick membeli PD pada tanggal 15 Februari di band terbawah (poin 1 pada Gambar 12.17). Dia menjual posisinya untuk keuntungan *5R* pada poin 2. Dan pada 17 Februari, Dick melakukan short pada poin 3 ketika harga turun di bawah band atas. Entrinya adalah $145,90, dan pemberhentiannya adalah $147,60. Dia mengharapkan PD untuk turun ke band yang lebih rendah, dan dia berencana untuk menjual sekitar $140. Jadi, kerugian *1R* untuk Dick adalah $1,70, dan dia memiliki potensi keuntungan 6 poin atau sekitar 3,5R. Dick akan merasa sangat senang mengambil keuntungan *8R* (yaitu, dari perdagangan sebelumnya dan perdagangan saat ini) dari salah satu bandnya setelah mereka siap. Mereka biasanya bagus hanya untuk satu atau dua perdagangan paling banyak.

Victor—Pedagang Nilai

Victor melihat gambaran besarnya dan mengharapkan ledakan komoditas yang dapat bertahan selama satu dekade atau lebih. Dan ketika tingkat diskonto Federal Reserve turun di bawah 2 persen, Victor memutuskan untuk membeli beberapa saham yang mengutamakan komoditas. Phelps Dodge adalah salah satunya. Dia membelinya seharga $44,50 pada tahun 200 Dia benar-benar tidak berhenti karena dia tidak bisa melihat dirinya menjual saham ini jika turun. Itu terlalu berharga baginya. Namun, saat didesak, dia mengatakan bersedia berasumsi bisa rugi 50 persen. Jadi, kami akan mengatakan

Potensi kerugian Victor adalah $23 per saham.



Gambar 12.17 Kandil per jam untuk Phelps Dodge dengan pita Dick ditampilkan di bagian bawah

Bahkan dengan pemberhentian besar itu, dengan PD sekarang di $145,20, Victor saat ini memiliki keuntungan lebih dari 100 poin, yang mewakili sekitar *4R*. Victor berharap untuk mempertahankan PD setidaknya selama lima tahun lagi. Namun, dia tidak mau mengembalikan banyak keuntungannya saat ini sehingga dia saat ini berhenti di $104, jauh di bawah beberapa dukungan kuat untuk saham di $126 dan di $108.

Ellen—Ada Keteraturan di Alam Semesta

Ellen melihat level retracement Fibonacci untuk PD dari level tertinggi 167,12. Itu ditunjukkan dengan jelas pada Gambar 12.18. Saat dia melihat grafik, dia merasa bahwa level Fibonacci dengan jelas menahan retracement. Selain itu, bagi Ellen tampaknya saham tersebut baru saja akan melompat dari level 50 persen di sekitar 142. Ellen membeli saham tersebut pada awal tanggal 16 di $142,10, dengan pemberhentian pelindung di $140,10. Jadi, kerugian *1R* -nya adalah $2.



Gambar 12.18 Level retracement Fibonacci Ellen untuk PD

Pada penutupan tanggal 17, Ellen naik sekitar 3 poin, atau 1,5R. Sasarannya adalah bergerak ke setidaknya $150 dalam lima hari ke depan, dan perhentiannya sekarang menjadi titik masuknya di $142,10.

Ken—Penyebar-Arbitrager Ken optimis

pada PD, dan dia telah membeli panggilan 140 Maret seharga $7,20.
Beberapa hari kemudian, dia mampu menjual panggilan 145 Maret seharga $6,20. Jadi, dia memiliki sebaran debit yang menghabiskan biaya $1,00. Ini tidak sebaik spread debit sebelumnya, tapi dia masih senang karenanya. Kerugian terburuknya adalah kedua panggilan itu akan kedaluwarsa dan dia akan kehilangan uangnya. Jadi, kerugian *1R* -nya adalah $1,00. Namun, jika PD pada saat kedaluwarsa ditutup di atas $145, yang menurut Ken sangat mungkin terjadi, maka dia dapat mengumpulkan $5,00 untuk spread dan menghasilkan keuntungan $4,00. Jadi, dia mempertaruhkan $1,00 untuk menghasilkan potensi keuntungan *4R* . Ken juga menyukai perdagangan ini.

Nancy—Pebisnis Wanita yang Mengikuti Nawala Teratas Salah satu

buletin Nancy menyarankan agar dia membeli PD seharga $73 dengan trailing stop 25 persen. Dia menyukai perdagangan itu sehingga dia membelinya keesokan paginya dengan harga $72,80. Perhentian awalnya berjarak 25 persen, seperti yang disarankan, jadi risiko awalnya

adalah $18,20 per saham. Pada 17 Februari, dengan PD di $145,02, dia mendapat untung $72,22, atau hampir *4R.* Perhentiannya saat itu berjarak 25 persen dari tertinggi terbaru di $167,12, atau di $125,34. Jadi, jika dia dihentikan pada saat ini, dia masih memiliki keuntungan sekitar *3R .*

Eric—Tn. Ayo kita lakukan sekarang

Phelps Dodge terlalu mahal untuk Eric. Dia tidak bisa membayangkan dirinya membayar lebih dari $100 untuk sebuah saham. Tapi PD punya pilihan. Dan PD terlihat seperti saham lain yang mulai turun.

Kali ini Eric memutuskan untuk membeli put 145 Maret, yang dijual seharga $6,20. Jadi Eric membeli keduanya seharga $1.240. Eric mungkin akan membiarkan opsi ini kedaluwarsa jika tidak menghasilkan uang untuknya. Oleh karena itu, risiko *1R* untuk Eric dalam perdagangan ini adalah $1.255. Kali ini risikonya masuk akal, secara relatif, karena hanya berjumlah sekitar 3,5 persen dari portofolionya. Itu berisiko tinggi bagi kebanyakan orang, tetapi rendah bagi Eric.

Mari kita lihat bagaimana situasi 5 pada tanggal 17 Februari untuk ketujuh orang kita dengan perspektif yang berbeda. Ini diberikan dalam Tabel 12.5.

Setiap orang mendapat untung dari saham ini, kecuali Eric, meskipun faktanya setiap orang melakukan sesuatu yang sedikit berbeda. Sebagian besar trader kami long, kecuali Eric dan Dick. Sekali lagi, karena mereka semua berpikir dalam kerangka imbalan risiko, kecuali Eric, mereka semua memiliki potensi untuk sukses.

Sebelum Anda membaca bagian selanjutnya, perhatikan seberapa banyak pekerjaan yang dilakukan oleh para investor pedagang baik kami untuk menganalisis setiap situasi. Perdagangan yang hebat membutuhkan komitmen waktu dan pemahaman menyeluruh tentang berbagai ide seperti rasio penghargaan terhadap risiko, ekspektasi, dan ukuran posisi. Anda harus mau mempelajari konsep-konsep itu dan meluangkan waktu untuk mengembangkan sistem yang baik jika Anda ingin sukses. Anda mungkin bisa membayangkan berapa banyak waktu yang dibutuhkan trader kami untuk melakukan analisis masing-masing dari setiap situasi. Tetapi bagaimana jika Anda harus menganalisis 100 situasi berbeda untuk menemukan satu situasi yang bagus? Apakah Anda bersedia melakukannya?

TABEL 12.5

Situasi 5: PD untuk Tujuh Investor-Trader Kami

Investor-Trader	Action Taken	Result on Close February 17
Mary (long-term trend follower)	Long at $108.20 with 1*R* loss being 12 pts	Has 6.5*R* gains from 2 other trades and 3*R* profit to date on this trade (with 1*R* protected by her stop).
Dick (swing trader)	Short at $145.90 with 1*R* loss being $1.70	Has 5*R* gain from prior trade and about 0.5*R* from this one.
Victor (value trader)	Long at $44.50 with 1*R* loss being $23	Has 4*R* profit with 3*R* protected by his stop.
Ellen (predictor)	Bounce off of Fibonacci retracement: Long at $142.10 with 1*R* loss being 2 pts.	Up about 1.5*R*
Ken (spreader-arbitrager)	Bought debit spread in March 140 and 145 PD calls for $1	Potential $4 profit against his $1 loss.
Nancy (newsletters)	Bought at $72.80 with 1*R* loss equal to $18.20	Is up 4*R* with 3*R* protected by her stop.
Eric (no system)	Bought 2 March $145 puts for $6.20	Closed with $35 loss on the day.

HASIL ENAM MINGGU KEMUDIAN

Situasi 1: Google (GOOG)

Dari tanggal entri kami di pertengahan Februari, GOOG berlanjut hingga 28 Februari, mencapai level tertinggi $397,54. Kemudian melanjutkan tren turunnya, mencapai level terendah $331,55 pada 10 Maret. Pada 24 Maret, S&P 500 mengumumkan kepada dunia bahwa GOOG akan menjadi bagian dari S&P 500 pada 31 Maret. dari $399 pada tanggal 29 Maret. Ditutup pada tanggal 31 Maret tepat $390 per saham. Gambar 12.19 menunjukkan diagram batang harian GOOG hingga 31 Maret.

Jadi mari kita lihat apa yang dilakukan investor kita dengan GOOG. Untuk tujuan kita, kita akan menghitung semua kelipatan *R* untuk posisi terbuka berdasarkan harga penutupan pada tanggal 31 Maret sebesar $390.



Gambar 12.19 Melihat kelipatan *R* dan ekspektasi masing-masing trader: Kandil harian untuk Google (GOOG) hingga 31 Maret 2006

Mary—Pengikut Tren Jangka Panjang Mary

memiliki posisi panjang di GOOG dengan trailing stop di $329. Dia hampir dihentikan pada 10 Maret ketika GOOG mencapai titik terendah $331,55, tetapi dia masih di dalamnya pada tanggal 31 Maret ketika GOOG ditutup pada $390. Mary membeli GOOG seharga $217,30 dengan pemberhentian 18 poin. Jadi dengan GOOG seharga $390, dia mendapat untung $172,70 per saham, atau 9,6R.

Dick—Swing Trader Jangka Pendek Dick

telah menutup posisinya pada 17 Februari dengan keuntungan 7,4R.

Victor—Pedagang Nilai

Victor tidak menyukai GOOG, tetapi dia tidak begitu senang dengan analisisnya ketika mendengar bahwa GOOG akan menjadi bagian dari S&P 500. Ini berarti banyak institusi sekarang akan membeli saham GOOG, dan akan mendapat dukungan untuk institusi seperti selama uang masih mengalir ke reksa dana. Akibatnya, dia memutuskan untuk menutup posisinya di GOOG setelah gap up pada 24 Maret. Dia

menutup short-nya di $367,40. Dia mendapat untung $67,60, yang, karena risiko awalnya adalah $42, menghasilkan laba 1,6R. Victor tidak terlalu sedih karena laba 1,6R-nya meningkat hampir 5 persen di akunnya dalam waktu sekitar dua bulan.

Ellen—Ada Keteraturan di Alam Semesta

Ellen menjual sepertiga dari posisinya ketika mencapai target pertamanya sebesar $390 untuk keuntungan *3R* . Sisa posisinya dihentikan di $367,50 untuk keuntungan 1,2R.

Ken—Penyebar-Arbitrager Ken memiliki

potensi untung 2,65R jika spreadnya berakhir di atas $350. Ketika GOOG mencapai $380, meskipun dia sekitar dua minggu dari kedaluwarsa, Ken dapat melepaskan posisi opsinya untuk keuntungan 2,5R karena dia memiliki keuntungan yang terlalu sedikit untuk mengambil risiko menunggu kedaluwarsa dan berpotensi melihat keuntungannya hilang.

Nancy—Pebisnis Wanita yang Mengikuti Nawala Teratas Nancy tidak

mengambil tindakan apa pun di GOOG karena ide yang bertentangan dari buletinnya.

Eric—Tn. Ayo kita lakukan sekarang

Eric telah mengalami kerugian *1R* sebesar 11 persen dari akunnya di posisi ini.

Situasi 2: ETF Korea Selatan (EWY)

EWY, ETF Korea Selatan, pada dasarnya menghentikan tren naiknya dan masuk ke pola konsolidasi untuk kuartal pertama tahun 2006. Ini berarti bahwa trader jangka pendek yang gesit dapat menghasilkan keuntungan, tetapi trader jangka panjang harus keluar dari posisinya untuk sesuatu yang lebih baik atau berharap tren berlanjut setelah periode konsolidasi selesai.
Pada tanggal 31 Maret, EWY ditutup pada $46,65, sementara berfluktuasi antara level terendah $43,01 pada tanggal 7 Maret dan level tertinggi $47,60 pada tanggal 27 Februari.

Gambar 12.20 menunjukkan grafik kandil harian untuk EWY selama bagian terakhir dari

2005 dan kuartal pertama 2006. Perhatikan pola konsolidasi yang bagus.



Gambar 12.20 Kandil harian untuk EWY, ETF Korea Selatan hingga 31 Maret 2006

Jadi mari kita lihat bagaimana investor kita melakukannya.

Mary—Pengikut Tren Jangka Panjang Mary memiliki

posisi panjang di EWY pada 41,1. Tidak ada yang berubah selama periode konsolidasi. Jadi pada tanggal 31 Maret dia masih lama dengan penutupan EWY di $46,65. Dia mendapat untung sekitar 2,25R pada 31 Maret.

Dick—Pedagang Swing Jangka Pendek Dick

membeli seharga $44,20 dengan pemberhentian yang cukup ketat. Pada tanggal 24 Februari, tenggat waktunya untuk menutup posisi, dia dapat mengambil setengahnya di $46,80 untuk keuntungan 2,6R. Dia menaikkan pemberhentiannya untuk mencapai titik impas. Pada tanggal 25 Februari, dia menaikkan pemberhentiannya menjadi $46,80 dan dihentikan keesokan harinya. Hasilnya, dia mengambil untung 2,6R di seluruh posisinya.

Victor—Pedagang Nilai

Victor tidak memiliki posisi di EWY.

Ellen—Ada Keteraturan di Alam Semesta

Ellen membeli posisinya pada 20 Februari di $46,35 dengan stop di $44,20. EWY tidak pernah lebih tinggi dari itu sehingga Ellen dihentikan keesokan harinya. Dia bersumpah tidak akan pernah memperdagangkan ETF negara lagi, terutama ketika prediksinya didasarkan pada zona waktu yang sama sekali berbeda dari zona waktu yang dapat dia perdagangkan.

Ken—Penyebar-Arbitrase

Ken tidak memiliki posisi di EWY.

Nancy—Pebisnis Wanita yang Mengikuti Buletin Teratas Nancy telah

membeli EWY seharga $41,30 dengan trailing stop 25 persen. Pada tanggal 31 Maret, dengan EWY di $46,65, dia masih di dalamnya dengan keuntungan $5,35. Jika kita berasumsi bahwa dia keluar hari itu, maka keuntungannya sekitar 0,5R.

Eric—Tn. Ayo kita lakukan sekarang

Eric mendapat untung $211 di EWY pada 31 Maret. Karena seluruh investasinya berisiko, keuntungannya sekitar 0,05R.

Situasi 3: Westwood One (MENANG)

WON terus meluncur hingga 31 Maret. Nyatanya, pada 24 Februari, seperti prediksi Ellen, terjadi penurunan yang sangat besar. adalah [11] Antara 17 Februari dan 31 Maret tertinggi $14,66 pada 22 Februari dan terendahnya adalah $10,90 pada 30 Maret. Tren turun yang bagus diilustrasikan oleh bar candlestick harian yang ditunjukkan pada Gambar 12.21.

Jadi mari kita lihat bagaimana investor kita melakukannya.

Mary—Pengikut Tren Jangka Panjang Mary

memiliki posisi short di WON pada $24,80. Sejak WON ditutup pada $11,04 pada tanggal 31 Maret, dia mendapat untung besar sebesar $13,76 per saham. Dan karena pemberhentian awalnya sekitar $4, keuntungan totalnya sekitar 3,44R.

Dick—Swing Trader Jangka Pendek Dick

sedang mencari peluang singkat di $13,70. Sejak WON melewati area itu turun menjadi sekitar $12, dia tidak pernah memiliki kesempatan untuk masuk. Akibatnya, Dick melewatkan peluang perdagangan ini.



Gambar 12.21 Kandil harian untuk Westwood One (WON) hingga 31 Maret 2006

Victor—Pedagang Nilai

Victor menjual WON di $18,40 dengan stop $2,70 di $21,10. Pada harga penutupan 31 Maret $11,04, Victor mendapat untung 2,73R.

Ellen—Ada Keteraturan di Alam Semesta

Ellen memperkirakan perubahan harga yang dramatis pada 24 Februari, tetapi dia tidak tahu arahnya. Firasatnya adalah bahwa itu akan turun, dan dia berencana untuk membeli bergerak di bawah $13,80. Sama seperti Dick, dia merindukan perdagangan karena harga turun menjadi sekitar $12. Ellen sangat kesal karena dia benar tentang posisinya tetapi tidak bisa menukarnya. Namun, itulah salah satu masalah yang sering dihadapi orang yang berdagang melalui prediksi.

Ken—Penyebar-Arbitrager Ken mampu

mempertahankan seluruh spread kreditnya sebesar $2,10 untuk keuntungan 4,25R.

Nancy—Pengusaha Wanita yang Mengikuti Nawala Teratas

Nancy menjual WON pada $16 dengan risiko awal $3,20. Pada penutupan tanggal 31 Maret, dia mendapat keuntungan $4,96, memberinya keuntungan 1,55R.

Eric—Tn. Ayo kita lakukan sekarang

Eric, tentu saja, telah membeli WON. Pada tanggal 31 Maret dia mengalami kerugian total sebesar $3,39 per saham. Namun, karena risikonya adalah jumlah total pembelian sebesar $14,43, kerugiannya adalah 0,23R. Dia telah mempertaruhkan 4 persen dari akunnya dalam perdagangan ini sehingga akunnya sudah turun 1 persen.

Situasi 4: Toll Brothers (TOL)

Toll Brothers berada dalam pola turun yang berakhir pada 7 Februari, diikuti oleh periode konsolidasi singkat hingga 14 Februari. Kemudian mulai bergerak naik, tetapi tidak jelas apakah konsolidasi menjadi sedikit melebar atau tren naik baru. mulai. Akibatnya, Toll Brothers mungkin merupakan saham yang paling sulit diperdagangkan dari kelimanya. Tiga dari trader kami mencari pergerakan ke bawah sementara dua di antaranya long. Yang sebenarnya terjadi adalah TOL memulai perdagangan di saluran dengan bias ke atas. Saluran menunjukkan tertinggi pada 23 Februari, 17 Maret, dan 27 Maret. Ini menunjukkan posisi terendah pada 14 Februari dan 10 Maret.

Dan pada 31 Maret TOL ditutup pada $34,63. Gambar 12.22 menunjukkan tren TOL yang sedikit meningkat selama periode ini.

> Jadi mari kita lihat bagaimana investor kita melakukannya.

Mary—Pengikut Tren Jangka Panjang Mary

memiliki posisi short di TOL pada $35,30 dengan stop pada $44,88. Saat TOL turun, pemberhentiannya mencapai $38,20. Namun, saat TOL mulai naik, pemberhentiannya tetap di $38,20. Per 31 Maret, dengan penutupan TOL di $34,63, Mary sebenarnya masih mendapat untung kecil 0,67 per saham. Jika kita berasumsi bahwa dia menutupnya hari itu, keuntungan totalnya adalah 0,07R.

Dick—Swing Trader Jangka Pendek

Dick telah menjual setengah dari posisi pendeknya di TOL dengan keuntungan *1R.* Dan dia telah mengunci keuntungan 0,8R pada setengah sisa posisinya dengan stop loss di $30,80. Dan pada 22 Februari, dia dihentikan dari sisa sahamnya.
Jadi, keuntungan rata-rata Dick pada perdagangan ini adalah 0,9R.



Gambar 12.22 Lilin harian untuk Toll Brothers (TOL) hingga 31 Maret 2006

Perhatikan bahwa kedua profesional mendapat untung dari short trade meskipun saham naik dari 10 Maret dan seterusnya.

Victor—Pedagang Nilai

Victor tidak memiliki posisi di TOL, tetapi dia telah memikirkannya untuk permainan nilai masa depan.

Ellen—Ada Keteraturan di Alam Semesta

Ellen dapat membeli saham tersebut seharga $29,87 pada tanggal 17 Februari. Dia juga dapat menjual saham tersebut dengan target harga sekitar $34 pada tanggal 23 Maret—sebenarnya mendapatkan $34,20. Karena risiko Ellen berakhir menjadi $1,87 per saham, keuntungannya mencapai 2,3R.

Ken—Penyebar-Arbitrase

Ken mampu meraih hampir seluruh target laba $5,00 pada saat opsi habis masa berlakunya. Keuntungan bersihnya adalah $4,90. Dan karena risiko awalnya adalah $0,40 pada spread debit, keuntungannya sebesar $4,90 adalah keuntungan 12,25R.

Nancy—Pengusaha Wanita yang Mengikuti Buletin Teratas Buletin Nancy

tidak menyebutkan TOL jadi dia tidak membelinya.

Eric—Tn. Ayo kita lakukan sekarang

Eric, tentu saja, melakukan short pertamanya di TOL. Dia menyingkatnya menjadi $ 30,15. Jadi, ketika TOL ditutup pada $34,63 pada tanggal 31 Maret, Eric mengalami kerugian sebesar $4,48 per saham. Jika Anda membandingkannya dengan seluruh risikonya sebesar $30,15, kerugiannya sekitar 0,15R. Eric telah menginvestasikan sekitar 12 persen dari portofolionya di saham ini, jadi dia turun sekitar 1,8 persen pada perdagangan ini.

Situasi 5: Phelps Dodge (PD)

Phelps Dodge melanjutkan tren naiknya, tetapi bukan tanpa membuat titik terendah baru untuk kuartal $130,28 pada 8 Maret. Ini melanjutkan tren naiknya setelah membelah dua menjadi satu pada 13 Maret. Pada 13 Maret, semua investor-pedagang kami memiliki dua kali lebih banyak saham dengan setengah harga. Harga split ditunjukkan pada Gambar 12.23, tapi untuk menghindari kebingungan, saya akan terus menggunakan harga presplit untuk menghitung keuntungan dan kerugian dan kelipatan *R.*

Jadi mari kita lihat bagaimana investor kita melakukannya.

Mary—Pengikut Tren Jangka Panjang Posisi long

Mary di PD sama sekali tidak mendekati perhentiannya di $118,70. Akibatnya, ketika PD ditutup dengan harga split yang tidak disesuaikan sebesar $161,06 pada tanggal 31 Maret, dia mendapatkan keuntungan sebesar 4,2R. Ketika Anda menggabungkan keuntungan itu dengan dua keuntungan lainnya, dia sekarang naik lebih dari 10,7R di saham khusus ini.

Dick—Pedagang Swing Jangka Pendek Dick

mengalami nasib sial karena PD buka di titik perhentiannya keesokan paginya. Dengan demikian, dia langsung keluar dengan kerugian *1R* pada posisi pendeknya.



Gambar 12.23 Kandil harian untuk Phelps Dodge (PD) hingga 31 Maret 2006

Victor—Pedagang Nilai

Victor mendapat untung besar dalam posisi ini pada saat ditutup pada 31 Maret. Karena dia masuk pada $44,50 dan ditutup pada 31 Maret pada $161,06, total keuntungannya adalah $116,56 per saham pada harga presplit. Itu sama dengan untung 5,1R .

Ellen—Ada Keteraturan di Alam Semesta

Ellen memiliki PD panjang di $142,10 dengan risiko awal $2. Dia mampu menjual pada tanggal 21 Februari seharga $150,20 dengan keuntungan $8,10. Dan karena risiko awalnya adalah $2, dia mendapat untung lebih dari *4R .* Dia sangat senang tentang yang satu ini.

Ken—Penyebar-Arbitrase Ken

menganggap ini perdagangan yang sulit. Pada 28 Februari, sepertinya dia akan mengalami kerugian. Namun, dia mempertahankan spread opsi sampai tepat sebelum kedaluwarsa dan mampu menghasilkan keuntungan sebesar $4. Karena risikonya adalah $1, itu memberinya keuntungan *4R .*

Nancy—Pebisnis Wanita yang Mengikuti Buletin Teratas Nancy bekerja

sangat baik dengan PD. Dia membelinya seharga $72,80. Itu belum mencapai trailing stop besarnya; jadi pada saat ditutup pada $161,06 pada tanggal 31 Maret, dia memiliki

total laba $88,26 per saham. Karena risiko awalnya adalah $18,20, itu menghasilkan keuntungan 4,85R.

Eric—Tn. Ayo kita lakukan sekarang

Eric, tentu saja, telah membeli pakaian pertamanya di PD. Ini adalah put 145 Maret, tetapi ketika PD mencapai lebih dari $150, Eric panik dan terjual habis dengan kerugian $480. Karena total investasinya sebesar $1.240 dipertaruhkan, kita sebut kerugiannya sebagai kerugian 0,4R.

HASIL SEBAGAI PERkalian *R*

Jadi mari kita lihat semua hasil untuk setiap investor-trader sebagai satu set kelipatan *R* dan lihat apa yang dikatakan tentang perdagangan mereka. Data ini dirangkum dalam Tabel 12.6. Perhatikan bahwa semuanya menguntungkan kecuali Eric, yang tidak memiliki metode, rencana, dan penghentian. Perdagangan Eric seperti seorang dokter yang mempraktekkan kedokteran tanpa masuk sekolah kedokteran terlebih dahulu. Anda tidak bisa melakukannya begitu saja dan berharap untung, dan, tentu saja, hasil Eric membuktikannya.

Pedagang lain mendapat untung meskipun memiliki ide yang sama sekali berbeda dalam banyak kasus. Ada yang long pada posisi tertentu sementara yang lain short, tapi kebanyakan dari mereka berhasil menghasilkan uang.

TABEL 12.6

Hasil Rangkuman untuk Ketujuh Investor

Investor	GOOG	EWY	WON	TOL	PD	Total
Mary	+9.6*R*	+2.25*R*	+3.44*R*	+0.07*R*	+10.7*R*	+26.06*R*
Dick	+7.4*R*	+ 2.6*R*	No trade	+0.9*R*	−1*R*	+9.9*R*
Victor	+1.6*R*	No trade	+2.73*R*	No trade	+5.1*R*	+9.43*R*
Ellen	+1.8*R*	−1*R*	No trade	+2.3*R*	+4*R*	+7.1*R*
Ken	+2.5*R*	No trade	+4.25*R*	+12.25*R*	+4*R*	+23.0*R*
Nancy	No trade	+0.5*R*	+1.55*R*	No trade	+4.85*R*	+6.9*R*
Eric	−1*R*	+0.05*R*	−0.23*R*	−0.15*R*	− 0.4*R*	−1.73*R*
	(11%)		(1%)	(1.8%)	(2%)	

Mary naik total 26,06R, *termasuk perdagangan yang ditutup sebelumnya di saham-saham ini.* Ini berjumlah lebih dari satu tahun perdagangan, tetapi dia juga memiliki banyak posisi lain. Dan jika Anda berasumsi bahwa risikonya sekitar 1 persen per

perdagangan, maka Anda dapat berasumsi bahwa akunnya naik sekitar 20 persen di lima saham ini.

Dick adalah pedagang jangka pendek. Dia melakukan banyak sekali perdagangan, jadi yang ditampilkan di tabel hanyalah beberapa contoh. Sebagian besar perdagangannya berlangsung kurang dari seminggu, namun dia masih naik 9,9R. Bahkan jika kita berasumsi bahwa dia hanya mempertaruhkan 0,5 persen dan hanya melakukan sedikit perdagangan ini, dia masih akan naik lebih dari 7 persen selama enam minggu.
Itu berarti keuntungan tahunan yang sangat besar.

Perdagangan Victor bisa bertahan bertahun-tahun dan dia hanya mengambil tiga perdagangan. Namun demikian, dia masih naik 9,43R dalam perdagangan ini. Dan Victor jarang salah tentang perdagangannya sehingga kita dapat berasumsi bahwa risikonya pada masing-masing perdagangan ini lebih dari 2 persen. Jadi, hanya perdagangan ini saja yang membuatnya naik lebih dari 19 persen, yang merupakan jumlah uang yang banyak mengingat ukuran portofolionya. Selain itu, perdagangan GOOG-nya mencapai hampir 5 persen keuntungan dalam enam minggu, yang tidak buruk untuk yang tidak ingin dia pertahankan.

Ellen mengalami kerugian dan tidak dapat mengambil satu perdagangan yang dia prediksi dengan sempurna. Namun demikian, dia masih memiliki metode yang dia yakini dan yang telah terbukti dengan sendirinya untuknya. Dan dia naik 7.1R dalam enam minggu. Dengan risiko 1 persen per perdagangan, itu merupakan keuntungan tahunan yang sangat bagus.

Ken adalah trader bintang kami. Dia naik 23R dalam enam minggu dari perdagangan ini sendiri dan ini hanya contoh kecil dari perdagangannya.

Nancy tidak berharap menghasilkan enam angka dari akunnya, dan dia tidak menghabiskan banyak waktu untuk mengamati pasar. Dia mempertaruhkan sekitar 1 persen per posisi sehingga dia naik sekitar 7 persen dalam setahun dari saham tersebut. Dan karena ini hanya sebagian kecil dari perdagangan tahunannya, dia cukup senang dengan hasilnya.

Bandingkan dengan Eric yang tidak memiliki metode dan, yang terpenting, tidak ada yang berhenti atau kesadaran ukuran posisi. Pada perdagangan pertama, dia kehilangan 11 persen dari akunnya.
Dan perdagangan ini mencapai sekitar 16 persen kerugian di akunnya dalam enam minggu. Namun, perdagangan adalah bisnis, dan jika Anda tidak ingin memperlakukannya seperti bisnis, maka biaya belajar Anda memang tinggi.

RINGKASAN

Metode mana yang paling menarik bagi Anda? Rata-rata orang mungkin akan mengatakan Ellen karena bias lotre. Ellen bisa memprediksi dengan sangat baik. Tapi apa yang dilakukan Ellen membutuhkan banyak usaha. Ini tidak lebih valid daripada metode lainnya.
Dan prediksinya tidak ada hubungannya dengan menghasilkan uang. Yang dia lakukan hanyalah memprediksi arah pasar. Bukankah Mary melakukan pekerjaan itu dengan cukup baik

hanya dengan melihat tren jangka panjang? Dan perhatikan bahwa kinerja Ellen adalah yang terlemah dari lima trader profesional dengan total profit 7,1R.

Setiap trader-investor yang sukses cenderung memiliki 10 sifat yang dijelaskan: (1) Mereka memiliki sistem harapan positif yang diteliti dengan baik. (2) Sistem mereka sesuai dengan kepribadian, kepercayaan, dan tujuan mereka, dan mereka merasa nyaman dengannya. (3) Mereka benar-benar memahami konsep yang mereka perdagangkan. (4) Mereka memahami bahwa mereka harus menentukan kerugian terburuk mereka sebelum mereka memasuki perdagangan. (5) Mereka memikirkan setiap perdagangan untuk menentukan potensi rasio reward-to-risk. (6) Mereka memiliki rencana bisnis untuk memandu investasi mereka. (7) Mereka memahami bahwa ukuran posisi adalah kunci untuk memenuhi tujuan mereka. (8) Mereka menghabiskan banyak waktu untuk bekerja pada diri mereka sendiri dan menggunakan kinerja perdagangan mereka sebagai tolok ukur untuk apa yang mereka lakukan dalam pekerjaan pengembangan diri mereka. (9) Mereka bertanggung jawab penuh atas hasil perdagangan mereka sendiri. Dan (10) mereka belajar dari kesalahan mereka.

Tujuh trader kemudian dihadirkan: Mary, sang trend follower; Dik, bandnya pedagang; Victor, investor nilai; Ellen, sang peramal; Ken, wasit penyebar; Nancy, pengikut buletin; dan Eric, yang mewakili rata-rata trader-investor.

Anda kemudian belajar bagaimana masing-masing pedagang-investor ini akan mendekati lima skenario pasar yang berbeda. Dan Anda kemudian melihat bagaimana skenario itu berubah enam minggu kemudian untuk masing-masing skenario.

Dan Anda sekarang harus mulai memahami bagaimana setiap sistem perdagangan dapat diwakili oleh distribusi kelipatan *R* yang dihasilkannya, dengan harapan menjadi kelipatan *R* rata-rata .

CATATAN

1. Jumlah *yang dipertaruhkan* dan *jumlah yang diinvestasikan* tidak sama. Misalnya, jika Anda memiliki 25 persen pemberhentian dan Anda mempertaruhkan $1.000, maka risiko Anda adalah 25 persen dari total investasi Anda. Jadi, jika Anda mempertaruhkan $1.000 dalam kasus khusus ini, total investasi Anda akan menjadi $4.000. Jika harga bergerak di bawah perhentian Anda, Anda bisa kehilangan hingga *4R* jika posisi tiba-tiba menjadi nol dalam semalam (yaitu, kerugian *4R).*

2. Konsep-konsep ini, kecuali Delta Phenomenon®, dibahas secara singkat di Bab 5. Delta Phenomenon® menghubungkan perilaku pasar saham dengan perilaku entitas seperti matahari dan bulan.

3. Sebagian besar buletin tidak akan memberi Anda rekam jejak yang akurat. Mereka akan memberi tahu Anda tentang seberapa banyak Anda dapat berinvestasi dalam rekomendasi mereka, tetapi itu bukan rekam jejak. Misalnya, buletin dapat mengatakan bahwa kami merekomendasikan ABC dan pembaca menontonnya naik 400 persen. Kami juga merekomendasikan XYZ dan naik 250 persen. Orang kemudian melihat portofolio mereka naik sebanyak itu—yang tidak pernah terjadi. Faktanya, buletin dapat memberi Anda beberapa pemenang besar seperti itu dan masih kehilangan uang untuk pelanggan mereka. Oleh karena itu, jika Anda mengadopsi pendekatan ini, saya menyarankan agar Anda meminta setidaknya satu hingga dua tahun masalah yang lalu dan menentukan harapan dari rekomendasi mereka untuk diri Anda sendiri. Jika mereka memberi Anda setidaknya 30 rekomendasi dan harapan total mereka kali jumlah peluang yang mereka tawarkan dalam satu tahun lebih besar dari *30R,* maka itu mungkin patut Anda pertimbangkan di masa mendatang.

4. Anda akan menemukan bahwa kami melakukan beberapa penelitian untuk Anda di Bab 13 hanya agar Anda dapat melihat jenis distribusi kelipatan-R yang dihasilkan oleh berbagai jenis sistem. Apa cara yang lebih baik untuk menunjukkan itu daripada menunjukkan kepada Anda distribusi berganda R dari berbagai buletin yang mendukung berbagai konsep.

5. Mengharuskan sumber eksternal meyakinkan Anda tentang setiap perdagangan sebelum Anda mengambilnya bukanlah tanda seorang profesional yang baik. Anda harus mengetahui harapan dari metode yang Anda perdagangkan sebelum Anda melakukan perdagangan dan itu harus cukup meyakinkan.

6. Nancy bukanlah trader-investor yang ideal, tetapi saya menyertakan seseorang bersamanya profile di sini karena begitu banyak orang yang membaca ini mungkin menggunakan pendekatan buletin untuk berdagang. Menurut saya itu bukan ide yang bagus karena Anda berurusan dengan ide orang lain tentang ide berisiko rendah. Anda juga belum tentu tahu apakah orang yang membuat rekomendasi itu mengerti banyak konsep dasar dalam buku ini. Misalnya, satu-satunya orang yang saya kenal yang telah memberikan rekomendasi buletin dan kemudian berani melaporkan hasilnya dalam hal *R* adalah teman saya, DR.

Barton, yang menulis bagian perdagangan band Bab 5.

7. Enam minggu kemudian bukanlah waktu yang banyak. Saya benar-benar memilih semua situasi ini karena mereka tampak "menarik" pada saat itu. Ketika saya memilihnya, saya tidak tahu bagaimana hasilnya enam minggu kemudian. Saya lebih tertarik untuk memakai filter kepercayaan dari masing-masing pedagang ini untuk melihat bagaimana mereka akan menganalisis situasi.

8. Google adalah saham yang sangat fluktuatif yang perlu diawasi dengan ketat. Harga ini

dapat dengan mudah bergerak melalui pemberhentian 2 poinnya dan menghasilkan kerugian *2R* hingga *3R* atau lebih besar. Karena Dick mencoba membatasi risikonya di posisi mana pun hingga sekitar 1 persen dan penghentian awalnya cukup ketat, dia memutuskan untuk hanya mengambil risiko 0,5 persen.

9. Put adalah hak untuk menjual suatu saham dengan harga tertentu . Jadi, jika Google saat ini berada di $344, maka $360 put (yaitu, hak untuk menjual GOOG seharga $360) akan bernilai $16 per saham. Jadi jika opsi tersebut dijual seharga $16, opsi tersebut tidak memiliki premi. Dan salah satu alasan mengapa tidak ada premi adalah karena hak tersebut akan berakhir pada hari berikutnya, jadi hanya ada satu hari penuh dan satu hari parsial untuk mendapatkan keuntungan tambahan. Namun, seseorang juga bisa kehilangan semua nilai saat ini dalam periode waktu yang sama, jadi Anda masih memiliki risiko senilai $16.

10. Aset *saat ini* adalah nilai perusahaan jika Anda menjual semua asetnya dalam tahun depan. Salah satu ukuran nilai adalah saat Anda mengurangkan total utang perusahaan dari aset lancar perusahaan. Ini memberi Anda gambaran kasar tentang nilai likuidasi perusahaan, dan bagi sebagian besar perusahaan ini bahkan bukan angka positif.

11. Ini semua adalah pedagang fiktif, dan tanggal ajaib untuk Ellen adalah PFA (dipetik dari udara). Niat saya adalah sedikit bercanda tentang prediksi Ellen, jadi saya benar-benar terpana ketika ada pergerakan gap yang sangat besar pada tanggal 24 Februari. Namun, ironisnya, Ellen tidak dapat memperdagangkannya, meskipun dia memprediksinya, karena celah melalui titik masuknya. Saya menduga ini terjadi pada banyak orang yang menggunakan angka ajaib untuk memprediksi pasar.

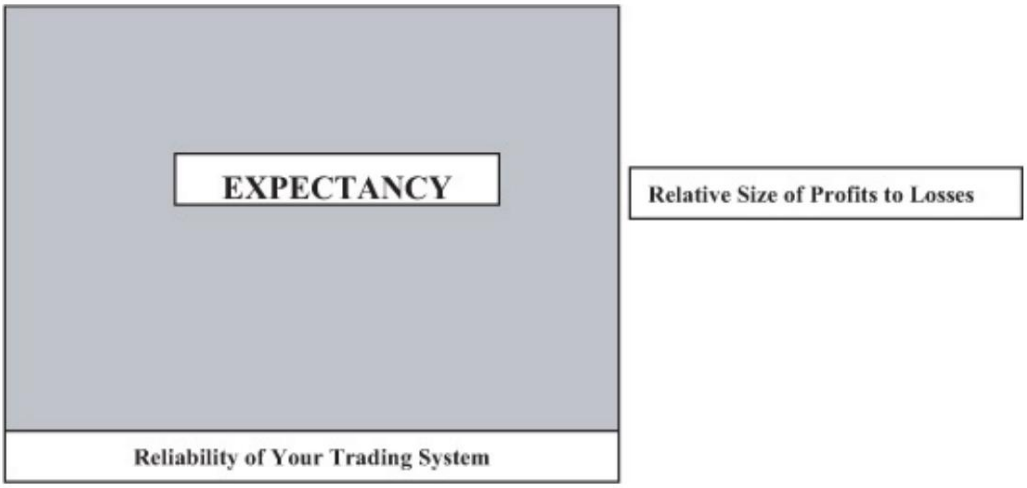
BAB 13
Mengevaluasi Sistem Anda

> Peluang dilewatkan oleh kebanyakan orang karena mengenakan terusan dan terlihat seperti bekerja.
>
> *Thomas A.Edison*

Anda memiliki esensi desain sistem perdagangan dalam materi yang dibahas sejauh ini di buku ini. Kebanyakan orang akan senang hanya dengan materi sejauh ini karena mencakup area yang menjadi fokus kebanyakan orang. Namun, dua area terpenting yang melibatkan menghasilkan uang di pasar tetap ada—faktor peluang (bersama dengan biaya per peluang) dan faktor ukuran posisi.

Materi yang telah kita bahas sampai saat ini benar-benar tentang kelipatan *R* dan ekspektasi. Seperti apa sistem Anda dalam hal kelipatan *R ?* Apa maksud dari kelipatan *R ?* Ini harapan. Anda perlu bertanya pada diri sendiri, "Bagaimana saya bisa mendapatkan harapan setinggi mungkin?" Ini tentang bagaimana mendapatkan uang paling banyak per perdagangan per dolar yang dipertaruhkan. Menggunakan metafora perang salju dari Bab 7, kami telah menunjukkan kepada Anda cara memastikan bahwa volume total salju "putih", atau menang, yang tiba pada waktu tertentu (rata-rata) lebih besar daripada volume total "hitam". ," atau kalah, salju.

Gambar 13.1 menunjukkan satu kemungkinan cara untuk mengilustrasikan ekspektasi. Pada dasarnya kita telah membuat diagram dua dimensi. Sumbu *x* mengacu pada keandalan perdagangan—persentase perdagangan yang menang. Sumbu *y* mengacu pada ukuran rata-rata hadiah dibandingkan dengan rata-rata risiko — ukuran rata-rata perdagangan Anda yang menang dibandingkan dengan rata-rata perdagangan Anda yang kalah.



Gambar 13.1 Harapan diilustrasikan sebagai gambar dua dimensi yang menghubungkan keandalan sistem Anda dengan ukuran relatif keuntungan dan kerugian. Mudah-mudahan daerah itu angka positifnya besar.

BEBERAPA PENDEKATAN YANG HARUS DILAKUKAN

Jika Anda telah berhasil menyerap materi di bab-bab sebelumnya dengan baik, Anda seharusnya dapat menghasilkan sistem yang memiliki ekspektasi positif. Anda mungkin mengambil sejumlah rute untuk sampai ke sistem itu. Berikut adalah beberapa contoh yang mungkin.

Trader 1: Mengikuti Tren Jangka Panjang dengan Tujuan Berganda Besar

Katakanlah Anda memutuskan ingin menjadi pengikut tren jangka panjang dan melakukan perdagangan R-multiple besar. Anda memutuskan untuk menggunakan pelarian saluran 80 hari sebagai penyiapan. Anda kemudian masuk setelah retracement, menempatkan stop tepat di bawah retracement. Anda memiliki tujuan laba awal minimal *10R.* Ini berarti Anda akan terhenti saat mengalami kerugian atau mencapai keuntungan 10R. Setelah keuntungan 10R Anda tercapai, Anda kemudian memiliki penghentian retracement 20 persen — artinya Anda sekarang bersedia mengembalikan 20 persen dari keuntungan Anda sebelum Anda keluar.

Jenis perdagangan ini berarti risiko *1R* sangat kecil untuk Anda. Ini berarti bahwa Anda akan sering berhenti (yaitu, Anda akan mengalami banyak kerugian), tetapi keuntungan Anda biasanya akan menjadi kelipatan *R* dari 10 atau lebih besar. Ketika Anda menguji sistem Anda, Anda akan menemukan bahwa Anda menghasilkan uang pada 28 persen dari perdagangan Anda, tetapi keuntungan rata-rata Anda adalah sekitar 12 kali ukuran kerugian rata-rata Anda. Hasil ini memberi kami perkiraan ekspektasi *2,58R* — ekspektasi yang sangat baik. Namun, masih ada beberapa pertanyaan kritis: Seberapa sering Anda akan mendapatkan salah satu dari keuntungan 12R ? Akankah itu

datang setahun sekali atau seminggu sekali? Seberapa sering Anda dapat memperdagangkan sistem ini? Dan ketika Anda mengalami kekalahan beruntun yang panjang, seberapa besar drawdown dalam hal R?

Trader 2: Pengikut Tren Jangka Panjang Standar dengan Keandalan 40 Persen dan Rasio Penghargaan terhadap Risiko 2,5:1

Atau Anda mungkin memutuskan bahwa Anda tidak dapat mentolerir jumlah kerugian yang dihasilkan oleh pendekatan high-R-multiple yang baru saja dijelaskan. Sebaliknya, Anda memutuskan untuk mengambil lebih banyak pendekatan mengikuti tren standar ke pasar. Anda memutuskan untuk menggunakan rata-rata pergerakan adaptif sebagai entri dan trailing stop volatilitas tiga kali—baik untuk melindungi modal awal maupun sebagai jalan keluar untuk mengambil untung.

Dalam hal ini, risiko awal Anda jauh lebih besar karena tiga kali lipat rata-rata kisaran harga harian. Namun, Anda menemukan setelah banyak pengujian bahwa rata-rata kerugian Anda hanya 0,5R. Anda juga menemukan bahwa keuntungan rata-rata Anda adalah 3,4R dan Anda menghasilkan uang sekitar 44 persen dari perdagangan Anda. Saat Anda menghitung ekspektasi Anda, Anda menemukan bahwa perdagangan rata-rata Anda akan memberi Anda 1,22R.
Sekali lagi, Anda sekarang memiliki beberapa pertanyaan kritis untuk dijawab. Seberapa sering Anda dapat memperdagangkan sistem ini? Seberapa besar drawdown dalam hal R? Dan apakah Anda akan puas dengan hasil tersebut?

Trader 3: Trading dengan Probabilitas Tinggi, Low-R-Multiple

Anda telah memutuskan bahwa Anda benar-benar tidak dapat mentolerir kemungkinan kekalahan beruntun yang lama. Akibatnya, Anda harus "benar" setidaknya 60 persen dari waktu.
Selanjutnya, Anda rela mengorbankan besar kecilnya keuntungan Anda agar lebih sering mengoreksi.

Akibatnya, Anda memutuskan untuk menggunakan penembusan volatilitas sebagai entri. Anda tahu bahwa ketika Anda mendapatkan langkah besar, kemungkinan besar akan berlanjut untuk sementara waktu. Anda memutuskan bahwa ketika pasar bergerak naik atau turun sebesar 0,7 kali rata-rata kisaran sebenarnya dari lima hari terakhir, Anda akan masuk.

Anda juga menguji banyak entri seperti itu, dan Anda melihat bahwa perjalanan merugikan maksimum terhadap Anda jarang lebih dari 0,4 kali rata-rata kisaran sebenarnya. Akibatnya, Anda memutuskan untuk menggunakannya sebagai perhentian awal Anda. Anda juga sangat senang dengan 0,6 kali rentang sebenarnya rata-rata sebagai tujuan keuntungan karena Anda menentukan bahwa tujuan itu tercapai setidaknya 60 persen dari waktu. Dengan kata lain, apakah Anda keluar saat berhenti dengan kerugian atau mengambil keuntungan Anda.

Ketika Anda menghitung harapan Anda di sini, Anda menentukan kemungkinannya

untuk menghasilkan rata-rata 0,5R per perdagangan. Namun, ini adalah sistem yang sangat aktif, dan ketika Anda mengurangi biaya transaksi, Anda menentukan bahwa ekspektasi Anda hanya 0,4R. Pertanyaan yang harus Anda tanyakan sekarang adalah, "Bisakah saya bertahan hanya dengan ekspektasi 0,4R?" Apakah Anda menghasilkan cukup perdagangan, dibandingkan dengan pengikut tren jangka panjang, untuk bersaing dengan mereka untuk mendapatkan keuntungan investasi? Dan penarikan seperti apa yang dapat Anda harapkan dalam hal R?

Trader 4: Pembuat Pasar yang Mendapat Bid-Ask Edge di Setiap Perdagangan tetapi Kadang-kadang Tersapu oleh Pasar

Pedagang terakhir kami, yang mewakili ekstrem, adalah pembuat pasar. Orang ini mencoba untuk mendapatkan bid-ask spread pada setiap perdagangan yang datang. Katakanlah bid ask spread mewakili keuntungan sekitar 8 sen per perdagangan dan trader kita mendapatkannya sekitar 80 persen dari waktu. 15 persen lainnya dari perdagangannya adalah kerugian kecil sekitar 8 sen per perdagangan. Namun, 5 persen terakhir dari perdagangannya mewakili kerugian besar (baginya) yang kadang-kadang perlu dia ambil ketika dia tersapu oleh pasar. Kerugian ini mungkin berjumlah 80 sen per perdagangan.

Ketika trader terakhir kami menghitung ekspektasinya, dia menemukan bahwa ekspektasinya sekitar 0,15R (di mana *R* biasanya 8 sen). Setelah biaya transaksi, dia membersihkan sekitar 0,11R. Bagaimana orang ini mencari nafkah? Dia mungkin tidak memiliki banyak kesempatan dibandingkan dengan orang yang tahu bagaimana menghasilkan lebih dari satu dolar untuk setiap dolar yang dipertaruhkan. Atau apakah dia? Dan, terakhir, apa yang bisa diharapkan pembuat pasar kita dalam penarikan dalam hal R?

HARAPAN: FACTORING DALAM PELUANG

Tabel 13.1 menunjukkan empat trader kami dengan berbagai ekspektasinya. Awalnya, trader dengan ekspektasi terbesar tampaknya jelas menjadi trader yang diharapkan paling sukses. Memang, ekspektasi trader ini jauh lebih baik daripada kebanyakan pengikut tren jangka panjang, jadi kami berharap dia memiliki rekam jejak yang bagus. Namun, seperti yang telah kami tunjukkan sebelumnya, faktor peluang jelas mengubah unsur harapan. Ini juga diilustrasikan pada Tabel 13.1 dalam hal jumlah perdagangan yang dihasilkan per hari oleh sistem.

TABEL 13.1

Faktor Ekspektasi, Biaya, dan Peluang untuk Empat Pedagang Kami

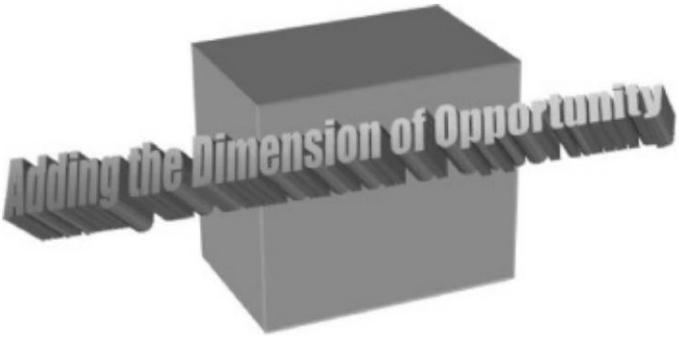
	Trader 1	Trader 2	Trader 3	Trader 4
Expectancy	2.58*R*	1.216*R*	0.5*R*	0.15*R*
After costs	2.38	1.02	0.4*R*	0.11*R*
Opportunity	0.05	0.5	5	500
Expectunity	0.119*R*	0.51*R*	2.0*R*	55*R*

Katakanlah Trader 1 menghasilkan rata-rata satu trading setiap 20 hari. Pedagang 2 mendapat peluang perdagangan setiap hari, sementara Pedagang 3 dan 4 masing-masing menghasilkan 5 dan 500 perdagangan per hari. Dengan data tersebut, kita dapat menghitung keuntungan *R* rata-rata per hari untuk masing-masing pedagang, seperti yang ditunjukkan pada Tabel 13.1. Ini benar-benar harapan dikalikan peluang, yang akan kita singkat sebagai *harapan* .

Dengan mengingat hal itu, kami menemukan bahwa keuntungan total jelas menjadi milik pembuat pasar. Pembuat pasar, jika dia pintar, jarang mengalami hari yang merugi. Jika risiko rata-rata per perdagangan adalah 0,25 persen dari ekuitas pedagang, maka Pedagang 4 dapat menghasilkan sebanyak 13 persen per hari, sementara Pedagang 1 hanya menghasilkan 0,03 persen di akunnya setiap hari.

Saya memiliki pedagang lantai dalam program Super Trader saya. Salah satunya tidak pernah mengalami tahun yang merugi dan jarang mengalami bulan yang merugi. Yang lain mengubah $100.000 menjadi $1,7 juta modal perdagangan hanya dalam waktu tiga bulan. Yang lain menanggung seluruh biaya program Super Trader di bulan pertama perdagangannya di bawah pengawasan saya. Apakah itu keunggulan?[1]

Apakah Anda mulai memahami bagaimana laba merupakan fungsi dari harapan, atau harapan dikalikan peluang? Hasilnya adalah laba total *R* , rata-rata, yang dihasilkan untuk periode waktu yang dipertimbangkan. Total keuntungan *R* rata-rata , jika digabungkan dengan algoritme ukuran posisi Anda, memberi tahu Anda berapa banyak uang yang kemungkinan besar akan Anda hasilkan dalam periode waktu tertentu.



Gambar 13.2 Menambahkan dimensi peluang

Gambar 13.2 adalah angka ekspektasi dengan peluang, dalam warna abu-abu tua, sebagai sepertiga dimensi. Apa yang Anda miliki sekarang, seperti yang diilustrasikan dalam diagram, adalah padatan tiga dimensi yang setara dengan total nilai *R* yang dihasilkan oleh sistem perdagangan Anda setiap hari. Keuntungan yang dihasilkan tidak lagi bergantung pada permukaan dua dimensi, melainkan pada benda padat tiga dimensi.

PELUANG BIAYA PERDAGANGAN

Ada biaya perdagangan yang pasti. Pembuat pasar harus mendapatkan keunggulannya. Pialang Anda harus mendapatkan biayanya. Dan keuntungan Anda adalah apa yang tersisa, jika ada, ketika dikurangi biaya-biaya ini.

Biaya per perdagangan benar-benar merupakan bagian dari persamaan harapan, tetapi sangat penting bahwa saya ingin menambahkan sedikit tentang pengurangan biaya. Semakin sedikit perdagangan yang Anda lakukan, semakin sedikit biaya per perdagangan menjadi faktor. Banyak pengikut tren jangka panjang menghabiskan sedikit waktu untuk memikirkan biaya perdagangan mereka karena sangat tidak signifikan dibandingkan dengan potensi keuntungan yang akan dihasilkan. Misalnya, jika Anda berpikir untuk menghasilkan $5.000 per perdagangan, Anda mungkin tidak terlalu memperhatikan biaya perdagangan sebesar $5 hingga $100 per perdagangan.

Namun, jika Anda berorientasi jangka pendek dan melakukan banyak perdagangan, maka biaya perdagangan adalah pertimbangan yang lebih besar untuk Anda, atau setidaknya seharusnya begitu. Misalnya, jika keuntungan rata-rata Anda per perdagangan adalah $50, maka Anda akan lebih memperhatikan biaya perdagangan $100.

Komisi

Kecuali Anda memerlukan layanan khusus dari broker Anda, Anda harus memperhatikan untuk mendapatkan eksekusi terbaik dengan biaya serendah mungkin. Misalnya, pedagang saham sekarang dapat melakukan perdagangan Internet tanpa batas hanya dengan satu sen per saham. Ini adalah penurunan besar dari apa yang disebut broker diskon yang biasanya mengenakan biaya $50 hanya untuk membeli 100 saham ditambah $50 lagi untuk menjual 100 saham yang sama. Namun, Anda harus yakin bahwa (1) Anda mendapatkan eksekusi yang baik dengan harga yang wajar dan (2) bahwa broker Internet Anda akan tersedia untuk Anda selama periode yang sangat tidak stabil ketika Anda perlu segera melakukan perdagangan.

Pedagang berjangka sudah lama bisa mendapatkan komisi besar. Biasanya, pialang berjangka menagih Anda hanya satu harga per *putaran,* yang berarti masuk dan keluar dari posisi. Anda biasanya dapat menegosiasikan tarif $20 ke bawah—terkadang jauh lebih baik tergantung pada volume perdagangan Anda.

Biaya Eksekusi

Biaya eksekusi adalah biaya masuk dan keluar dari perdagangan yang berada di luar komisi broker. Ini biasanya adalah perbedaan antara harga bid dan ask (yaitu, keunggulan pembuat pasar) dan biaya volatilitas tinggi. Ketika pembuat pasar tidak yakin dia bisa menyelesaikan posisi Anda dengan untung (karena pasar sedang bergerak), biaya eksekusi Anda biasanya akan naik untuk menutupi risikonya.

Beberapa pedagang berusaha keras untuk mengendalikan biaya eksekusi. Sebagai contoh, salah satu trader yang diwawancarai dalam *The New Market Wizards* karya Jack Schwager membutuhkan slippage yang sangat rendah dalam metodologi tradingnya.[2] Awalnya, dia mengeksekusi melalui banyak broker dan melacak slippage yang dia dapatkan di setiap perdagangan melalui masing-masing broker. Ketika slippage terlalu tinggi, broker biasanya diganti.
Akhirnya, dia memutuskan bahwa dia perlu membeli perusahaan pialangnya sendiri hanya untuk memastikan pesanannya dijalankan dengan benar.

Jika Anda seorang trader jangka pendek, Anda mungkin perlu memberikan perhatian yang sama pada biaya eksekusi. Berapa biaya yang Anda keluarkan untuk melakukan perdagangan? Bagaimana Anda dapat menurunkan biaya tersebut? Wawancarai broker Anda dengan hati-hati. Pastikan siapa pun yang akan menangani pesanan Anda memahami dengan tepat apa yang ingin Anda capai. Eksekusi yang tepat untuk trader jangka pendek bisa berarti perbedaan antara profit yang solid dan tidak profit.

Pajak

Ada jenis biaya ketiga atas laba—biaya yang dibebankan pemerintah.
Pemerintah mengatur bisnis perdagangan, dan ada biaya keterlibatan pemerintah. Jadi, ada biaya pertukaran yang ditambahkan ke setiap transaksi dan biaya mendapatkan data. Selain itu, ada juga biaya yang sangat nyata dari pemerintah yang membebani keuntungan Anda.

Investor real estat telah lama dapat menghindari sebagian dari pajak atas keuntungan ini dengan mengisi Formulir 1031 dan kemudian membeli properti lain yang lebih mahal. Selain itu, investor saham jangka panjang (yang jarang menjual) seperti Warren Buffett juga menghindari pajak ini; Anda tidak membayar pajak atas laba yang belum direalisasi atas saham Anda. Akibatnya, biaya besar dalam menjalankan bisnis di pasar dapat dihindari dengan tetap berpegang pada real estat atau menjadi investor saham jangka panjang.

Namun, pedagang jangka pendek harus membayar pajak penuh atas keuntungan mereka, dan pajak ini bisa menjadi biaya yang signifikan. Pedagang berjangka, misalnya, memiliki posisi terbuka yang ditandai ke pasar pada akhir tahun dan diharuskan membayar

pajak atas keuntungan mereka yang belum direalisasi. Jadi, Anda mungkin memiliki $20.000 atas keuntungan yang belum direalisasi pada tanggal 31 Desember yang dikenakan pajak oleh pemerintah. Nanti Anda mungkin akan mengembalikan $15.000 dari keuntungan terbuka tersebut, tetapi Anda tidak akan mendapatkan kembali pajak Anda sampai tahun berikutnya ketika keuntungan aktual Anda pada perdagangan tersebut berkurang.

Pertimbangan pajak jelas merupakan bagian penting dari biaya bisnis perdagangan. Topik keseluruhan jauh di luar cakupan buku ini. Namun demikian, ini adalah biaya nyata dan harus masuk ke dalam perencanaan Anda.

Biaya Psikologis

Sejauh ini, kami berfokus pada biaya moneter, baik dari broker Anda maupun pemerintah. Namun, faktor biaya psikologis bisa menjadi faktor yang paling signifikan dari semuanya. Dan semakin banyak Anda berdagang, semakin banyak yang berperan.

Trading jangka pendek, yang memberi Anda banyak peluang, bisa menimbulkan biaya psikologis yang besar. Anda harus selalu dalam kondisi prima; jika tidak, Anda akan gagal untuk membuka perdagangan yang berpotensi besar, atau Anda akan membuat kesalahan yang dapat merugikan Anda selama bertahun-tahun.

Beberapa kali trader jangka pendek mengatakan kepada saya, “Saya seorang day trader. Saya masuk dan keluar beberapa kali setiap hari. Dan saya hampir selalu menghasilkan uang setiap hari. Itu bagus! Namun, kemarin saya mengembalikan keuntungan hampir satu tahun, dan saya benar-benar kesal.” Ini jelas merupakan masalah psikologis. Kesalahan seperti itu datang baik dari kesalahan psikologis besar dalam perdagangan atau dari kesalahan psikologis dalam memainkan permainan ekspektasi negatif yang sebagian besar menang tetapi kadang-kadang memiliki kelipatan *R* yang besar terhadap Anda.

Perdagangan harian bisa sangat menguntungkan, seringkali menghasilkan keuntungan dua digit setiap bulan. Tapi itu juga sangat mahal secara psikologis. Jika Anda belum menghabiskan banyak usaha untuk memperbaiki diri sendiri, maka biaya finansial dari kesalahan psikologis dapat menghancurkan Anda sebagai seorang day trader.

Bahkan pedagang jangka panjang memiliki faktor psikologis yang harus dihadapi. Pedagang jangka panjang biasanya sukses karena beberapa perdagangan R-multiple tinggi yang mereka lakukan setiap tahun. Pedagang seperti ini tidak boleh melewatkan perdagangan bagus itu.
Ketika Anda melewatkan perdagangan terbesar Anda tahun ini, seringkali Anda mungkin tidak memiliki tahun yang menguntungkan. Sekali lagi, faktor psikologis berperan!

Salah satu teman baik saya, seorang trader profesional, pernah mengatakan kepada saya bahwa faktor psikologis tidak berperan saat dia dan rekannya trading. Mereka memiliki rencana permainan yang berhasil, dan semuanya sangat mekanis.
Saya mengatakan bahwa faktor-faktor tersebut ikut berperan karena Anda harus mengeksekusi perdagangan tersebut. Dia

setuju, tapi dia tetap menganggap psikologi tidak sepenting itu untuk perdagangan mereka. Namun, beberapa tahun kemudian, rekannya putus asa karena mereka tidak pernah menghasilkan uang dengan memperdagangkan pound Inggris. Ketika perdagangan muncul, mereka tidak mengambilnya. Perdagangan itu ternyata menjadi satu-satunya perdagangan besar yang akan menghasilkan tahun mereka. Bisnis perdagangan mereka ditutup tak lama kemudian. Moralnya adalah bahwa faktor psikologis selalu berperan dalam segala jenis perdagangan.

Katakanlah Anda memiliki sistem yang menghasilkan, rata-rata, keuntungan senilai 80R setiap tahun. Tetapi katakanlah setiap kesalahan yang Anda buat dikenakan biaya *2R* (angka ini tidak berasal dari penelitian—saya yang menemukannya) dan Anda membuat satu kesalahan setiap minggu. Pada akhir tahun Anda akan membuat kesalahan dengan biaya 104R, yang lebih dari keuntungan yang bisa dihasilkan sistem Anda. Menurut pendapat saya, inilah mengapa begitu banyak trader dan investor yang merugi.

PENARIKAN PUNCAK

Hal berikutnya yang perlu Anda pahami tentang sistem Anda adalah penarikan puncak yang akan dihasilkannya selama satu tahun perdagangan. Ketika Anda mencapai ekuitas yang tinggi, penarikan terbesar apa yang dapat Anda harapkan? Atau ketika Anda memulai perdagangan, apa penarikan puncak yang dapat Anda harapkan sebelum Anda mulai mendapat untung? Semoga yang terakhir tidak terjadi. Tapi itu bisa, dan jika ya, apa yang bisa Anda harapkan? Cara terbaik untuk mempertimbangkan penarikan itu adalah dalam hal R.

Jadi apa artinya menyatakan drawdown dalam hal R? Tabel 13.2 menunjukkan 40 perdagangan dari salah satu permainan marmer kami. Ini adalah permainan dengan tujuh pecundang *1R ,* satu pecundang *5R ,* dan dua pemenang 10R. Kelereng diambil satu per satu dan diganti. Tabel 13.2 menunjukkan kelereng dalam urutan ditarik keluar dan penarikan saat terjadi.

Karena ekspektasi sistem ini adalah 0,8R, kita dapat mengharapkan hasil 40 perdagangan untuk menghasilkan keuntungan 32R. Empat puluh perdagangan dikalikan 0,8R sama dengan *32R.* Namun, ingatlah bahwa ekspektasi hanyalah rata-rata R. Ini berarti setengah dari sampel kita akan lebih baik, dan setengahnya lagi akan lebih buruk. Mari kita lihat bagaimana kami melakukannya dengan sampel ini. Kami mendapat tujuh pemenang 10R (rata-rata satu kurang dari yang kami harapkan). Kami mendapat lima pecundang *5R* (satu lebih banyak dari yang kami harapkan rata-rata).
Dan kami mendapat dua puluh delapan pecundang *1R ,* persis seperti yang kami perkirakan secara rata-rata. Namun, hasil dari memiliki satu pemenang 10R lebih sedikit dan satu lagi pecundang *5R* sangat besar. Hasil bersihnya adalah total sampel kami menghasilkan hasil *7R,* bukan *32R.* Tetapi ingat bahwa ini hanya satu sampel. Bahkan, ketika saya membuat simulasi membuat empat puluh sampel perdagangan 10.000 kali dari distribusi R-multiple ini, saya menemukan bahwa saya mendapatkan ekspektasi negatif sekitar 15 persen dari

waktu. Jadi, jika Anda melakukan empat puluh perdagangan seperti itu setiap bulan, Anda dapat mengharapkan 85 persen bulan Anda menguntungkan dan 15 persen bulan Anda akan merugi.

TABEL 13.2

Drawdown Peak-to-Trough dalam 40 Perdagangan

Trade Number	*R* Result	Drawdown	Trade Number	*R* Result	Drawdown
1	1*R* loser	−1*R*	21	1*R* loser	−7*R*
2	1*R* loser	−2*R*	22	10*R* winner	
3	1*R* loser	−3*R*	23	10*R* winner	
4	1*R* loser	−4*R*	24	1*R* loser	−1*R*
5	10*R* winner		25	5*R* loser	−6*R*
6	1*R* loser	−1*R*	26	1*R* loser	−7*R*
7	1*R* loser	−2*R*	27	1*R* loser	−8*R*
8	1*R* loser	−3*R*	28	1*R* loser	−9*R*
9	5*R* loser	−8*R*	29	1*R* loser	−10*R*
10	5*R* loser	−13*R*	30	1*R* loser	−11*R*
11	10*R* winner	−3*R*	31	1*R* loser	−12*R*
12	2*R* loser	−5*R*	32	1*R* loser	−13*R*
13	1*R* loser	−6*R*	33	1*R* loser	−14*R*
14	1*R* loser	−7*R*	34	5*R* loser	−19*R*
15	5*R* loser	−12*R*	35	1*R* loser	−20*R*
16	10*R* winner	−2*R*	36	1*R* loser	−21*R*
17	1*R* loser	−3*R*	37	10*R* winner	−11*R*
18	1*R* loser	−4*R*	38	1*R* loser	−12*R*
19	1*R* loser	−5*R*	39	10*R* winner	−2*R*
20	1*R* loser	−6*R*	40	1*R* loser	−3*R*

Tapi sekarang mari kita lihat penarikan kami. Perdagangan 1 sampai 4 adalah pecundang dan hasilnya dalam penarikan bersih *9R* . Perdagangan 6 hingga 10 juga merugi, menghasilkan penarikan 13R yang jauh lebih serius. Perdagangan 12 hingga 15 menghasilkan penarikan bersih *4R* , dan perdagangan 17 hingga 21 menghasilkan penarikan *5R* . Namun, perhatikan bahwa memenangkan perdagangan 11 dan 16 tidak cukup untuk membawa kita keluar dari drawdown. Jadi, perdagangan 6 hingga 21 semuanya dalam penarikan, dan kita harus bisa bertahan dari itu. Namun, rentetan 16 perdagangan itu bukanlah yang terburuk. Penarikan terburuk terjadi dari perdagangan 24 hingga perdagangan 36 saat kita mengalami penarikan total *21R.* Hasil bersihnya adalah kita harus mampu bertahan dari penarikan 21R untuk mewujudkan ekspektasi positif yang akhirnya kita dapatkan dari sampel ini.

TABEL 13.3

Penarikan yang Diharapkan dalam Ketentuan *R* untuk Sistem Kami

Drawdown	Probability, %
4*R*	100
12*R*	78
17*R*	50
23*R*	24
29*R*	10
35*R*	5
72*R*	Maximum

Saya juga mensimulasikan 40 perdagangan sistem ini 10.000 kali untuk menentukan apa drawdown terburuk adalah. Tabel 13.3 menunjukkan hasil simulasi tersebut. Drawdown median adalah *17R,* jadi drawdown 21R kami sedikit lebih buruk dari rata-rata. Namun, perhatikan bahwa kami memiliki peluang 100 persen untuk drawdown *4R* dengan sistem ini. Dan kami memiliki peluang 10 persen untuk mendapatkan drawdown sebesar *29R,* sedangkan drawdown maksimum dalam 10.000 simulasi kami adalah *72R.*

jadi apa maksud dari ini? Berdasarkan ekspektasi dan drawdown median, kami dapat memperkirakan bahwa jika kami mengambil risiko 1 persen per perdagangan, kami akan naik 32 persen pada akhir 40 perdagangan, tetapi kami mungkin harus mentolerir penarikan 17 persen untuk mendapatkannya. . Tidakkah menurut Anda informasi berharga untuk mengetahui apa yang diharapkan dari sistem Anda dalam hal penarikan?

Mari kita lihat empat trader yang disajikan pada Tabel 13.1 untuk drawdown yang mereka lakukan mungkin menghasilkan dalam 100 perdagangan. Informasi ini diberikan dalam Tabel 13.4.

TABEL 13.4

Harapan dan Penurunan setelah 100 Perdagangan untuk Empat Pedagang Kami

	Trader 1	Trader 2	Trader 3	Trader 4
Expectancy	2.58*R*	1.216*R*	0.5*R*	0.15*R*
Drawdown	11*R*	3.5*R*	16*R*	21*R*

Perhatikan di sini bahwa pedagang harian kami memiliki potensi penarikan terbesar setelah 100 perdagangan. Semakin besar potensi drawdown, semakin Anda harus berhati-hati

kemungkinan kerugian yang merusak.

MENGGUNAKAN REKOMENDASI NEWSLETTER SEBAGAI CONTOH SISTEM

Untuk menyimpulkan bab ini, saya pikir Anda akan tertarik untuk melihat rekomendasi yang dihasilkan oleh berbagai buletin sebagai contoh sistem perdagangan. Dengan melakukan itu, saya ingin (1) menentukan apakah buletin secara keseluruhan mewakili sistem yang baik, (2) menentukan apakah ide perdagangan tertentu lebih baik daripada yang lain, dan (3) memberi Anda beberapa informasi tentang apa yang dapat Anda harapkan jika mengikuti rekomendasi dari berbagai buletin. Untuk melakukan ini, saya mendekati tiga kelompok buletin. Saya memberi tahu mereka bahwa saya hanya akan menyebutkan nama buletin jika mereka melakukannya dengan baik. Dua kelompok sangat ingin bekerja sama dan mengirimkan data yang kami butuhkan untuk menghitung dan menganalisis kelipatan *R* mereka selama bertahun-tahun. Ketua salah satu grup, Porter Stansberry, bahkan berkata kepada saya, “Anda bisa menyebutkan nama semua buletin kami. Jika kami memiliki satu yang tidak bagus, maka kami akan menutupnya saja. Sebaliknya, pemimpin kelompok lainnya berkata, "Kami tidak tahu apa kinerja kami, dan kami tentu tidak ingin Anda menyebutkan nama buletin kami jika kami tidak terlihat bagus." Buletin ini semuanya terlibat dalam strategi opsi, dan kami memilih untuk tidak melihatnya.

Analisis data

Untuk setiap buletin kami mengambil tanggal masuk dan harga serta pemberhentian yang direkomendasikan oleh buletin. Sebagian besar buletin yang kami lihat memiliki 25 persen trailing stop. Namun, jika buletin tidak berhenti, kami berasumsi bahwa risiko awal adalah 25 persen dari harga masuk. Jadi, jika saham menjadi nol, itu akan menunjukkan kerugian *4R ,* dan jika nilai saham berlipat ganda, itu akan mewakili keuntungan *4R .* Beberapa buletin hanya membuat satu rekomendasi setiap bulan (atau kurang), dan mereka cenderung mempertahankan rekomendasi mereka. Akibatnya, kami berasumsi bahwa semua posisi aktif ditutup pada tanggal 30 Juni 2006, dan kami mengambil harga penutupan pada tanggal tersebut sebagai harga keluar. Untuk beberapa di antaranya, kami hanya memiliki data hingga 31 Maret 2006, sehingga tanggal tersebut diambil sebagai tanggal penutup

Untuk setiap buletin, kami menghitung beberapa variabel kunci. Apa harapan dari rekomendasi untuk seluruh kumpulan data yang kami miliki? Berapa rata-rata posisi yang dibuka per bulan? Kami menggunakan data itu untuk menentukan berapa banyak perdagangan yang diharapkan dalam periode dua tahun sehingga kami dapat menghitungnya

ekspektasi dari setiap buletin. Dan terakhir, kami menggunakan ukuran kepemilikan untuk menentukan seberapa baik seseorang dapat menggunakan ukuran posisi dengan rekomendasi untuk memenuhi tujuannya.

Newsletter

Saya biasanya melihat buletin yang diterbitkan oleh *Stansberry Research,* Oxford *Club,* ditambah dua buletin yang dengan senang hati dievaluasi oleh salah satu klien saya untuk saya. Berikut beberapa informasi khusus tentang masing-masing, yang tercantum menurut abjad.

Pertumbuhan Chip Biru

Buletin ini diterbitkan setiap bulan oleh manajer portofolio. Ini dirancang untuk memberi Anda pilihan terbaiknya, dan ini semua adalah pilihan saham yang harus Anda pegang setidaknya selama satu tahun. Newsletter dilacak dari akhir Desember 2003 hingga Maret 2006. Selama itu ada 32 rekomendasi yang ditutup. Dalam hal ini, kami tidak melihat posisi terbuka. Buletin ini tidak berhenti, jadi kami berasumsi bahwa penurunan 25 persen setara dengan *1R.* Buletin ini juga tidak *melacak* kinerjanya sendiri dengan menunjukkan harga awal yang disarankan bersama dengan harga saat ini.

Ketekunan

Ketekunan mengingatkan saya pada pilihan terbaik seorang analis saham. Editor mencari stok mikro yang memiliki produk baru (biasanya dalam tahap penelitian) yang menurutnya dapat berdampak besar pada konsumen. Dia mengadakan panggilan konferensi bulanan dengan CEO dan perwakilan perusahaan lainnya setelah saham direkomendasikan. *Ketekunan* tidak merekomendasikan stop loss apa pun (jadi kami menggunakan 25 persen dari harga masuk untuk menentukan 1R), dan itu akan bertahan lama bagi pecundang jika menurut editor masih ada potensi (yaitu, bahkan setelah itu terjadi). jatuh jauh). Kami melacak buletin ini dari Januari 2001 hingga Maret 2006. Selama itu ada 36 rekomendasi, 44,4 persen di antaranya menghasilkan uang. Dari rekomendasi awal, 22 masih dalam portofolio. Namun, untuk perhitungan kami, kami menganggap mereka ditutup pada tanggal 31 Maret 2006. *Ketekunan* ditutup segera setelah kami melakukan analisis kami.

Nilai Ekstrim

Nilai Ekstrim berfokus pada berbagai model nilai untuk memilih saham. Ide investasi dasar adalah menemukan saham yang sangat undervalued. Misalnya,

editor telah menemukan stok yang memiliki penjualan tanah seharga ribuan dolar yang terdaftar di buku akuntansi mereka dengan harga $120 per acre. Tidak ada pemberhentian yang diberikan untuk saham-saham ini, jadi kami berasumsi bahwa *1R* adalah penurunan harga sebesar 25 persen. Kami melacak buletin ini dari September 2002 hingga Juni 2006. Selama waktu itu editor membuat 37 rekomendasi, dan dia masih dalam 21 rekomendasi, jadi kami menggunakan harga 30 Juni 2006 untuk menilai kelipatan R dari perdagangan *tersebut .*

Ahli Strategi Dalam

Buletin ini membuat asumsi bahwa ketika orang dalam perusahaan besar membeli saham mereka secara besar-besaran, maka saham tersebut mungkin merupakan pembelian yang bagus.
Kami melacak buletin dari Maret 2004 hingga Juni 2006. Selama waktu itu ada rekomendasi perdagangan setiap bulan dengan total 27 posisi. Kami juga menyertakan rekomendasi "kepemilikan khusus" editor untuk 6 posisi tambahan. Buletin ini masih berpegang pada 58 persen dari rekomendasi selama dua tahun. Sekali lagi, kami menggunakan penurunan harga sebesar 25 persen sebagai risiko awal.

MicroCap Moonshot

Surat ini dimulai oleh seorang pemuda yang memutuskan untuk mencari stok efisien yaitu microcaps. Saham kecil cenderung bergerak lebih banyak daripada saham berkapitalisasi besar, jadi ide ini memiliki potensi untuk beberapa “saham home run” yang nyata. Kami mengikuti buletin ini dari Oktober 2003 hingga Juni 2006. Editor asli keluar pada 18 Maret 2005, dengan kata-kata, “Kondisi pasar yang berombak beberapa bulan terakhir dapat mendorong seseorang untuk minum. Siapa yang bersamaku?” Minggu berikutnya ia digantikan oleh redaktur lain yang menangani surat itu sejak saat itu.
Ada pemberhentian yang jelas dengan buletin ini, yang kami ikuti dalam menilai kelipatan *R.*

Oxford Club Communiqué

Buletin ini mewakili rekomendasi dari sejumlah orang yang berbeda, sehingga agak eklektik. Ini adalah buletin pertama yang saya tahu untuk melembagakan kebijakan stop-loss yang jelas, menggunakan 25 persen trailing stop (hanya close-only) untuk mengendalikan kerugian dan memberi tahu mereka kapan harus mengambil keuntungan. Buletin ini memiliki beberapa portofolio berbeda. Namun, kami hanya melacak salah satunya, *Portofolio Perdagangan Klub Oxford.* Selain itu, salah satu orang yang membuat rekomendasi reguler untuk buletin tersebut selalu merekomendasikan untuk membeli saham dan

menjual panggilan menentangnya. Saya tidak menyetujui strategi ini karena keuntungannya terbatas pada jumlah uang yang Anda dapatkan dari panggilan tersebut, sedangkan sisi negatifnya adalah total harga saham dikurangi biaya panggilan tersebut. Akibatnya, kami tidak memasukkan perdagangan ini dalam analisis kami. Kami melacak 166 rekomendasi yang dibuat antara September 1999 dan 30 Juni 2006. Dari posisi tersebut, 27 masih terbuka sehingga kami menggunakan harga pada 30 Juni 2006 untuk menentukan kelipatan R *dari* posisi tersebut.

Penasihat Investasi Porter Stansberry (PSIA)

Rekomendasi Porter kebanyakan adalah saham momentum yang dia sukai. Kami melacak rekomendasinya dari Juli 1998 hingga Juni 2006. Selama periode 93 bulan itu, kami melacak 175 rekomendasi, dan kami menyertakan 12 yang masih buka dengan harga mereka pada 30 Juni 2006. Di sini kami menggunakan perhentian Porter.

Kekayaan Sejati

True Wealth adalah salah satu buletin paling populer di Amerika Serikat dengan lebih dari 70.000 pelanggan. Editornya adalah Steve Sjuggerud yang merupakan penulis bersama saya di *Safe Strategies for Financial Freedom.* Saya memahami strategi investasi Steve dengan cukup baik karena saya mewawancarainya untuk buletin saya sendiri beberapa tahun yang lalu. Pada dasarnya, Steve mencari investasi yang dibenci semua orang dan memiliki potensi penurunan yang terbatas dan potensi kenaikan yang besar. Dan dia juga mengadopsi salah satu keyakinan saya bahwa rekomendasinya harus naik sebelum dia membuatnya.

Buletin Tanpa Nama yang Mahal Buletin

terakhir yang kami lihat tidak akan saya sebutkan, karena rekam jejaknya sangat buruk. Saya akan mengatakan bahwa ini adalah buletin termahal yang kami lacak, harganya lebih mahal daripada gabungan semua buletin lainnya. Ini memberikan perdagangan mingguan melalui email dengan gagasan mencapai pertumbuhan 100 persen atau lebih. Editor yang menulisnya hebat dalam pemasaran, jadi jika Anda termasuk dalam daftarnya, Anda akan diberi tahu bahwa (1) dia memiliki sistem rahasia untuk memilih saham; (2) sementara beberapa buletinnya yang lain mungkin menghasilkan 100 persen atau lebih, buletin ini dirancang untuk menjadi yang terbaik dari yang terbaik; (3) dia salah satu penulis buletin peringkat teratas di dunia menurut sumber independen. Pitch pemasaran tipikal mungkin mengatakan, "Kami naik 50 persen di XYZ, 67 persen di ABC, dan 42 persen di QRF!" dan terus mengklaim betapa senangnya pelanggannya dengan penampilannya. Saya sebenarnya melakukan telekonferensi dengannya, dan saya menanyakan dua pertanyaan kepadanya: (1) Jika penampilan Anda

sangat bagus, mengapa Anda tidak melacaknya di buletin Anda? (2) Mengapa Anda terkadang menurunkan pemberhentian Anda dari satu minggu ke minggu berikutnya? Dia benar-benar mengabaikan kedua pertanyaan itu.

Kinerja Nawala

Tabel 13.5 menunjukkan kinerja buletin secara keseluruhan. Ini memberikan jumlah total perdagangan, ekspektasi, ekspektasi metode selama dua tahun, dan evaluasi milik saya tentang seberapa besar kemungkinan Anda dapat memenuhi 3 Anda Dengan indikator menggunakan ukuran posisi. ini, sebuah sistem yang secara signifikan bertujuan menghasilkan uang pada tingkat 0,05 persen akan memiliki peringkat sekitar 1. Peringkat di atas 2 sangat bagus, dan peringkat di atas 3 luar biasa. Namun, di salah satu bengkel kami, kami mengajarkan beberapa sistem yang memiliki peringkat di atas 5.

TABEL 13.5
Analisis Buletin

Newsletter	Trades	Win Rate, %	Expectancy	Expectunity (in 2 years)	Proprietary Measures
Blue Chip Growth	32	36.5	0.05	1.37*R*	0.21
Diligence	36	44.4	1.67	22.37*R*	1.17
Extreme Value	37	89.1	1.40	27.06*R*	2.99
Inside Strategist	27	48.1	0.35	8.4*R*	1.47
MicroCap Moonshots	79	49.4	0.28	16.09*R*	1.59
Oxford Club	168	54.2	0.79	38.84*R*	2.17
PSIA	174	48.0	0.61	26.68*R*	1.65
True Wealth	77	67.5	0.68	21.68*R*	2.54
An expensive unnamed newsletter	241	36.5	−0.01	−2.2*R*	−0.05

Dua buletin berorientasi nilai keluar dengan tingkat kemenangan tertinggi dan dengan ukuran kepemilikan kami, artinya Anda lebih mungkin mencapai tujuan Anda dengan buletin ini dengan ukuran posisi yang tepat. Kedua buletin ini masih memiliki persentase perdagangan aktif yang tinggi—57 persen dengan *Nilai Ekstrim* dan 29 persen dengan *Kekayaan Sejati,* yang telah kami lacak lebih lama.

Komunike *Klub Oxford* datang dengan harapan tertinggi atas dua

bertahun-tahun. Ini menunjukkan perolehan *R* total 38,84R selama dua tahun. Jadi, dengan risiko 1 persen per posisi, Anda mungkin dapat dengan mudah menghasilkan 20 persen atau lebih setiap tahun dengan buletin ini.

Ketekunan menunjukkan ekspektasi tertinggi di 1,67. Ini karena ia melakukan beberapa home run, seperti niatnya. Namun, ada juga sejumlah saham yang turun 50 persen atau lebih dan masih dalam portofolio. Karena variabilitas kinerja yang besar, *Diligence* tidak memiliki peringkat yang sangat tinggi di kategori lainnya. Ini bisa menjadi buletin yang jauh lebih baik jika beberapa teknik yang disarankan dalam buku ini digunakan dengannya. Namun, beberapa stok home run mungkin telah berhenti sebelum menjadi home run seandainya pemberhentian tersebut dilakukan. *Ketekunan* bukan lagi buletin aktif karena ditutup segera setelah kami melakukan analisis.

Buletin ini semuanya mewakili berbagai jenis ide, dan kebanyakan dari mereka menghasilkan keuntungan yang cukup bagus. Buletin berorientasi nilai tampaknya berkinerja paling baik, tetapi itu tidak berarti bahwa investasi nilai adalah konsep yang lebih baik daripada mengikuti tren. Perhatikan sistem pembelian saham yang mencapai titik tertinggi baru sepanjang masa yang dijelaskan pada Gambar 9.2. Sistem itu menghasilkan ekspektasi 429R dalam dua tahun. Namun, masalah utama yang akan Anda hadapi adalah banyaknya perdagangan simultan. Anda mungkin hanya dapat mengambil risiko 0,1 persen atau kurang pada setiap perdagangan. Saya juga telah melihat beberapa sistem yang mengikuti tren dengan angka kualitas sistem yang berada di luar grafik (yaitu, di atas 5.0). Jadi, menurut saya data buletin tidak membuktikan bahwa konsep nilai lebih baik daripada konsep lainnya.

Yang cukup mengejutkan adalah ekspektasi negatif yang paling banyak dihasilkan buletin mahal yang dievaluasi. Apa yang bisa dipelajari dari itu? Ya, buletin itu tidak melacak kinerjanya sendiri. Jika Anda memutuskan untuk berlangganan buletin, berhati-hatilah terhadap buletin yang tidak memberi Anda pembaruan kinerja rutin.
Kebetulan, buletin mahal itu hanya menawarkan promosi di mana mereka "menjamin" bahwa Anda akan mendapatkan uang Anda kembali setelah satu tahun jika Anda tidak menghasilkan $1 juta dari perdagangan rekomendasi mereka selama tahun depan (yaitu, 2007). Mengingat rekam jejak mereka selama 241 perdagangan, menurut Anda apa peluangnya untuk menghasilkan $1 juta? Ngomong-ngomong, saya mencoba tiga kali untuk mendapatkan uang saya kembali dari mereka pada tahun 2005 dan selalu menemui hambatan.

Kesimpulan

Jika Anda menginginkan sistem mengikuti buletin, Anda tetap harus menemukan buletin dengan konsep perdagangan dan strategi keseluruhan yang sesuai dengan keyakinan Anda. Saya juga merekomendasikan agar Anda melakukan analisis yang sama seperti yang saya lakukan di sini untuk setiap buletin yang Anda rencanakan

mengikuti. Ini berarti bahwa (1) mereka harus membuat masalah kembali tersedia untuk Anda dan (2) mereka harus melacak kinerja mereka sendiri. Jika Anda berbicara dengan editor buletin dan dia bahkan tidak mengetahui rekam jejaknya (artinya, kecil kemungkinan mereka akan memberi tahu Anda), maka larilah ke bukit. Lebih baik lagi, lihat apakah buletin menerbitkan daftar rekomendasi mereka sebelumnya bersama dengan harga masuk, risiko awal, dan harga keluar. Anda dapat menentukan kelipatan *R* dan ekspektasi Anda sendiri dari situ.

Jika Anda memutuskan untuk mengikuti rekomendasi buletin apa pun, ingatlah bahwa kebanyakan dari mereka tidak akan memberi tahu Anda tentang ukuran posisi (lihat Bab 14), dan tidak ada dari mereka yang dapat memberi tahu Anda tentang dampak psikologi Anda pada perdagangan. Jika buletin dapat menghasilkan keuntungan senilai 20R setiap tahun, tetapi Anda membuat 10 kesalahan yang merugikan Anda masing-masing *2R ,* maka Anda tidak akan menghasilkan uang dengan mengikuti saran itu.

RINGKASAN

Sebagian besar buku ini adalah tentang mengembangkan sistem perdagangan harapan tinggi. Harapan adalah permukaan dua dimensi yang terkait dengan keandalan sistem perdagangan Anda dan ukuran relatif keuntungan dan kerugian.

Peluang untuk berdagang membuat dimensi ketiga yang memberi volume pada dolar Anda dalam keuntungan atau kerugian. Anda harus mengalikan faktor peluang dengan faktor harapan untuk mendapatkan potensi jumlah dolar yang dapat Anda tuai setiap hari. Dengan demikian, harapan yang tinggi tidak selalu berarti volume dolar yang tinggi setiap hari jika Anda tidak melakukan banyak perdagangan.

Terakhir, ada biaya perdagangan yang harus dikurangi dari volume dolar setiap hari. Biaya ini biasanya diperhitungkan dalam ekspektasi. Namun, ada sejumlah biaya untuk berdagang, dan masing-masing harus dipertimbangkan.
Mengurangi salah satu dari mereka dapat berdampak besar pada keuntungan Anda. Empat jenis biaya utama adalah komisi broker, biaya eksekusi, biaya pajak, dan biaya psikologis. Masing-masing dibahas secara singkat.

Dalam bab ini kami juga memperkuat gagasan bahwa sistem perdagangan adalah distribusi kelipatan *R ,* yang dijelaskan oleh ekspektasinya. Untuk melakukannya, kami mengevaluasi rekomendasi dari sembilan buletin yang berbeda, masing-masing mewakili konsep perdagangan yang berbeda. Kami menunjukkan kepada Anda kinerja masing-masing dalam hal harapan, harapan selama dua tahun, dan seberapa bagus sistem untuk memenuhi tujuan khusus Anda melalui penentuan posisi. Analisis buletin menunjukkan, seperti yang saya sarankan di sepanjang buku ini, bahwa ada banyak

cara yang baik untuk menghasilkan uang di pasar.

CATATAN

1. Kebanyakan pedagang lantai tidak pernah berhasil. Mereka bangkrut (atau setidaknya kehilangan modal) dalam satu atau dua tahun karena mereka tidak mengerti apa keunggulan mereka atau mereka tidak tahu bagaimana memanfaatkannya. Selain itu, mereka jarang mempertaruhkan 0,5 persen dari total ekuitas mereka per perdagangan.

2. Jack Schwager, *The New Market Wizards* (New York: HarperCollins, 1992).

3. Meskipun saya tidak ingin mengungkapkan indikator hak milik saya dalam buku ini, memang demikian sangat berkorelasi dengan Sharpe Ratio. Selain itu, penelitian kami menunjukkan bahwa semakin tinggi peringkat dengan indikator ini, semakin mudah menggunakan ukuran posisi untuk memenuhi tujuan Anda.

BAB 14
Penentuan Ukuran Posisi—Kunci untuk Memenuhi Tujuan Anda

> Ketika saya mendapat untung 30 persen, saya mengambil sepertiga. Ketika saya mendapat untung 50 persen, saya mengambil sepertiga lagi. Saat saya mendapatkan pola terbalik, saya akan mengambil sisa keuntungannya.
>
> *Dikutip dari kuliah tentang manajemen uang di sebuah seminar tentang perdagangan saham*

Aspek terpenting dari pengembangan sistem, selain psikologi, adalah topik berapa banyak yang harus diinvestasikan dalam posisi tertentu. Namun kebanyakan buku yang berbicara tentang perdagangan atau pengembangan sistem benar-benar mengabaikan topik tersebut. Dan ketika mereka membicarakannya, biasanya disebut *pengelolaan uang* atau *alokasi aset.* Namun seringkali, ketika kedua istilah ini digunakan, artinya bukan "berapa banyak". Bagi saya, mayoritas "ahli" di pasar benar-benar tidak memahami salah satu aspek terpenting kesuksesan di pasar.

Perhatikan kutipan di awal bab ini. Instruktur membuat pernyataan itu di seminar pasar saham untuk melatih para pialang, dengan judul "Manajemen Uang", memberi tahu saya bahwa kutipan itu menjelaskan formula pengelolaan uangnya. Namun, menurut saya, apa yang dia katakan tidak ada hubungannya dengan pengelolaan uang. Sebaliknya, itu ada hubungannya dengan jalan keluar. seminar, saya mendekatinya untuk menanyakan apa yang dia maksud dengan pengelolaan uang. [1] Nanti, setelah

Tanggapannya adalah, “Itu pertanyaan yang sangat bagus. Saya pikir begitulah cara seseorang membuat keputusan perdagangan.”

Manajer portofolio cenderung berbicara tentang "alokasi aset" sebagai hal yang penting untuk kesuksesan mereka. Sekarang pikirkan tentang kata *alokasi aset.* Apa artinya bagi Anda? Kemungkinannya adalah, menurut Anda itu berarti kelas aset apa yang harus dipilih untuk aset Anda. Inilah artinya bagi sebagian besar manajer portofolio karena dengan piagam mereka harus sepenuhnya (setidaknya 95 persen) diinvestasikan. Jadi, mereka memikirkan alokasi aset sebagai keputusan tentang kelas aset mana yang akan dipilih. Apakah ini definisi Anda?

Brinson dan rekan-rekannya mendefinisikan *alokasi aset* berarti berapa banyak modal seseorang dikhususkan untuk saham, obligasi, atau uang tunai. [2] Ketika mereka mendefinisikannya itu cara, mereka menemukan bahwa alokasi aset, dan bukan apa-untuk-membeli keputusan,

menyumbang 91,5 persen dari variabilitas kinerja 82 program pensiun selama periode 10 tahun. Akibatnya, manajer portofolio dan akademisi mulai menekankan pentingnya alokasi aset. Meskipun Brinson dan koleganya menemukan bahwa pemilihan saham dan jenis keputusan lainnya tidak begitu signifikan terhadap kinerja, bias lotre menyebabkan banyak orang terus berpikir bahwa alokasi aset berarti memilih kelas aset yang tepat. Padahal yang penting adalah keputusan berapa banyak, bukan keputusan pemilihan investasi.

Biarkan saya menekankan kembali bahwa apa yang penting tentang pengelolaan uang atau aset alokasi bukan salah satu dari berikut ini:

- Bukan bagian dari sistem Anda yang menentukan berapa banyak Anda akan kehilangan a perdagangan yang

diberikan. • Bukan bagaimana keluar dari perdagangan yang

menguntungkan. • Ini bukan diversifikasi.

- Ini bukan pengendalian risiko.
- Ini bukan penghindaran risiko.
- Bukan bagian dari sistem Anda yang memberi tahu Anda apa yang harus diinvestasikan.

Alih-alih, yang penting tentang pengelolaan uang atau alokasi aset adalah bagian dari sistem perdagangan Anda yang menjawab pertanyaan "Berapa banyak?" sepanjang perjalanan perdagangan. "Berapa" pada dasarnya berarti seberapa besar posisi yang harus Anda miliki pada waktu tertentu selama perdagangan.
Selain itu, ini adalah variabel kunci dalam menentukan apakah Anda akan memenuhi tujuan Anda sebagai trader atau tidak. Dan untuk menghindari kebingungan, saya menyebutnya "pengukuran posisi" di sepanjang buku ini.

> Yang penting tentang pengelolaan uang atau alokasi aset adalah bagian dari sistem perdagangan Anda yang menjawab pertanyaan “Berapa banyak?” sepanjang perjalanan perdagangan.

Dalam proses menjawab pertanyaan “Berapa?” Anda mungkin harus mempertimbangkan beberapa masalah yang disebutkan di atas, tetapi masalah tersebut bukanlah algoritme penentuan posisi Anda. Bagi sebagian dari Anda, elemen seperti pengendalian risiko mungkin tampak lebih penting daripada memutuskan seberapa banyak. 3 Tetapi pertanyaan tentang "berapa banyak" menyumbang sebagian besar variabilitas dalam kinerja berbagai profesional

pedagang.

Pada tahun 1997, saya melakukan perjalanan untuk Dow Jones memberikan kuliah di kota-kota besar di seluruh Asia tentang ukuran posisi dan psikologi kepada ratusan trader profesional. Kami memainkan permainan di mana saya mengilustrasikan pentingnya ukuran posisi. Ini adalah permainan kelereng di mana kelereng, yang mewakili kelipatan *R* dari sistem perdagangan, secara acak ditarik keluar dari kantong dan diganti. Tujuh kelereng adalah pecundang *1R ,* satu pecundang *5R ,* dan dua di antaranya adalah pemenang 10R. Gim ini memiliki ekspektasi 0,8R, meski kalah 80 persen dari waktu. Penonton diberikan $100.000 dalam ekuitas permainan dan diberitahu untuk mempertaruhkan apa pun yang menurut mereka pantas pada setiap tarikan kelereng dalam 40 perdagangan. Dengan kata lain, mereka semua mendapatkan perdagangan yang sama, kelereng yang sama yang ditarik keluar dari tas secara acak. Padahal di akhir permainan, setiap penonton biasanya memiliki ekuitas akhir yang berbeda. Dan ekuitas tersebut mungkin berkisar dari bangkrut hingga lebih dari $1 juta (yaitu, naik 1.000 persen dalam 40 perdagangan). Ini menegaskan pengamatan Brinson dan rekan-rekannya bahwa faktor berapa banyak menyumbang lebih dari 90 persen varian kinerja karena satu-satunya faktor yang terlibat dalam permainan ini adalah seberapa banyak dan psikologi pribadi para peserta. Dan saya telah mengulangi hasil ini ratusan kali.

Demonstrasi saya biasanya meyakinkan orang-orang di antara hadirin bahwa ukuran posisi itu penting. Namun ketika saya menyarankan kepada para trader Asia bahwa solusi yang masuk akal tentang cara menggunakan ukuran posisi secara efektif adalah dengan mendasarkan ukuran posisi pada ekuitas mereka, saya menemukan bahwa tidak satu pun *dari* para trader profesional ini yang mengetahui berapa banyak uang yang mereka perdagangkan. Mereka hanya memperdagangkan uang "perusahaan", dan mereka tidak tahu berapa jumlahnya. Akibatnya, saya kemudian bertanya, "Jadi, berapa banyak uang yang harus Anda hilangkan untuk kehilangan pekerjaan?" Mendasarkan ukuran posisi pada jumlah uang yang harus mereka hilangkan untuk kehilangan pekerjaan mereka adalah cara lain yang masuk akal untuk melakukannya, tetapi saya menemukan bahwa hanya sekitar 10 persen audiens saya dari pedagang profesional yang tahu seberapa besar kerugian yang dapat mereka buat sebelum mereka kehilangan pekerjaan mereka. Ini berarti bahwa ribuan trader profesional tidak memiliki cara untuk mendasarkan ukuran posisi mereka. Namun masing-masing dari mereka mungkin memperdagangkan jutaan dolar. Dan saya mengamati temuan yang sama di kota demi kota dan kuliah demi kuliah.

Sekitar tiga tahun yang lalu, saya memberikan kuliah serupa kepada manajer dana lindung nilai dan manajer portofolio di seluruh dunia. Saya menemukan bahwa sebagian besar dari mereka, setidaknya mereka yang merupakan manajer portofolio atau yang datang ke dunia hedge fund sebagai mantan manajer portofolio, tidak memiliki pendidikan sebelumnya tentang ukuran posisi. Nyatanya, banyak dari mereka berpikir bahwa ukuran posisi adalah faktor yang tidak signifikan karena mereka percaya bahwa mereka harus setidaknya 90 persen diinvestasikan di pasar.

sepanjang waktu.

Meskipun ukuran posisi dan psikologi pribadi Anda adalah dua faktor kunci yang harus Anda kuasai jika Anda ingin sukses di pasar, izinkan saya menekankan betapa kecilnya hal itu ditekankan oleh Wall Street, Main Street, atau Academia.

- Jika Anda dilatih sebagai broker untuk perusahaan broker besar mana pun, Anda tidak akan mendapatkan pelatihan tentang ukuran posisi atau psikologi trading pasar. Sebagian besar pelatihan Anda tentang peraturan bursa saham, produk apa yang ditawarkan perusahaan, dan bagaimana menjual produk tersebut kepada pelanggan atau pelanggan potensial. Misalnya, Anda harus lulus ujian Seri 7 untuk menjadi broker berlisensi, tetapi tidak ada informasi dalam ujian yang berkaitan dengan ukuran posisi atau psikologi perdagangan.

- Jika Anda menjadi perencana keuangan bersertifikat (CFP), Anda tidak akan mendapatkan pelatihan lagi dalam psikologi pribadi atau penentuan ukuran posisi.

Perhatikan bahwa dua kategori terakhir adalah orang-orang yang diyakini publik sebagai ahli di pasar. Ini adalah orang-orang yang mereka datangi untuk meminta nasihat. Jadi, kepada siapa lagi Anda dapat meminta nasihat?

- Jika Anda mendapatkan gelar MBA dari universitas ternama dengan spesialisasi dalam cara kerja pasar, Anda tidak akan mendapatkan pelatihan tentang ukuran posisi dan sangat sedikit pelatihan dalam psikologi perdagangan.

- Jika Anda mendapatkan gelar Ph.D. di bidang keuangan dari universitas terkemuka, sekali lagi Anda tidak akan mendapatkan pelatihan tentang ukuran posisi. Anda mungkin memiliki beberapa pelatihan dalam keuangan perilaku, tetapi itu pun tidak ada hubungannya dengan dampak psikologi pribadi Anda pada hasil

perdagangan Anda. • Jika Anda menjadi analis keuangan bersertifikat (CFA), Anda tidak akan menerima pelatihan tentang ukuran posisi atau pengaruh psikologi pribadi Anda pada kinerja perdagangan Anda. Sebagian besar analis bahkan tidak tahu cara memperdagangkan pasar karena pelatihan mereka dirancang untuk membantu mereka mengetahui apakah suatu perusahaan akan berhasil di masa depan atau tidak.

- Dan jika Anda dilatih untuk menjadi trader profesional di bank atau perusahaan besar, hal yang sama juga berlaku. Ya, Anda dapat menebaknya: Anda tidak akan menerima pelatihan tentang ukuran posisi dan sedikit saran tentang pengaruh psikologi pribadi Anda terhadap kesuksesan Anda di pasar. Faktanya, seperti yang saya sebutkan di atas, kebanyakan trader bahkan tidak tahu berapa banyak uang yang harus mereka hilangkan sebelum mereka kehilangan pekerjaan.

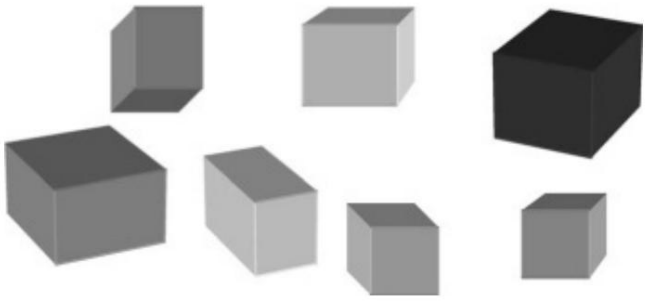
Oleh karena itu, tidak mengherankan jika sebagian besar buku tentang investasi dan hampir semua eksposur yang Anda dapatkan dari media tentang investasi yang sukses akan mengabaikan

topik kritis tentang ukuran posisi dan psikologi pribadi.

Anda telah mendengar bagaimana ukuran posisi menyumbang sebagian besar variabilitas kinerja trader profesional. Tapi kalau-kalau Anda belum yakin, mari kita lihat ukuran posisi secara logis. Ingat model pertarungan salju yang dijelaskan di Bab 7? Nah, model penentuan posisi mencakup dua faktor dari metafora itu. Faktor-faktor tersebut adalah ukuran perlindungan awal (yaitu, ukuran dinding salju atau ekuitas awal Anda) dan jumlah bola salju yang datang ke dinding pada satu waktu (yaitu, berapa banyak posisi yang Anda miliki pada satu waktu.).

Gambar 14.1 memberikan ilustrasi tentang bagaimana ukuran posisi menambahkan satu langkah lagi menentukan total volume dolar yang harus Anda pertimbangkan. Ingatlah bahwa Gambar 13.2 menciptakan kotak tiga dimensi yang menambahkan peluang pada ekspektasi.
Gambar 14.1 menunjukkan bahwa dengan penentuan ukuran posisi, dimensi keempat harus ditambahkan—dimensi beberapa posisi simultan di pasar. Karena menggambar empat dimensi agak sulit, Gambar 14.1 mengilustrasikan efek ukuran posisi dengan menunjukkan bahwa Anda dapat memiliki banyak kotak tiga dimensi yang memengaruhi posisi Anda pada satu waktu. Harapan memberi Anda kotak dua dimensi.

Peluang memberi Anda kubus atau kotak tiga dimensi. Tetapi ukuran posisi memberi Anda banyak kotak yang semuanya datang kepada Anda sekaligus. Itulah betapa pentingnya itu.



Gambar 14.1 Ukuran posisi memiliki efek menambahkan banyak kotak tiga dimensi secara bersamaan ke suatu situasi pada satu waktu

Kalau-kalau Anda belum menjadi orang percaya, mari kita lihat satu ilustrasi lagi tentang hal itu pentingnya ukuran posisi untuk kinerja perdagangan seseorang. Ingat studi Ralph Vince yang dijelaskan di Bab 2? Dalam penelitian tersebut, 40 Ph.D memainkan permainan penentuan posisi dengan ekspektasi positif. Namun, 95 persen dari mereka kehilangan uang. Mengapa? Alasannya berkaitan dengan psikologi mereka dan ukuran posisi yang buruk.

Katakanlah Anda memiliki total $1.000 dan memulai permainan dengan mempertaruhkan $100. Nyatanya,

Anda melakukannya tiga kali berturut-turut dan Anda kalah tiga kali — kemungkinan berbeda dalam game ini. Sekarang Anda turun ke $700, dan Anda berpikir, "Saya mengalami tiga kekalahan berturut-turut, jadi saya benar-benar akan menang sekarang." Itulah kekeliruan penjudi; peluang Anda untuk menang masih hanya 60 persen. Lagi pula, Anda memutuskan untuk bertaruh $300 karena Anda sangat yakin akan menang. Namun, Anda kalah lagi, dan sekarang Anda hanya memiliki $400. Peluang Anda menghasilkan uang dalam permainan sekarang tipis karena Anda harus menghasilkan 150 persen hanya untuk mencapai titik impas. Meskipun kemungkinan empat kekalahan berturut-turut tipis dalam permainan 60 persen—0,0256—masih hampir pasti terjadi setidaknya sekali dalam permainan 100 percobaan.

Inilah cara lain Ph.D bisa bangkrut. Katakanlah mereka mulai bertaruh $250. Mereka mengalami tiga kekalahan berturut-turut dengan total $750. Mereka turun menjadi $250. Mereka sekarang harus menghasilkan 300 persen hanya untuk kembali ke titik impas, dan mereka mungkin tidak akan mampu melakukan itu sebelum mereka bangkrut.

Dalam kedua kasus tersebut, kegagalan untuk mendapatkan keuntungan dalam permainan yang mudah ini terjadi karena orang tersebut mempertaruhkan terlalu banyak uang. Risiko berlebihan terjadi karena alasan psikologis—keserakahan, kegagalan memahami kemungkinan, dan, dalam beberapa kasus, bahkan keinginan untuk gagal. Namun, *secara matematis kerugian mereka terjadi karena terlalu banyak mempertaruhkan uang.* Misalnya, jika 10 bola salju hitam yang secara kolektif lebih besar dari tembok dilemparkan ke tembok secara bersamaan, maka tembok tersebut akan hancur. Tidak masalah seberapa menguntungkan rasio salju putih dan hitam— 10 bola salju hitam secara kolektif lebih besar dari dinding akan menghancurkan dinding.

Ukuran ekuitas Anda setara dengan ukuran tembok dalam pertarungan salju metafora. Apa yang biasanya terjadi adalah rata-rata orang datang ke pasar yang paling spekulatif dengan uang terlalu sedikit. Akun di bawah $50.000 kecil, tetapi akun rata-rata hanya $1.000 hingga $10.000. Akibatnya, banyak orang mempraktikkan ukuran posisi yang buruk hanya karena akun mereka terlalu kecil. *Peluang kegagalan matematis mereka sangat tinggi hanya karena ukuran akun mereka.*

Perhatikan Tabel 14.1. Perhatikan berapa banyak akun Anda harus pulih dari penarikan berbagai ukuran untuk kembali ke titik impas. Misalnya, kerugian hingga 20 persen hanya membutuhkan keuntungan yang cukup besar (yaitu, tidak lebih dari 25 persen lebih besar) untuk kembali seimbang. Tetapi penarikan 40 persen membutuhkan keuntungan 66,7 persen untuk mencapai titik impas, dan penarikan 50 persen membutuhkan keuntungan 100 persen. Kerugian di atas 50 persen membutuhkan keuntungan yang besar dan mustahil untuk kembali ke titik impas. Akibatnya, ketika Anda mengambil risiko terlalu banyak dan kalah, peluang Anda untuk pulih sepenuhnya sangat tipis.

STRATEGI PENGUKURAN POSISI DASAR

Penjudi profesional telah lama mengklaim bahwa ada dua strategi penentuan posisi dasar—martingale dan anti-martingale. *Strategi Martingale* meningkatkan ukuran taruhan seseorang saat ekuitas menurun (selama kekalahan beruntun). *Strategi anti-martingale,* sebaliknya, meningkatkan ukuran taruhan seseorang selama kemenangan beruntun atau saat ekuitas seseorang meningkat.

TABEL 14.1

Pemulihan setelah Penarikan

Drawdowns, %	Gain to Recovery, %
5	5.3
10	11.1
15	17.6
20	25.0
25	33.0
30	42.9
40	66.7
50	100.0
60	150.0
75	300.0

Jika Anda pernah bermain rolet atau dadu, bentuk paling murni dari strategi martingale mungkin pernah terpikir oleh Anda. Ini hanya berarti menggandakan ukuran taruhan Anda saat Anda kalah. Misalnya, jika Anda kalah $1, Anda bertaruh $2. Jika Anda kehilangan $2, maka Anda bertaruh $4. Jika Anda kehilangan $4, maka Anda bertaruh $8. Ketika Anda akhirnya menang, yang pada akhirnya akan Anda lakukan, Anda akan unggul dengan ukuran taruhan awal Anda.

Kasino menyukai orang yang memainkan strategi martingale seperti itu. Pertama, game apa saja kemungkinan akan mengalami kekalahan beruntun. Dan ketika kemungkinan menang kurang dari 50 persen, kekalahan beruntun bisa sangat signifikan. Anggaplah Anda mengalami 10 kekalahan beruntun. Jika Anda mulai bertaruh $1, maka Anda akan kehilangan $2.047 selama beruntun. Anda sekarang akan bertaruh $2.048 untuk mendapatkan kembali dolar asli Anda. Jadi, rasio menang-kalah Anda pada titik ini—untuk taruhan kurang dari 50:50—adalah 1 banding 4.095. Anda akan mempertaruhkan lebih dari $4.000 untuk mendapatkan keuntungan sebesar $1.

Dan yang lebih buruk lagi, karena beberapa orang mungkin memiliki bankroll tak terbatas, kasino memiliki batas taruhan. Di meja yang memungkinkan taruhan minimal $1, Anda mungkin tidak bisa mengambil risiko lebih dari $100. Akibatnya, strategi taruhan martingale umumnya tidak berhasil—di kasino atau di pasar.

Jika risiko Anda terus meningkat selama kekalahan beruntun, pada akhirnya Anda akan melakukannya

memiliki pukulan yang cukup besar untuk menyebabkan Anda bangkrut. Dan bahkan jika uang Anda tidak terbatas, Anda akan berkomitmen pada strategi hadiah-ke-risiko yang tidak dapat ditoleransi oleh manusia secara psikologis.

Strategi anti-martingale, yang membutuhkan risiko lebih besar selama kemenangan beruntun, bekerja—baik di arena perjudian maupun di arena investasi. Penjudi yang cerdas tahu untuk meningkatkan taruhan mereka, dalam batas tertentu, saat mereka menang. pekerjaan itu meminta [4] Dan hal yang sama berlaku untuk perdagangan atau investasi. Sistem penentuan posisi Anda untuk meningkatkan ukuran posisi Anda saat Anda menghasilkan uang. Itu berlaku untuk perjudian, untuk perdagangan, dan untuk investasi.

Ukuran posisi memberi tahu Anda berapa banyak unit (saham atau kontrak) yang akan Anda pakai, mengingat ukuran akun Anda. Misalnya, keputusan penentuan posisi mungkin karena Anda tidak memiliki cukup uang untuk ditempatkan pada posisi apa pun karena alokasi Anda terlalu besar untuk akun Anda. Ini memungkinkan Anda untuk menentukan karakteristik imbalan dan risiko Anda dengan menentukan berapa banyak unit yang akan Anda alokasikan untuk perdagangan tertentu dalam konteks portofolio Anda. Ini juga membantu Anda menyamakan eksposur perdagangan Anda dalam elemen-elemen dalam portofolio Anda. Terakhir, model penentuan posisi tertentu menyamakan risiko *1R* di semua pasar.

Beberapa orang percaya bahwa mereka melakukan pekerjaan yang memadai untuk mengukur posisi dengan memiliki "penghentian pengelolaan uang". Perhentian seperti itu akan menjadi salah satu di mana Anda keluar dari posisi Anda ketika Anda kehilangan jumlah uang yang telah ditentukan sebelumnya — katakanlah $1.000. Namun, *perhentian semacam ini tidak memberi tahu Anda "berapa banyak" atau "berapa banyak", jadi ini tidak ada hubungannya dengan ukuran posisi.* Mengendalikan risiko dengan menentukan jumlah kerugian jika Anda berhenti tidak sama dengan mengendalikan risiko melalui model penentuan posisi yang menentukan berapa banyak atau apakah Anda bahkan mampu menahan satu posisi sama sekali.

Ada banyak strategi penentuan posisi yang dapat Anda gunakan. Di sisa bab ini, Anda akan mempelajari berbagai strategi penentuan posisi yang bekerja dengan baik. Beberapa mungkin jauh lebih cocok dengan gaya trading atau investasi Anda daripada yang lain. Beberapa berfungsi paling baik dengan akun saham, sementara yang lain dirancang untuk akun berjangka. Semuanya adalah strategi anti-martingale karena semuanya didasarkan pada ekuitas Anda. Apa yang membuat mereka strategi anti-martingale adalah rumus yang mereka gunakan untuk menentukan seberapa besar peningkatan ukuran posisi Anda seiring dengan pertumbuhan ukuran akun Anda. Tapi ingat bahwa banyak trader profesional yang bekerja untuk bank dan berbagai perusahaan bahkan tidak tahu berapa banyak uang yang bisa mereka hilangkan sebelum pekerjaan mereka dalam bahaya, apalagi berapa banyak uang yang mereka perdagangkan.

Materi tentang position sizing agak rumit. Namun, saya sudah menghindari

penggunaan ekspresi matematika yang sulit dan diberikan contoh yang jelas dari setiap strategi. Akibatnya, Anda hanya perlu membaca materi dengan cermat dan membacanya kembali hingga Anda memahaminya secara menyeluruh.

Sistem yang Digunakan

Dalam menyajikan hasil dari semua strategi ini, saya telah memilih untuk menggunakan sistem perdagangan tunggal: memperdagangkan komoditas yang sama dalam periode waktu yang sama. Sistem ini adalah sistem pelarian saluran 55 hari. Dengan kata lain, ia memasuki pasar dengan stop order jika pasar membuat tinggi baru 55 hari (panjang) atau rendah baru 55 hari (pendek).
Perhentian, untuk pengambilan risiko dan keuntungan awal, adalah perhentian 21 hari di sisi lain pasar.

Sebagai ilustrasi, katakanlah minyak mentah mencapai level tertinggi 55 hari, dan Anda membeli. Kamu sekarang tetap di posisi sampai pasar mencapai titik terendah 21 hari. Jika itu terjadi dengan cepat, maka Anda mungkin akan dihentikan dan Anda akan mengalami kerugian *1R .*
Namun, jika harga naik selama 100 hari dan kemudian mundur hingga mencapai level terendah 21 hari, maka Anda mungkin akan mendapat untung besar. Di sisi lain, jika pasar mencapai titik terendah 55 hari, Anda akan melakukan short. Jika Anda short dan pasar membuat level tertinggi 21 hari yang baru, Anda akan keluar dari posisi Anda.

Perhentian breakout saluran 21 hari ini dihitung ulang setiap hari, dan selalu bergerak sesuai keinginan Anda untuk mengurangi risiko atau meningkatkan keuntungan Anda. Sistem pelarian seperti itu menghasilkan keuntungan di atas rata-rata saat diperdagangkan dengan uang yang cukup.

Sistem ini telah diuji dengan modal awal senilai $1 juta dengan sekeranjang 10 komoditas selama periode 10 tahun. Setiap kali data berjangka disajikan dalam bab ini, itu didasarkan pada sistem penembusan 55-/21 hari yang sama yang diuji pada komoditas yang sama pada tahun yang sama. Satu-satunya perbedaan antara tabel adalah model penentuan posisi yang digunakan. Namun, setiap sistem dan setiap kumpulan data yang dipilih mungkin akan menghasilkan hasil yang berbeda untuk model yang berbeda. Sistem ini dipilih untuk tujuan diskusi ini karena mudah diprogram dan mudah digunakan untuk mengilustrasikan perbedaan model.

MODEL 1: SATU UNIT PER JUMLAH UANG TETAP

Pada dasarnya, metode ini memberi tahu Anda “berapa banyak” dengan menentukan bahwa Anda akan memperdagangkan 1 unit untuk setiap *X* dolar yang Anda miliki di akun Anda. Misalnya, Anda dapat memperdagangkan 1 unit (misalnya, 100 saham atau satu kontrak) per $50.000 dari total ekuitas Anda.

Ketika Anda mulai berdagang atau berinvestasi, Anda mungkin tidak pernah mendengarnya

ukuran posisi untuk alasan yang ditunjukkan sebelumnya dalam bab ini. Akibatnya, pemikiran Anda yang paling logis mungkin adalah sesuatu seperti "Saya hanya mampu membeli 1 unit". Jika Anda mengetahui sesuatu tentang ukuran posisi, pengetahuan Anda mungkin berasal dari beberapa buku oleh seorang penulis yang tidak memahami subjeknya dengan baik. Sebagian besar buku yang membahas pengelolaan uang, atau alokasi aset, bukan tentang ukuran posisi. Sebaliknya, mereka memberi tahu Anda tentang diversifikasi atau tentang mengoptimalkan keuntungan dari perdagangan Anda. Buku tentang pengembangan sistem atau analisis teknis bahkan tidak membahas ukuran posisi secara memadai. *Akibatnya, sebagian besar pedagang dan investor tidak memiliki tempat untuk belajar apa yang mungkin merupakan aspek terpenting dari keahlian mereka.*

Jadi, dipersenjatai dengan ketidaktahuan Anda, Anda membuka akun dengan $20.000 dan memutuskan untuk memperdagangkan satu kontrak dari semua yang Anda dapatkan sinyal untuk berdagang (investor ekuitas mungkin hanya memperdagangkan 100 saham). Nanti, jika Anda beruntung dan akun Anda naik menjadi $40.000, Anda memutuskan untuk naik ke dua kontrak (atau 200 saham) dari semuanya. Perhatikan bahwa akun Anda harus digandakan untuk meningkatkan ukuran posisi Anda. Akibatnya, sebagian besar trader yang mempraktikkan beberapa bentuk ukuran posisi menggunakan model ini. Itu sederhana. Ini memberi tahu Anda berapa banyak dengan cara yang mudah.

Metode 1 unit per jumlah uang tetap memiliki satu "keuntungan" karena Anda tidak pernah menolak perdagangan karena terlalu berisiko. Izinkan saya memberi Anda contoh pengalaman dua pedagang yang saya kenal. Salah satunya memperdagangkan satu kontrak per $50.000 dalam ekuitas. Yang lain menggunakan model 3, model persen risiko, dan mengambil risiko 3 persen yang sangat agresif dari ekuitasnya, tetapi dia tidak akan membuka posisi di mana paparannya lebih dari 3 persen dari akunnya. Setiap trader melihat peluang untuk memperdagangkan yen Jepang dengan sistem mengikuti tren masing-masing. Orang yang memperdagangkan satu kontrak, apa pun yang terjadi dalam perdagangan itu. Pergerakan yen selanjutnya sangat luar biasa, jadi orang ini mampu menghasilkan keuntungan bulanan terbesar yang pernah dia alami—keuntungan 20 persen per bulan.

Sebaliknya, pedagang kedua tidak bisa melakukan perdagangan. Ukuran akunnya adalah $100.000, tetapi risiko yang terlibat melebihi batas 3 persennya jika perdagangan melawannya. Pedagang kedua tidak memiliki bulan yang menguntungkan.

Tentu saja, faktor selalu mengambil perdagangan ini juga berlaku sebaliknya. Pertama trader bisa mengambil kerugian besar (20 persen atau lebih) jika perdagangan yen melawannya, yang akan dihindari oleh trader kedua.

Tabel 14.2 menunjukkan hasil dengan sistem ini menggunakan model penentuan posisi pertama. Perhatikan bahwa sistem rusak pada satu kontrak per $20.000 dalam ekuitas. Dengan $30.000, Anda harus menanggung penarikan 80 persen, dan Anda harus

memiliki setidaknya $70.000 jika Anda ingin menghindari penarikan 50 persen. Bagaimana jika tujuan Anda adalah untuk menghindari drawdown yang besar dan Anda memutuskan untuk berhenti trading jika Anda memiliki drawdown lebih dari 20 persen? Anda akan berhenti berdagang dengan semua nilai yang ditampilkan di tabel dan berakhir dengan kerugian. Oleh karena itu, sepertinya bukan model yang bagus, tetapi untuk benar-benar mengevaluasi metode penentuan posisi ini, Anda harus membandingkannya dengan tabel yang dikembangkan dari model lain (lihat Tabel 14.4 dan 14.6).[5]

TABEL 14.2

Sistem Breakout 55-/21-Hari dengan 1 Kontrak per *$X* dalam Ekuitas (ekuitas awal adalah $1 juta)

1 Contract per $*X* in Equity	Profits	Rejected Trades	Annual Gain, %	Margin Calls	Maximum Drawdown, %
$100,000	$5,034,533	0	18.20	0	36.86
$90,000	$6,207,208	0	20.20	0	40.23
$80,000	$7,725,361	0	22.30	0	43.93
$70,000	$10,078,968	0	25.00	0	48.60
$60,000	$13,539,570	0	28.20	0	54.19
$50,000	$19,309,155	0	32.30	0	61.04
$40,000	$27,475,302	0	36.50	0	69.65
$30,000	$30,919,632	0	38.00	0	80.52
$20,000	($1,685,271)	402	0	1	112.00

Terlepas dari keuntungannya memungkinkan Anda untuk selalu mengambil posisi, saya percaya bahwa jenis ukuran posisi 1 unit per dolar tetap terbatas karena (1) tidak semua investasi sama, (2) tidak memungkinkan Anda untuk tingkatkan eksposur Anda dengan cepat dengan jumlah uang yang kecil, dan (3) Anda akan selalu mengambil posisi meskipun risikonya terlalu tinggi. Bentuk ukuran posisi ini berbahaya! Dan terakhir, model unit-per-jumlah-tetap, dengan akun kecil, menghasilkan ukuran posisi minimal. Mari kita telusuri alasan-alasan ini.

Tidak semua investasi sama, tetapi model 1 memperlakukannya seperti itu. Misalkan Anda adalah seorang pedagang berjangka dan Anda memutuskan akan memperdagangkan hingga 20 komoditas berbeda dengan $50.000 Anda. Strategi penentuan posisi dasar Anda adalah memperdagangkan satu kontrak apa pun dalam portofolio yang memberi Anda sinyal. Katakanlah Anda mendapat sinyal untuk obligasi dan jagung. Jadi, ukuran posisi Anda mengatakan Anda dapat membeli satu kontrak jagung dan satu kontrak obligasi. Mari kita asumsikan bahwa ikatan-T ada di

$112 dan jagung seharga $3.

Dengan kontrak berjangka T-bond seharga $112, Anda mengendalikan produk senilai $112.000. Selain itu, rentang harian pada saat itu (yaitu, volatilitas) adalah sekitar 0,775, jadi jika pasar bergerak tiga kali lipat dari jumlah tersebut dalam satu arah, Anda akan menghasilkan atau kehilangan $2.325. Sebaliknya, dengan kontrak jagung Anda mengendalikan produk senilai sekitar $15.000. Jika itu bergerak tiga rentang harian dengan Anda atau melawan Anda, keuntungan atau kerugian Anda akan menjadi sekitar $550. Jadi, apa yang terjadi dengan portofolio Anda akan bergantung sekitar 80 persen pada apa yang dilakukan obligasi dan hanya sekitar 20 persen pada apa yang dilakukan jagung. Jelas, model penentuan posisi khusus ini tidak ada hubungannya dengan risiko total.

Orang mungkin berpendapat bahwa jagung jauh lebih tidak stabil dan mahal di masa lalu. Itu bisa terjadi lagi. Tetapi Anda perlu mendiversifikasi peluang Anda sesuai dengan apa yang terjadi di pasar saat ini. Saat ini, berdasarkan data yang disajikan, satu kontrak jagung akan berdampak sekitar 20 persen pada akun Anda dibandingkan dengan satu kontrak obligasi.

Model 1 tidak memungkinkan Anda meningkatkan eksposur dengan cepat. Tujuan salah satu strategi anti-martingale adalah meningkatkan keterpaparan Anda saat Anda menang. Ketika Anda memperdagangkan satu kontrak per $50.000 dan Anda hanya memiliki $50.000, Anda harus menggandakan ekuitas Anda sebelum Anda dapat meningkatkan ukuran kontrak Anda. Akibatnya, ini bukan cara yang sangat efisien untuk meningkatkan eksposur selama kemenangan beruntun. Faktanya, untuk akun $50.000, hampir tidak ada ukuran posisi.

Bagian dari solusinya adalah jika Anda memiliki ukuran akun minimal $1 juta. Jika Anda melakukannya, akun Anda harus meningkat hanya 5 persen sebelum Anda pindah dari 20 kontrak (1 per $50.000) menjadi 21 kontrak.

Dengan model 1 Anda akan selalu mengambil posisi, meskipun risikonya terlalu tinggi. Model 1-unit-per-X-dolar memungkinkan Anda untuk mengambil 1 unit dari semuanya. Misalnya, Anda dapat membeli satu kontrak S&P, mengendalikan saham senilai $125.000 dengan akun $15.000.[6] Katakanlah volatilitas harian di S&P adalah 10 poin dan Anda memiliki volatilitas tiga kali berhenti, atau 30 poin. Potensi kerugian Anda adalah $7.500, atau setengah dari ekuitas Anda. Itu adalah risiko yang luar biasa hanya untuk satu posisi, tetapi Anda dapat mengambil risiko itu dengan model ukuran posisi 1 unit per $X .

Salah satu alasan untuk memiliki strategi positionizing adalah untuk memiliki kesempatan yang sama dan paparan yang sama di semua elemen dalam portofolio seseorang. Anda menginginkan kesempatan yang sama untuk menghasilkan uang dari setiap elemen portofolio Anda. Kalau tidak, mengapa memperdagangkan elemen-elemen yang sepertinya tidak memberi Anda banyak keuntungan? Selain itu, Anda juga ingin menyebarkan risiko secara merata di antara elemen-elemen portofolio Anda.

Memiliki kesempatan yang sama dan eksposur terhadap risiko, tentu saja, membuat asumsi bahwa setiap perdagangan memiliki kemungkinan yang sama untuk menguntungkan saat Anda masuk ke dalamnya. Anda mungkin memiliki beberapa cara untuk menentukan bahwa beberapa perdagangan akan lebih menguntungkan daripada yang lain. Jika demikian, maka Anda akan menginginkan rencana penentuan posisi yang memberi Anda lebih banyak unit pada perdagangan dengan probabilitas keberhasilan yang lebih tinggi—mungkin rencana penentuan posisi diskresioner. Namun, untuk sisa bab ini, kita akan berasumsi bahwa semua perdagangan dalam portofolio memiliki peluang sukses yang sama sejak awal. Itu sebabnya Anda memilih mereka.

Model unit-per-jumlah-uang-tetap, menurut pendapat saya, tidak memberi Anda peluang atau eksposur yang sama. Tetapi sebagian besar metode penentuan posisi yang baik memungkinkan Anda menyamakan elemen-elemen portofolio Anda. Ini termasuk model 2— menyamakan nilai setiap elemen dalam portofolio; model 3—menyamakan jumlah risiko (yaitu, berapa banyak kerugian yang akan Anda alami jika Anda keluar dari posisi untuk mempertahankan modal) di setiap elemen portofolio; dan model 4— menyamakan jumlah volatilitas setiap elemen dalam portofolio. Model 3 juga memiliki nilai menyamakan arti *1R* untuk setiap pasar meskipun faktanya Anda dapat menetapkan tingkat risiko yang berbeda untuk posisi yang berbeda.

MODEL 2: UNIT NILAI YANG SAMA UNTUK PEDAGANG SAHAM Model *unit yang sama* biasanya digunakan dengan saham atau instrumen lain yang tidak memiliki leverage atau memiliki leverage minimal. Model mengatakan bahwa Anda menentukan berapa banyak dengan membagi modal Anda menjadi 5 atau 10 unit yang sama. Setiap unit kemudian akan menentukan berapa banyak produk yang dapat Anda beli. Misalnya, dengan modal $50.000, kita mungkin memiliki 5 unit masing-masing $10.000. Jadi, Anda akan membeli investasi A senilai $10.000, investasi B senilai $10.000, investasi C senilai $10.000, dan seterusnya. Anda mungkin akhirnya membeli 100 lembar saham $100, 200 lembar saham $50, 500 lembar saham $20, 1.000 lembar saham $10, dan 1.428 lembar saham $7. Model penentuan posisi yang terlibat dalam strategi ini adalah untuk menentukan berapa banyak portofolio Anda yang dapat Anda alokasikan untuk uang tunai pada waktu tertentu. Tabel 14.3 menunjukkan berapa banyak saham yang akan dibeli dari masing-masing 5 saham, masing-masing dengan investasi $10.000.

Perhatikan bahwa ada beberapa ketidaknyamanan dalam prosedur ini. Misalnya, harga saham mungkin tidak perlu dibagi rata menjadi $10.000—apalagi menjadi 100 unit saham. Ini ditunjukkan dengan saham E di mana Anda akhirnya membeli 1.428 saham. Ini masih tidak sama dengan $10.000. Memang, dengan contoh ini, Anda mungkin ingin membulatkan ke unit 100 saham terdekat dan membeli 1.400 saham.

Di masa depan, model satuan yang sama dapat digunakan untuk menentukan berapa banyak nilai

Anda bersedia untuk mengontrol dengan setiap kontrak. Misalnya, dengan akun $50.000 Anda mungkin memutuskan bahwa Anda bersedia mengendalikan hingga senilai $250.000 dari setiap kontrak berjangka. Dan katakanlah Anda secara sewenang-wenang memutuskan untuk membaginya menjadi 5 unit masing-masing $50.000.

Jika kontrak obligasi bernilai sekitar $112.000, maka Anda tidak dapat membeli obligasi apa pun di bawah kriteria penentuan posisi ini karena Anda akan mengontrol lebih banyak produk daripada yang dapat Anda tangani dengan 1 unit. Di sisi lain, Anda mampu membeli jagung. Jagung diperdagangkan dalam satuan 5.000 gantang. Kontrak jagung, dengan jagung seharga $3 per gantang, bernilai sekitar $15.000. Jadi, $50.000 Anda akan memungkinkan Anda untuk membeli 3 unit jagung, atau senilai $45.000. Emas diperdagangkan dalam kontrak 100 ons di New York, yang dengan harga $490 per ons memberikan satu kontrak nilai $49.000. Jadi, Anda juga bisa memperdagangkan 1 kontrak emas dengan model ini.

TABEL 14.3

Distribusi Dana dalam Model Unit Sama (setiap unit mewakili $10.000)

Stock	Price per Share	Total Shares	Total Dollar Amount
A	$100	100	$10,000
B	$50	200	$10,000
C	$20	500	$10,000
D	$10	1,000	$10,000
E	$7	1,428	$9,996

Pendekatan unit yang sama memungkinkan Anda untuk memberikan perkiraan pada setiap investasi bobot yang sama dalam portofolio Anda. Ini juga memiliki keuntungan karena Anda dapat melihat dengan tepat berapa banyak leverage yang Anda bawa. Misalnya, jika Anda membawa lima posisi di akun $50.000 Anda, masing-masing bernilai sekitar $50.000, Anda akan tahu bahwa Anda memiliki produk senilai sekitar $250.000. Selain itu, Anda akan tahu bahwa Anda memiliki leverage sekitar 5 banding 1 karena $50.000 Anda mengendalikan $250.000.

Saat Anda menggunakan pendekatan ini, Anda harus membuat keputusan tentang berapa totalnya daya ungkit yang bersedia Anda bawa sebelum Anda membaginya menjadi beberapa unit. Ini adalah informasi yang berharga, jadi saya akan merekomendasikan agar semua pedagang melacak total nilai produk yang mereka kendalikan dan leverage mereka. Informasi ini bisa menjadi pembuka mata yang nyata. Namun, leverage tidak selalu sama dengan volatilitas pergerakan atau risiko, jadi berhati-hatilah di sini.

Pendekatan satuan yang sama juga memiliki kelemahan karena memungkinkan Anda

untuk meningkatkan "berapa banyak" hanya dengan sangat lambat saat Anda menghasilkan uang. Dalam kebanyakan kasus dengan akun kecil, ekuitas harus digandakan lagi untuk meningkatkan eksposur Anda sebesar 1 unit. Sekali lagi, ini praktis tidak berarti ukuran posisi untuk akun kecil.

Beberapa pedagang saham profesional tidak hanya menggunakan model nilai yang sama untuk mengontrol ukuran posisi awal mereka, mereka juga menggunakan bentuk itu selama perdagangan mereka.
Yakni, mereka menganjurkan agar seseorang menyeimbangkan kembali portofolio secara berkala sehingga semua posisi terus seimbang. Ini berarti Anda menjual pemenang Anda (setidaknya sampai menyeimbangkan kembali saham Anda) dan menambah kerugian Anda.
Menurut pendapat saya, ini menggunakan ukuran posisi untuk memastikan Anda tidak *mengikuti* aturan emas perdagangan. Pada dasarnya, Anda secara berkala memotong pemenang dan menambah pecundang dengan strategi ini. Beberapa buletin, yang dievaluasi sebelumnya dalam buku ini, menggunakan bentuk ukuran posisi ini. Selain itu, banyak manajer portofolio reksa dana yang belum pernah mengikuti pelatihan position sizing juga menggunakan pendekatan ini.

MODEL 3: MODEL RISIKO PERSEN

Saat Anda memasuki suatu posisi, penting untuk mengetahui titik di mana Anda akan keluar dari posisi tersebut untuk mempertahankan modal Anda. Ini adalah *risiko Anda.* Ini adalah kerugian terburuk Anda—kecuali slippage dan pasar yang tidak terkendali melawan Anda.
Itulah yang saya sebut sebagai risiko *1R* di sepanjang buku ini.

Salah satu sistem penentuan posisi yang paling umum melibatkan pengendalian Anda ukuran posisi sebagai fungsi dari risiko ini. Mari kita lihat contoh bagaimana model penentuan posisi ini bekerja. Misalkan Anda ingin membeli emas seharga $380 per ons.
Sistem Anda menunjukkan bahwa jika emas turun hingga $370, Anda harus keluar.
Jadi, risiko terburuk Anda per kontrak emas adalah 10 poin dikalikan $100 per poin, atau $1.000.

Anda memiliki akun $50.000. Anda ingin membatasi total risiko pada posisi emas Anda hingga 2,5 persen dari ekuitas itu, atau $1.250. Jika Anda membagi risiko $1.000 per kontrak menjadi total risiko yang diizinkan sebesar $1.250, Anda mendapatkan 1,25 kontrak.
Dengan demikian, ukuran posisi risiko persen Anda hanya akan memungkinkan Anda untuk membeli 1 kontrak.

Misalkan Anda mendapat sinyal untuk menjual jagung pendek pada hari yang sama. Harga emas masih $380 per ons, jadi akun Anda dengan posisi terbuka masih bernilai $50.000.
Anda masih memiliki $1.250 dalam risiko yang diperbolehkan untuk posisi jagung Anda berdasarkan total ekuitas Anda.

Katakanlah jagung seharga $4,03, dan Anda memutuskan bahwa harga maksimum Anda dapat diterima risikonya adalah membiarkan jagung bergerak melawan Anda sebesar 5 sen menjadi $4,08. 5 sen dari risiko yang diperbolehkan (dikalikan 5.000 gantang per kontrak) diterjemahkan menjadi risiko sebesar $250 per kontrak. Jika Anda membagi $250 menjadi $1.250, Anda mendapatkan 5 kontrak. Dengan demikian, Anda dapat menjual 5 kontrak jagung pendek dalam paradigma penentuan posisi risiko persen Anda.

Model CPR untuk Risiko

Beberapa orang menjadi bingung pada saat ini. Jika *R* adalah risiko per saham, lalu berapa total risikonya? Bukankah Anda terkadang menyebut risiko total R? Jawabannya adalah ketika Anda menggunakan model persentase risiko untuk ukuran posisi, risiko Anda per saham dan risiko total Anda memiliki rasio yang sama. Dengan demikian, Anda dapat menggunakan total risiko awal dan total keuntungan atau kerugian Anda untuk menentukan nilai *R* bagi Anda. Untuk membantu Anda lebih memahaminya, sebut saja risiko per unit R. Sebut saja risiko total C untuk uang tunai. Dan sebut saja position sizing P. Variabel-variabel ini memiliki hubungan yang mudah, yang saya sebut *CPR* untuk trader dan investor.
[7]

Katakanlah Anda ingin membeli saham seharga $50 per saham, dan Anda memutuskan bahwa Anda akan keluar dari posisi tersebut jika saham turun $2 per saham menjadi $48. Jadi, *R* sekarang adalah $2. Misalkan Anda juga menggunakan model persentase risiko untuk penentuan ukuran posisi, dan Anda memutuskan untuk membatasi total risiko hingga 1 persen dari portofolio $50.000, atau $500. Jadi, total risiko Anda (atau C) adalah $500. Untuk menentukan ukuran posisi Anda, Anda akan menggunakan rumus berikut:

$$\text{Formula 14.1: } P \text{ (position size)} = \frac{C \text{ (cash)}}{R \text{ (risk per share)}}$$

Mari terapkan rumus pada contoh kita. Kita tidak mengetahui besarnya posisi, tetapi kita tahu bahwa *R* = $2 dan *C* = $500. Dengan demikian,

$$P = \frac{\$500}{\$2}$$
$$= 250 \text{ shares}$$

Rumus penentuan posisi kami untuk model 1 membuat kami membeli 250 saham dari saham $50 kami. Perhatikan bahwa total investasi kita adalah $12.500, atau 25 persen dari akun kita. Namun, risiko per saham kami hanya $2, dan total risiko kami hanya $500 atau 1 persen dari akun kami.

Sekarang katakanlah saham kita naik menjadi $60 per saham. Kami sekarang memiliki keuntungan

sebesar $10 per saham. Karena risiko awal kami hanya $2 per saham, total keuntungan kami adalah 5 kali lipat atau *5R.* Namun, kita dapat dengan mudah membandingkan total laba, $2.500 (yaitu, $10 dikalikan 250 saham) dengan total risiko awal sebesar $500. Di sini kami masih melihat bahwa kami mendapat untung *5R* . Dengan demikian, risiko total dan risiko per saham dapat digunakan untuk menentukan kelipatan *R* Anda .

Perhatikan bahwa keuntungan *5R* kami sama dengan keuntungan 5 persen. Jadi, jika Anda memiliki sistem yang menghasilkan keuntungan rata-rata 80R setelah 100 perdagangan, Anda dapat berharap menghasilkan 80 persen (atau lebih dengan peracikan) menggunakan model risiko 1 persen.

Perbandingan Model

Tabel 14.4 menunjukkan sistem pelarian 55-/21 hari yang sama dengan algoritme penentuan posisi berdasarkan risiko sebagai persentase ekuitas. Ekuitas awal lagi $ 1 juta.

Perhatikan bahwa rasio reward-to-risk terbaik terjadi pada sekitar 25 persen risiko per posisi, tetapi Anda harus menoleransi drawdown sebesar 84 persen untuk mencapainya. Selain itu, margin call *(yang ditetapkan pada tarif saat ini dan secara historis tidak akurat)* mulai memasuki gambaran dengan risiko 10 persen.

Jika Anda memperdagangkan sistem ini dengan $1 juta dan menggunakan kriteria risiko 1 persen, ukuran taruhan Anda akan setara dengan memperdagangkan akun $100.000 dengan risiko 10 persen. Jadi, Tabel 14.4 menunjukkan bahwa Anda sebaiknya tidak memperdagangkan sistem ini kecuali Anda memiliki setidaknya $100.000, dan kemudian Anda sebaiknya tidak mengambil risiko lebih dari sekitar 0,5 persen per perdagangan. Dan pada 0,5 persen, pengembalian Anda dengan sistem akan sangat buruk. Intinya, Anda sekarang harus memahami mengapa Anda membutuhkan setidaknya $1 juta untuk memperdagangkan sistem ini dengan sepuluh komoditas.

Seberapa besar risiko yang harus Anda terima per posisi dengan ukuran posisi risiko? Risiko Anda secara keseluruhan menggunakan ukuran posisi risiko bergantung pada kualitas sistem dan tujuan Anda. Namun, beberapa pedoman umum mungkin menggunakan risiko 1 persen atau kurang jika Anda memperdagangkan uang orang lain; 0,5 hingga 2,5 persen untuk uang Anda sendiri, tergantung pada tujuan dan kualitas sistem Anda; dan lebih dari 2,5 persen jika Anda mencari pengembalian yang besar dan bersedia mengambil risiko kemungkinan kehancuran yang tinggi.

Sebagian besar pedagang pasar saham sama sekali tidak mempertimbangkan model risiko persen. Sebaliknya, mereka cenderung berpikir lebih dalam hal model satuan yang sama. Tapi mari kita lihat satu lagi contoh ekuitas.

Katakanlah Anda ingin membeli IBM dan Anda memiliki akun $50.000. Misalkan harga IBM sekitar $141 per saham. Anda memutuskan bahwa Anda akan keluar

dari posisi ini di $137, atau penurunan $4 per saham. Strategi penentuan posisi Anda memberi tahu Anda untuk membatasi risiko Anda hingga 2,5 persen, atau $1.250. Ketika kita menggunakan rumus *P = C/R,* kita membagi $4 risiko per saham menjadi total risiko $1.250, dan kita mendapatkan 312,5 saham.

TABEL 14.4

Sistem 55/21 dengan Model Risiko Persen

Risk, %	Net Profits	Rejected Trades	Gain per Year, %	Margin Calls	Maximum Drawdown, %	Ratio
0.10	$327	410	0.00	0	0.36	0.00
0.25	$80,685	219	0.70	0	2.47	0.28
0.50	$400,262	42	3.20	0	6.50	0.49
0.75	$672,717	10	4.90	0	10.20	0.48
1.00	$1,107,906	4	7.20	0	13.20	0.54
1.75	$2,776,044	1	13.10	0	22.00	0.60
2.50	$5,621,132	0	19.20	0	29.10	0.66
5.00	$31,620,857	0	38.30	0	46.70	0.82
7.50	$116,500,000	0	55.70	0	62.20	0.91
10.00	$304,300,000	0	70.20	1	72.70	0.97
15.00	$894,100,000	0	88.10	2	87.30	1.01
20.00	$1,119,000,000	0	92.10	21	84.40	1.09
25.00	$1,212,000,000	0	93.50	47	83.38	1.12
30.00	$1,188,000,000	0	93.10	58	95.00	0.98
35.00	($2,816,898)	206	0.00	70	104.40	0.00

Jika Anda membeli 312 saham seharga $141, Anda akan dikenakan biaya $43.392—lebih dari 80 persen nilai di akun Anda. Sekali lagi, perhatikan bahwa total investasi Anda tidak ada hubungannya dengan risiko awal Anda. Anda dapat melakukannya hanya dua kali tanpa melebihi nilai margin akun Anda. Ini memberi Anda gagasan yang lebih baik tentang apa sebenarnya arti risiko 2,5 persen. Faktanya, jika pemberhentian Anda hanya turun $1 menjadi $140, Anda dapat membeli 1.250 saham berdasarkan model tersebut. Tetapi 1.250 saham itu akan dikenakan biaya $176.250—yang tidak dapat Anda lakukan bahkan dengan mem-margin akun Anda sepenuhnya. Meski demikian, Anda tetap membatasi risiko hingga 2,5 persen. Perhitungan risiko, tentu saja, semuanya didasarkan pada risiko awal—perbedaan antara harga pembelian Anda dan stop loss awal Anda.

Model persentase risiko adalah model pertama yang memberi Anda cara yang sah untuk memastikan bahwa risiko *1R* memiliki arti yang sama untuk setiap item yang Anda perdagangkan. Katakanlah Anda memperdagangkan portofolio senilai $1 juta di pasar saham dan bersedia melakukannya

menggunakan margin penuh. Anda menggunakan model risiko 1 persen, sehingga Anda mempertaruhkan $10.000 untuk setiap posisi. Tabel 14.5 menunjukkan bagaimana hal ini dilakukan.

Perhentian yang ditunjukkan sewenang-wenang dan mewakili risiko *1R* . Anda mungkin berpikir bahwa pemberhentian ketat untuk saham dengan harga tinggi, terutama $0,20 untuk TXN.
Namun, mereka mungkin tidak demikian jika Anda melakukan perdagangan R-multiple yang besar. Tabel 14.5 menunjukkan bahwa kita bahkan tidak dapat membeli 5 saham karena nilai dolar dari saham tersebut melebihi batas margin $2 juta kita. Namun demikian, risiko kami hanya $10.000 per posisi jika kami dapat dengan kaku mengikuti pemberhentian yang telah kami tentukan sebelumnya.
Jadi, total risiko portofolio kami pada portofolio $1 juta hanya $50.000 ditambah slippage dan biaya. Jika Anda seorang pedagang ekuitas, pelajari Tabel 14.5. Mungkin mengubah cara Anda berpikir tentang perdagangan portofolio saham.

Namun bagaimana jika Anda terus menerus mendapat sinyal baru untuk membeli saham, meski sudah penuh terpinggirkan setelah membeli hanya beberapa saham? Nah, Anda hanya memiliki beberapa kemungkinan solusi. Pertama, Anda dapat membatasi pembelian baru. Kedua, Anda dapat menghilangkan posisi dengan kinerja terburuk sebelum menambahkan yang baru. Ketiga, Anda dapat membuat ukuran posisi Anda jauh lebih kecil untuk terus membeli lebih banyak saham. Dan terakhir, Anda dapat melakukan beberapa kombinasi dari tiga ide pertama.

TABEL 14.5

Menggunakan Risiko 1 Persen dalam Portofolio Saham

Stock	Price	Stop (1*R* Risk)	Number of Shares with $10,000 Risk	Equity Value
GOOG	$380.00	$10.00	1,000	$380,000
INTC	$21.00	$2.00	5,000	$105,000
TXN	$32.00	$0.20	50,000	$1,600,000
SUNW	$4.50	$0.50	20,000	$90,000
VLO	$63.00	$3.20	3,125	$196,875
Total				$2,271,875

MODEL 4: MODEL VOLATILITAS PERSEN

Volatilitas mengacu pada jumlah pergerakan harga harian dari instrumen dasar selama periode waktu yang berubah-ubah. Ini adalah pengukuran langsung dari perubahan harga yang kemungkinan besar akan Anda hadapi—untuk atau melawan Anda—dalam posisi tertentu. Jika Anda menyamakan volatilitas setiap posisi yang Anda ambil, dengan menjadikannya sebagai persentase tetap dari ekuitas Anda, maka pada dasarnya Anda menyamakan kemungkinan

fluktuasi pasar dari setiap elemen portofolio yang Anda hadapi dalam waktu dekat.

Volatilitas, dalam banyak kasus, adalah perbedaan antara yang tinggi dan yang rendah hari. Jika IBM bervariasi antara 141 dan 143,5, maka volatilitasnya adalah 2,5 poin. Namun, menggunakan rentang sebenarnya rata-rata memperhitungkan celah celah apa pun. Jadi, jika IBM ditutup pada 139 kemarin, tetapi bervariasi antara 141 dan 143,5 hari ini, Anda perlu menambahkan 2 poin pada pembukaan celah untuk menentukan kisaran sebenarnya. Jadi, kisaran sebenarnya hari ini adalah antara 139 dan 143,5—atau 4,5 poin. Ini pada dasarnya adalah perhitungan rentang sebenarnya rata-rata Welles Wilder seperti yang ditunjukkan dalam Glosarium di akhir buku.

Inilah cara perhitungan persentase volatilitas dapat bekerja untuk ukuran posisi. Misalkan Anda memiliki $50.000 di akun Anda dan Anda ingin membeli emas. Katakanlah emas berada pada $600 per ons, dan selama 20 hari terakhir kisaran hariannya adalah $3. Kami akan menggunakan simple moving average 20 hari dari average true range sebagai ukuran volatilitas kami. Berapa banyak kontrak emas yang bisa kita beli?

Karena kisaran harian adalah $3 dan satu poin bernilai $100 (yaitu, kontrak untuk 100 ons), yang memberikan volatilitas harian nilai $300 per kontrak emas.
Katakanlah kita akan membiarkan volatilitas menjadi maksimal 2 persen dari ekuitas kita. Dua persen dari $50.000 adalah $1.000. Jika kita membagi $300 per fluktuasi kontrak menjadi batas yang diperbolehkan sebesar $1.000, kita mendapatkan 3,3 kontrak. Dengan demikian, model penentuan posisi kami, berdasarkan volatilitas, akan memungkinkan kami untuk membeli 3 kontrak.

Tabel 14.6 mengilustrasikan apa yang terjadi dengan sistem 55/21 kami dalam portofolio 10 komoditas kami selama 11 tahun ketika Anda mengukur posisi berdasarkan volatilitas pasar sebagai persentase dari ekuitas Anda. Di sini volatilitas didefinisikan sebagai rata-rata pergerakan 20 hari dari rata-rata kisaran sebenarnya. Ini adalah sistem yang sama dan data yang sama yang dijelaskan dengan model lainnya. Perbedaan antara hasil pada Tabel 14.2, 14.4, dan 14.6 disebabkan oleh algoritma penentuan posisi.

Perhatikan pada Tabel 14.6 bahwa alokasi positionizing volatilitas 2 persen akan terjadi menghasilkan keuntungan antara 67,9 hingga 86,1 persen per tahun dan penarikan 69,7 hingga 85,5 persen per tahun. Tabel menunjukkan bahwa jika Anda menggunakan algoritme penentuan posisi volatilitas dengan sistem, Anda mungkin ingin menggunakan angka antara 0,5 dan 1,0 persen per posisi, bergantung pada tujuan Anda. Rasio reward-to-risk terbaik dalam sistem ini terjadi pada alokasi 2,5 persen, tetapi hanya sedikit orang yang dapat mentolerir drawdown sebesar 86 persen.

Jika Anda membandingkan Tabel 14.4 dengan Tabel 14.6, Anda akan melihat perbedaannya perbedaan persentase di mana sistem rusak. Ini

perbedaan adalah hasil dari ukuran angka yang harus Anda pertimbangkan sebelum menggunakan persentase ekuitas untuk mengukur posisi (yaitu, ekstrim 21 hari saat ini melawan Anda versus volatilitas 20 hari). Dengan demikian, risiko 5 persen berdasarkan penghentian ekstrim 21 hari tampaknya setara dengan sekitar 1 persen ekuitas dengan kisaran sebenarnya rata-rata 20 hari. Angka-angka ini, yang menjadi dasar persentase, sangat penting. Mereka harus dipertimbangkan sebelum Anda menentukan persentase yang Anda rencanakan untuk digunakan untuk mengukur posisi Anda.

TABEL 14.6

55 / 21 Sistem Breakout dengan Pengukuran Posisi Berbasis Volatilitas

Volatility, %	Net Profits	Rejected Trades	Gain per Year, %	Margin Calls	Maximum Drawdown %
0.10	$411,785	34	3.30	0	6.10
0.25	$1,659,613	0	9.50	0	17.10
0.50	$6,333,704	0	20.30	0	30.60
0.75	$16,240,855	0	30.30	0	40.90
1.00	$36,266,106	0	40.00	0	49.50
1.75	$236,100,000	0	67.90	0	60.70
2.50	$796,900,000	0	86.10	1	85.50
5.00	$1,034,000,000	0	90.70	75	92.50
7.50	($2,622,159)	402	0.00	1	119.80

Ukuran posisi volatilitas memiliki beberapa fitur unggulan untuk mengontrol eksposur. Beberapa pedagang menggunakannya. Namun itu adalah salah satu model yang lebih canggih yang tersedia.

MODEL DIRINGKAS

Tabel 14.7 memberikan ringkasan dari empat model yang disajikan dalam bab ini, beserta kelebihan dan kekurangannya masing-masing. Perhatikan bahwa model yang paling tidak menguntungkan adalah model yang digunakan kebanyakan orang—model jumlah uang per unit tetap. Mari kita tekankan kembali kekurangan itu karena itu sangat penting.

Pertama, asumsikan bahwa Anda membuka akun dengan $30.000. Itu mungkin tidak cukup untuk berdagang berjangka kecuali Anda hanya berdagang beberapa pasar pertanian. Namun, banyak orang akan melakukannya. Dalam akun itu, Anda mungkin dapat memperdagangkan kontrak jagung, kontrak S&P, dan kontrak obligasi—walaupun persyaratan margin mungkin mencegah Anda melakukannya secara bersamaan. Namun,

model memiliki beberapa kelemahan karena memungkinkan Anda untuk memperdagangkan semuanya. Sebaliknya, model risiko persen atau model volatilitas persen mungkin menolak perdagangan S&P dan obligasi karena terlalu berisiko.

Kedua, model ini memungkinkan Anda untuk membeli salah satu dari setiap kontrak. Itu konyol karena Anda akan memberikan semua perhatian Anda pada kontrak S&P karena volatilitas dan risikonya. Semua unit investasi tidak sama, dan seseorang mungkin harus menolak algoritme penentuan posisi apa pun yang memperlakukannya sama. Model ini tidak karena Anda memiliki 1 unit masing-masing.

Ketiga, jika model penentuan posisi Anda adalah mengambil 1 kontrak per $30.000, maka Anda akan menghadapi dua masalah. Jika akun Anda turun sebesar $1, Anda tidak dapat mengambil posisi apa pun. Kebanyakan orang tidak akan mengikuti ini karena mereka menganggap bahwa mereka dapat mengambil 1 kontrak per “berapa banyak uang yang ada di rekening mereka.” Selain itu, jika Anda cukup beruntung akun Anda naik, ukuran akun harus digandakan sebelum Anda dapat mengambil kontrak lain. Itu pada dasarnya bukan ukuran posisi!

Perhatikan bahwa tiga model terakhir melakukan pekerjaan yang jauh lebih baik dalam menyeimbangkan portofolio Anda. Mengapa tidak memilih salah satunya?

TABEL 14.7

Perbandingan Empat Model PositionSizing

Model	Advantages	Disadvantages
Units per fixed amount of money	You don't reject a trade because it's too risky.	It treats unequal investments alike.
	You can open an account with limited funds and use this model.	It cannot increase exposure rapidly for small units.
	It gives you minimum risk per trade.	Small accounts could be overexposed.
Equal units model	It gives each investment an equal weighting in your portfolio.	The small investor would be able to increase size only slowly.
		Exposure is not necessarily alike for each unit.
		Investments frequently do not divide well into equal units.
Percent risk model	It allows both large and small accounts to grow steadily.	You will have to reject some trades because they're too risky.
	It equalizes performance in the portfolio by the actual risk.	The amount risked is not the actual risk because of slippage, and Gallacher would say that the exposure is unequal.
Percent volatility model	It allows both large and small accounts to grow steadily.	You will have to reject some trades because they are too risky.
	It equalizes performance in the portfolio by volatility.	The daily volatility is not the actual risk.
	You can use it to equalize trades when using tight stops without putting on large positions.	

Seseorang dapat menemukan algoritme penentuan posisi sebanyak orang memiliki algoritme entri. Ada jutaan kemungkinan, dan kita hanya menyentuh permukaan topik dalam bab ini. [8] Namun demikian, jika Anda mulai memahami dampak dari ukuran posisi, maka saya telah mencapai tujuan saya.

PENGUKURAN POSISI YANG DIGUNAKAN OLEH SISTEM LAIN

Performa para trader terhebat di dunia, menurut saya, didorong oleh position sizing. Namun, mari kita lihat sistem yang telah kita diskusikan di sepanjang buku ini dan ukuran posisi yang mereka gunakan. Dalam kebanyakan kasus itu akan sangat mudah karena mereka bahkan tidak membicarakan tentang ukuran posisi.

Model Pasar Saham

Metode CANSLIM William O'Neil

William O'Neil tidak membahas masalah berapa banyak yang harus dimiliki dalam posisi tertentu. Dia hanya membahas masalah berapa banyak saham yang harus dimiliki. Dia mengatakan bahwa bahkan portofolio bernilai jutaan dolar seharusnya hanya memiliki enam atau tujuh saham. Orang dengan portofolio $20.000 hingga $100.000 harus membatasi diri mereka pada empat atau lima saham. Orang dengan $5.000 hingga $20.000 harus membatasi diri mereka pada tiga saham, sementara orang dengan lebih sedikit mungkin sebaiknya hanya berinvestasi pada dua.

Diskusi ini terdengar seperti pendekatan satuan yang sama dengan sedikit perubahan. Ini menyarankan agar Anda membagi modal Anda menjadi unit yang sama, tetapi jumlah unit harus bergantung pada jumlah uang yang Anda miliki. Akun yang sangat kecil mungkin hanya memiliki dua unit masing-masing mungkin $1.500 atau kurang. Ketika Anda memiliki sekitar $5.000, pindahlah ke tiga unit. Sekarang Anda ingin setiap unit tumbuh mendekati setidaknya $4.000 per unit (yaitu, Anda mampu membeli 100 saham dari saham $40). Jika Anda dapat melakukannya dengan lima unit ($20.000), maka lakukanlah. Pada titik ini, Anda mempertahankan jumlah unit yang sama hingga Anda dapat meningkatkan ukuran unit menjadi sekitar $25.000 hingga $50.000. Dengan $50.000, Anda mungkin ingin pindah ke sebanyak enam atau tujuh unit.

Pendekatan Warren Buffett untuk Berinvestasi

Buffett hanya tertarik untuk memiliki beberapa bisnis terbaik—yang memenuhi kriterianya yang luar biasa. Dia ingin memiliki sebanyak mungkin dari beberapa bisnis itu, karena bisnis itu akan memberinya keuntungan yang sangat baik dan dia tidak pernah berencana untuk menjualnya. Sekarang dia memiliki miliaran dolar, dia mampu memiliki banyak perusahaan. Akibatnya, dia hanya menambahkan lebih banyak perusahaan ke portofolionya saat mereka memenuhi kriterianya.

Ini adalah gaya ukuran posisi yang agak unik. Namun, Buffett adalah investor profesional terkaya di Amerika Serikat (dan orang terkaya kedua, setelah Bill Gates). Siapa yang bisa membantah kesuksesan seperti itu? Mungkin Anda harus mempertimbangkan gaya ukuran posisi ini!

Model Pasar Berjangka

Kaufman Adaptive Moving-Average Approach Kaufman

tidak membahas ukuran posisi dalam bukunya *Smarter Trading.* Dia

memang membahas beberapa hasil position sizing seperti risiko dan penghargaan, menggunakan definisi akademis dari istilah tersebut. Yang dia maksud dengan *risiko* adalah standar deviasi tahunan dari perubahan ekuitas, dan dengan *hadiah* yang dia maksud adalah tingkat pengembalian majemuk tahunan. Dia menyarankan bahwa ketika dua sistem memiliki pengembalian yang sama, investor yang rasional akan memilih sistem dengan risiko yang lebih rendah.

Kaufman juga mengemukakan poin menarik lainnya dalam diskusinya—aturan 50 tahun. Dia mengatakan bahwa tanggul dibangun di sepanjang Sungai Mississippi untuk melindungi mereka dari banjir terbesar yang terjadi dalam 50 tahun terakhir. Ini berarti air akan naik di atas tanggul, tetapi tidak terlalu sering—mungkin sekali seumur hidup. Demikian pula, pedagang profesional yang merancang sistem mereka dengan benar mungkin dihadapkan pada situasi serupa. Mereka mungkin merancang sistem mereka dengan hati-hati, tetapi sekali seumur hidup mereka mungkin dihadapkan pada pergerakan harga ekstrem yang berpotensi menghapusnya.

Keamanan, seperti yang telah kami tunjukkan dengan berbagai model penentuan posisi, berhubungan langsung dengan jumlah ekuitas yang Anda miliki dan jumlah leverage yang bersedia Anda pertaruhkan. Seiring pertumbuhan modal Anda, jika Anda melakukan diversifikasi dan deleverage, maka modal Anda akan lebih aman. Jika Anda terus memanfaatkan keuntungan Anda, maka Anda berisiko mengalami kerugian total.

Kaufman menyarankan agar Anda dapat mengendalikan risiko terburuk Anda dengan melihat standar deviasi risiko Anda saat menguji pada tingkat leverage yang dipilih. Misalnya, jika Anda memiliki pengembalian 40 persen dan variabilitas penarikan Anda menunjukkan bahwa 1 standar deviasi adalah 10 persen, maka Anda tahu bahwa pada tahun tertentu:

- Anda memiliki peluang 16 persen (1 standar deviasi) dari 10 persen penurunan. 9 _
- Anda memiliki peluang 2,5 persen (2 standar deviasi) dari 20 persen penurunan.
- Anda memiliki peluang 0,5 persen (3 standar deviasi) dari 30 persen penurunan.

Hasil ini luar biasa, tetapi jika Anda yakin akan berada dalam masalah serius jika kehilangan 20 persen atau lebih, Kaufman menyarankan agar Anda memperdagangkan hanya sebagian dari dana Anda.

Kaufman juga berbicara tentang alokasi aset, yang dia definisikan sebagai “proses dari mendistribusikan dana investasi ke satu atau lebih pasar atau sarana untuk menciptakan profil investasi dengan rasio pengembalian-risiko yang paling diinginkan.” Alokasi aset dapat berupa perdagangan setengah dari modal Anda dengan satu investasi aktif

(yaitu, portofolio saham) sedangkan sisa modal Anda adalah instrumen jangka pendek dengan imbal hasil seperti obligasi pemerintah. Di sisi lain, alokasi aset mungkin melibatkan penggabungan banyak sarana investasi dalam pendekatan dinamis—seperti perdagangan aktif saham, komoditas, dan pasar valas.
Ini adalah contoh lain dari "alokasi aset" yang digunakan untuk, dan agak membingungkan, topik "berapa banyak".

Jelas dari diskusi Kaufman, meskipun dia tidak menyatakannya secara langsung, bahwa dia terbiasa menggunakan model penentuan posisi yang pertama—satu unit per begitu banyak modal. Bentuk pengurangan risikonya hanyalah dengan menambah modal yang dibutuhkan untuk berdagang 1 unit.

Perdagangan Fundamental Gallacher

Gallacher sebenarnya memiliki bab ekstensif tentang ukuran posisi dalam bukunya *Winner Take All.* Dia mengatakan bahwa risiko berhubungan langsung dengan eksposur di pasar dan dia tampaknya membenci model persentase risiko yang disajikan di sini karena tidak mengendalikan eksposur. Misalnya, risiko 3 persen pada akun ukuran apa pun bisa menjadi 1 unit atau 30 unit tergantung di mana perhentian Anda. Tidak mungkin, Gallacher berpendapat, bahwa risiko 1 unit tidak kurang dari risiko 30 unit. Misalnya, dia menyatakan, "Akun yang memperdagangkan satu kontrak komoditas dan mempertaruhkan $500 adalah proposisi yang jauh lebih berisiko daripada akun yang memperdagangkan dua kontrak komoditas yang sama dan mempertaruhkan masing-masing $250." Pernyataan Gallacher benar, dan setiap orang yang menerima model persen risiko harus memahaminya. Perhentian hanyalah harga di mana broker Anda diminta untuk mengubah pesanan Anda menjadi pesanan pasar. Itu sama sekali tidak menjamin harga itu. Ini adalah salah satu alasan kami merekomendasikan model volatilitas persen untuk siapa saja yang ingin berdagang dengan ketat.

Gallacher juga menunjukkan bahwa risiko Anda meningkat tidak hanya dengan eksposur tetapi juga dengan waktu. Semakin lama Anda memperdagangkan pasar, semakin besar peluang Anda terkena guncangan harga yang luar biasa. Seorang trader, yang memperdagangkan 1 unit dengan semua uang di dunia, pada akhirnya bisa kehilangan segalanya, Gallacher yakin.
Keyakinan itu mungkin benar untuk sebagian besar pedagang, tetapi tidak semua pedagang.

Memperdagangkan berbagai investasi, menurut Gallacher, hanya mempercepat efeknya waktu. Dia berpendapat bahwa memperdagangkan posisi *N* selama 1 tahun sama dengan memperdagangkan 1 posisi selama *N* tahun dalam hal potensi penarikan ekuitas.

Gallacher merekomendasikan agar Anda menemukan *penurunan ekuitas yang diharapkan terbesar* (LEED) yang akan Anda toleransi—mungkin 25 persen atau mungkin 50 persen. Dia meminta Anda berasumsi bahwa LEED ini akan terjadi besok. Mungkin tidak, tetapi Anda perlu berasumsi bahwa itu akan terjadi.

Dia melanjutkan dengan menghitung distribusi potensi penarikan dengan menggunakan harapan sistem dan kemungkinan distribusi kisaran harian untuk berbagai komoditas. Dia kemudian merekomendasikan jumlah perdagangan minimum untuk berbagai komoditas agar tidak mengalami penarikan 50 persen. Dengan kata lain, Gallacher merekomendasikan versi tipikal 1 unit per begitu banyak ekuitas di akun Anda, namun jumlah tersebut bervariasi tergantung pada volatilitas harian investasi.

Jumlah yang dibutuhkan per unit perdagangan juga berbeda tergantung pada apakah Anda memperdagangkan 1, 2, atau 4 unit secara bersamaan. Misalnya, dia akan merekomendasikan 1 unit per $40.000 untuk setiap $1.000 dalam rentang harian yang diperdagangkan jika instrumen diperdagangkan sendiri. Dia merekomendasikan 1 unit per $28.000 untuk setiap $1.000 dalam rentang harian yang diperdagangkan jika instrumen diperdagangkan satu sama lain. Dan, terakhir, dia merekomendasikan 1 unit per $20.000 untuk setiap $1.000 dalam kisaran harian ketika diperdagangkan dengan tiga instrumen lainnya.

Mari kita lihat contoh dengan melihat jagung. Misalkan harga jagung saat ini bervariasi sebesar 4 sen per hari. Ini sama dengan variasi harga harian sebesar $200 (karena 1 unit adalah 5.000 gantang). Berdasarkan model Gallacher, karena $200 adalah 20 persen dari $1.000, Anda dapat memperdagangkan 1 unit dengan 20 persen dari $40.000 atau 1 unit per $8.000.
Jika Anda memperdagangkan jagung dengan satu instrumen lain, Anda dapat memperdagangkan 1 unit per $5.600. Dan jika Anda berdagang dengan tiga instrumen simultan lainnya, Anda bisa berdagang 1 unit per $4.000.

Metode Gallacher adalah variasi yang sangat baik dari 1-unit-per-so-banyak-ekuitas model karena menyamakan berbagai instrumen sesuai dengan volatilitasnya.
Dengan demikian, metodenya mengatasi salah satu keterbatasan dasar model itu. Itu dilakukan dengan menambahkan beberapa kerumitan, namun demikian itu adalah cara yang menarik untuk berdagang.

Metodologi 1-2-3 Ken Roberts Prinsip penentuan posisi pertama Roberts adalah bahwa Anda tidak memerlukan banyak uang untuk memperdagangkan komoditas. 10 Dia menjawab pertanyaan berapa banyak dengan mengatakan untuk memperdagangkan hanya satu kontrak. Sayangnya, dia melayani orang-orang yang hanya memiliki $1.000 hingga $10.000 di akun mereka. Jadi, aturan penentuan posisi utama adalah berdagang saja satu kontrak.

Roberts memang mengatakan bahwa seseorang tidak boleh mengambil risiko lebih dari $1.000, yang artinya bahwa dia menghindari komoditas tertentu seperti S&P, berbagai mata uang, dan bahkan mungkin kopi—karena risiko yang terlibat biasanya lebih besar dari $1.000. Pernyataan ini membuat Roberts terdengar konservatif. Roberts tidak memasukkan algoritma penentuan posisi dalam sistemnya. Ini bisa berbahaya, menurut saya

pendapat, karena Anda mungkin masih mengambil posisi di pasar ketika sebagian besar algoritme penentuan posisi menunjukkan bahwa Anda tidak boleh melakukannya.

RINGKASAN

Menurut pendapat saya, bagian terpenting dari setiap desain sistem perdagangan adalah bagian yang berkaitan dengan berapa banyak yang harus dimasukkan ke dalam setiap posisi. Baik *pengelolaan uang* maupun *alokasi aset* telah digunakan untuk menjelaskan berapa banyak, tetapi istilah ini juga telah disalahgunakan selama bertahun-tahun. Jadi, istilah-istilah ini paling membingungkan. Akibatnya, saya memilih untuk menggunakan istilah *position sizing* dalam buku ini untuk menghilangkan kebingungan.

Position sizing pada dasarnya menambahkan dimensi keempat pada dimensi reliabilitas, rasio reward-to-risk, dan peluang. Ini secara dramatis menambah potensi keuntungan atau kerugian yang dapat terjadi selama trading berlangsung. Faktanya, ukuran posisi, menurut pendapat saya, menyumbang sebagian besar variasi kinerja berbagai pengelola uang. Intinya, ekspektasi dan peluang membentuk solid yang menentukan volume keuntungan Anda. Ukuran posisi menentukan berapa banyak solid yang berkontribusi pada keuntungan Anda pada satu waktu.

Ukuran posisi juga menunjukkan pentingnya ekuitas dasar Anda. Dengan ekuitas dalam jumlah besar, Anda dapat melakukan banyak hal dengan ukuran posisi. Dengan jumlah ekuitas yang kecil, sangat mudah untuk dimusnahkan.

Sistem anti-martingale di mana Anda meningkatkan ukuran taruhan sebagai ekuitas Anda peningkatan adalah model utama yang berhasil. Beberapa model penentuan posisi anti-martingale diberikan, termasuk yang berikut:

Unit per jumlah uang tetap. Model ini memungkinkan Anda untuk mengambilnya posisi per begitu banyak uang. Ini pada dasarnya memperlakukan semua investasi sama dan selalu memungkinkan Anda untuk mengambil satu posisi.

Model satuan yang sama. Model ini memberikan bobot yang sama untuk semua investasi dalam portofolio Anda sesuai dengan nilai dasarnya. Ini biasanya digunakan oleh investor dan pedagang ekuitas.

Model persen risiko. Model ini direkomendasikan sebagai model terbaik untuk pengikut tren jangka panjang. Ini memberi semua perdagangan risiko yang sama dan memungkinkan pertumbuhan portofolio yang stabil.

Model volatilitas persen. Model ini paling baik untuk trader yang menggunakan stop ketat. Ini dapat memberikan keseimbangan yang wajar antara risiko dan

kesempatan (harapan).

CATATAN

1. Ini bahkan bukan metodologi keluar yang baik, seperti yang dijelaskan di bab keluar, karena Anda mengambil kerugian dengan posisi penuh dan Anda mengambil keuntungan maksimum hanya dengan sebagian posisi.

2. Gary Brinson, Brian Singer, dan Gilbert Beebower, "Penentu Kinerja Portofolio II: Pembaruan," *Jurnal Analis Keuangan* 47 (Mei–Juni 1991): 40–49.

3. Salah satu metode terbaik untuk mengukur posisi adalah dengan menggunakan persentase risiko algoritme, seperti mempertaruhkan 1 persen dari total ekuitas Anda pada posisi tertentu sehingga ukuran posisi mengendalikan total risiko Anda. Namun, Anda dapat menggunakan algoritme yang tidak ada hubungannya dengan risiko ukuran posisi.

4. Lihat William Ziemba, "Simulasi Taruhan, Matematika Perjudian dan Investasi," *Gambling Times* 80 (1987): 46–47.

5. Data yang disajikan dengan sistem 55-/21-hari memberi Anda data 10 tahun, dan karenanya tampaknya cukup dapat diandalkan. Namun, sistem memberi Anda satu set kelipatan *R.* Dan bahkan jika Anda berasumsi bahwa sampel perdagangan yang dihasilkannya cukup mewakili apa yang akan dilakukan sistem ini, itu masih hanya mewakili satu iterasi data. Ada banyak urutan di mana kelipatan *R* yang sama dapat diekspresikan, yang semuanya akan memberi Anda hasil yang berbeda. Dan, siapa tahu, mungkin ada sejumlah kerugian R-multiple besar di luar sana yang belum Anda lihat dengan sistem ini. Dengan demikian, kita hanya dapat menarik kesimpulan yang sangat kasar dari data yang disajikan dalam tabel di bab ini.

6. Kontrak penuh S&P bernilai $250 per poin. Jadi, jika S&P 500 adalah senilai 1.000, maka kontrak bernilai $250.000. Contoh tersebut juga mengasumsikan bahwa broker Anda akan mengizinkan Anda untuk memperdagangkan kontrak ini dalam akun kecil itu.

7. Saya ingin berterima kasih kepada teman saya Ron Ishibashi yang pertama kali mengemukakan ide CPR untuk trader dan investor.

8. Untuk diskusi yang jauh lebih menyeluruh tentang bagaimana menggunakan ukuran posisi untuk memenuhi tujuan Anda, lihat *Panduan Definitif untuk Ukuran Posisi dan Ekspektasi* Van Tharp (Cary, NC: International Institute of Trading Mastery), yang tersedia melalui situs Web www .iitm.com. Ini adalah penuh-

buku panjang tentang topik-topik ini yang jauh melampaui cakupan buku ini.

9. Anda dapat memperkirakannya seperti ini: 68 persen variabilitas berada di antara +1 dan –1 standar deviasi, jadi tersisa 32 persen. Ini juga berarti ada 16 persen (setengah dari 32 persen) di luar 1 standar deviasi 10 persen. Dengan cara yang sama, 95 persen pengembalian berada di antara +2 dan –2 standar deviasi. Jadi, setengah dari 5 persen meninggalkan 2,5 persen di luar - 2 standar deviasi. Terakhir, 99 persen berada di antara +3 dan –3 standar deviasi. Jadi, dengan logika yang sama, hanya 0,5 persen dari hasil yang akan lebih buruk dari -3 standar deviasi. Namun, Kaufman membuat asumsi bahwa pengembalian terdistribusi secara normal. Karena harga pasar tidak, pengembalian mungkin juga tidak.

10. Menurut pendapat saya, asumsi ini memungkinkan banyak orang untuk berdagang dan membuat seolah-olah ada sedikit risiko yang terlibat. Pembaca buku ini harus bisa menilai sendiri risiko asumsi ini pada saat ini.

BAB 15
Kesimpulan

> Dalam jangka panjang, hasil Anda di meja poker akan mendekati jumlah semua kesalahan lawan Anda, dikurangi jumlah kesalahan Anda.
>
> *Dan Harrington,*
> *Juara World Series of Poker (WSOP) 1995*

Jika Anda memahami landasan psikologis untuk desain sistem, maka saya telah menyelesaikan salah satu tujuan utama saya dalam menulis buku ini. Sumber Holy Grail ada di dalam dirimu. Anda harus memikul tanggung jawab penuh atas apa yang Anda lakukan dan atas apa yang terjadi pada Anda. Anda harus menentukan apa yang Anda inginkan dari sebuah sistem berdasarkan keyakinan Anda dan kemudian merinci rencana dengan tujuan yang sesuai.

Tujuan kedua saya adalah untuk membantu Anda memahami bahwa sistem apa pun dapat dicirikan sebagai distribusi kelipatan *R.* Distribusi itu, pada gilirannya, dapat dijelaskan oleh ekspektasinya (yaitu rata-rata R), sifat distribusinya, dan faktor peluang yang diberikannya kepada Anda. Izinkan saya mengulanginya! Sistem adalah distribusi kelipatan *R* dengan karakteristik tertentu. Faktanya, ketika seseorang menjelaskan sistem perdagangan kepada Anda, Anda harus mencoba memvisualisasikan seperti apa distribusi R-multiple itu. Ketika Anda melakukannya, Anda akan benar-benar mulai memahami sistem trading.

Selanjutnya, untuk mendapatkan ekspektasi yang positif, Anda harus memiliki cara untuk itu "potong kerugian Anda dan biarkan keuntungan Anda berjalan," yang dicapai melalui jalan keluar. Keluar adalah bagian utama dari pengembangan sistem harapan positif yang tinggi. Dan yang terpenting, Anda harus memahami ukuran posisi dengan cukup baik untuk dapat memenuhi tujuan Anda.

Tujuan ketiga saya adalah untuk membantu Anda memahami bahwa Anda mencapai tujuan Anda melalui position sizing. Jadi, menghasilkan uang di pasar adalah tentang memastikan bahwa ukuran posisi Anda berada pada level yang cukup rendah sehingga Anda dapat mencapai ekspektasi sistem jangka panjang. Misalnya, jika sistem Anda memiliki ekspektasi 0,8 dan memberi Anda 100 peluang dalam setahun, maka Anda seharusnya dapat menghasilkan sekitar 80R dalam setahun. Namun, Anda juga menemukan bahwa beberapa waktu dalam setahun, Anda akan mengalami penarikan rata-rata sebesar *30R.* Jika Anda mengambil risiko 0,5

persen per perdagangan, Anda mungkin bisa menghasilkan setidaknya 40 persen per tahun dan mungkin tidak mengalami penarikan lebih besar dari 15 persen. Kebanyakan orang akan sangat senang dengan itu. Jika Anda mempertaruhkan 1 persen per perdagangan dengan sistem ini, Anda mungkin dapat menghasilkan 100 persen per tahun, tetapi Anda dapat mengalami penarikan yang serius dalam prosesnya. Dan jika Anda memulai dengan penarikan 30 persen, yang mungkin terjadi saat mempertaruhkan 1 persen, maka Anda mungkin akan menyerah pada sistem ini. Dan terakhir, jika Anda mengambil risiko sebanyak 3 persen dengan sistem ini, Anda bisa mendapat untung besar (misalnya, 300 hingga 500 persen), tetapi Anda juga bisa mengalami drawdown di awal tahun yang cukup besar sehingga menyebabkan Anda menyerah. jual beli. Jika Anda memahami pentingnya ukuran posisi, maka saya telah mencapai tujuan utama ketiga saya dalam menulis buku ini.

Saya ingat pernah berkonsultasi dengan seorang trader, dan kami mulai mengerjakan ukuran posisinya. Ketika saya melihat apa yang dia lakukan, yang dipaksakan oleh perusahaannya, saya meminta untuk berbicara dengan atasannya. Saya memberi tahu atasannya bahwa jika perusahaannya terus melakukan apa yang mereka lakukan dengan ukuran posisi, mereka akan segera gulung tikar. Bosnya tertawa dan berkata, "Kami tahu apa yang kami lakukan." Dan enam bulan kemudian perusahaan itu gulung tikar. Mungkin jika mereka membayar saya sebagian kecil dari kerugian mereka, mereka akan mendengarkan saran saya dan tetap berbisnis.

Tujuan keempat saya dalam menulis buku ini adalah untuk membantu Anda memahami dampak psikologi pribadi Anda terhadap pengembangan sistem. Psikologi penting karena (1) Anda menciptakan hasil yang Anda peroleh; (2) Anda hanya dapat memperdagangkan sistem yang sesuai dengan Anda secara psikologis; dan (3) jika Anda tidak menyelesaikan masalah psikologis utama Anda sebelum mencoba mengembangkan sistem, maka Anda hanya akan membawa masalah tersebut ke dalam sistem Anda. Misalnya, jika Anda kesulitan melakukan perdagangan karena kondisinya tidak pernah benar, Anda mungkin memiliki masalah dengan perfeksionisme. Jika Anda mencoba mengembangkan sistem tanpa menyelesaikan masalah ini terlebih dahulu, maka Anda hanya akan membawa masalah perfeksionisme Anda ke tugas membangun sistem dan sistem Anda tidak akan pernah cukup baik.

Jika Anda memahami enam elemen kunci menghasilkan uang di pasar dan kepentingan relatifnya, maka saya telah mencapai tujuan kelima dalam menulis buku ini.
Keenam elemen utama tersebut meliputi (1) keandalan sistem, (2) rasio reward-to-risk, (3) biaya trading, (4) tingkat peluang trading Anda, (5) ukuran ekuitas Anda, dan (6) Anda algoritma penentuan posisi. Anda harus memahami kepentingan relatif dari masing-masing faktor ini dan mengapa perdagangan yang sukses bukanlah tentang "menjadi benar" atau "mengendalikan" pasar.

Terakhir, jika Anda memiliki rencana yang baik tentang bagaimana mengembangkan sistem perdagangan yang akan memenuhi tujuan Anda, maka saya telah memenuhi tujuan kunci terakhir saya dalam menulis buku ini. Anda harus memahami bagian-bagian dari sistem perdagangan dan peran itu

setiap bagian dimainkan. Jika tidak, tinjau Bab 4. Anda harus tahu bagaimana pengaturan, pengaturan waktu, pemberhentian pelindung, dan jalan keluar yang menguntungkan digabungkan untuk menciptakan sistem harapan yang tinggi. Anda harus memahami peran kunci yang dimainkan oleh peluang dan bagaimana hubungannya dengan biaya perdagangan. Dan yang paling penting, Anda harus memahami pentingnya ukuran ekuitas perdagangan Anda dan bagaimana kaitannya dengan berbagai algoritme penentuan posisi anti martingale.

MENGHINDARI KESALAHAN

Jika Anda memahami konsep-konsep kunci tersebut, maka Anda memiliki permulaan yang bagus. Namun, saya ingin menunjukkan kutipan di awal bab ini oleh Dan Harrington karena cukup sesuai untuk trading dan investasi. Namun, saya akan mengulanginya untuk Anda: *Hasil bersih Anda sebagai trader dan investor, dalam jangka panjang, akan menjadi fungsi dari ekspektasi sistem Anda dikurangi kesalahan yang Anda buat.* Izinkan saya menjelaskan definisi ini agar jelas.

> Hasil bersih Anda sebagai trader dan investor, dalam jangka panjang, akan menjadi fungsi dari ekspektasi sistem Anda dikurangi kesalahan yang Anda buat.

Pertama, Anda perlu memahami bahwa kesalahan terjadi jika Anda tidak mengikuti aturan Anda. Jika Anda belum melewati beberapa proses yang disarankan oleh buku ini untuk mengembangkan rencana, sistem, dan seperangkat aturan untuk memandu perilaku Anda, maka semua yang Anda lakukan adalah sebuah kesalahan. Berdagang tanpa rencana untuk memandu Anda dan sistem untuk memandu perdagangan Anda membuat satu kesalahan besar.

Salah satu aspek poker yang ditunjukkan Dan Harrington adalah bahwa tugas Anda adalah membuat lawan Anda melakukan kesalahan dan tugas lawan Anda adalah membuat Anda melakukan kesalahan. Namun, dalam perdagangan, kita tidak perlu meminta orang lain membuat kita melakukan kesalahan karena kecenderungan alami kita adalah membuat banyak kesalahan.

Selain itu, banyak uang telah mengembangkan sistem di mana (1) mereka menang ketika Anda membayar biaya hanya berdasarkan memiliki uang dengan mereka terlepas dari kinerja mereka, dan (2) mereka menang setiap kali Anda bergerak di pasar karena Anda harus membayar komisi dan biaya eksekusi.

Kedua, Anda perlu memahami sumber kesalahan apa yang paling umum adalah untuk pedagang dan investor. Ini termasuk yang berikut: •

Berkonsentrasi pada investasi atau pemilihan perdagangan daripada potensi

rasio hadiah-risiko perdagangan. Misalnya, Eric membeli opsi Google karena dia melihat potensi keuntungan yang besar, tetapi dia tidak mempertimbangkan bahwa dia bisa kehilangan sebanyak (jika tidak lebih dari) yang bisa dia dapatkan.

• Melompat pada perdagangan karena tampaknya menarik daripada menggunakan rencana yang

dipikirkan matang-matang. • Melakukan perdagangan karena Anda mendengar rekomendasi tanpa memahami potensi risiko-imbalan dari perdagangan tersebut. Ini sangat berbahaya jika menurut Anda metode perdagangan Anda adalah mengikuti rekomendasi dari satu atau lebih buletin.

• Harus benar dan mengambil keuntungan dengan cepat untuk melakukannya.

• Harus benar dan tidak rugi untuk melakukannya. • Tidak memiliki titik

bail-out saat Anda melakukan perdagangan—dengan kata lain, tidak mengetahui kerugian *1R* Anda saat memasuki posisi pasar. • Terlalu banyak

mengambil risiko pada posisi apa pun. •

Membiarkan emosi Anda mengesampingkan aturan Anda dalam

perdagangan. • Memiliki terlalu banyak posisi dalam portofolio, menyebabkan Anda kurang memperhatikan sesuatu

yang kritis. • Mengulangi kesalahan yang sama berulang kali karena Anda tidak bertanggung jawab atas hasil yang Anda peroleh.

Ada banyak kesalahan lain, tapi saya pikir Anda mengerti. Bayangkan bahwa setiap kesalahan yang Anda buat merugikan Anda seperti *3R.* 1Anda memiliki sistem dengan ekspektasi 0,8R yang menghasilkan 100 perdagangan setiap tahun. Anda harus menghasilkan rata-rata sekitar 80R setiap tahun. Tapi katakanlah Anda membuat dua kesalahan setiap bulan. Tiba-tiba Anda melakukan kesalahan 72R. Hasil akhirnya adalah Anda telah mengubah sistem yang cukup bagus menjadi sistem yang sangat terbatas. Dan jika sistem Anda mengalami drawdown biasa, saat Anda menambahkan faktor kesalahan ke dalamnya, Anda mungkin akan menemukan bahwa Anda akhirnya meninggalkan sistem yang sangat bagus. Kesalahan begitu kritis. Namun, jika Anda berkonsentrasi pada "faktor Anda" dalam perdagangan Anda, maka Anda memiliki peluang nyata untuk mendapatkan 80R yang akan diberikan sistem Anda setiap tahun. Apakah ini mulai masuk akal? Inilah mengapa bekerja pada diri sendiri untuk menghilangkan kesalahan sangat penting. Jangan seperti trader yang saya sebutkan tadi yang mengatakan, “Psikologi tidak mempengaruhi trading kita! Kami benar-benar mekanis. Dia akhirnya kehilangan bisnisnya karena dia mengabaikan faktor yang

APA SISA SEKARANG: WAWANCARA DENGAN DR. THARP

Masih banyak yang harus dipelajari dalam perjalanan trading Anda yang berada di luar cakupan buku ini. Oleh karena itu, saya ingin memberikan gambaran singkat tentang beberapa area tersebut di bab terakhir ini. Karena begitu banyak materi yang harus dibahas, saya memilih untuk membahasnya dalam format tanya-jawab, yang memungkinkan saya untuk sangat fokus dan to the point.

Jadi jika seseorang memahami semua yang tercakup dalam buku ini, lalu apa lagi? Apa yang telah Anda bahas tampaknya cukup luas.

Sejumlah daerah tetap ada. Kami telah berbicara tentang apa yang terlibat dalam sistem perdagangan dan kepentingan relatif dari setiap elemen. Namun, kami belum banyak membahas data, perangkat lunak, prosedur pengujian, eksekusi pesanan, desain portofolio, dan pengelolaan uang orang lain. Kami telah menyentuh topik tersebut, tetapi tidak secara mendalam. Kami juga telah menyentuh tentang ukuran posisi, tetapi pembahasan menyeluruh tentang topik bagaimana menggunakan ukuran posisi untuk memenuhi tujuan Anda jauh di luar cakupan buku ini. Yang paling penting, kita belum membahas proses perdagangan sama sekali, kita juga belum membahas semua elemen psikologis yang terlibat dengan disiplin dan detail perdagangan atau investasi sehari-hari.

Oke, jadi mari kita ambil masing-masing topik itu satu per satu. Di mana pembaca dapat memperoleh lebih banyak informasi, dan informasi apa yang perlu mereka ketahui? Mari kita mulai dengan data.

Topik data sangat luas dan bisa mengisi buku tersendiri. Pertama-tama, Anda harus memahami bahwa data hanya mewakili pasar. Data tersebut bukan pasar sebenarnya. Kedua, data mungkin tidak benar-benar seperti yang terlihat. Pada saat rata-rata orang mendapatkan data pasar, biasanya terdapat sejumlah sumber kesalahan potensial. Akibatnya, jika Anda mendapatkan data dari dua vendor yang berbeda dan menjalankan sistem yang sama persis di pasar dan tahun yang sama persis, Anda dapat memperoleh hasil yang berbeda. Alasannya adalah perbedaan data. Jelas, ini memengaruhi pengujian historis dan perdagangan harian Anda.

Pada dasarnya ada dua kesimpulan yang pada akhirnya akan Anda buat tentang data. Pertama, tidak ada dalam bisnis ini yang persis seperti itu. Kedua, Anda perlu menemukan vendor yang andal dan memastikan bahwa mereka tetap dapat diandalkan.

Oke, bagaimana dengan perangkat lunak? Apa yang harus dicari orang dalam perangkat lunak?

Sayangnya, sebagian besar perangkat lunak dirancang untuk menarik orang

kelemahan psikologis. Sebagian besar mengoptimalkan hasil untuk membuat Anda berpikir bahwa Anda memiliki sistem yang hebat ketika Anda bahkan mungkin tidak memiliki sistem yang menguntungkan. Perangkat lunak biasanya menguji satu pasar pada satu waktu selama bertahun-tahun. Itu bukan cara perdagangan profesional. Tapi itu akan memungkinkan Anda untuk mendapatkan hasil yang sangat optimis karena hasil tersebut dapat disesuaikan dengan pasar.

Saya akan sangat menyarankan agar Anda setidaknya menyadari hal ini apa yang dilakukan sebagian besar perangkat lunak. Itu bukan kesalahan vendor perangkat lunak karena mereka hanya memberi orang apa yang mereka inginkan.

Terakhir, Anda memerlukan perangkat lunak yang akan membantu Anda berkonsentrasi pada elemen perdagangan atau investasi yang lebih penting—seperti ukuran posisi. Ada beberapa perangkat lunak di luar sana yang akan membantu, seperti *Trading Blox, Trading Recipes,* dan *Wealth Lab,* tetapi tidak ada yang dirancang untuk membantu Anda membuat keputusan dari waktu ke waktu seperti yang Anda lakukan dalam portofolio. Perangkat lunak itu benar-benar tidak ada kecuali Anda bersedia mengembangkannya sendiri.

Bagaimana dengan pengujian? Apa yang perlu diketahui orang tentang pengujian?

Pengujian tidak tepat. Kami menggunakan program perangkat lunak terkenal dan menjalankan program sederhana yang memasuki pasar dalam pelarian dua hari dan keluar setelah satu hari. Programnya sangat sederhana karena kami hanya melihat keakuratan pengumpulan data online. Namun, kami menggunakan beberapa perangkat lunak terkenal dan sangat populer untuk melakukan pengumpulan data dan menjalankan sistem sederhana. Namun ketika perangkat lunak itu dijalankan secara real time, ia mendapat satu set hasil. Ketika perangkat lunak itu dijalankan lagi dalam mode historis pada data yang sama yang telah dikumpulkannya, perangkat lunak itu menghasilkan rangkaian hasil yang berbeda. Itu seharusnya tidak terjadi, tetapi itu terjadi. Dan menurut saya, itu cukup menakutkan.

Jika Anda mendekati dunia perdagangan dan investasi sebagai perfeksionis, Anda akan frustrasi lagi dan lagi. Tidak ada yang pasti. Anda tidak akan pernah tahu bagaimana hasilnya nanti. Sebaliknya, perdagangan adalah permainan disiplin, berhubungan dengan arus pasar, dan mampu memanfaatkan arus itu. Orang yang bisa melakukan itu bisa menghasilkan banyak uang di pasar.

Masalah pengujian biasanya muncul karena beberapa orang perlu melakukan pengujian secara ekstensif agar merasa cukup nyaman untuk memperdagangkan suatu sistem. Tetapi pengujian tidak tepat. Sebagian besar perangkat lunak memiliki kesalahan bawaan, jadi saya mengandalkan setidaknya 10 persen faktor kesalahan karena perangkat lunak Anda. Anda juga akan memberi makan perangkat lunak itu dengan data yang mungkin memiliki kesalahan signifikan di dalamnya. Coba uji sistem Anda dengan dua kumpulan data yang berbeda (yaitu, dari vendor yang berbeda), dan

Anda mungkin terkejut betapa berbedanya hasilnya. Selain itu, Anda hanya dapat menguji satu kumpulan data historis, tetapi itu tidak memberi tahu Anda apa yang akan dilakukan pasar di masa mendatang. Namun, jika Anda perlu melakukan semacam pengujian untuk merasa nyaman memperdagangkan suatu sistem dan Anda tahu tentang semua sumber kesalahan ini, maka tentu saja lakukan pengujian.

Kedengarannya sangat pesimis. Mengapa menguji sama sekali?

Jadi Anda bisa mendapatkan pemahaman tentang apa yang berhasil dan apa yang tidak berhasil.
Anda seharusnya tidak percaya semua yang saya katakan kepada Anda. Sebaliknya, Anda perlu membuktikan kepada diri sendiri bahwa sesuatu itu benar. Ketika sesuatu tampaknya benar secara wajar, maka Anda dapat mengembangkan kepercayaan diri untuk menggunakannya. Anda harus memiliki keyakinan itu atau Anda akan tersesat saat berhadapan dengan pasar.
Menguji dan mengembangkan kepercayaan pada suatu sistem, meskipun tidak tepat, adalah bagian dari apa yang dibutuhkan banyak orang untuk merasa nyaman dalam memperdagangkan suatu sistem.

Apa yang akan Anda sarankan lakukan?

Pertama, tentukan apa kriteria Anda untuk merasa nyaman berdagang suatu sistem. Apakah itu sesuai dengan siapa Anda? Apakah itu sesuai dengan keyakinan Anda? Apakah kamu mengerti?
Apakah itu sesuai dengan tujuan Anda? Kebanyakan orang menguji bahkan sebelum mereka menilai hal-hal ini. Tetapi jika itu melakukan semua itu, maka Anda harus bertanya pada diri sendiri, "Apakah saya masih membutuhkan lebih banyak data empiris untuk membuktikan kepada saya bahwa itu melakukan apa yang menurut saya akan dilakukan?" Apa kriteria Anda untuk merasa nyaman?

Secara pribadi, saya menginginkan sistem yang sesuai dengan keyakinan saya, tujuan saya, dan siapa saya. Saya ingin benar-benar memahami cara kerja sistem itu. Itu biasanya cukup bagi saya untuk memperdagangkannya dengan ukuran posisi yang sangat kecil. Dan melalui perdagangan nyata, saya dapat mengumpulkan kelipatan *R* dan menentukan kualitas distribusi kelipatan R yang saya dapatkan. Saat saya memahaminya, saya akan mengembangkan algoritme penentuan posisi yang bagus untuk memastikan bahwa sistem akan memenuhi tujuan saya.

Anda mungkin tidak pernah bisa tepat. Tapi tidak ada ilmu pasti. Dulu orang berpikir bahwa fisika itu pasti, tetapi sekarang kita tahu bahwa tindakan mengukur sesuatu itu sendiri mengubah sifat pengamatan. Apa pun itu, Anda adalah bagian darinya. Anda tidak dapat menahannya karena itu mungkin sifat dari realitas. Dan itu sekali lagi mengilustrasikan poin saya tentang pencarian sistem Holy Grail sebagai pencarian batin.

Oke, mari kita bicara tentang eksekusi order.

Eksekusi pesanan penting dari sudut pandang komunikasi. Jika eksekusi adalah bagian penting dari cara Anda berdagang, maka Anda harus memiliki a

broker yang mengerti apa yang Anda inginkan dan apa yang Anda coba lakukan.
Ketika Anda dapat mengomunikasikannya, Anda akan mendapatkan bantuan dalam mencapai apa yang Anda coba lakukan.

Jadi apa artinya itu?

Yah, pertama-tama Anda harus mengetahui sistem Anda luar dalam. Anda harus memahami konsep Anda: cara kerjanya dan apa yang diharapkan darinya di berbagai jenis pasar. Kemudian Anda harus menyampaikan apa yang Anda lakukan kepada broker lantai Anda dan apa yang Anda harapkan darinya. Misalnya, jika Anda adalah pengikut tren dan Anda melakukan trading breakout, Anda pasti ingin melakukan trading real breakout. Komunikasikan itu ke broker Anda. Anda dapat menemukan seseorang yang akan bertindak dengan sedikit kebijaksanaan atas pesanan Anda. Jika pasar benar-benar bergerak, order Anda akan dieksekusi. Tetapi jika beberapa trader hanya menguji harga baru yang tinggi, maka Anda tidak ingin order Anda dieksekusi karena pasar tidak akan memiliki tindak lanjut. Jika Anda mengomunikasikannya ke broker Anda, Anda bisa mendapatkan jenis layanan yang akan menempatkan Anda hanya di pasar yang Anda inginkan. Jika Anda tidak mengomunikasikan apa yang Anda inginkan, Anda tidak akan mendapatkan layanan semacam itu.

Pialang Anda juga perlu mengetahui berapa yang akan Anda bayarkan untuk eksekusi. Apa yang baru saja saya bicarakan bagus untuk pengikut tren jangka panjang, tetapi buruk untuk pedagang harian. Seorang day trader hanya membutuhkan eksekusi yang baik dengan biaya minimum dan slippage minimum. Namun, Anda tidak akan pernah mendapatkan biaya minimum kecuali Anda mengkomunikasikannya kepada broker Anda, sambil tetap memberikan kompensasi yang adil kepada broker Anda.

Bagaimana dengan pengujian portofolio dan berbagai sistem?

Sekali lagi, kami memiliki topik potensial untuk seluruh buku. Namun pikirkan tentang faktor peluang yang telah kita bahas dalam buku ini. Anda memiliki peluang, saat Anda memperdagangkan portofolio pasar, untuk membuka lebih banyak peluang perdagangan. Itu berarti Anda akan mendapatkan perdagangan besar Anda—mungkin beberapa di antaranya dalam setahun. Ini berarti Anda mungkin memiliki cukup kesempatan untuk tidak mengalami kuartal yang kalah atau bahkan bulan yang kalah.

Berbagai sistem memberi Anda keuntungan yang sama—lebih banyak peluang. Beberapa sistem bisa sangat baik jika tidak berkorelasi. Itu berarti Anda akan selalu memiliki beberapa pemenang. Penarikan Anda akan berkurang atau tidak ada sama sekali. Dan jika itu terjadi, Anda akan memiliki basis modal yang jauh lebih besar untuk bekerja (untuk ukuran posisi) ketika pemenang raksasa datang.

Saya pikir orang yang memahami prinsip-prinsip ini dapat dengan mudah menghasilkan 50 persen per tahun atau lebih. Saya telah bekerja dengan banyak pedagang yang melakukan jauh lebih baik dari itu. Selanjutnya, jika Anda memahami bagaimana sebuah sistem dapat dicirikan sebagai distribusi R-multiple dan bagaimana mengukur posisi untuk memenuhi tujuan Anda, maka Anda harus memahami bagaimana ini mungkin.

Namun, salah satu kunci untuk mewujudkan semua itu adalah memiliki dana yang cukup. Jika dinding salju Anda terlalu kecil, Anda akan tersapu oleh bola salju hitam besar pertama yang muncul. Dan itu akan terjadi tidak peduli seberapa bagus sistem Anda atau seberapa siap Anda.

Tetapi banyak profesional berpendapat bahwa mengungguli rata-rata pasar secara teratur hampir tidak mungkin.

Pertama, Anda harus ingat dari mana sebagian besar berasal: (1) Mereka tidak memahami risiko seperti yang telah saya sajikan—perhentian awal Anda di posisi mana pun di pasar. (2) Mereka tidak memahami ekspektasi dan hal itu dihasilkan dengan mengurangi kerugian dan membiarkan keuntungan berjalan. (3) Mereka tidak memahami dampak dari ukuran posisi dalam membantu Anda mencapai tujuan Anda. (4) Mereka tidak mengerti bahwa kunci untuk membuat semua ini berhasil adalah memiliki kekuatan batin dan disiplin untuk melakukannya, ditambah pemahaman bahwa Anda benar-benar menghasilkan hasil Anda sendiri. Itu adalah poin-poin utama dari buku ini, namun tidak diajarkan di tempat lain.

Tetapi sebagian besar reksa dana gagal mengungguli rata-rata pasar.

Ada dua hal penting tentang apa yang baru saja Anda katakan. Reksa dana dirancang untuk memiliki posisi panjang di pasar setiap saat. Tujuan mereka adalah mengungguli tolok ukur, seperti S&P 500, dan satu-satunya cara agar mereka dapat menjamin bahwa mereka tidak terlalu jauh adalah dengan memiliki saham dalam indeks tersebut. Jadi, 85 persen dari dana tersebut mungkin adalah S&P 500. Sekarang, jika Anda memiliki indeks dan membebankan biaya manajemen dan melakukan perdagangan masuk dan keluar pasar sehingga Anda juga mengeluarkan biaya perdagangan, maka kemungkinan besar Anda tidak akan mengungguli tolok ukur Anda. indeks.

Dalam buku ini, saya menganjurkan kinerja absolut. Dan itu cerita yang sangat berbeda. Katakanlah Anda memiliki sistem yang menghasilkan 100 perdagangan setahun. Ini memiliki ekspektasi 0,7R, artinya rata-rata Anda harus menghasilkan 70R setiap tahun. Nah, jika Anda mengambil risiko 1 persen pada setiap perdagangan, Anda harus mendekati 100 persen per tahun dengan peracikan. Dan 0,7R per tahun dengan sistem 100 perdagangan bukanlah ekspektasi yang tidak dapat dicapai.

Namun, ukuran adalah faktor utama. Pedagang harian yang melakukan 20 perdagangan a

hari bisa membuat 50 persen per bulan. Sebagian besar tidak melakukannya karena sistem mereka berhenti bekerja atau mereka membuat kesalahan psikologis yang besar, tetapi mereka mungkin melakukannya. Bayangkan sistem day trader memiliki ekspektasi 0,4R. Dengan 200 perdagangan sebulan, pedagang itu bisa dengan mudah mencapai 80R di akhir bulan. Dan jika dia memperdagangkan risiko 0,5 persen per posisi, maka Anda dapat melihat bagaimana dia bisa naik 50 persen.

Swing trader yang melakukan 20 perdagangan per bulan dapat dengan mudah menghasilkan 10 hingga 15 persen per bulan. Katakanlah swing trader ini memiliki sistem dengan ekspektasi 0,6R. Itu berarti mereka menghasilkan rata-rata 12R per bulan. Jika mereka mengambil risiko 1 persen, maka mereka dapat dengan mudah menghasilkan 15 persen. Namun, sebagian besar trader jangka pendek akan membuat satu kesalahan per bulan yang dapat menghapus keuntungan selama satu bulan penuh.

Dan mari kita lihat posisi trader jangka panjang yang menghasilkan 50 trading per tahun. Katakanlah trader ini memiliki sistem yang memiliki ekspektasi 1,3R. Pada akhir tahun, dia bisa dengan mudah mencapai *65R.* Dan jika dia mengambil risiko 1 persen per perdagangan, maka dia bisa menghasilkan 75 persen per tahun. Namun, satu atau dua kesalahan psikologis dapat dengan mudah menghancurkan keseluruhan pengembalian itu.

Saya tahu beberapa orang dari dunia akademik ingin menguji ini ide untuk melihat apakah mereka benar-benar bekerja. Apakah ukuran posisi benar-benar berfungsi di dunia nyata? Apakah orang-orang yang memposisikan ukuran secara memadai menghasilkan keuntungan yang baik? Yah, aku sudah bisa menjawabnya. Anda perlu menemukan orang yang memahami ekspektasi, cara memposisikan ukuran untuk memenuhi tujuan mereka, dan cara mengendalikan diri. Dua kualitas pertama jarang terjadi, tetapi ketika Anda menambahkan faktor ketiga, kita mungkin membicarakan kurang dari 1 persen pedagang dan investor di dunia.

Bukankah ukuran akun Anda juga masuk ke dalamnya?

Tentu saja, ukuran itu penting. Jika akun Anda terlalu kecil, kemungkinan besar Anda akan berdagang terlalu besar dan menghapus akun Anda dengan mudah.

Namun, jika Anda berdagang di bawah, katakanlah, $10 juta, maka angka yang saya sarankan adalah realistis. Namun, ketika ukuran Anda semakin besar, katakanlah, $50 juta hingga $1 miliar, maka Anda akan menghadapi beberapa masalah eksekusi. Beberapa hedge fund besar yang mengelola $5 miliar benar-benar bagus jika mereka dapat menghasilkan 20 persen per tahun.
Namun dalam kasus ini, ukuran bergerak cenderung merusak ekspektasi.

Dan untuk sebagian besar reksa dana, $5 miliar sangatlah kecil. Mereka memiliki besar masalah dengan masuk dan keluar dari pasar tanpa memindahkannya

secara signifikan. Bayangkan dampak triliunan dolar mencoba memperdagangkan ide-ide yang telah saya sajikan dalam buku ini. Mereka mungkin tidak bisa melakukannya. Itu sebabnya mereka perlu meyakinkan Anda bahwa rahasia untuk menghasilkan uang adalah "beli dan tahan". Dan itulah mengapa mereka mengejar kinerja relatif, mencoba mengungguli tolok ukur mereka, yang jarang bisa mereka lakukan.

Oke, bagaimana dengan disiplin dan proses trading?

Ini adalah area yang pertama kali saya modelkan lebih dari 20 tahun yang lalu. Jika Anda memahami area ini, Anda memiliki peluang nyata untuk sukses. Tetapi jika Anda tidak memahaminya, maka Anda memiliki sedikit peluang untuk berhasil.

Saya pertama kali memulai proses mencari tahu tentang perdagangan yang baik dengan bertanya kepada banyak pedagang yang baik apa yang mereka lakukan. Asumsi saya adalah bahwa jawaban yang umum adalah rahasia kesuksesan yang "nyata".

Beri kami sinopsis. Bagaimana dengan beberapa langkah yang bisa diikuti orang secara teratur agar lebih disiplin dalam trading mereka?

Sebagian besar pedagang akan memberi tahu saya sesuatu tentang metode mereka.
Setelah mewawancarai 50 trader, saya memiliki 50 metodologi yang berbeda. Akibatnya, saya menyimpulkan bahwa metodologi tidak terlalu signifikan untuk kesuksesan trading.
Semua trader sukses ini memiliki ide berisiko rendah, tetapi ada banyak jenis ide berisiko rendah yang berbeda, dan itu hanyalah salah satu kuncinya. Saya sekarang akan mengungkapkannya dalam hal memiliki harapan positif yang tinggi, dengan banyak peluang dan dengan banyak pemahaman tentang bagaimana menggunakan ukuran posisi untuk mewujudkan harapan itu dalam jangka panjang. Namun, melakukan itu membutuhkan banyak disiplin. Saya telah mengembangkan kursus lengkap tentang perdagangan kinerja puncak, dan hanya ada sedikit tumpang tindih antara kursus itu dan buku ini.

Oke, **langkah 1** adalah memiliki rencana trading dan mengujinya. Anda harus tahu bagaimana melakukan sebagian besar dari informasi yang terkandung dalam buku ini. Tujuan dasar Anda adalah mengembangkan kepercayaan diri dan pemahaman yang kuat tentang konsep yang Anda perdagangkan. Jika Anda ingin informasi lebih lanjut tentang mengembangkan rencana perdagangan, silakan kunjungi situs Web kami di www.iitm.com.

Langkah 2 adalah memikul tanggung jawab total atas semua yang terjadi pada Anda. Bahkan jika seseorang kabur dengan uang Anda atau broker menipu Anda, asumsikan bahwa Anda entah bagaimana terlibat dalam menciptakan situasi itu. Aku tahu kedengarannya agak kuat. Tetapi jika Anda melakukannya, Anda dapat memperbaiki peran Anda dalam apa yang terjadi. Ketika Anda berhenti melakukan kesalahan yang sama berulang kali, Anda memiliki peluang untuk sukses.

Kesalahan terbesar yang pernah saya buat adalah memercayai salah satu klien top saya yang ternyata penipu. Melakukan hal itu menghabiskan banyak uang dan mungkin kehilangan reputasi. Namun, jika Anda mengikuti filosofi ini, seperti saya, maka Anda harus bertanya pada diri sendiri, apa yang saya lakukan untuk menarik seseorang seperti ini ke dalam hidup saya? Kesalahan apa yang saya buat? Dan begitu Anda memahaminya, Anda dapat mengambil langkah-langkah untuk memastikan bahwa hal ini tidak akan pernah terjadi lagi. Jika Anda tidak melakukannya, maka Anda cenderung mengulangi iklan kesalahan Anda mual.

Langkah 3, temukan kelemahan Anda dan perbaiki. Saya memiliki beberapa pelatih untuk membantu saya sebagai pebisnis. Selain itu, saya bertindak sebagai pelatih bagi sejumlah orang dalam program Super Trader kami. Dan kunci dari program itu adalah (1) mengembangkan pendekatan bisnis perdagangan yang kuat dan (2) menemukan kelemahan dan menghilangkannya. Kembangkan buku harian tentang apa yang terjadi pada Anda. Anda menghasilkan emosi itu, jadi jadilah "penyebab" atas apa yang terjadi pada Anda, daripada menjadi korban keadaan eksternal.

Langkah 4 adalah melakukan perencanaan kemungkinan terburuk. Buat daftar segala sesuatu yang bisa salah dalam bisnis Anda, dan tentukan bagaimana Anda akan menanggapi situasi tersebut. Itu akan menjadi kunci keberhasilan Anda—tahu cara menanggapi hal-hal yang tidak terduga. Untuk segala sesuatu yang menurut Anda mungkin salah, kembangkan beberapa tindakan. Latih rencana tindakan tersebut sampai menjadi kebiasaan Anda. Ini adalah langkah kritis untuk sukses.

Langkah 5, setiap hari, analisis diri Anda. Anda adalah faktor terpenting dalam perdagangan dan investasi Anda. Bukankah masuk akal untuk menghabiskan sedikit waktu menganalisis diri sendiri? Bagaimana perasaanmu? Apa yang terjadi dalam hidup Anda? Semakin sadar Anda akan masalah ini, semakin sedikit kendali yang akan mereka miliki atas hidup Anda. Juga tanyakan pada diri Anda, "Apakah saya berkomitmen untuk kesuksesan trading?" Tanpa komitmen tidak akan ada yang berhasil, tetapi dengan komitmen, segala sesuatu mungkin terjadi.

Langkah 6 adalah menentukan apa yang salah dalam perdagangan Anda di awal hari. Bagaimana Anda akan bereaksi terhadap itu? Latih secara mental setiap opsi sampai Anda menguasainya. Setiap atlet melakukan latihan mental yang ekstensif, dan penting bagi Anda untuk melakukan hal yang sama.

Langkah 7, di penghujung hari, lakukan pembekalan harian. Tanyakan pada diri sendiri a pertanyaan sederhana: Apakah saya mengikuti aturan saya? Jika jawabannya ya, tepuk punggung Anda sendiri. Faktanya, jika Anda mengikuti aturan dan kehilangan uang, tepuk punggung Anda dua kali. Jika jawabannya tidak, maka Anda harus melakukannya

tentukan alasannya! Bagaimana Anda bisa membuat diri Anda berada dalam situasi yang sama di masa depan? Ketika Anda menemukan situasi yang serupa, maka Anda harus melatih mental situasinya berulang kali untuk memastikan Anda tahu bagaimana merespons dengan tepat di masa depan.

Ketujuh langkah itu seharusnya memiliki pengaruh besar pada perdagangan siapa pun.

Apa hal terpenting yang dapat dilakukan trader atau investor untuk meningkatkan kinerja mereka?

Itu pertanyaan yang mudah, tetapi solusinya tidak mudah. Bertanggung jawab penuh atas semua yang terjadi pada Anda—di pasar dan dalam hidup Anda. Aku sudah mengatakannya berkali-kali. Jadilah penyebab atas apa yang terjadi pada Anda, daripada menjadi korban dari keadaan eksternal.

Saya sudah menyebutkan contoh penipu yang menghabiskan banyak uang. Langkah penting untuk memastikan hal itu tidak terjadi lagi bukanlah menyalahkan orang itu, melainkan mencari tahu apa yang saya lakukan untuk membuat orang itu masuk ke dalam hidup saya dan memastikan bahwa saya tidak akan pernah melakukannya lagi. Beberapa orang yang kehilangan uang dalam insiden itu hanya mencari orang lain untuk disalahkan dan dibawa ke pengadilan. Namun, ketika Anda melakukan hal-hal seperti itu, Anda tidak belajar apa-apa, dan Anda cenderung menarik hal yang sama ke dalam hidup Anda lagi karena Anda tidak berubah. Misalnya, surat kabar lokal melaporkan bahwa beberapa investor dengan penipu ini telah ditipu oleh sebanyak tiga penipu lainnya sebelum orang ini.

Dan jika contoh itu sulit bagi Anda, izinkan saya memberi Anda contoh lain dari salah satu permainan kelereng yang kami mainkan di seminar. Katakanlah penonton memiliki $10.000 dalam ekuitas permainan, dan penonton dapat mengambil risiko sebesar itu untuk setiap kelereng yang ditarik (dan diganti). Katakan juga 60 persen kelereng kalah, dan salah satunya kalah 5 banding 1 (yaitu kelipatan *5R).* Permainan berlangsung selama 100 kali seri sehingga beberapa kekalahan beruntun akan terjadi. Dalam 100 seri, kita mungkin akan mengalami 10 atau 12 kekalahan berturut-turut di beberapa titik. Selain itu, kekalahan beruntun itu mungkin termasuk kekalahan 5 banding 1.

Saya sedikit licik. Ketika seseorang mengeluarkan kelereng yang kalah, saya meminta orang itu untuk terus menggambar sampai dia akhirnya menarik kelereng yang menang. Itu berarti bahwa seseorang di antara penonton akan menggambar seluruh kekalahan beruntun yang panjang.

Di akhir permainan, biasanya separuh penonton kehilangan uang, dan

banyak dari mereka telah bangkrut. Ketika saya bertanya kepada mereka, "Berapa banyak dari Anda yang berpikir bahwa orang ini [yaitu, orang yang melakukan kekalahan beruntun] bertanggung jawab atas kekalahan Anda?" banyak dari mereka mengangkat tangan. Jika mereka benar-benar percaya itu, itu berarti mereka tidak belajar apa pun dari permainan itu. Mereka bangkrut karena ukuran posisi yang buruk, tetapi mereka lebih suka menyalahkan orang lain (atau sesuatu yang lain) seperti orang yang mengambil kelereng yang kalah.

Trader dan investor yang paling cerdik adalah mereka yang mempelajari pelajaran ini lebih awal. Mereka selalu melihat ke diri mereka sendiri untuk memperbaiki kesalahan. Ini berarti mereka pada akhirnya akan membereskan masalah psikologis yang mencegah mereka menghasilkan banyak uang. Akibatnya, mereka juga akan terus mendapatkan keuntungan dari kesalahan mereka.

Jadi, saran pertama saya kepada siapa pun adalah memandang diri sendiri sebagai sumber segala sesuatu yang terjadi dalam hidup Anda. Apa saja pola umumnya, dan bagaimana cara memperbaiki pola yang tidak berfungsi dengan baik? Ketika Anda melakukan ini, peluang sukses Anda meningkat secara dramatis. Tiba-tiba, Anda bertanggung jawab atas hidup Anda.

Ada kata bijak terakhir?

Saya berbicara tentang kepercayaan di awal buku ini, tetapi saya ingin mengulang lagi karena menurut saya itu sangat penting. Pertama, Anda tidak dapat memperdagangkan pasar—Anda hanya dapat memperdagangkan keyakinan Anda tentang pasar. Akibatnya, penting bagi Anda untuk menentukan keyakinan Anda yang sebenarnya.

Kedua, keyakinan kunci tertentu, yang tidak ada hubungannya dengan pasar, akan tetap menentukan kesuksesan Anda di pasar. Itu adalah keyakinan Anda tentang diri Anda sendiri. Menurut Anda apa yang mampu Anda lakukan? Apakah perdagangan atau kesuksesan penting bagi Anda? Seberapa layak kesuksesan yang Anda yakini sebagai diri Anda sendiri? Keyakinan yang lemah tentang diri Anda dapat merusak perdagangan dengan sistem yang hebat.

Pada titik ini, saya ingin menyebutkan sesuatu yang akan membantu Anda untuk pindah ke langkah berikutnya. Kami memiliki permainan yang dapat Anda unduh dari situs Web kami di www.iitm.com. Permainan itu memberi Anda ekspektasi positif dan hanya menekankan ukuran posisi dan membiarkan keuntungan Anda berjalan. Apa yang saya sarankan agar Anda lakukan adalah menggunakan permainan itu sebagai tempat latihan untuk perdagangan Anda. Lihat apakah Anda dapat menghasilkan uang dengan bermain game. Anda dapat memainkan tiga level pertama game ini secara gratis. Kembangkan rencana untuk melewati ketiga level tersebut tanpa mengambil banyak risiko. Itu mungkin. Lihat apakah Anda bisa melewati seluruh permainan tanpa mengambil banyak risiko. Melewati permainan akan

membantu Anda memahami prinsip-prinsip yang telah saya bicarakan dalam buku ini. Sering-seringlah bermain game karena (1) Anda akan belajar tentang berbagai skenario yang harus Anda hadapi sebagai seorang trader; (2) Anda akan belajar banyak tentang diri Anda; dan (3) Anda akan belajar banyak tentang ukuran posisi dengan mencoba berbagai hal. Dan ingat bahwa tiga level pertama gim ini gratis.

Buktikan pada diri sendiri bahwa Anda bisa melakukannya. Game mencerminkan perilaku. Jika Anda tidak dapat melakukannya di permainan kami, maka Anda tidak memiliki peluang di pasar. Anda juga akan memiliki sebagian besar masalah psikologis saat memainkan permainan yang akan Anda alami saat menghadapi pasar. Permainan adalah tempat yang murah untuk belajar.

Sebagai nasihat terakhir saya, saya sarankan Anda membaca buku ini lebih dari empat atau lima kali. Pengalaman saya adalah bahwa orang menyaring sesuatu menurut sistem kepercayaan mereka. Mungkin ada banyak materi yang Anda abaikan jika ini adalah pertama kalinya Anda melewatinya. Pembacaan kedua dapat mengungkapkan beberapa permata baru untuk Anda. Dan beberapa bacaan akan menjadikan informasi ini sebagai sifat kedua.

CATATAN

1. Penelitian pendahuluan kami menunjukkan bahwa rata-rata kesalahan yang dilakukan orang merugikan mereka antara *2R* dan *5R.* Namun, ini hanyalah penelitian pendahuluan kami tentang nilai *R* dari kesalahan.

GLOSARIUM

rata-rata bergerak adaptif Rata-rata bergerak yang cepat, atau lambat, untuk menandakan masuknya pasar tergantung pada efisiensi pergerakan di pasar. **algoritma** Sebuah aturan atau seperangkat

aturan untuk komputasi, yaitu prosedur untuk menghitung fungsi matematika.

strategi anti-martingale Strategi penentuan ukuran posisi di mana ukuran posisi ditingkatkan saat seseorang menang dan berkurang saat seseorang kalah.

arbitrase Mengambil keuntungan dari perbedaan harga atau celah dalam sistem untuk menghasilkan uang berisiko rendah secara konsisten. Strategi ini biasanya melibatkan pembelian dan penjualan item terkait secara bersamaan.

alokasi aset Prosedur dimana banyak trader profesional memutuskan bagaimana mengalokasikan modal mereka. Karena bias lotre, banyak orang menganggap ini sebagai keputusan tentang kelas aset mana (seperti saham energi atau emas) yang akan dipilih.
Namun, kekuatan sebenarnya muncul saat orang menggunakannya untuk memberi tahu mereka "berapa banyak" yang harus diinvestasikan di setiap kelas aset. Jadi, itu benar-benar kata lain untuk "ukuran posisi".

pergerakan arah rata-rata (ADX) Indikator yang mengukur seberapa banyak pasar sedang tren. Baik tren bullish maupun bearish ditunjukkan dengan positif
pergerakan.

average true range (ATR) Rata-rata selama *X* hari terakhir dari true range, yang terbesar dari berikut ini: (1) hari ini tinggi minus hari ini rendah; (2) tinggi hari ini dikurangi penutupan kemarin; atau (3) terendah hari ini dikurangi penutupan kemarin.

perdagangan band Gaya perdagangan di mana instrumen yang diperdagangkan dianggap bergerak dalam kisaran harga. Jadi ketika harga menjadi terlalu tinggi (yaitu overbought), Anda dapat berasumsi bahwa harga akan turun. Dan ketika harga terlalu rendah (yaitu oversold), Anda dapat berasumsi bahwa harga mungkin akan naik. Konsep ini dibahas dalam Bab 5.

---

bearish Dari pendapat bahwa pasar akan turun di masa depan.

contoh kasus terbaik Situasi yang mewakili kemungkinan hasil terbaik.
Banyak buku menunjukkan kepada Anda ilustrasi tentang poin-poin kunci mereka tentang pasar (atau

indikator) yang muncul untuk memprediksi pasar dengan sempurna. Namun, sebagian besar contoh dari poin-poin ini tidak sebagus yang dipilih, yang dikenal sebagai "contoh kasus terbaik". **bias** Kecenderungan

untuk bergerak ke arah tertentu. Ini bisa saja merupakan bias pasar, tetapi sebagian besar bias yang dibahas dalam buku ini adalah bias psikologis. **bid-ask spread** Spread

pembuat pasar menawarkan kepada calon investor yang ingin membuka posisi dengan mereka. Biasanya, spread ini adalah cara pembuat pasar menghasilkan keuntungan. Jika Anda ingin menjual, Anda akan mendapatkan harga yang lebih rendah (yaitu, harga penawaran pembuat pasar), dan jika Anda ingin membeli, Anda akan mendapatkan harga yang lebih tinggi (yaitu, harga permintaan pembuat pasar).

perusahaan blue-chip Perusahaan peringkat

teratas. **breakout** Sebuah pergerakan naik dari konsolidasi atau kumpulan pergerakan

menyamping. **bullish** Dari pendapat bahwa pasar akan naik di masa depan.

call Opsi yang memberi Anda hak untuk membeli instrumen dasar pada harga tertentu hingga tanggal kedaluwarsa. Ini adalah hak untuk membeli, tetapi bukan kewajiban. **kandil**

Jenis grafik batang, yang dikembangkan oleh orang Jepang, di mana kisaran harga antara pembukaan dan penutupan adalah persegi panjang putih (jika penutupan lebih tinggi) atau persegi panjang hitam (jika penutupan lebih rendah). Jenis grafik ini memiliki keuntungan membuat pergerakan harga lebih jelas secara visual.

kapitalisasi Jumlah uang dalam saham yang mendasari perusahaan.

pelarian saluran Lihat *pelarian.*

teori kekacauan Sebuah teori bahwa sistem fisik umumnya bergerak dari stabilitas ke kekacauan. Teori ini baru-baru ini digunakan untuk menjelaskan pergerakan eksplosif di pasar dan ketidakacakan pasar.

pembalikan klimaks Penurunan harga yang tajam mengikuti kenaikan harga yang tajam. Saat sebuah posisi bergerak naik, posisi tersebut akan sering naik secara dramatis pada akhir pergerakan; ini disebut *langkah klimaks.* Biasanya diikuti dengan penurunan harga, yang disebut *pembalikan klimaks.*

komoditi Produk fisik yang diperdagangkan di bursa berjangka. Contoh produk tersebut adalah biji-bijian, makanan, daging, dan logam. **rentang**

kongestif Lihat *konsolidasi.*

konsolidasi Jeda di pasar di mana harga bergerak terbatas

kisaran dan tampaknya tidak tren.

kontrak Satu unit komoditas atau masa depan. Misalnya, satu unit atau kontrak jagung adalah 5.000 gantang. Satu unit emas adalah 100 ons. **spread kredit** Strategi perdagangan

opsi di mana investor membeli satu instrumen dan menjual instrumen terkait lainnya dan menerima uang untuk transaksi tersebut. Ini disebut *spread kredit* karena investor menerima uang untuk melakukan transaksi.

spread debit Strategi perdagangan opsi di mana investor membeli satu instrumen dan menjual instrumen terkait lainnya dan membayar uang untuk melakukan transaksi. Ini disebut *penyebaran debit* karena biaya uang investor untuk melakukan transaksi.

derajat kebebasan Sebuah istilah statistik yang digunakan untuk menggambarkan jumlah yang sama dengan jumlah pengamatan independen dikurangi jumlah parameter yang akan diperkirakan. Lebih banyak derajat kebebasan umumnya membantu dalam menggambarkan pergerakan harga masa lalu dan merugikan dalam memprediksi pergerakan harga

di masa depan. **fenomena delta** Sebuah teori yang dikembangkan dan dipatenkan oleh Jimmy Sloman dan dipasarkan oleh Welles Wilder yang dimaksudkan untuk memprediksi pergerakan pasar berdasarkan apa yang terjadi di tata surya kita.

dev-stop Kriteria stop-loss dikembangkan dan dilindungi hak cipta oleh Cynthia Kase yang bergantung pada standar deviasi pergerakan harga. **gerakan**

terarah Indikator yang dikaitkan dengan J. Welles Wilder menggunakan bagian terbesar dari kisaran hari ini yang berada di luar kisaran kemarin.

disaster stop Perintah stop-loss untuk menentukan kerugian terburuk Anda dalam suatu posisi. Lihat *pesanan stop-loss.*

perdagangan diskresioner Perdagangan yang bergantung pada naluri pedagang sebagai lawan dari pendekatan sistematis. Pedagang diskresioner terbaik adalah mereka yang mengembangkan pendekatan sistematis dan kemudian menggunakan keleluasaan dalam keluar dan ukuran posisi untuk meningkatkan kinerja

mereka. **divergensi** Sebuah istilah yang digunakan untuk menggambarkan dua atau lebih indikator yang gagal menunjukkan sinyal konfirmasi.

diversifikasi Berinvestasi di pasar independen untuk mengurangi keseluruhan risiko. **penarikan**

Penurunan nilai akun Anda karena kehilangan perdagangan atau karena "kerugian kertas" yang mungkin terjadi hanya karena penurunan nilai

Posisi terbuka.

Elliott Wave Sebuah teori yang dikembangkan oleh RN Elliott yang menyatakan bahwa pasar bergerak dalam rangkaian lima gelombang naik diikuti oleh serangkaian tiga koreksi turun ombak.

masuk Bagian dari sistem Anda yang memberi sinyal bagaimana atau kapan Anda harus memasuki pasar.

model unit yang sama Model ukuran posisi di mana Anda membeli jumlah dolar yang sama untuk setiap posisi.

ekuitas Saham yang dijamin dengan kepemilikan di perusahaan.

ekuitas Nilai akun Anda. **kurva ekuitas**

Nilai akun Anda dari waktu ke waktu, diilustrasikan dalam grafik. **keluar** Bagian dari sistem

perdagangan Anda yang memberi tahu Anda bagaimana atau kapan harus keluar dari pasar.

ekspektasi Berapa banyak yang dapat Anda harapkan untuk menghasilkan rata-rata selama banyak perdagangan. Ekspektasi paling baik dinyatakan dalam hal berapa banyak yang dapat Anda hasilkan per dolar yang Anda pertaruhkan. Harapan adalah rata-rata *R* dari distribusi R-multiple yang dihasilkan oleh

sistem perdagangan. **harapan** Sebuah istilah yang digunakan dalam buku ini untuk mengungkapkan harapan dikalikan dengan kesempatan. Misalnya, sistem perdagangan yang memiliki ekspektasi 0,6R dan menghasilkan 100 perdagangan per tahun akan memiliki *ekspektasi* 60R .

false positive Sesuatu yang memberikan prediksi yang kemudian gagal terjadi.

Fibonacci retracements Level yang paling umum digunakan dalam analisis retracement, yaitu 61,8 persen, 38 persen, dan 50 persen. Saat pergerakan mulai berbalik, tiga level harga dihitung (dan digambar menggunakan garis horizontal) menggunakan pergerakan rendah ke tinggi. Level retracement ini kemudian diinterpretasikan sebagai level yang mungkin di mana countermoves akan berhenti. Rasio Fibonacci juga dikenal oleh matematikawan Yunani dan Mesir. Rasio tersebut dikenal sebagai *Golden Mean* dan diterapkan dalam musik dan arsitektur. **filter** Indikator yang hanya memilih data yang memenuhi kriteria tertentu. Terlalu banyak

filter cenderung menyebabkan pengoptimalan berlebihan. **kebebasan finansial** Sebuah keadaan keuangan yang terjadi, menurut Van Tharp, ketika

pendapatan pasif Anda (pendapatan yang berasal dari uang Anda yang bekerja untuk Anda) lebih besar dari pengeluaran Anda. Misalnya, jika pengeluaran bulanan Anda berjumlah $4.000 dan uang Anda yang bekerja untuk Anda menghasilkan $4.300 per bulan, maka Anda bebas secara finansial.

pedagang lantai Seseorang yang berdagang di lantai bursa komoditas. Penduduk setempat cenderung memperdagangkan akun mereka sendiri, sedangkan pialang pit cenderung berdagang untuk

perusahaan pialang atau perusahaan besar. **forex** Valuta asing. Pasar besar dalam mata uang asing yang dibuat oleh bank-bank besar di seluruh dunia. Saat ini ada juga banyak perusahaan kecil yang memungkinkan Anda berdagang valas, tetapi mereka mengambil sisi bid-ask

spread yang berlawanan dengan Anda. **analisis fundamental** Analisis pasar untuk menentukan karakteristik penawaran dan permintaannya. Di pasar ekuitas, analisis fundamental menentukan nilai, pendapatan, manajemen, dan data relatif dari saham tertentu. **futures** Kontrak

yang mewajibkan pemegangnya untuk membeli aset tertentu pada waktu dan harga tertentu. Ketika bursa komoditas menambahkan kontrak indeks saham dan kontrak mata uang, istilah *berjangka* dikembangkan menjadi lebih inklusif aktiva.

kekeliruan penjudi Keyakinan bahwa kerugian akan terjadi setelah serangkaian pemenang dan/atau bahwa keuntungan akan terjadi setelah serangkaian pecundang.

Konsep Gann Berbagai konsep untuk memprediksi pergerakan pasar. Konsep-konsep ini dikembangkan oleh peramal pasar saham terkenal WG Gann. Salah satu konsepnya adalah *Gann square,* yang merupakan sistem matematis untuk menemukan support dan resistance berdasarkan harga tinggi atau rendah ekstrim untuk periode tertentu. Pencapaian tingkat harga tertentu di alun-alun, menurut Gann, memberi tahu Anda kemungkinan puncak harga berikutnya. **gap** Area pada

grafik harga di mana tidak ada perdagangan. Biasanya ini terjadi setelah penutupan pasar pada satu hari dan pembukaan pasar pada hari berikutnya. Banyak hal yang dapat menyebabkan hal ini, seperti laporan pendapatan yang keluar setelah pasar saham tutup pada hari itu.

gap klimaks Gerakan klimaks yang dimulai dengan celah pada pembukaan.

hit rate Persentase pemenang yang Anda miliki dalam perdagangan atau investasi Anda. Juga dikenal sebagai *keandalan sistem Anda.*

Sistem Holy Grail Sistem perdagangan mistis yang mengikuti pasar dengan sempurna

dan selalu benar, menghasilkan keuntungan besar dan penarikan nol. Tidak ada sistem seperti itu, tetapi arti sebenarnya dari Holy Grail benar: itu menunjukkan bahwa rahasianya ada di dalam diri Anda. **indikator** Ringkasan data yang disajikan dengan cara

yang seharusnya berarti untuk membantu pedagang dan investor membuat keputusan.

inside day Suatu hari di mana kisaran total harga berada di antara kisaran harga hari sebelumnya.

analisis intermarket Penggunaan pergerakan harga dari satu pasar untuk memprediksi apa yang akan terjadi pada pasar lain. Misalnya, harga dolar dapat berubah bergantung pada apa yang terjadi dengan obligasi Treasury, pound Inggris, emas, dan minyak.

investasi Mengacu pada strategi beli-dan-tahan yang diikuti kebanyakan orang. Jika Anda sering masuk dan keluar atau Anda ingin mengambil posisi long dan short, maka Anda sedang berdagang.

heuristik menghakimi Jalan pintas yang digunakan pikiran manusia untuk membuat keputusan.
Jalan pintas ini membuat pengambilan keputusan menjadi cukup cepat dan komprehensif, namun menimbulkan bias dalam pengambilan keputusan yang seringkali menyebabkan orang merugi. Sejumlah bias ini dibahas dalam Bab 2.

penurunan ekuitas terbesar yang diharapkan (LEED) Sebuah istilah yang digunakan oleh Gallacher untuk menggambarkan batas risiko seseorang. Ini mengacu pada penurunan ekuitas terbesar yang dapat ditoleransi oleh seorang trader atau investor.

daya ungkit Istilah yang digunakan untuk menjelaskan hubungan antara jumlah uang yang harus dikeluarkan seseorang untuk memiliki sesuatu dan nilai pokoknya. Leverage tinggi, yang terjadi ketika deposit kecil mengendalikan investasi besar, meningkatkan potensi keuntungan dan kerugian. **limit move** Perubahan harga yang mencapai batas yang ditetapkan oleh bursa

tempat kontrak diperdagangkan. Perdagangan biasanya dihentikan ketika batas pergerakan tercapai. **limit order** Perintah untuk broker Anda di mana Anda menentukan batas berapa banyak Anda ingin membeli atau menjual

posisi. Jika broker Anda tidak bisa mendapatkan harga ini atau lebih baik, order tidak akan dieksekusi.

likuiditas Kemudahan dan ketersediaan perdagangan saham yang mendasari atau kontrak berjangka. Ketika volume perdagangan tinggi, biasanya terdapat banyak likuiditas.

lama Memiliki barang yang dapat diperdagangkan untuk mengantisipasi kenaikan harga di masa mendatang. Lihat juga

pendek.

ide berisiko rendah Sebuah ide yang memiliki harapan positif dan diperdagangkan pada tingkat risiko yang memungkinkan untuk situasi terburuk dalam jangka pendek sehingga seseorang dapat mewujudkan harapan jangka panjang.

MACD Lihat *divergensi konvergensi rata-rata bergerak.* **ditandai ke pasar**

Istilah yang digunakan untuk menggambarkan fakta bahwa posisi terbuka dikreditkan atau didebet dana berdasarkan harga penutupan posisi terbuka tersebut pada siang hari. Jika Anda memiliki posisi terbuka, itu dianggap bernilai berapa pun harga penutupannya di penghujung hari. **pembuat pasar** Pialang, bank, perusahaan, atau pedagang individu yang membuat

harga dua arah untuk membeli atau menjual sekuritas, mata uang, atau kontrak berjangka.

pesanan pasar Perintah untuk membeli atau menjual pada harga pasar saat ini. Pesanan pasar biasanya dieksekusi dengan cepat, tetapi belum tentu dengan harga terbaik. **strategi martingale** Strategi ukuran

posisi di mana ukuran posisi meningkat setelah Anda kehilangan uang. Strategi martingale klasik adalah di mana Anda menggandakan ukuran taruhan Anda setelah setiap kekalahan. **Maximum Adverse Excursion (MAE)** Kerugian maksimum yang

disebabkan oleh pergerakan harga terhadap posisi selama masa perdagangan tertentu. **perdagangan mekanis** Suatu bentuk perdagangan di mana semua tindakan ditentukan oleh komputer

tanpa tambahan pengambilan keputusan manusia.

latihan mental Proses psikologis merencanakan suatu peristiwa atau strategi dalam pikiran seseorang sebelum benar-benar melakukannya. **perdagangan skenario**

mental Konsep perdagangan di mana pedagang menggunakan penilaian makronya tentang apa yang terjadi di pasar untuk mengembangkan ide perdagangan. **pemodelan** Proses penentuan bagaimana beberapa

bentuk kinerja puncak (seperti perdagangan teratas) tercapai dan kemudian meneruskan pelatihan itu kepada orang lain.

momentum Sebuah indikator yang mewakili perubahan harga sekarang dari beberapa periode waktu tetap di masa lalu. Momentum adalah salah satu dari sedikit indikator utama.
Momentum sebagai indikator pasar sangat berbeda dengan *momentum* sebagai istilah dalam fisika untuk menyatakan besaran yang sama dengan massa dikalikan dengan kecepatan.

manajemen uang Sebuah istilah yang telah sering digunakan untuk menggambarkan posisi

ukuran tetapi itu memiliki begitu banyak konotasi lain sehingga orang gagal untuk memahami makna atau pentingnya sepenuhnya. Misalnya, istilah tersebut juga mengacu pada (1) mengelola uang orang lain, (2) mengendalikan risiko, (3) mengelola keuangan pribadi, dan (4) meraih keuntungan maksimal.

rata-rata bergerak Sebuah metode yang mewakili sejumlah batang harga (yaitu, menunjukkan tinggi, rendah, buka, dan tutup dalam periode waktu tertentu) dengan satu rata-rata dari semua batang harga. Ketika bilah baru muncul, bilah baru itu ditambahkan, bilah terakhir dihapus, dan rata-rata baru kemudian dihitung. **moving average convergence divergence (MACD)**

Indikator teknis yang dikembangkan oleh Gerald Appel yang mengikuti perbedaan antara serangkaian moving average. Indikator memiliki dua garis, garis MACD dan garis sinyal.

Sinyal beli dihasilkan ketika garis MACD naik di atas garis sinyal. Jual dihasilkan ketika garis MACD jatuh di bawah sinyal. Karena MACD dihasilkan dari rata-rata bergerak, MACD memiliki kemampuan unik untuk menangkap pergerakan ayunan lebar di pasar. Divergensi, garis tren, dan dukungan juga dapat diterapkan pada MACD untuk menghasilkan sinyal tambahan.

sistem harapan negatif Sebuah sistem di mana Anda tidak akan pernah menghasilkan uang dalam jangka panjang. Misalnya, semua permainan kasino dirancang untuk menjadi permainan ekspektasi negatif. Sistem ekspektasi negatif juga mencakup beberapa sistem yang sangat andal (yaitu, sistem dengan hit rate tinggi) yang cenderung terkadang mengalami kerugian besar. **neuro-linguistic programming**

(NLP) Suatu bentuk pelatihan psikologis yang dikembangkan oleh analis sistem Richard Bandler dan ahli bahasa John Grinder. Ini membentuk dasar untuk ilmu pemodelan keunggulan dalam perilaku manusia.
Namun, yang biasanya diajarkan dalam seminar NLP adalah teknik-teknik yang dikembangkan dari proses modeling. Sebagai contoh, kami telah memodelkan top trading, pengembangan sistem, position sizing, dan pembangunan kekayaan di Institut Van Tharp. Apa yang kami ajarkan di bengkel kami adalah proses melakukan hal-hal itu, bukan proses pemodelan itu sendiri.

peluang Lihat *peluang perdagangan.* **optimal**

Untuk menemukan parameter dan indikator yang paling memprediksi perubahan harga dalam data historis. Sistem yang sangat dioptimalkan biasanya melakukan pekerjaan yang buruk dalam memprediksi harga di masa mendatang.

opsi Hak untuk membeli atau menjual aset dasar dengan harga tetap hingga beberapa

tanggal yang ditentukan di masa depan. Hak untuk membeli adalah *call option,* dan hak untuk menjual adalah *put option.*

options spread Sebuah strategi perdagangan di mana seseorang membuka dua posisi opsi pada saat yang sama dan mendapatkan keuntungan dari selisih harga kedua posisi tersebut.
Lihat *penyebaran debit* dan *penyebaran kredit.*

oscillator Indikator yang menurunkan (menormalkan) harga. Sebagian besar oscillator cenderung bergerak dari 0 hingga 100. Analis biasanya berasumsi bahwa ketika indikator mendekati nol, harga oversold , dan ketika harga mendekati 100, overbought .
Namun, di pasar yang sedang tren, harga bisa overbought atau oversold untuk waktu yang lama.

parabola Indikator yang memiliki fungsi berbentuk U, berdasarkan fungsi *y* = $^{kapak^2}$ + *bx* + c. Karena naik pada tingkat yang meningkat dari waktu ke waktu, kadang-kadang digunakan sebagai trailing stop yang cenderung membuat seseorang tidak memberikan banyak keuntungan.
Selain itu, pasar dikatakan parabola ketika mulai naik hampir secara vertikal seperti yang dilakukan banyak saham teknologi tinggi pada tahun 1999, terkadang berlipat ganda setiap bulan. **penghasilan**

pasif Penghasilan yang terjadi karena uang Anda bekerja untuk Anda. **penarikan puncak-ke-palung**

Istilah yang digunakan untuk menggambarkan penarikan maksimum seseorang dari puncak ekuitas tertinggi ke palung ekuitas terendah sebelum mencapai ekuitas baru yang tinggi.

model persen risiko Model ukuran posisi di mana ukuran posisi ditentukan dengan membatasi risiko pada posisi hingga persentase tertentu dari ekuitas Anda.

model volatilitas persen Model penentuan ukuran posisi di mana ukuran posisi ditentukan dengan membatasi jumlah volatilitas (yang biasanya ditentukan oleh rata-rata kisaran sebenarnya) dalam suatu posisi hingga persentase tertentu dari ekuitas Anda.

ukuran posisi Yang paling penting dari enam elemen kunci dari perdagangan yang sukses.
Istilah ini, ditemukan dalam edisi pertama buku ini, mengacu pada bagian dari sistem Anda yang benar-benar menentukan apakah Anda akan mencapai tujuan Anda atau tidak. Elemen ini menentukan seberapa besar posisi yang akan Anda miliki selama perdagangan. Dalam banyak kasus, algoritme yang berfungsi untuk menentukan ukuran posisi didasarkan pada ekuitas seseorang saat ini. **harapan positif** Sebuah sistem (atau permainan)

yang akan menghasilkan uang dalam jangka panjang jika dimainkan pada tingkat risiko yang cukup rendah. Ini juga berarti bahwa nilai rata-rata *R* dari suatu distribusi kelipatan *R* adalah bilangan positif.

postdictive error Kesalahan yang dibuat saat Anda memperhitungkan data mendatang yang seharusnya tidak Anda ketahui. Misalnya, jika Anda membeli pada pembukaan setiap hari, jika harga penutupan naik, Anda akan memiliki potensi sistem yang hebat, tetapi hanya karena Anda membuat kesalahan postdictive.

prediksi Sebuah tebakan tentang masa depan. Kebanyakan orang ingin menghasilkan uang dengan menebak hasil masa depan, yaitu prediksi. Analis dipekerjakan untuk memprediksi harga. Namun, trader hebat menghasilkan uang dengan "memotong kerugian dan membiarkan keuntungan mengalir", yang tidak ada hubungannya dengan prediksi. **price/earnings (P/E)**

ratio Rasio harga saham terhadap pendapatannya. Misalnya, jika saham $20 menghasilkan $1 per saham setiap tahun, rasio harga/pendapatan adalah 20. P/E rata-rata S&P 500 selama 100 tahun terakhir adalah sekitar 17.

rasio harga terhadap penjualan Rasio harga saham terhadap penjualannya. Misalnya, jika sebuah saham dijual seharga $20 dan memiliki total penjualan $1 per saham, maka rasio harga terhadap penjualannya adalah 20.

proprietary methodologi Metodologi yang disimpan seorang trader untuk dirinya sendiri karena (1) dia tidak ingin berbagi rahasianya atau (2) dia tidak ingin menjawab pertanyaan tentang apa yang dia lakukan.

put option Opsi yang memberi seseorang hak untuk menjual instrumen yang mendasarinya dengan harga yang telah ditentukan hingga tanggal kedaluwarsa tertentu. Ini adalah hak untuk menjual tetapi bukan kewajiban.

***R* multiple** Istilah yang digunakan untuk menyatakan hasil perdagangan dalam kaitannya dengan risiko awal. Semua keuntungan dan kerugian dapat dinyatakan sebagai kelipatan dari risiko awal *(R)* yang diambil. Misalnya, kelipatan 10R adalah keuntungan yang 10 kali lipat dari risiko awal. Jadi, jika risiko awal Anda adalah $10, maka keuntungan $100 akan menjadi keuntungan 10R-multiple. Saat Anda melakukan ini, sistem apa pun kemudian dapat dijelaskan oleh distribusi R-multiple yang dihasilkannya. Distribusi itu akan memiliki rata-rata (harapan) dan standar deviasi yang akan mencirikannya.

Nilai *R* Istilah yang digunakan untuk menyatakan risiko awal yang diambil pada posisi tertentu, seperti yang didefinisikan oleh stop loss

awal seseorang. **acak** Suatu kejadian yang ditentukan secara kebetulan. Dalam matematika, angka yang tidak dapat

diprediksi. **relative strength index (RSI)** Indikator pasar berjangka yang dijelaskan oleh J. Welles Wilder, Jr., yang digunakan untuk memastikan kondisi overbought dan oversold. Dia

berdasarkan perubahan harga close-to-close. **kehandalan**

Seberapa akurat sesuatu atau seberapa sering menang. Jadi, "keandalan 60 persen" berarti sesuatu menang 60 persen dari waktu. **resistance** Area pada grafik di mana saham dapat

diperdagangkan tetapi tampaknya tidak dapat dilampaui untuk jangka waktu tertentu.

retracement Pergerakan harga yang berlawanan arah dengan trend sebelumnya. Retracement biasanya merupakan koreksi harga. **rasio reward-to-risk**

Pengembalian rata-rata pada akun (berdasarkan tahunan) dibagi dengan drawdown puncak-ke-palung maksimum. Setiap rasio reward-to-risk lebih dari 3 yang ditentukan oleh metode ini sangat baik. Itu juga mungkin mengacu pada ukuran rata-rata perdagangan yang menang dibagi dengan ukuran rata-rata perdagangan yang kalah. **risiko** Perbedaan harga antara titik masuk dalam suatu posisi dan kerugian kasus

terburuk yang bersedia diambil seseorang dalam posisi itu. Misalnya, jika Anda membeli saham seharga $20 dan memutuskan untuk keluar jika turun menjadi $18, maka risiko Anda adalah $2 per saham. Perhatikan bahwa definisi ini jauh berbeda dari definisi akademis biasa tentang *risiko* sebagai variabilitas pasar tempat Anda berinvestasi. **round turn** Sebuah istilah yang mengacu pada proses masuk dan keluar dari kontrak berjangka. Komisi berjangka biasanya didasarkan pada putaran, bukan berdasarkan biaya

untuk masuk dan keluar.

scalping Sebuah istilah yang mengacu pada tindakan, biasanya para pedagang lantai, yang membeli dan menjual dengan cepat untuk mendapatkan harga bid dan ask atau untuk mendapatkan keuntungan cepat. Harga *penawaran* adalah untuk apa mereka akan membelinya (dan apa yang akan Anda dapatkan sebagai penjual), dan *harga permintaan* adalah untuk apa mereka akan menjualnya

(dan apa yang akan Anda dapatkan sebagai pembeli). **perdagangan musiman** Perdagangan berdasarkan perubahan harga yang konsisten dan dapat diprediksi sepanjang

tahun karena siklus produksi atau siklus permintaan. **pasar sekuler (bull atau bear)** Istilah yang mengacu pada kecenderungan jangka panjang di pasar untuk meningkatkan valuasi *(bull)* atau menurunkan valuasi *(bear).* Kecenderungan sekuler dapat bertahan selama beberapa dekade, tetapi mereka tidak mengatakan apa pun tentang apa yang akan dilakukan pasar dalam beberapa bulan mendatang atau bahkan tahun depan.

setup Sebuah istilah yang mengacu pada bagian dari sistem perdagangan Anda di mana kriteria tertentu harus ada sebelum Anda mencari jalan masuk ke pasar. Orang biasa menggambarkan sistem perdagangan dengan pengaturannya. Misalnya, CANSLIM adalah akronim dari kriteria penyiapan William O'Neil.

singkat Tidak benar-benar memiliki barang yang Anda jual. Jika Anda menggunakan strategi ini, Anda akan menjual barang agar dapat membelinya nanti dengan harga lebih murah. Ketika Anda menjual barang sebelum Anda benar-benar membelinya, Anda dikatakan korslet *pasar .*

sideways market Pasar yang tidak bergerak naik maupun turun. **slippage**

Perbedaan harga antara apa yang Anda harapkan untuk dibayar ketika Anda memasuki pasar dan apa yang sebenarnya Anda bayar. Misalnya, jika Anda mencoba membeli pada harga 15 dan akhirnya membeli pada harga 15,5, maka Anda mengalami slippage setengah poin.

spesialis Pedagang lantai yang ditugaskan untuk memenuhi pesanan dalam stok tertentu ketika pesanan tidak memiliki pesanan yang mengimbangi dari lantai.

berspekulasi Berinvestasi di pasar yang dianggap sangat fluktuatif dan dengan demikian cukup "berisiko" dalam pengertian akademis. **spread** Proses

perdagangan dua pasar terkait untuk mengeksploitasi hubungan baru. Dengan demikian, Anda dapat memperdagangkan yen Jepang dalam pound Inggris. Dengan demikian, Anda memperdagangkan hubungan antara dua mata uang.

stalking Sebuah istilah yang mengacu pada proses bersiap-siap untuk masuk ke suatu posisi. Ini adalah salah satu dari Sepuluh Tugas Trading dari model Dr. Tharp. **standar**

deviasi Akar kuadrat positif dari nilai ekspektasi kuadrat selisih antara beberapa variabel acak dan rata-ratanya. Ukuran variabilitas yang telah dinyatakan dalam bentuk normal. **stochastic**

Indikator overbought-oversold, dipopulerkan oleh George Lane, yang

didasarkan pada pengamatan bahwa harga ditutup di dekat titik tertinggi hari ini dalam tren naik dan dekat titik terendah hari ini dalam tren turun.

stop (stop loss, stop order) Order yang Anda buat dengan broker Anda yang berubah menjadi market order jika harga menyentuh titik stop. Ini biasanya disebut *stop* (atau *stop loss order)* karena sebagian besar trader menggunakannya untuk memastikan mereka menjual posisi terbuka sebelum menjauh dari mereka. Ini biasanya akan menghentikan kerugian agar tidak terlalu besar. Namun, karena ini berubah menjadi order pasar saat harga stop tercapai, Anda tidak dijamin akan mendapatkan harga tersebut. Mungkin jauh lebih buruk. Sebagian besar sistem broker elektronik akan memungkinkan Anda untuk menempatkan stop order ke dalam komputer mereka. Komputer kemudian mengirimkannya sebagai pesanan pasar saat harga itu tercapai. Jadi, itu tidak masuk ke pasar di mana semua orang bisa melihatnya dan mencarinya.

support Tingkat harga yang secara historis suatu saham mengalami kesulitan jatuh di bawahnya. Ini adalah area pada grafik di mana pembeli tampaknya masuk ke pasar.

swing trading Istilah yang mengacu pada trading jangka pendek yang dirancang untuk menangkap pergerakan cepat di pasar.

sistem Satu set aturan untuk perdagangan. Sistem yang lengkap biasanya akan memiliki (1) beberapa kondisi penyiapan, (2) sinyal masuk, (3) bencana hentikan kerugian terburuk untuk mempertahankan modal, (4) jalan keluar untuk mengambil untung, dan (5) posisi- ukuran algoritma. Namun, banyak sistem yang tersedia secara komersial tidak memenuhi semua kriteria ini. Sistem perdagangan juga dapat dijelaskan oleh distribusi R-multiple yang dihasilkannya.

tick Fluktuasi minimum dalam harga barang yang dapat diperdagangkan.

teknik waktu Teknik perdagangan yang mencoba membantu orang memasuki pasar tepat sebelum pergerakan naik atau dalam penjualan sesaat sebelum pergerakan turun.

distribusi perdagangan Sebuah istilah yang mengacu pada cara di mana perdagangan menang dan kalah dicapai dari waktu ke waktu. Ini akan menunjukkan garis kemenangan dan garis kekalahan.

peluang perdagangan Salah satu dari enam kunci perdagangan yang menguntungkan. Ini mengacu pada seberapa sering suatu sistem akan membuka posisi di pasar.

trading Membuka posisi di pasar, baik long atau short, dengan harapan menutupnya dengan keuntungan besar atau mengurangi kerugian jika trading tidak berhasil.

biaya perdagangan Biaya perdagangan, yang biasanya termasuk komisi broker dan slippage, ditambah biaya pembuat pasar. **trailing stop** Perintah stop-loss

yang bergerak mengikuti tren pasar yang berlaku. Ini biasanya digunakan sebagai cara untuk keluar dari perdagangan yang menguntungkan. Perhentian hanya dipindahkan ketika pasar menguntungkan Anda. Itu tidak pernah bergerak ke arah yang berlawanan. **trend following** Proses sistematis untuk

menangkap pergerakan ekstrem di pasar dengan ide bertahan di pasar selama pasar terus berlanjut

bergerak.

trending day Suatu hari yang umumnya berlanjut dalam satu arah, naik atau turun, dari pembukaan hingga penutupan.

garis tren Garis yang menghubungkan puncak (atau dasar) pasar naik atau turun. Garis ini diyakini mencerminkan tren pasar. Teknisi pasar cenderung percaya bahwa ketika harga

“menerobos” garis tren, maka tren tersebut mungkin terjadi

lebih. Namun, seringkali berarti bahwa mereka hanya perlu menggambar trendline baru.

Turtle Soup Teknik entri bermerek dagang yang didasarkan pada asumsi bahwa pasar biasanya berbalik arah setelah penembusan saluran 20 hari.

model unit per jumlah uang tetap Model penentuan ukuran posisi di mana Anda biasanya membeli satu unit dari semua barang per begitu banyak uang di akun Anda. Misalnya, Anda dapat membeli satu unit (yaitu, 100 saham atau satu kontrak) per $25.000.

validitas Sebuah istilah yang menunjukkan seberapa "nyata" sesuatu itu. Apakah itu mengukur apa yang seharusnya diukur? Seberapa akurat itu?

penilaian Latihan dalam memberikan beberapa nilai pada harga saham atau komoditas berdasarkan beberapa model untuk menentukan nilai. Lihat *perdagangan nilai.*

value trading Istilah yang mengacu pada konsep di mana posisi dibuka di pasar karena memiliki nilai yang baik. Ada banyak cara untuk mengukur nilai. Namun, cara berpikir yang baik adalah jika aset perusahaan bernilai $20 per saham dan Anda dapat membeli perusahaan tersebut seharga $15 per saham, maka Anda mendapatkan nilai yang bagus. Pedagang nilai yang berbeda akan memiliki cara berbeda untuk menentukan *nilai.*

volatilitas Sebuah istilah yang mengacu pada kisaran harga dalam periode waktu tertentu. Pasar dengan volatilitas tinggi memiliki kisaran harga harian yang besar, sedangkan pasar dengan volatilitas rendah memiliki kisaran harga harian yang kecil. Ini adalah salah satu konsep

yang paling berguna dalam perdagangan. **volatilitas breakout** Teknik entri yang meminta untuk memasuki pasar ketika memindahkan jumlah tertentu dari pembukaan, berdasarkan rentang harian pasar sebelumnya. Misalnya, “penembusan volatilitas 1,5 ATR” akan meminta untuk memasuki pasar ketika bergerak (naik atau turun) lebih dari 1,5 kali rata-rata kisaran sebenarnya dari X *hari* terakhir dari pembukaan hari ini.

BACAAN YANG DIREKOMENDASIKAN

Alexander, Michael. *Siklus Saham: Mengapa Saham Tidak Akan Mengalahkan Pasar Uang Selama Dua Puluh Tahun Mendatang.* Lincoln, Neb.: Writer's Club Press, 2000. Analisis menarik tentang sejarah pasar saham selama 200 tahun yang menunjukkan kecenderungan siklus naik dan turun sekuler yang panjang.

Balsara, Nauzer J. *Strategi Manajemen Uang untuk Pedagang Berjangka.* Baru York: Wiley, 1992. Buku pengelolaan uang yang bagus, tetapi lebih tentang pengendalian risiko daripada ukuran posisi.

Barach, Roland. *Mindtraps,* edisi ke-2. Cary, NC: International Institute of Trading Mastery (IITM), 1996. Buku bagus tentang bias psikologis yang kita hadapi dalam semua aspek perdagangan dan investasi. Hampir habis dicetak. Hubungi 1-919-466-0043 untuk informasi lebih lanjut.

Buffett, Warren E. *Esai Warren Buffett: Pelajaran untuk Perusahaan Amerika,* putaran pertama. ed. The Cunningham Group, 2001. Ini adalah buku yang diterbitkan sendiri oleh Dr. Lawrence Cunningham yang mampu menyusun beberapa tulisan asli Buffett menjadi sebuah buku. Bacaan bagus.

Campbell, Joseph (dengan Bill Moyers). *Kekuatan Mitos.* New York: Doubleday, 1988. Salah satu buku favorit saya sepanjang masa.

Chande, Tusar. *Di Luar Analisis Teknis: Cara Mengembangkan dan Menerapkan Sistem Perdagangan yang Menang.* New York: Wiley, 1997. Salah satu buku pertama yang benar-benar lebih dari sekadar menekankan jalan masuk.

Colby, Robert W., dan Thomas A. Meyers. *Ensiklopedia Indikator Pasar Teknis.* Homewood, Ill.: Dow Jones Irwin, 1988. Luar biasa hanya untuk ruang lingkupnya.

Connors, Laurence A., dan Linda Bradford Raschke. *Street Smarts: Tinggi Strategi Perdagangan Jangka Pendek Probabilitas.* Sherman Oaks, California: M. Gordon Publishing, 1995. Buku bagus tentang teknik perdagangan jangka pendek.

Covel, Michael. *Mengikuti Tren: Bagaimana Pedagang Hebat Menghasilkan Jutaan di Pasar Naik dan Turun,* edisi baru yang diperluas. Upper Saddle River, NJ: Financial Times Prentice Hall, 2005. Mungkin buku keseluruhan terbaik yang tersedia tentang konsep mengikuti tren.

Paskah, Ed. *Pengembalian Tak Terduga: Memahami Pasar Saham Sekuler Siklus.* Fort Bragg, Calif.: Cypress House, 2005. Dalam buku yang diterbitkan sendiri ini, Ed Easterling menyajikan pekerjaan hebat dalam membantu orang mendapatkan perspektif utama tentang mengapa pasar melakukan apa yang akan dilakukannya. Jika Anda ingin memahami gambaran besarnya, maka buku ini wajib dibaca.

Gallacher, William R. *Pemenang Ambil Semua: Pedagang Komoditas Teratas Menceritakannya Apa Adanya.* Chicago: Probus, 1994. Salah satu sistem yang disebutkan dalam teks berasal dari buku yang cerdas dan lugas ini.

Gardner, David, dan Tom Gardner. *Panduan Investasi Motley Fool: Bagaimana the Fool Beats Wall Street's Wise Men dan How You Can Too.* New York: Simon & Schuster, 1996. Strategi investasi sederhana yang dapat diikuti kebanyakan orang.

Graham, Benyamin. *Investor Cerdas: Teks Klasik tentang Investasi Nilai.* New York: Harper, 2005. Jika Anda tertarik dengan investasi nilai, buku ini wajib dibaca.

Hagstrom, Robert, Jr. *Cara Warren Buffett: Strategi Investasi Investor Terbesar Dunia,* edisi ke-2. New York: Wiley, 2004. Mungkin buku terbaik tentang strategi Buffett. Namun, ini bukan tulisan Buffett tentang strateginya, dan penulis tampaknya memiliki semua bias normal yang dimiliki kebanyakan orang—ini membuat seolah-olah yang dilakukan Buffett hanyalah memilih saham bagus dan mempertahankannya.

Kase, Sintia. *Berdagang dengan Peluang: Menggunakan Kekuatan Probabilitas untuk Untung di Pasar Berjangka.* Chicago: Irwin, 1996. Saya yakin ada lebih banyak hal dalam buku ini daripada yang penulis ketahui.

Kaufman, Perry. *Perdagangan Lebih Cerdas: Meningkatkan Kinerja di Pasar yang Berubah.* New York: McGraw-Hill, 1995. Ide-ide bagus dan mengandung sistem lain yang dibahas di seluruh buku ini.

Kilpatrick, Andrew. *Nilai Permanen: Kisah Warren Buffett.* Birmingham, Ala.: AKPE, 1996. Bacaan menyenangkan.

LeBeau, Charles, dan David W. Lucas. *Panduan Pedagang Teknis untuk Analisis Komputer Pasar Berjangka.* Homewood, Sakit: Irwin, 1992. Salah satu buku terbaik yang pernah ditulis tentang pengembangan sistem.

Lefèvre, Edwin. *Kenang-kenangan dari Operator Saham.* New York: Wiley Investment Classics, 2006. Edisi baru klasik lama pertama kali diterbitkan pada tahun 1923.

Lowe, Janet. *Warren Buffett Berbicara: Kecerdasan dan Kebijaksanaan dari Investor Terbesar Dunia.* New York: Wiley, 1997. Bacaan menyenangkan dengan kebijaksanaan luar biasa.

Lowenstein, Roger. *Buffett: Pembuatan Seorang Kapitalis Amerika.* New York: Random House, 1995. Buku bagus untuk melengkapi pendidikan Buffett Anda.

Mitchell, Dik. *Taruhan Akal Sehat: Strategi Taruhan untuk Lintasan Balap.* New York: William Morrow, 1995. Suatu keharusan bagi orang yang benar-benar ingin mengembangkan diri untuk mempelajari ukuran posisi.

O'Neil, William. *Cara Menghasilkan Uang dari Saham: Sistem Kemenangan di Saat Baik dan Buruk,* edisi ke-2. New York: McGraw-Hill, 1995. Sebuah klasik modern yang memasukkan salah satu sistem yang diulas dalam buku ini.

Roberts, Ken. *Manual dan Kursus Uang Terkuat di Dunia.* Grant's Pass, Oreg.: Diterbitkan oleh Ken Roberts, 1995. Kursus yang bagus dan ide yang bagus. Namun, berhati-hatilah jika Anda tidak memiliki cukup uang. Hubungi 503- 955-2800 untuk informasi lebih lanjut.

Schwager, Jack. *Penyihir Pasar.* New York: New York Institute of Finance, 1988. Bacaan wajib bagi setiap trader atau investor.

———. *Penyihir Pasar Baru.* New York: HarperCollins, 1992. Berlanjut tradisi, dan sekali lagi harus dibaca. Bab William Eckhardt sendiri sepadan dengan harga bukunya.

———. *Schwager on Futures: Analisis Fundamental.* New York: Wiley, 1996. Buku bagus untuk siapa saja yang ingin memahami fundamental di pasar berjangka.

———. *Schwager on Futures: Analisis Teknis.* New York: Wiley, 1996. Latar belakang yang kuat tentang banyak topik yang terkait dengan pembelajaran tentang pasar.

Sloman, James. *Ketika Anda Bermasalah: The Healing Heart.* Raleigh, NC: Mountain Rain, 1993. Hubungi 1-919-466-0043 untuk informasi lebih lanjut. Buku bagus tentang membantu diri sendiri menjalani hidup. Penulis menyebut buku ini sebagai tujuan hidupnya, dan saya cenderung setuju.

Sweeney, John. *Perdagangan Kampanye: Taktik dan Strategi untuk Mengeksploitasi Pasar.* New York: Wiley, 1996. Buku bagus yang menekankan aspek perdagangan yang lebih penting.

Tarp, Van. *Kursus Kinerja Puncak untuk Trader dan Investor.* Cary, NC: International Institute of Trading Mastery (IITM), 1988–1994. Hubungi 1-919-466-0043 untuk informasi lebih lanjut. Ini adalah model perdagangan saya

proses, disajikan sedemikian rupa untuk membantu Anda menginstal model itu sendiri.

———. *Bagaimana Mengembangkan Sistem Perdagangan yang Menang Yang Cocok Untuk Anda, Kursus CD.* Cary, NC: International Institute of Trading Mastery (IITM), 1997. Hubungi 1-919-466-0043 untuk informasi lebih lanjut. Ini adalah bengkel sistem asli kami, yang merupakan informasi bagus untuk semua pedagang dan investor.

———. *Panduan Definitif untuk Harapan dan Ukuran Posisi.* Cary, NC: International Institute of Trading Mastery (IITM), 2007. Hubungi 1-919-466-0043 untuk informasi lebih lanjut.

Tharp, Van, DR Barton, dan Steve Sjuggerud. *Strategi Aman untuk Kebebasan Finansial.* New York: McGraw-Hill, 2004. Buku ini menyajikan beberapa aturan baru untuk mendapatkan uang, membahas gambaran besarnya, dan kemudian memaparkan strategi khusus yang sesuai dengan gambaran besarnya. Semua strategi itu berhasil, dan buku ini menjelaskan semua strategi yang saya gunakan secara pribadi.

Tharp, Van, dan Brian June. *Kebebasan Finansial melalui Hari Elektronik Jual beli.* New York, McGraw-Hill, 2000. Sementara banyak dari strategi khusus dalam buku ini sudah ketinggalan zaman, ada hampir 100 halaman tentang bagaimana mengembangkan rencana bisnis untuk perdagangan Anda, yang merupakan informasi yang tidak ditemukan di buku saya. buku-buku lain.

Vince, Ralph. *Rumus Manajemen Portofolio: Perdagangan Matematika Metode untuk Futures, Opsi, dan Pasar Saham.* New York: Wiley, 1990. Bacaan yang sulit, tetapi kebanyakan profesional harus mengatasinya.

———. *Manajemen Uang Baru: Kerangka Alokasi Aset.* New York: Wiley, 1995. Peningkatan dari *Formula Manajemen Portofolio* dan lagi sebuah buku yang harus dibaca oleh kebanyakan profesional di bidang investasi dan perdagangan.

Whitman, Martin J. *Investasi Nilai: Pendekatan Seimbang.* New York: Wiley, 2000. Marty Whitman telah menghasilkan pendapatan fenomenal yang konsisten melalui investasi nilai selama bertahun-tahun. Dalam buku ini dia berbicara tentang beberapa strateginya, dan saya menganggapnya sebagai bacaan lain yang harus dibaca untuk investor nilai.

Wilder, J. Welles, Jr. *Konsep Baru dalam Perdagangan Teknis.* Greensboro, NC: Trend Research, 1978. Salah satu buku klasik perdagangan dan harus dibaca.

Wyckoff, Richard D. *Bagaimana Saya Berdagang dan Berinvestasi di Saham dan Obligasi.* New York: Cosimo Classics, 2005. Cetak ulang dari edisi asli tahun 1922.

INDEKS

Akselerasi, sinyal masuk dan, 276–279 Ukuran akun, 448 Rata-rata pergerakan adaptif, 273–274, 305 Saran dari orang lain, masalah dengan, 4–5 Alexander dan Baldwin, 109 Allen, RC, 272, 301–302 Anderla, George, 19 Strategi anti-martingale, 411–415 Arbitrase, 335–336

sebagai konsep untuk berdagang, 79–80, 129–136

EWY dan, 352, 374

Google dan, 345–346, 372

Phelps Dodge dan, 368, 379

risiko, 131

Saudara Tol dan, 362–363, 377–378

Westwood Satu dan, 356–357, 375

Senjata, Richard, 234–235

Indeks Senjata, 234–235

Alokasi aset, 405–406

(Lihat juga Ukuran posisi)

Pergerakan arah rata-rata, 268, 269–270

Indeks pergerakan arah rata-rata (ADX), 269–270

Babcock, Bruce, 268

Mundur, 128

Baer, Gregory, 172–174

Bandler, Richard, 12

Perdagangan
pita: sebagai konsep untuk berdagang, 78–
79, 110–116 pita penentu dan,
112–113 kekuatan dan kelemahan, 115–116
Bagan batang,
bias keterwakilan 23 dan, 23–26 Barton,
DR, 79 tentang
perdagangan pita, 110–116
Perdagangan dasar,
127 Basso, Tom, 35, 77, 253
berdasarkan tujuan, 50–
59 mengikuti tren, 98–102 Pola
turun, berdasarkan entri, 263 Pasar beruang,
163–168 Keyakinan, 71–
72, 452 Bernanke,
Ben, 161–162 *Beyond*
Technical Analysis (Chande), 74 Bias:
dari kekeliruan penjudi, 41–42
karena tidak memberikan perlindungan yang cukup, 39–40
(Lihat juga heuristik Penghakiman)
Skenario gambaran besar, 153–186
visi penulis tentang gambaran besar dan, 156–157
perubahan aturan, peraturan, dan pajak dan, 176–180
globalisasi dan, 168–172
pemanasan global dan, 182
krisis kesehatan dan,
183 inefisiensi manusia dan, 180–182
pemantauan, 183– 185
reksadana dan, 172–176 pasar
beruang sekuler dan, 163–168

perang dagang dan, 183
hutang AS dan, 157–163
perang dan, 182–183
Pertumbuhan Blue Chip, 398
Industri berperahu, Undang-Undang Reformasi Pajak tahun 1986
dan, 177
Boeing, 159 Bollinger, John,
112–113 Bollinger Bands,
113 pola Bawah , entri berdasarkan, 263
Branscomb, Chuck, 28–29 Brinson,
Gary, 406 Komisi broker,
391 Buffett, Warren, 108, 196,
237
model nilai dari, 240–242, 280, 304–305, 321–322, 430–431
Buffett: Pembuatan Seorang Kapitalis Amerika (Lowenstein), 240
Pola bullish, masuk berdasarkan, 263
Model evaluasi bisnis, 240–242
entri masuk, 280
keluar masuk, 321–
322 ukuran posisi masuk, 430–431
berhenti masuk, 304–305
Dasar-dasar bisnis, pengaturan dan, 237
Penyebaran kupu-kupu, 127
Penyebaran kalender, 125
Perdagangan kampanye, 294
Perdagangan Kampanye (Sweeney), 288
Campbell, Joseph, 7, 8
Bagan candlestick, 22–23, 24 entri
berdasarkan, 263–264
Model mengikuti tren CANSLIM, 238–240

masuk, 279–280 keluar
masuk, 321
ukuran posisi masuk, 430
berhenti masuk, 303–304
Modal, jumlah yang dibutuhkan untuk hidup, 50–51
Kapitalisasi, pemilihan pasar dan, 223
Strategi uang tunai dan bawa, 128
Chande, Tushar, 74, 273
Pengelompokan saluran:
sebagai entri, 255–262
sebagai stop, 301, 302
trailing stop dan, 313
Saluran, 112
Bagan, 23
bar, 23–26
candlestick, 22–23, 24, 263–264 entri
berdasarkan pola masuk, 263–264 bias
keterwakilan dan, 23–26 trailing stop
berdasarkan pola masuk, 313 entri visual
berdasarkan, 262–263 Perubahan iklim ,
182 Pengaturan klimaks,
230–231 Colby, Robert W.,
271 Komisi, 391 Komoditas:
penyebaran antar kontrak dan, 127–128 harga,
pertumbuhan ekonomi berkembang dan, 169–170
Penasihat perdagangan komoditas (CTA), 49
Data komponen, pengaturan dan, 235
Analisis Komputer Pasar Berjangka (LeBeau dan Lucas), 74, 85, 102
Konsep, 97–151

arbitrase, 79–80, 129–136
band trading, 78–79, 110–116
analisis fundamental, 102–107
analisis antarpasar, 136–142
keteraturan pasar, 142–148
kecenderungan musiman, 81, 117–124 penyebaran, 80–81 , 124–129 untuk pengembangan sistem perdagangan, 76–81 trend following, 98–102 nilai perdagangan, 79, 107–110
Connors, Laurence A., 227, 231
Konsensus, 104
Bias konservatisme, 34
Bias konservatif-dengan-untung-dan-berisiko-dengan-rugi, 42–43
Konsolidasi, trailing stop berdasarkan, 313
Utang konsumen, Amerika Serikat, 159–160
Pola lanjutan, entri berdasarkan, 263
Bukti kontradiksi, kegagalan untuk mengenali, 34
Utang perusahaan, Amerika Serikat, 159
Peluang biaya perdagangan, 390–394
Model CPR untuk risiko, 422–423
Crittenden, Eric, 257
Kurs lintas mata uang, 127
Siklus, komponen dari, 118

Grafik Harian, 238
Perdagangan harian, peraturan yang mempengaruhi, 178
Perlambatan, sinyal masuk dan, 276–279
Panduan Definitif untuk Harapan dan Ukuran Posisi (Tharp), 15
Bias derajat kebebasan, 38–39
Kedokteran, David, 108

Dev-berhenti, 301
Ketekunan, 398–399, 402
Gerakan terarah, 267–270
Disiplin, 448–450
Perhentian bebas, 303
Rata-rata bergerak terlantar, 273
Mendistorsi informasi, 21
(Lihat juga heuristik Penghakiman)
Distribusi perdagangan, 209–212
Dolar *(lihat* dolar AS)
Dollar stop, trailing stop
299–300 Dollar, 312–313 saluran
Donchian, 112 tes Double-
blind, 33–34 Pita dinamis,
112–113

Easterling, Ed, 165, 167–168
Teori Elliott Wave, 142–143, 217–218, 223–224
Negara berkembang, pertumbuhan sebesar, 169
Ensiklopedia Indikator Pasar Teknis (Colby dan Meyers), 271
Akhir Abad Kita (Masson), 145
Fase masuk, 219–226
menentukan apakah kondisi sesuai untuk penggunaan sistem, 219–220 arah
pasar, 224–225 waktu pasar,
226 pemilihan pasar
untuk diperdagangkan, 220–224 kondisi
penyiapan, 225–226
Sinyal masuk, 251–285
terobosan saluran, 255–262
desain, 275–279
pergerakan terarah dan rata-rata pergerakan terarah, 267–270

evaluasi, 279–284
pemenang R-multiple tinggi dan, 252 rata-rata bergerak dan rata-rata bergerak adaptif, 271–274
osilator dan stokastik, 274–275 pola, 263–264 teknik
prediksi, 264–265 keandalan
sistem perdagangan dan, 251 –252 rasa
kontrol dengan, 31–32
mencoba untuk mengalahkan entri acak dan, 253–255 entri visual berdasarkan grafik, 262–263 penembusan volatilitas, 265–267
Tes masuk, 86
Amplop, 112
Model unit nilai yang sama, untuk ukuran posisi, 419–421
Esai Warren Buffett (Buffett), 240
Mengevaluasi sistem perdagangan, 90–91, 385–404 peluang biaya perdagangan dan, 390–394 harapan dan, 386–390
rekomendasi buletin dan sistem sampel dan, 397–403 peluang dan, 388–390 penarikan puncak dan, 394– 397
EWY, perbandingan pendekatan dan, 348–353, 372–374
Dana yang diperdagangkan di bursa (ETF), 222
Tamasya, 294–297
Biaya eksekusi, 391–392
Pengaturan pola kelelahan, 230–231
Keluar *(lihat* Keluar mengambil untung)
Harapan, 89, 196–200
peluang dan, 388–390
positif, sistem dengan, 386–388
Rata-rata bergerak eksponensial, 273

Nilai Ekstrim, 399, 402

Penyiapan uji gagal, 227–230

Angka Fibonacci, 147

Filter, penyiapan versus, 232–237

Kebebasan finansial, sebagai tujuan, 16

Analisis fundamental:

berhasil menerapkan, 104–107 batasan,

104 penyiapan dan,

218–219, 234

Analisis Fundamental (ipar), 74

Metode perdagangan fundamental:

entri masuk, 282–283

keluar, 323

dari Gallacher, 245–246

ukuran posisi masuk, 432–434

stop masuk, 305–306

Pasar berjangka:

keluar masuk, ukuran

posisi 322–324 masuk, 431–434

masuk, 243–248

berhenti masuk, 305–306

Gabellio, Mario, 108

Gallacher, William, 243, 432

metode perdagangan fundamental, 245–246, 282–283, 305–306, 323, 432–434

Kekeliruan penjudi, bias dari, 41–42

Game, 452

Gann, WD, 146

Gerakan klimaks celah, 230–231

General Electric, 159

Generalisasi, 20–21 *(Lihat juga* heuristik Penghakiman) Gensler, Gary, 172–174
Globalisasi, faktor ekonomi, 168–172
Pemanasan global, 182
Goodwin, Malcom, 6
Google, 159
perbandingan pendekatan dan, 338–348, 370–372
Graham, Benyamin, 108
Teknik nomor Graham, 108
Jebakan Reksa Dana Hebat (Baer dan Gensler), 172–174
Penggiling, John, 12

Hagstrom, Robert, Jr., 240, 241
Harrington, Dan, 439, 440
Krisis kesehatan,
183 *Holy Grail* (Goodwin), 6
pencarian Holy Grail, 6–
9 *Cara Menghasilkan Uang dari Saham* (O'Neil), 74, 238
Inefisiensi manusia, 180–182
Tingkat rintangan,
133 Hurricaneomics, 137

IBM, 159
Inefisiensi, manusia, 180–182
Informasi:
jumlah, 19–20
manajemen, pengaturan dan, 237
mengelola dengan menggeneralisasi, menghapus, dan mendistorsi,
20–21 pasar, mengumpulkan,
73–75 buletin sebagai sumber untuk sistem perdagangan, 336–337, 346, 352, 357, 363,
368– 369, 372, 374, 376,
378 sumber dari, 442

Penawaran umum perdana (IPO), 221

Di dalam Ahli Strategi, 399

Intel, 159

Penyebaran antar kontrak, 125

Analisis antarpasar:

sebagai konsep perdagangan, 136–

142 faktor kebalikan dan, 139–140

kurangnya pasar yang terisolasi dan, 136–137

dampak pasar dan, 138–139 efek

multipasar dan, 141

Penyebaran antarpasar, 128

Analisis Teknis Intermarket (Murphy), 128

Pengendalian internal, 9–11

Harian Bisnis Investor, 238

Grafik kandil Jepang, 22–23, 24

Heuristik yang menghakimi, 21–46

bias kekeliruan penjudi dan, 41–42 bias karena

tidak memberikan perlindungan yang cukup dan, 39–40 bias

konservatisme dan, 34 bias

konservatif-dengan-untung-dan-berisiko-dengan-kerugian dan, 42– 43 derajat

kebebasan bias dan, 38–39 hukum angka

kecil dan, 32–34 bias lotre dan, 29–32 bias

perdagangan atau investasi

saya saat ini harus menjadi pemenang dan, 43 kebutuhan -untuk-memahami

bias dan, 36–37 bias kesalahan postdictive

dan, 39 untuk mempertahankan

status quo, 21 bias keacakan

dan, 34–36 bias reliabilitas dan, 27–

28 bias keterwakilan dan, 23–27

Kasus, Cynthia, 74, 301

Kaufman, Perry, 74, 225, 243, 273, 274, 431 model

efisiensi pasar, 243–245, 280–282, 305, 322–323, 431–432

Kelly, Ray, 80, 129

tentang arbitrase, 129–135

Variabel sistem perdagangan utama, 189–213

menentukan bagaimana sistem akan bekerja dan, 209–212

ekspektasi, 196–200

pentingnya, 191–195 peluang,

200–201 jebakan prediksi

dan , 201–202 aplikasi perdagangan

nyata dari, 202–208 Kilpatrick, Andrew, 240

Kotlikoff, Laurence J., 158, 160

Kovner, Bruce, 153 Kroll, Stanley, 273

Penurunan ekuitas yang diharapkan terbesar (LEED), 433

Hukum representasi, 23

Hukum bilangan kecil, 32–34

LeBeau, Charles, 73, 74, 85, 232–233, 254, 269–270

tentang analisis fundamental, 102–107

Levevre, Edwin, 130

Pelajaran untuk Perusahaan Amerika (Buffett), 240

Nilai likuidasi, temuan, 108

Likuiditas, pemilihan pasar dan, 220–221

Livermore, Jesse, 288

Long, Ken, 183–184, 232

Perdagangan/investasi jangka panjang, 82–

83 waktu pengambilan keuntungan dan, 88

Kerugian:

menerima, 9
keluar menghasilkan kerugian tetapi mengurangi risiko awal dan, 310–312
Bias Lotre, 29–32
Lowenstein, Roger, 240
Lukas, Daud, 74, 85, 102, 254, 269–270

Informasi manajemen, pengaturan dan, 237
Pendekatan pasar, pemodelan, 11–16
Rata-rata pasar, mengungguli, 446–448
Arah pasar, pemilihan pasar dan, 224–225
Model efisiensi pasar: masuk,
280–282 keluar, 322–
323 posisi berhenti,
431–432 berhenti masuk, 305

Kemandirian pasar, untuk portofolio, 224
Indikator pasar, bias keterwakilan dan, 26-27
Informasi pasar, pertemuan, 73–75
Pembuat pasar, 388
pemilihan pasar dan, 221–222
Keteraturan pasar, 335
sebagai konsep perdagangan, 142–148
EWY dan, 350–352, 374
Google dan, 343–345, 372
perilaku manusia dan, 142–143
urutan matematika dan, 146–147
Phelps Dodge dan, 367–368, 379 sistem
fisik dan, 143–146
Saudara Tol dan, 361–362, 377
Westwood Satu dan, 356, 375
Bukti pasar, 109–110

Pemilihan pasar, 220–224
kapitalisasi dan, 223
sesuai dengan konsep perdagangan dan, 223–224 likuiditas dan, 220–221 pembuat pasar dan, 221–222 kebaruan pasar dan, 221 portofolio pasar independen dan, 224 volatilitas dan, 222–223
Waktu pasar: pemilihan pasar dan, 226 *(Lihat juga* Sinyal masuk)
Market Wizards (Schwager), 74
strategi Martingale, 411–415
Masson, Francois, 145
Keteraturan matematika, 146–147
Ekskursi merugikan maksimum (MAE), 294–297
Mendelsohn, Louis B., 136
tentang analisis antarpasar, 136–141 Skenario mental perdagangan, 153 Meyers, Thomas A., 271 *MicroCap Moonshots,* 399 Microsoft, 159 Misi, menentukan sistem perdagangan, 75–76
Kesalahan, menghindari, 439–441
Memodelkan pendekatan pasar, 11–16 Model, mengevaluasi keakuratan, 13 Momentum, sinyal masuk
dan, 276 Pengelolaan uang, 405–406 *(Lihat juga* Ukuran posisi)
Moore Research Center, Inc., 117–118
Pendekatan Motley Fool Foolish Four, 220

Entri rata-rata bergerak, 271–274
adaptif, 273–274, 305
tergeser, 273
eksponensial, 273
berbobot, 272–273
Ukuran posisi rata-rata bergerak, 431–432
Perhentian rata-rata bergerak, 301–302, 305
Beberapa sistem, 445–446
Murphy, John, 128
Reksadana, 172–176
kinerja, 446–448
Bias saya-perdagangan-atau-investasi-harus-menjadi-pemenang, 43

Nasdaq, 159
Bias yang perlu dipahami, 36–37
Neff, John, 108
Nelson, John, 144
Jaringan saraf, 136
Pemrograman neuro-linguistik (NLP), 12–13, 69
Konsep Baru dalam Sistem Perdagangan Teknis (Wilder), 265–266, 267–268
Pasar baru, menghindari, 221
Penyihir Pasar Baru (saudara ipar), 50, 74, 391
Pitch buletin, 5–6
Buletin:
sebagai sumber informasi, 336–337, 346, 352, 357, 363, 368–369, 372, 374, 376, 378, 379–380
rekomendasi dari, sebagai sistem sampel, 397–403
Kebisingan, hentikan kerugian dan, 291–294

Tujuan, 47–66
Perspektif Basso tentang, 50–59

merancang, 49

menentukan sistem perdagangan, 75–76

pribadi, pengaturan, 59–66

Odenwald, Sten, 145

Nilai Permanen (Kilpatrick), 240

O'Neil, William, 74, 237, 242, 288

Model mengikuti tren CANSLIM dari, 238–240, 279–280, 303–304, 321, 430

Metodologi 1-2-3 Roberts, 246–248, 283–284 keluar masuk,

324 ukuran

posisi masuk, 434 berhenti

masuk, 306

Keterbukaan pikiran, pengembangan sistem perdagangan dan, 72–75

Peluang, biaya

perdagangan 200–201,

ekspektasi 390–394, dan, 388–390

Eksekusi pesanan, 444–445

Osilator, 274–275

Mengungguli rata-rata pasar, 446–448

Klub Oxford, 398

Komunike Klub Oxford, 399–400, 402

Portofolio Trailing Klub Oxford, 400

Perhentian parabola, 317–318

Penghasilan pasif, 15–16

Penarikan puncak, 394–397

Rasio P/E, dari S&P, 166–168

Persen retracement, 300

Persen retracement stop, 314–315

Model risiko persen, untuk ukuran posisi, 421–425

Model volatilitas persen, untuk ukuran posisi, 426–428

Phelps Dodge, perbandingan pendekatan dan, 363–370, 378–380

Popper, Karl, 21
Penasihat Investasi Porter Stansberry (PSIA), 400
Portofolio, kemandirian pasar untuk, 224
Pengujian portofolio, 445–446
Ukuran posisi, penentuan, 14–15
Ukuran posisi, 91–92, 405–435 model
unit nilai yang sama untuk, 419–421 dalam
model pasar berjangka, 431–434
Strategi Martingale dan anti-martingale untuk, model risiko 411–414
persen untuk, model volatilitas 421–425
persen untuk, 426–428 dalam model pasar
saham, sistem 430–431 digunakan untuk,
414–415 unit per jumlah uang
tetap dan, 415–419
Bias kesalahan postdiktif, 39
Ramalan:
bahaya, 201–202 teknik
untuk, 264–265
Harga, Michael, 108
Data harga, secara berurutan, 234
Ekskursi harga, 294–297
Tujuan laba, sistem perdagangan
315–316 hanya menggunakan stop dan, 318–319
Keluar retracement laba, 316
Penghentian retracement profit, 313–314
Keuntungan:
keluar memaksimalkan, 312–315
waktu pengambilan, 88–89
Jalan keluar ambil untung, 309–325
jalan keluar yang harus
dihindari, 320–321 sistem pasar berjangka, 322–324

menjaga satu dari memberikan kembali terlalu banyak keuntungan, 315–318 memaksimalkan keuntungan,
312–315 kelipatan, kesederhanaan dan,
319–320 menghasilkan kerugian tetapi mengurangi risiko awal,
310–312 sistem pasar saham, 321–322
hanya menggunakan penghentian dan keuntungan objektif dan, 318–319
Teori prospek, 180–181
Perlindungan, bias karena tidak cukup memberikan diri Anda, 39–40
Stop pelindung, 87–88
Biaya psikologis, 392–394
Jalan keluar psikologis, 318
Perhentian psikologis, 303

Entri acak, 253–254
mencoba untuk mengalahkan, 254–255
Bias keacakan, 34–36
Kebisingan acak, 243
Range trading *(lihat* Perdagangan band)
Raschke, Linda Bradford, 227, 231
Reagan, Ronald, 177
Kemitraan real estat, Undang-Undang Reformasi Pajak tahun 1986 dan, 177
Mode lampu merah, 219–220
Indikator kekuatan relatif (RSI), 274–275
Bias keandalan, 27–28
Kenangan Seorang Operator Saham (Lefèvre), 130
Bias keterwakilan, 23–27
Penelitian, hukum bilangan kecil dan, 33–34
Proses penelitian, 13–14
Tanggung jawab, pengambilan, 450–452
Pengaturan retracement, 231–232
Pendekatan pembalikan Roberts, 246–248, 283–284, 434

keluar masuk, 324

berhenti masuk, 306

Rekayasa terbalik, 134

Rasio penghargaan terhadap risiko, 196–200

Mempertaruhkan:

Model CPR untuk, rasio hadiah

422–423, stop loss 196–200 dan,

289

Arbitrase risiko, 131

Distribusi R-multiple, menentukan akurasi, 89–90

Kelipatan *R* , 203–204

perbandingan sistem perdagangan dan, 380–381

Roberts, Ken, 243

pendekatan pembalikan, 246–248, 283–284, 306, 324, 434

Rogers, Jim, 108, 153

Roth IRA, 178–179

Putaran belokan, 391

Ryan, Daud, 238

Strategi Aman untuk Kebebasan Finansial (Tharp, Barton, dan Sjuggerud), 15, 16, 108, 229, 400

St. Joe, 109

Schwager, Jack, 1, 8, 50, 73–74, 264, 391

Schwager on Futures: Technical Analysis (Schwager), 264

Kecenderungan musiman, sebagai konsep perdagangan, 81,

117– 124 Siklus beruang sekuler,

163–168 Memilih informasi, 20–21

(Lihat juga heuristik Penghakiman)

Penilaian sendiri, untuk pengembangan sistem perdagangan, 70–72

Setup, 217–249

fundamental bisnis dan, 237

klimaks, 230–231
data komponen dan, 235 pola
kelelahan, 230–231 tes gagal, 227–230 filter versus, 232–237 lima fase masuk dan, 219–226 pasar berjangka, 243–248
informasi manajemen dan, 237
pasar seleksi dan, 225–226 retracement, 231–232 untuk mengintai pasar, 226–232 pasar saham, 238–242
pola uji, 228 waktu, 234 volatilitas dan, 236–237 volume data dan, 234–235

Sinyal penyetelan, 85–86
Perdagangan/investasi jangka pendek, waktu pengambilan keuntungan 83–85 dan, 88–89
Sjuggerud, Steve, 15, 16, 108, 159, 169, 229, 314, 400
Perdagangan Lebih Cerdas (Kaufman), 74, 243, 431
Perangkat lunak, 442–443 pengembangan sistem, 38
S&P, rasio P/E dari, 166–168
Menyebar, 335–336
sebagai konsep perdagangan, 80–81, 124–129
EWY dan, 352, 374
Google dan, 345–346, 372
Phelps Dodge dan, 368, 379
Saudara Tol dan, 362–363, 377–378
Westwood Satu dan, 356–357, 375

Simpangan baku, 113
Penelitian Stansberry, 398
Pita statis, 112
Steinhardt, Michael, 108
Stokastik, 274–275
Keluar pasar saham, 321–322
Model pasar saham, ukuran posisi, 430–431
Pengaturan pasar saham, 238–242
Sistem pasar saham, stop digunakan oleh, 303–305
Pengambilan saham, 337, 346–347, 352, 357, 363, 369, 372, 374, 376, 378, 380
Hentikan kerugian, 87–88, 287–307
breakout saluran dan moving-average stop, 301–302 dev-stop, 301
discretionary stop,
303 stop dolar, 299–300 efek
dari, 289–299 di pasar
berjangka, retracement
305–306 persen, 300 stop
psikologis, 303 di pasar saham
sistem, 303–305 stop ketat,
297–299 stop waktu, 302 stop volatilitas,
300
Street Smarts: Strategi Perdagangan Jangka Pendek Probabilitas Tinggi (Connors dan Raschke), 227, 231
Kebijakan dolar yang kuat, 179
Sweeney, John, 288, 294
Swing trading, jangka pendek, 332–333, 378
EWY dan, 350, 371
Google dan, 340–342, 367
Phelps Menghindari dan, 366, 376–377

Saudara Tol dan, 359–360, 374

Westwood One dan, 355–356, 373

Analisis pasar sinergis, 141

Perangkat lunak pengembangan sistem, 38

Pajak, 392

Undang-Undang Bantuan Wajib Pajak

tahun 1997, 178 Undang-Undang Reformasi Pajak

tahun 1986, 177, 179–180 *Analisis Teknis*

(Schwager), 74 *Analisis Teknis Saham dan Komoditas,* 294 *Buletin*

Pedagang Teknis, 102 *Panduan*

Pedagang Teknis untuk Analisis Komputer Pasar Berjangka (LeBeau and Lucas), 254 Tejon Ranch, 109 Templeton,

John Marks, 108

Testing, 443–444 Test-pattern

setups, 228 Tharp,

Van K., 15, 16, 108, 136, 229

wawancara dengan, 441–453

Pikiran Tharp, 82, 183

Thomas, Kevin, 81, 124–125 tentang

penyebaran, 125–129

Centang, 235

Berhenti ketat, 297–299

Kendala waktu, pengembangan sistem perdagangan dan, 70

Waktu berhenti, 311

Kerangka waktu, penentuan, 82–85

Pengaturan waktu, 234

Waktu berhenti, 302

Sinyal waktu, 85–86

Tisch, Larry, 108

Toepke, Jerry, 117–118 tentang
kecenderungan musiman, 118–124
Toll Brothers, perbandingan pendekatan dan, 357–363, 364, 376–378
Pola teratas, entri berdasarkan, 263
Perang dagang, 183
Perdagangkan Jalan Anda Menuju Kebebasan Finansial (Tharp), 136
Berdagang, belajar dari, 13–14
Kotak Perdagangan, 443
Modal perdagangan, jumlah yang dibutuhkan untuk hidup, 50–51
Konsep perdagangan, memilih pasar yang mengikuti, 223–224
Resep Perdagangan, 443
Pengembangan sistem perdagangan, 69–94
mempengaruhi bagaimana sistem diperdagangkan,
40–43 bias mempengaruhi, 22–
37 bias mempengaruhi pengujian, 37–40
gambaran besar dan, 81–82
konsep untuk, 76–81
menentukan akurasi distribusi R-multiple dan, 89–90 menentukan bagaimana untuk
meningkatkan sistem dan, 92–93 menentukan misi dan tujuan
seseorang dan, 75–76 mengumpulkan informasi pasar untuk, 73–75 pikiran
terbuka untuk, 72–73 evaluasi keseluruhan, 90–91
merencanakan skenario
terburuk dan, 93– 94 ukuran posisi dan,
91–92 pemberhentian pelindung dan, 87–88 penyiapan dan
sinyal waktu dan, 85–86
menginventarisir diri sendiri untuk,
kerangka waktu 70–72 dan, 82–85 kapan harus
mengambil keuntungan dan, 88–89
Sistem perdagangan:

bias yang mempengaruhi,
22–37 berkembang, 13–
16 variabel kunci untuk *(lihat* Variabel sistem perdagangan utama)
keandalan, sinyal masuk dan, 251–252
Trading dengan Odds (Kase), 74, 301 Traficant,
James, Jr., 157 Trailing stop,
311–313 Mengikuti tren:
kelebihan dan
kekurangan, 100 channel breakout dan, 255–
262 sebagai konsep trading, efektivitas
76–77 dari, 100–101 tren jangka
panjang, 332, 340, 350, 355,
359, 365–366, 371, 373 , 374, 376,
378, 388–389
pengaturan retracement dan, 231–232
penggunaan, 101–102
Tren di Pasar (Babcock), 268
Indeks perdagangan TRIN, 235
Rentang sebenarnya, 3
Kekayaan Sejati, 400, 402
Pola Turtle Soup, 227, 228
Siklus ke-23 (Odenwald), 145

Hutang Amerika Serikat, 157–163
konsumen, 159–160
korporasi, 159
solusi utang dan, 160–163
Dolar Amerika:
kebijakan dolar yang kuat dan, 179
dukungan negara asing, 170–172
Model unit-per-jumlah-uang-tetap, untuk ukuran posisi, 415–419

Investasi nilai: bukti
pasar, 109–110 apa yang tidak
berhasil, 110
Model nilai Buffett, 240–242
entri masuk, 280
keluar masuk, 321–
322 ukuran posisi masuk, 430–431
berhenti masuk, 304–305
Drama nilai, 108
Perdagangan nilai, 333–334
sebagai konsep perdagangan, 79, 107–110
EWY dan, 350, 373
Google dan, 342–343, 371–372
Phelps Dodge dan, 366–367, 379
Saudara Tol dan, 360–361, 377
Westwood Satu dan, 356, 375
Perangkat Lunak Analisis Intermarket VantagePoint, 138
Vince, Ralph, 41, 410
Entri visual berdasarkan bagan, 262–263
Volatilitas:
pemilihan pasar dan, ukuran posisi 222–
223 dan, pengaturan 426–428 dan,
236–237
Terobosan volatilitas, 3, 265–267
Sistem penembusan volatilitas, 316–317
Volatilitas berhenti, 300
Trailing stop volatilitas, 312–313
Volume data, pengaturan dan, 234–235

Cara Warren Buffett (Hagstrom), 240
Perang, 182–183

Wasik, John, 160

Wealth Lab, 443

Weighted moving averages, 272–273

Westwood, perbandingan pendekatan dan, 353–357, 358, 374–376 Whitman,

Marty, 108 Wilcox, Cole,

257 Wilder, J. Welles,

Jr. , 265–266, 267–268, 317 Williams, Larry, 41 persen

Williams R, 274–275

Pemenang Ambil Semua (Gallacher),

243, 245, 432

Tingkat kemenangan, 90

Wyckoff, Richard D., 231

TENTANG PENULIS

Van K. Tharp, Ph.D., adalah konsultan dan pelatih yang dikenal secara internasional untuk para trader dan investor, serta pendiri dan presiden Institut Van Tharp. Dia adalah penulis beberapa buku terlaris tentang perdagangan dan investasi, termasuk *Strategi Aman untuk Kebebasan Finansial* dan *Kebebasan Finansial melalui Electronic Day Trading.* Tharp adalah pembicara yang sangat dicari yang mengembangkan kursus dan seminar untuk bank besar dan perusahaan perdagangan di seluruh dunia. Dia telah menerbitkan banyak artikel dan telah ditampilkan dalam publikasi seperti *Forbes, Barron's Market Week,* dan *Investor's Business Daily.*

Undangan Pribadi dari Van K. Tharp

Bergabunglah dengan komunitas Van Tharp dengan mengunjungi situs Web saya di www.vantharp.com, di mana Anda dapat membaca buletin saya, *Pemikiran Tharp;* uji diri Anda untuk mengetahui posisi Anda di Skala Perdagangan Tharp; dan unduh game simulasi perdagangan gratis untuk melatih ukuran posisi.

Berikut informasi lebih lanjut:

Game Simulasi Perdagangan Gratis

Kami percaya bahwa cara terbaik untuk mempelajari ukuran posisi adalah berlatih menggunakannya untuk memenuhi tujuan Anda. Dan untuk membantu Anda melakukannya, kami telah mengembangkan game 10 level. Tiga level pertama gratis, dan Anda dapat mengunduhnya dari situs Web kami, www.vantharp.com. Cobalah hari ini!

Tipe Pedagang Apa Anda?

Uji diri Anda di Skala Perdagangan Tharp. Kunjungi www.vantharp.com untuk informasi lebih lanjut.

Buletin *Pikiran FreeTarp*

Berlangganan ke *Tharp's Thoughts,* buletin email gratis saya, dan dapatkan tip, artikel, pembaruan pasar, dan informasi lebih lanjut tentang pengembangan sistem, ukuran posisi, kelipatan *R ,* dan banyak topik perdagangan lainnya.

Institut Van Tharp (Institut Internasional Penguasaan Perdagangan, Inc.)

102-A Pengadilan Persemakmuran

Cary, NC 27511

Telepon: 919-466-0043

atau

800-385-IITM (4486) Faks: 919-466-0408

Email: info@iitm.com