



**UMN**  
UNIVERSITAS  
MULTIMEDIA  
NUSANTARA

# Analisis Teknikal

Dr. Florentina Kurniasari, S.Sos., M.B.M.

# KONSEP DAN DEFINISI ANALISIS TEKNIKAL

- Analisis teknikal adalah teknik untuk memprediksi arah pergerakan harga saham dan indikator pasar saham lainnya berdasarkan pada data pasar historis seperti informasi harga dan *volume*.
- Penganut analisis teknikal berpendapat bahwa dalam kenyataannya harga bergerak dalam suatu *trend* tertentu, dan hal tersebut akan terjadi berulang-ulang.
- Dalam analisis teknikal, bukti disajikan melalui berbagai indikator dan prinsip dasar antara lain pola-pola (*patterns*), garis *trend* (*trendline*), rata-rata pergerakan, dan momentum harga.

# KONSEP DAN DEFINISI ANALISIS TEKNIKAL

- Apa perbedaan antara analisis teknikal dengan analisis fundamental?
  - Analisis teknikal mendasarkan diri pada pola-pola pergerakan harga saham dari waktu ke waktu.
  - Analisis fundamental secara "*top-down*" mendasarkan diri pada faktor-faktor fundamental perusahaan yang dipengaruhi oleh faktor ekonomi dan industri.

# ASUMSI YANG MENDASARI ANALISIS TEKNIKAL

- Levy (1966), mengemukakan beberapa asumsi yang mendasari analisis teknikal:
  1. Nilai pasar barang dan jasa, ditentukan oleh interaksi permintaan dan penawaran.
  2. Interaksi permintaan dan penawaran ditentukan oleh berbagai faktor, baik faktor rasional maupun faktor yang tidak rasional.
  3. Harga-harga sekuritas secara individual dan nilai pasar secara keseluruhan cenderung bergerak mengikuti suatu *trend* selama jangka waktu yang relatif panjang.
  4. *Trend* perubahan harga dan nilai pasar dapat berubah karena perubahan hubungan permintaan dan penawaran.

# KEUNTUNGAN DAN KRITIK TERHADAP ANALISIS TEKNIKAL

- Keuntungan penggunaan teknikal analisis terkait dengan asumsi yang digunakannya.
- Para analis teknikal percaya bahwa investor akan bisa memperoleh *abnormal return* jika investor mampu mengakses informasi secara cepat, punya kemampuan analitis yang tinggi dan punya insting yang tajam atas apa yang akan terjadi terhadap harga pasar jika ada informasi baru.

# KEUNTUNGAN DAN KRITIK TERHADAP ANALISIS TEKNIKAL

- Bagi para analis teknikal, dengan menggunakan data pasar, investor hanya perlu mengidentifikasi bagaimana kecenderungan pergerakan harga saham dan menentukan kapan waktu yang tepat untuk mengambil tindakan membeli atau menjual saham, untuk memanfaatkan waktu penyesuaian harga saham sehingga bisa memperoleh keuntungan.

# TEKNIK-TEKNIK ANALISIS TEKNIKAL

- Para analis teknikal, juga disebut sebagai '*chartist*' karena dalam aktivitasnya mereka merekam data atau membuat grafik (*chart*) pergerakan harga saham dan volume perdagangan .
- Beberapa teknik penggunaan grafik (*charting*) dalam analisis teknikal, yaitu:
  1. *The Dow Theory*,
  2. *Chart* pola harga saham,
  3. Analisis rata-rata bergerak dan
  4. Analisis *relative strength*.

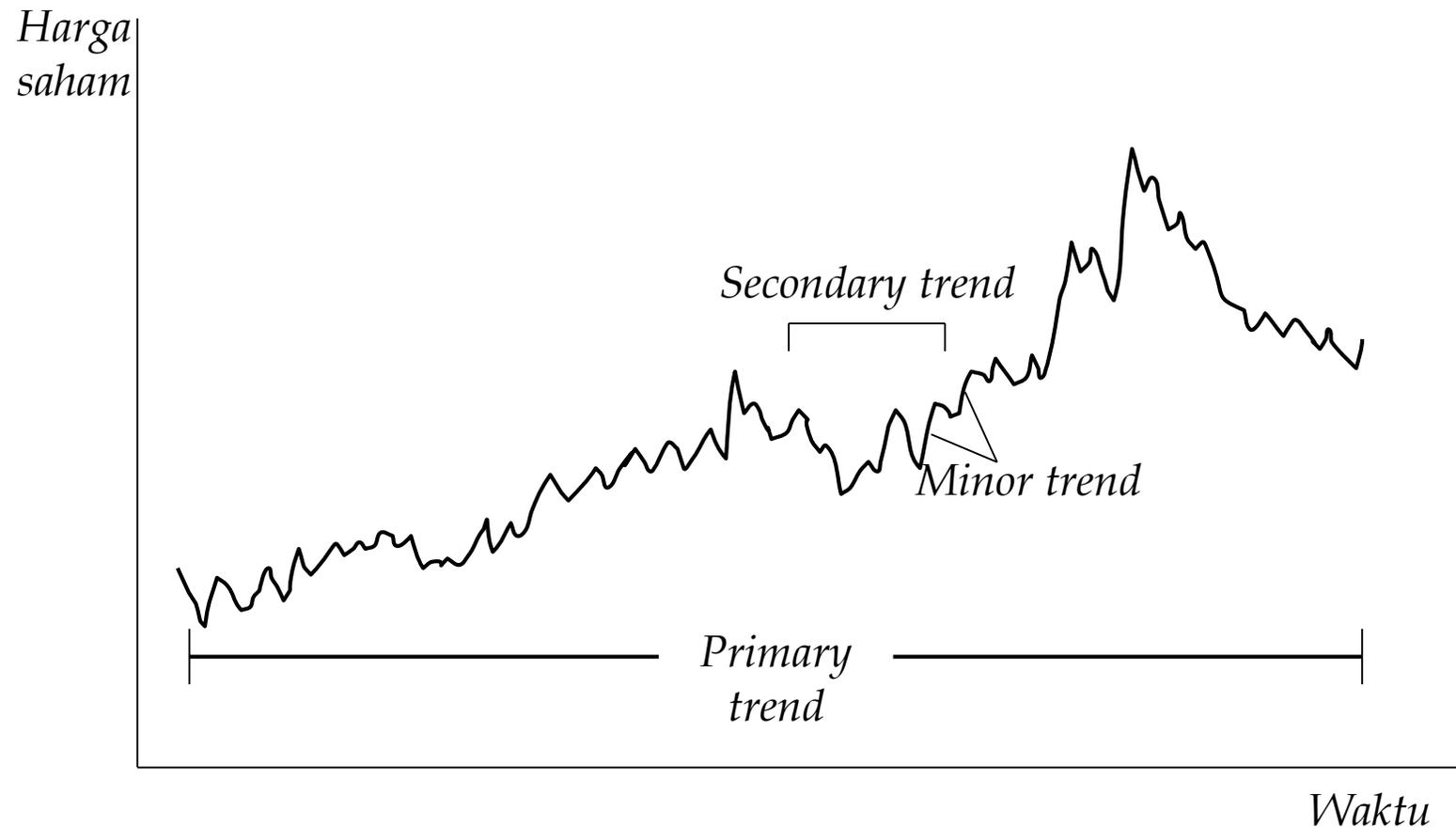
# THE DOW THEORY

Teori ini *The Dow Theory* dikemukakan oleh Charles H. Dow pada tahun 1800-an, yang bertujuan untuk mengidentifikasi *trend* harga pasar saham dalam jangka panjang dengan berdasar pada data-data historis harga pasar saham di masa lalu.

# THE DOW THEORY

- Teori ini pada dasarnya menjelaskan bahwa pergerakan harga saham bisa dikelompokkan menjadi tiga, yaitu:
  - 1. *Primary trend*** yaitu pergerakan harga saham dalam jangka waktu yang lama (beberapa tahun).
  - 2. *Secondary (intermediate) trend*** yaitu pergerakan harga saham yang terjadi selama pergerakan harga dalam *primary trend*.
  - 3. *Minor trend*** atau ***day-to-day move*** merupakan fluktuasi harga saham yang terjadi setiap hari.

# PERGERAKAN HARGA SAHAM MENURUT THE DOW THEORY



# THE DOW THEORY

- Untuk menggambarkan pola pergerakan harga-harga saham dalam *primary trend*, dalam *The Dow Theory* dikenal adanya dua istilah utama yaitu:
  1. Pasar dalam kondisi bergairah (*bull market*).

***Bull market*** terjadi ketika pergerakan harga-harga saham dalam *primary trend* cenderung untuk bergerak naik.
  2. Pasar yang lesu (*bear market*).

***Bear market*** menunjukkan pergerakan harga-harga saham dalam *primary trend* yang cenderung turun.

# RATA-RATA BERGERAK

- Tujuan penggunaan teknik ini adalah untuk mendeteksi arah pergerakan harga saham dan besarnya tingkat pergerakan tersebut.
- Dalam perhitungan rata-rata bergerak, data yang dipakai adalah data harga penutupan saham (*closing price*) untuk waktu tertentu (misalnya 200-harian).
- Teknik rata-rata bergerak dilakukan dengan menghitung nilai rata-rata bergerak dari data harga penutupan saham harian selama beberapa periode pengamatan.

# RATA-RATA BERGERAK

- Investor dianjurkan untuk **membeli saham**, jika:
  1. Garis rata-rata bergerak secara mendatar dan harga pasar saham melampaui garis tersebut.
  2. Harga saham berada di bawah garis rata-rata bergerak yang sedang menaik.
  3. Harga saham saat ini berada di atas garis rata-rata bergerak yang cenderung menurun, namun kembali menaik sebelum mencapai garis tersebut.

# RATA-RATA BERGERAK

- Investor disarankan untuk **menjual saham**, jika:
  1. Harga saham saat ini berada di bawah garis rata-rata bergerak yang mendatar.
  2. Harga saham bergerak naik di atas garis rata-rata bergerak, namun garis rata-rata bergerak tersebut justru sedang menurun.
  3. Harga saham yang cenderung mengalami kenaikan (berada di bawah garis rata-rata bergerak), tetapi kembali menurun sebelum mencapai garis rata-rata bergerak tersebut.

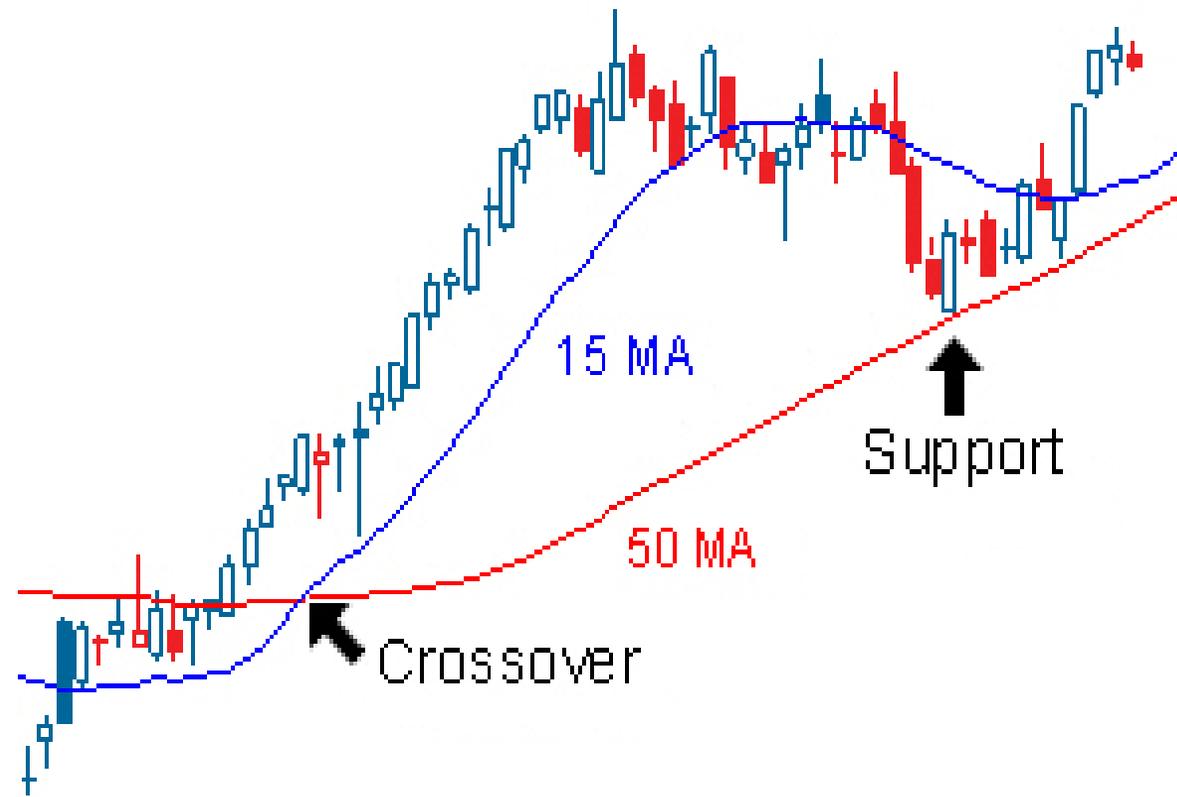


Chart by MetaStock

Copyright © 2005 Investopedia.com

# MOVING AVERAGE

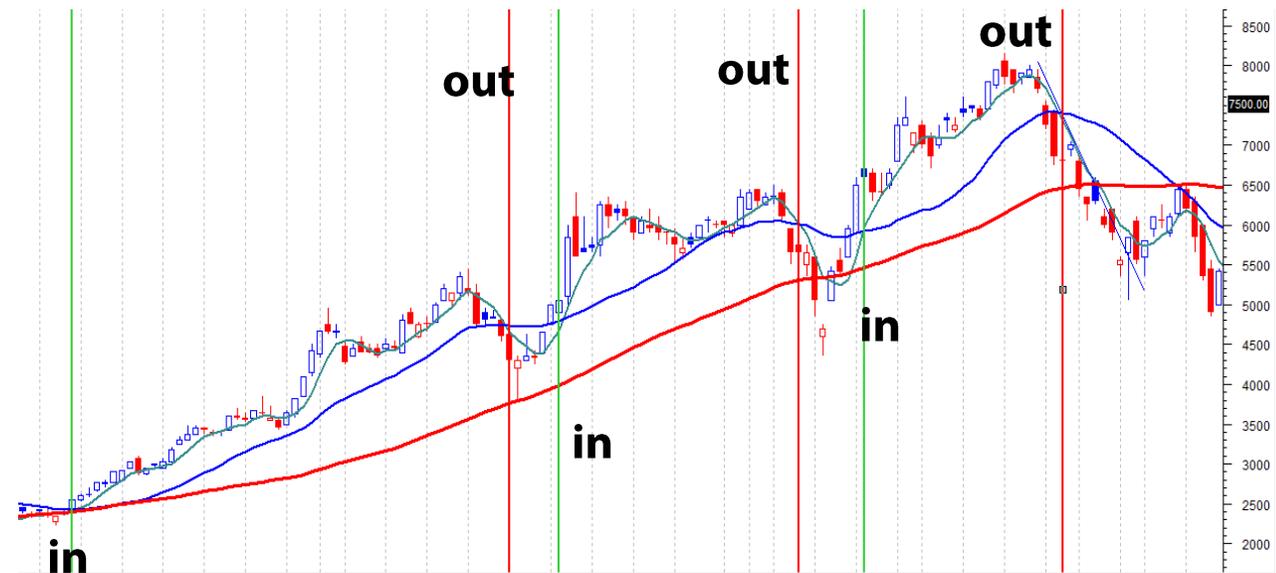
*Moving Average* adalah *modern TA indicator* yang merepresentasikan **rata-rata pergerakan harga** selama kurun waktu tertentu. Keputusan beli saham dapat dilakukan saat **golden cross over** (lihat garis *vertical* hijau) dan jual saat **death cross** (lihat garis *vertical* merah).

## **MA representation**

*MA 5 = 1 week*

*MA 20 = 1 month*

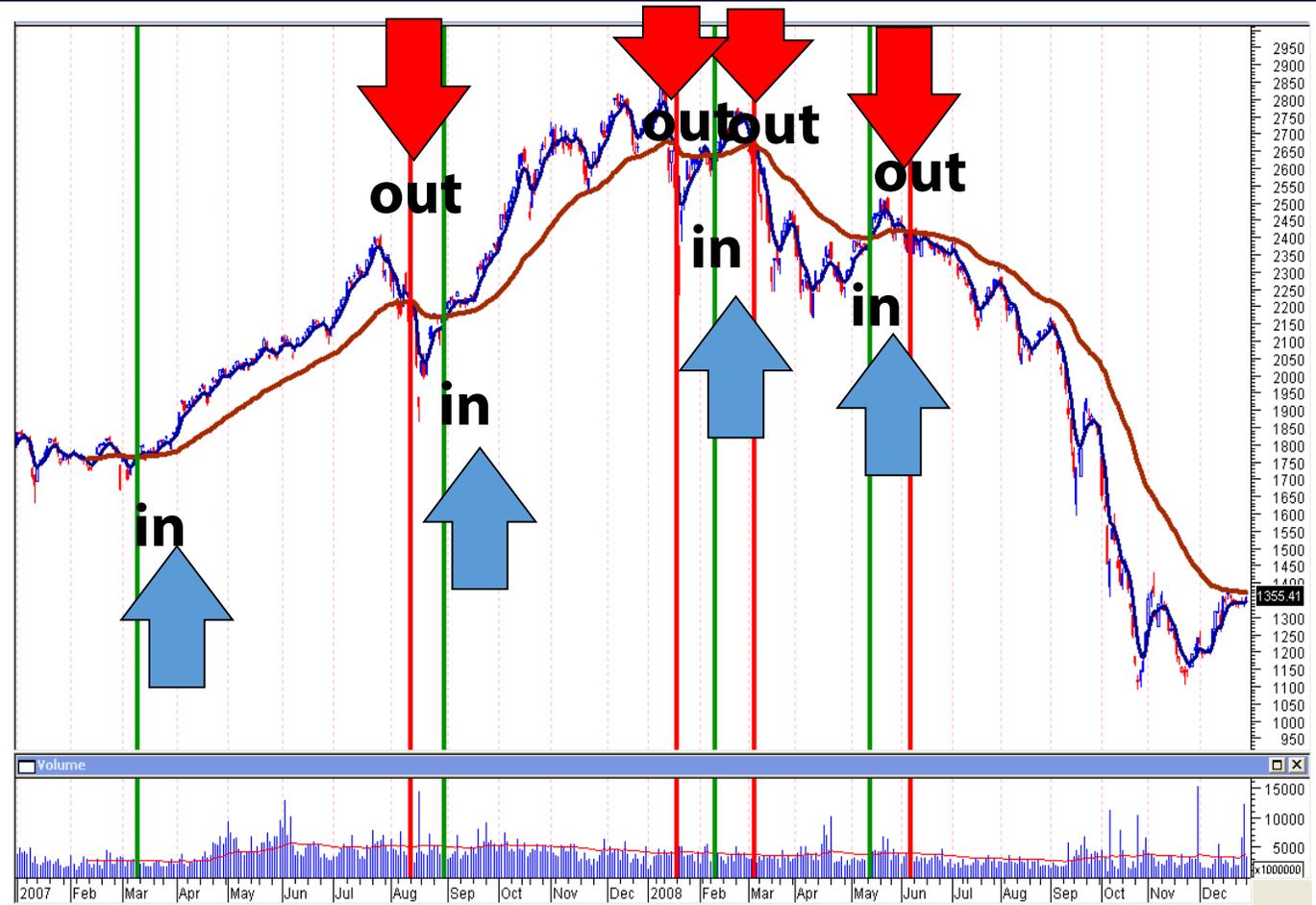
*MA 60 = 1 quarter*



# STEP 2 : PORTFOLIO DESIGN & STRATEGY

## 2.2 STRATEGY – MARKET CYCLE ALLOCATION

**Penerapan *indicator*  
MA (MA 5 vs MA 50)  
pada IHSG periode  
Jan 07 – Dec 08**



# RELATIVE STRENGTH

- *Relative strength* dipakai untuk menggambarkan rasio antara harga saham dengan indeks pasar atau industri tertentu.
- Hasil perbandingan biasanya digambarkan dengan *plot-plot* yang menunjukkan perbandingan harga relatif saham selama jangka waktu tertentu.
- Dari gambar yang telah disusun, investor bisa melihat perbandingan kekuatan saham-saham terhadap industrinya atau terhadap indeks pasar.

# CONTOH RELATIVE STRENGTH

Berikut adalah harga saham bulanan perusahaan PT Pakuwon Jati Tbk dan PT Daya Sakti Unggul Corporation Tbk pada tahun 2004. Dengan menggunakan teknik *relative strength*, bagaimana kinerja saham Pakuwon Jati dibandingkan saham Daya Sakti Unggul Corporation?

Bulan, 2004	Pakuwon Jati	Daya Sakti
Januari	Rp75	Rp325
Februari	85	405
Maret	130	405
April	170	400
Mei	175	405
Juni	170	400
Juli	175	370
Agustus	170	375
September	230	400
Oktober	335	400
Nopember	300	365
Desember	335	380

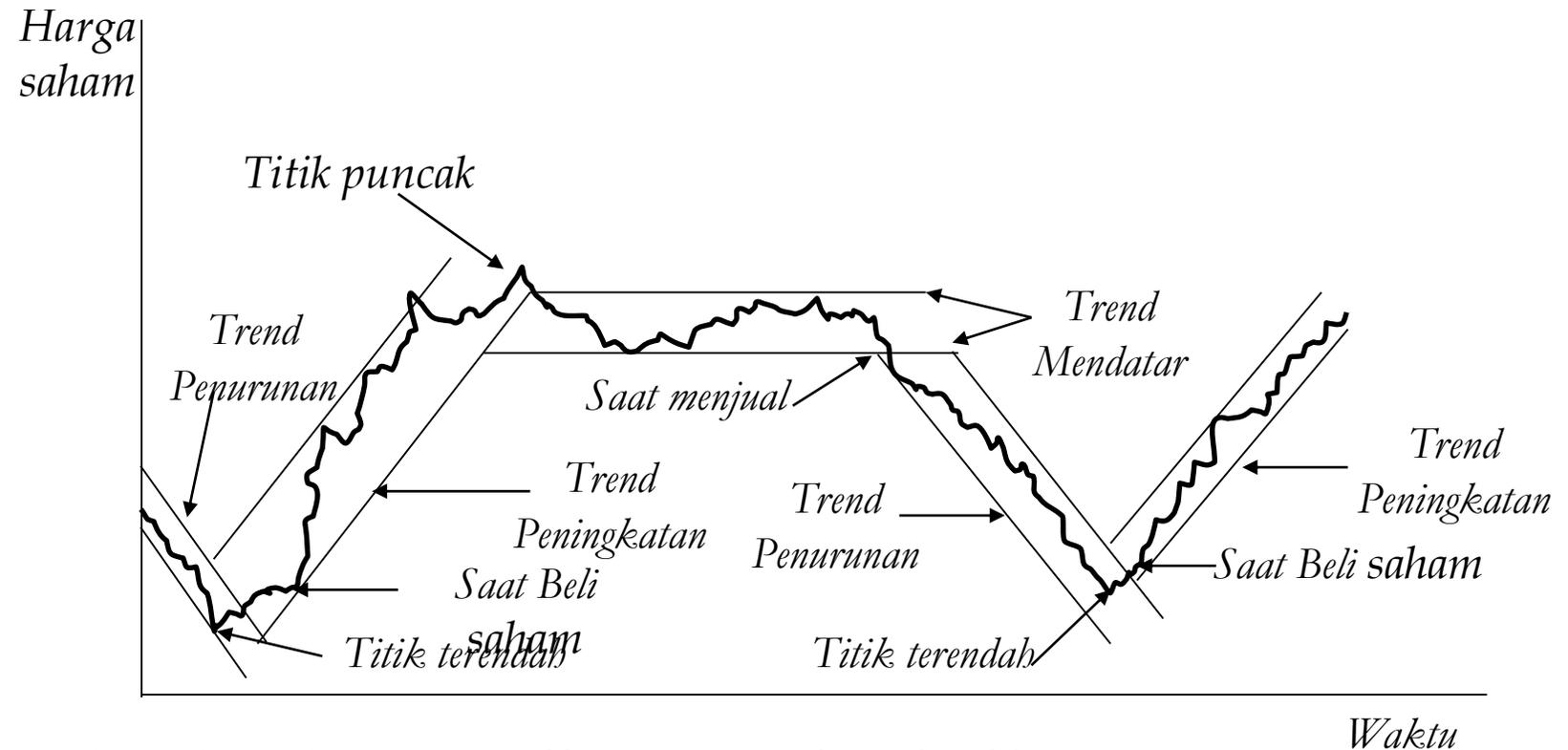
# CONTOH RELATIVE STRENGTH

Untuk mencari *relative strength*, nilai investasi pada kedua saham dibuat sama jumlahnya terlebih dahulu pada awal periode. Selanjutnya rasio nilai investasi saham Pakuwon Jati terhadap Daya Sakti dihitung pada tiap bulan sebagai berikut:

Nilai investasi			
Bulan, 2004	Pakuwon Jati (325 lembar saham)	Daya Sakti (75 lembar saham)	Relative strength
Januari	Rp24.375	Rp24.375	1,00
Februari	27.625	30.375	0,91
Maret	42.250	30.375	1,39
April	55.250	30.000	1,84
Mei	56.875	30.375	1,87
Juni	55.250	30.000	1,84
Juli	56.875	27.750	2,05
Agustus	55.250	28.125	1,96
September	74.750	30.000	2,49
Oktober	108.875	30.000	3,63
Nopember	97.500	27.375	3,56
Desember	108.875	28.500	3,82

# TRADING RULE DALAM ANALISIS TEKNIKAL

*Trading rules* (aturan perdagangan) dipakai sebagai patokan dalam pengambilan keputusan membeli atau menjual saham.

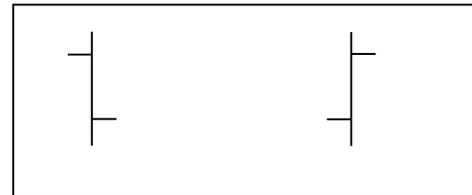


Sumber: Reilly, F.K., dan Brown, K.C., 1997. "Investment Analysis and Portfolio Management", 5<sup>th</sup> ed., The Dryden Press, New York, hal. 776.

## 1. Grafik Batang (*Bar Chart*)

Grafik batang mencerminkan kisar perdagangan (*trading range*) pada suatu perioda tertentu yang dianalisis.

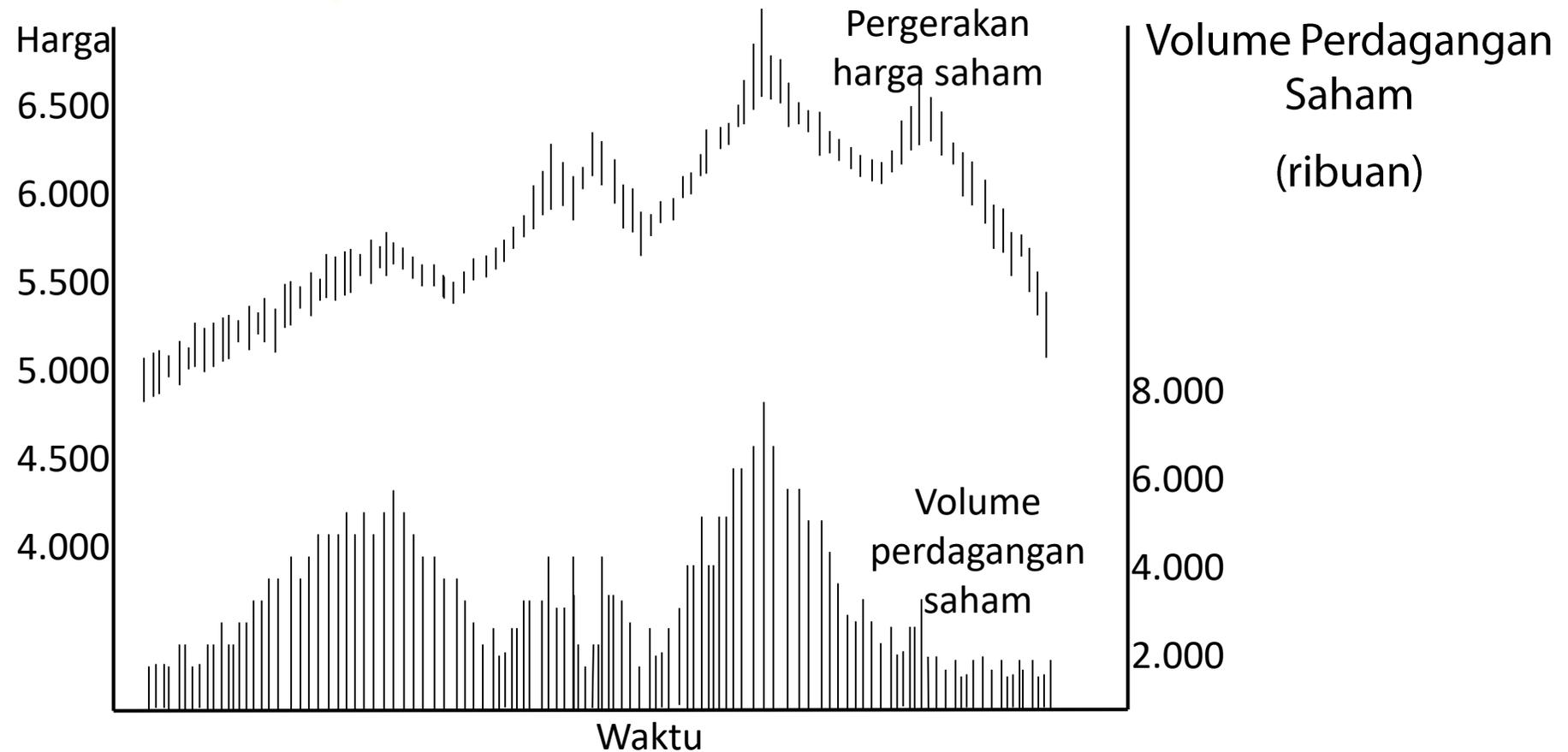
Kebanyakan metoda penggrafikan menempatkan harga pada aksis vertikal Y dan waktu pada aksis horisontal X.



# METODA PENGEPLOTTAN GRAFIK

Bagian atas dari batang menunjukkan catatan harga tertinggi sedangkan bagian bawah menunjukkan catatan harga terendah. Garis horisontal (*tick mark*) pada sebelah kiri batang mencerminkan harga buka dan garis horisontal sebelah kanan batang mencerminkan harga tutup (*closing or settlement price*).

# CONTOH *BAR CHART*



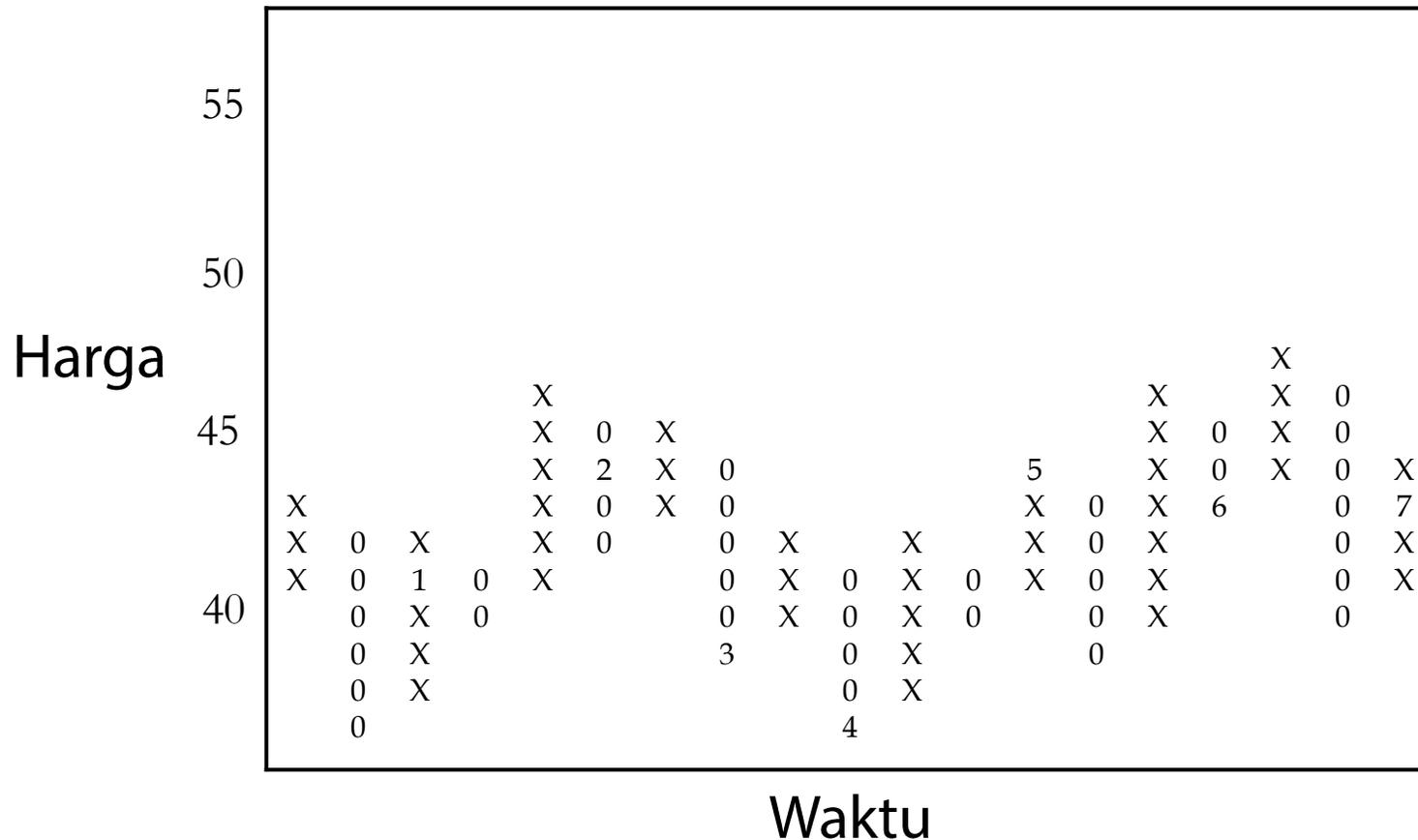
## 2. *Point-and-Figure Chart*

- Jenis *chart* seperti ini lebih kompleks dibandingkan dengan *bar chart* biasa, karena menggambarkan perubahan harga saham yang berubah secara signifikan .
- Perubahan harga yang signifikan biasanya bisa dilihat dalam bentuk angka yang menunjukkan perubahan harga saham.

# METODA PENGEPLOTTAN GRAFIK

- Grafik poin dan gambar terdiri dari serangkaian O dan X yang dikenal sebagai kotak-kotak.
- Poin O mencerminkan penurunan harga saham dan poin X mencerminkan peningkatan harga dan setiap kotak mencerminkan himpunan pergerakan harga tertentu.

# CONTOH POINT-AND-FIGURE CHART (DALAM RATUSAN RUPIAH)



Ket:

x = kenaikan harga  
sebesar \$1

0 = penurunan harga  
sebesar \$1

1, 2,...,7 = bulan 1, 2, ...,  
bulan 7

### 3. **Grafik Garis (*Line Chart*)**

Grafik garis (*line chart*) hanya menggambarkan harga tutup. Garis disusun dalam bentuk kontinyu yang menghubungkan harga penutup antar interval waktu secara berututan.

# METODA PENGEPLOTTAN GRAFIK

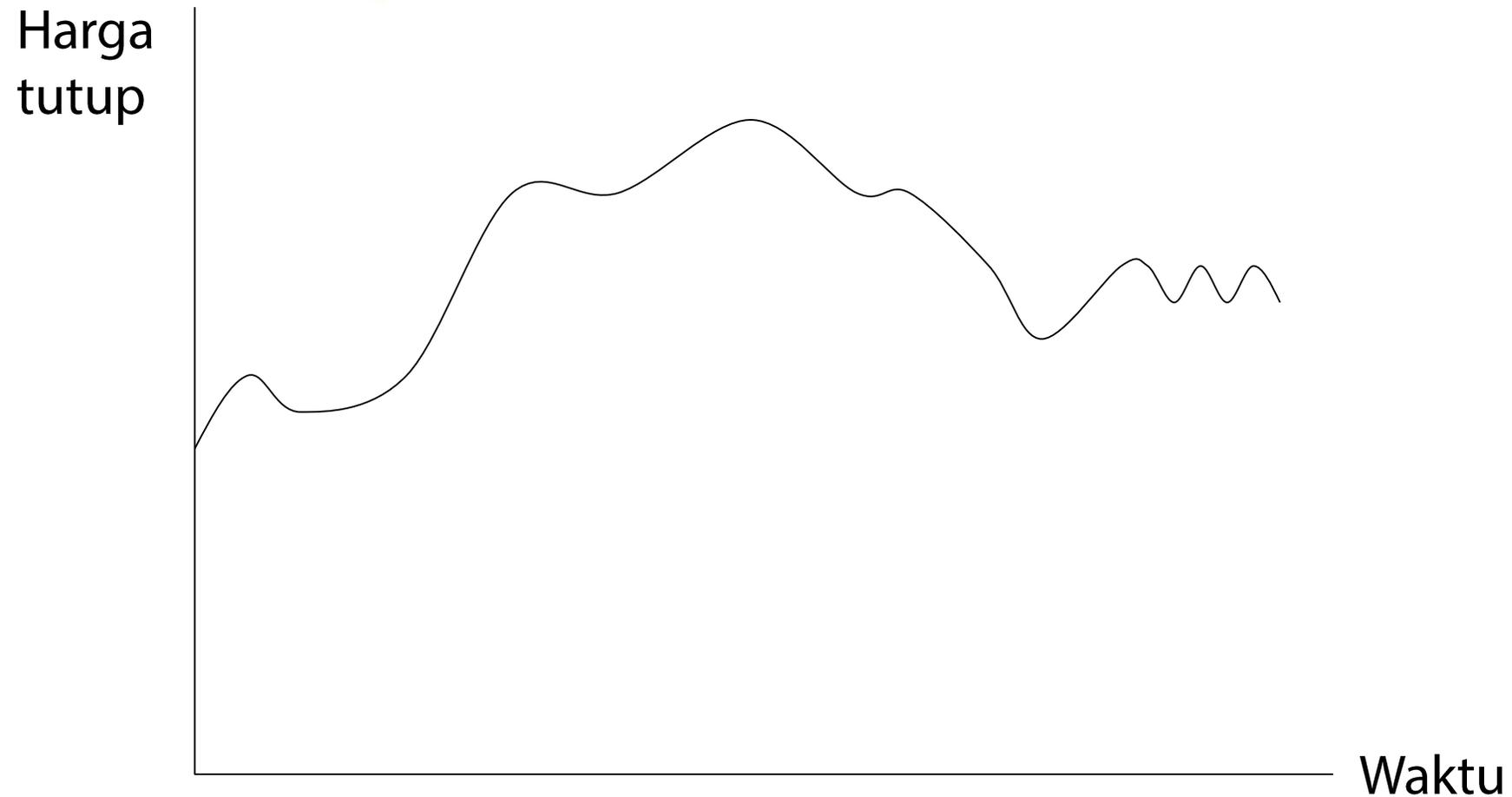
- Grafik garis berguna dalam beberapa hal:
  - Harga tertinggi dan terendah yang diabaikan sehingga sebagian kegaduhan random (*random noise*).
  - Fokus pada pertimbangan harga penutup menampilkan grafik garis yang lebih bersih dan mudah untuk diamati.
  - Harga penutupan juga sangat penting sebagai dasar pertimbangan karena mencerminkan hanya para pelaku.

# METODA PENGEPLOTTAN GRAFIK

pasar yang benar-benar dipersiapkan untuk memegang sekuritas melampaui semalam (*overnight*) atau melampaui seminggu (*over a weekend*).

- Grafik garis memungkinkan pengeplotan dengan rentang waktu yang lebih panjang daripada grafik batang.

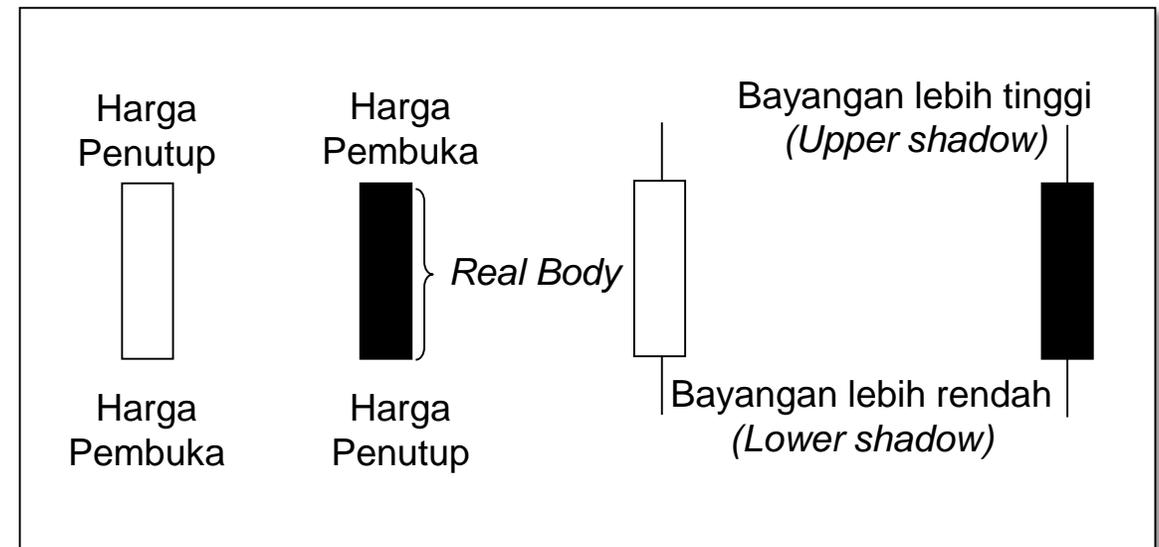
# CONTOH GRAFIK GARIS



## 4. Grafik Kandil (*Candlestick Chart*)

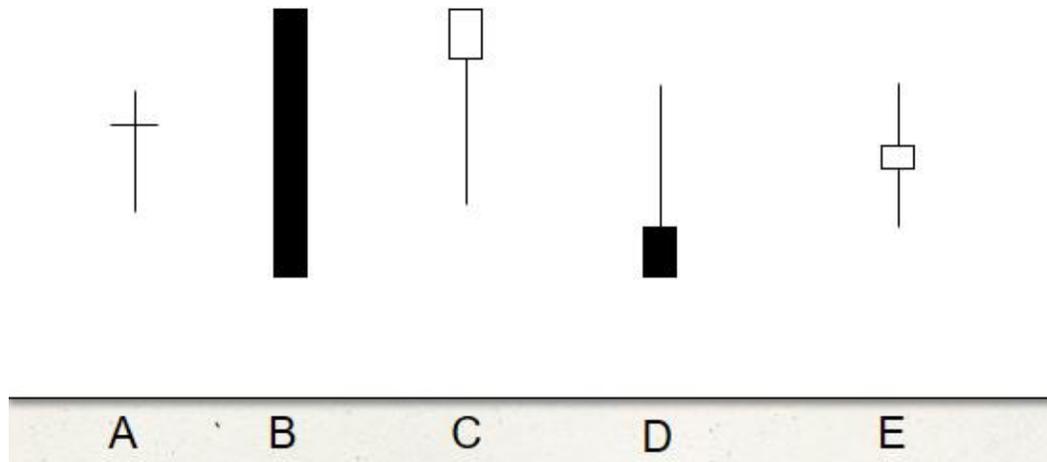
Informasi yang disajikan dalam penggrafikan kandil identik dengan grafik batang (*bar chart*).

Karakteristik dasar grafik kandil:



Garis tipis di atas *real body* dinamakan bayangan lebih tinggi (*upper*), sedangkan garis tipis di bawah *real body* dinamakan bayangan lebih rendah (*lower*).

# GRAFIK KANDIL



- Gambar A terjadi bila harga pembukaan identik dengan harga penutupan. *Real body* tercermin dari garis tipis horisontal.
- Gambar B mencerminkan tinggi dan rendah dari suatu harga dalam suatu hari sehingga tidak terdapat bayangan (*shadow*).
- Terdapat kemungkinan bahwa harga pembukaan dan penutupan relatif tinggi (Gambar C) atau relatif rendah (Gambar D), atau kisar perdagangan yang relatif kecil (Gambar E).

# MODEL SIKLUS PASAR DAN IDENTIFIKASI TREND PASAR

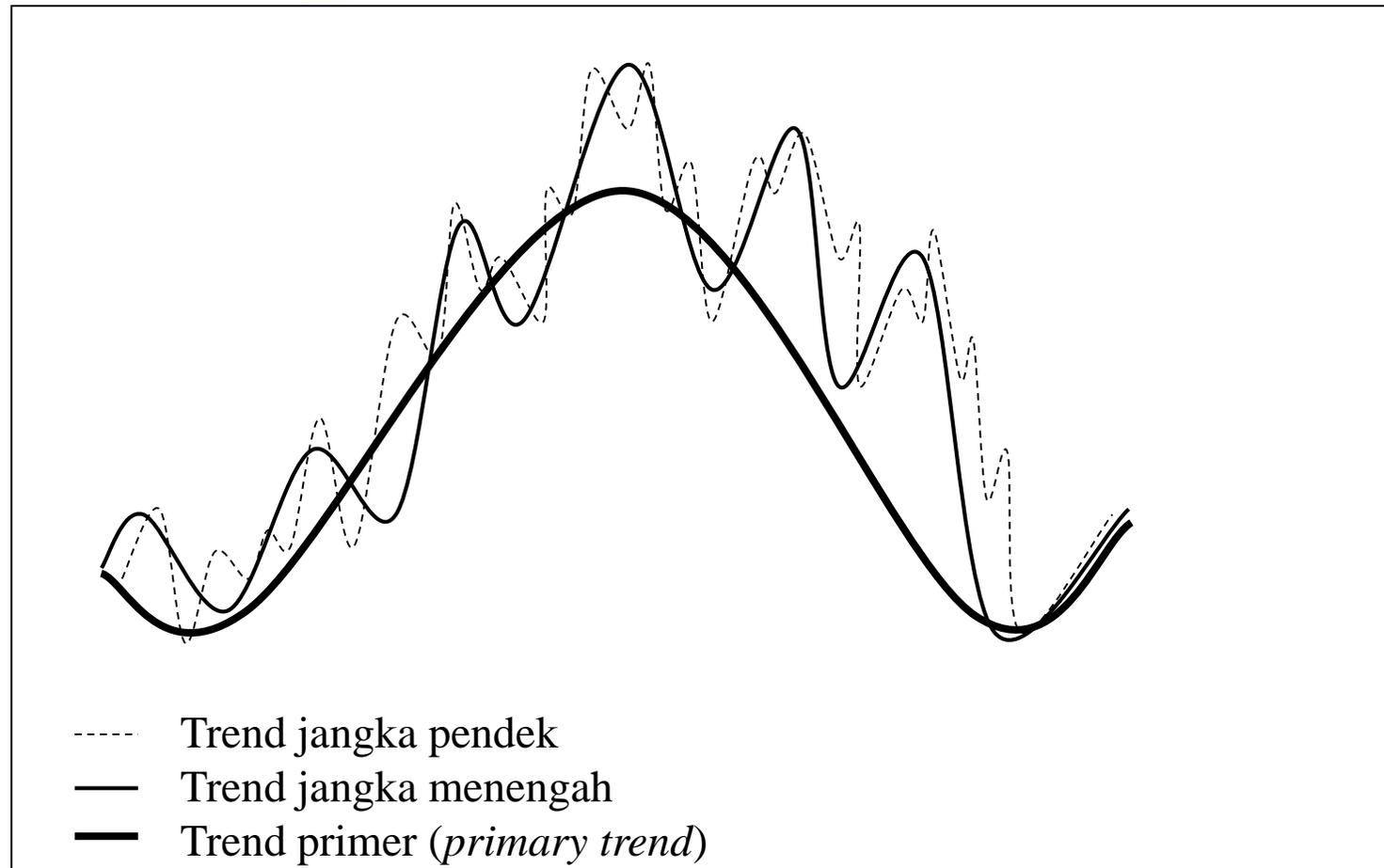
## ➤ Model Siklus Pasar.

Perbedaan *trend* terkait dengan perbedaan unit rentang waktu.

Untuk tujuan praktis, terdapat empat bentuk *trend*:

- *Trend* jangka pendek (*short-term trend*), yakni antara 3 hingga 6 minggu.
- *Trend* jangka menengah (*intermediate-term trend*), yakni antara 6 minggu hingga 9 bulan.
- *Trend* primer (*primary trend*), yakni antara 9 bulan hingga 2 tahun.
- *Trend* sekular (*secular trend*), yakni antara 8 tahun hingga 12 tahun.

# MODEL SIKLUS PASAR

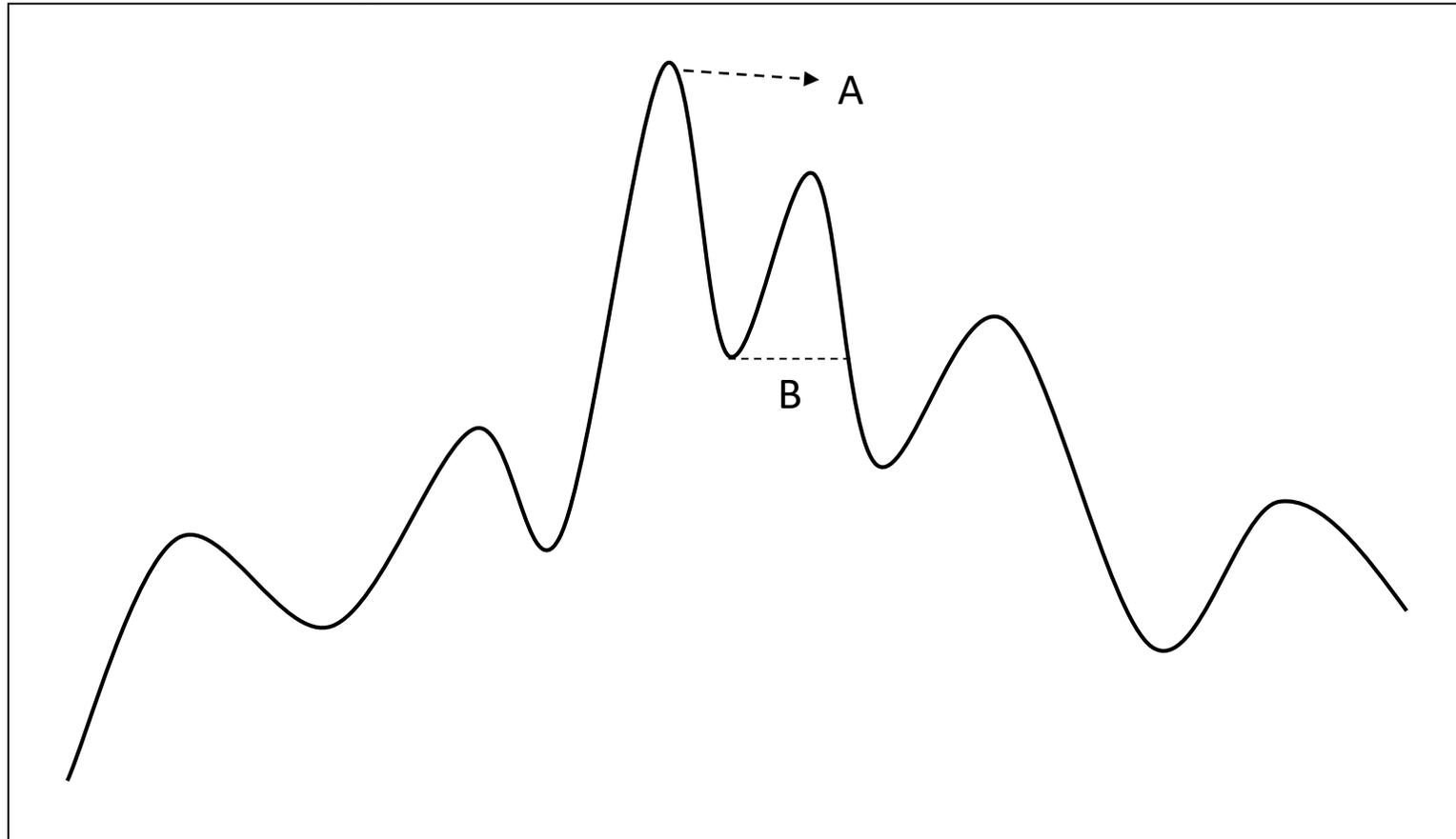


# MODEL SIKLUS PASAR DAN IDENTIFIKASI TREND PASAR

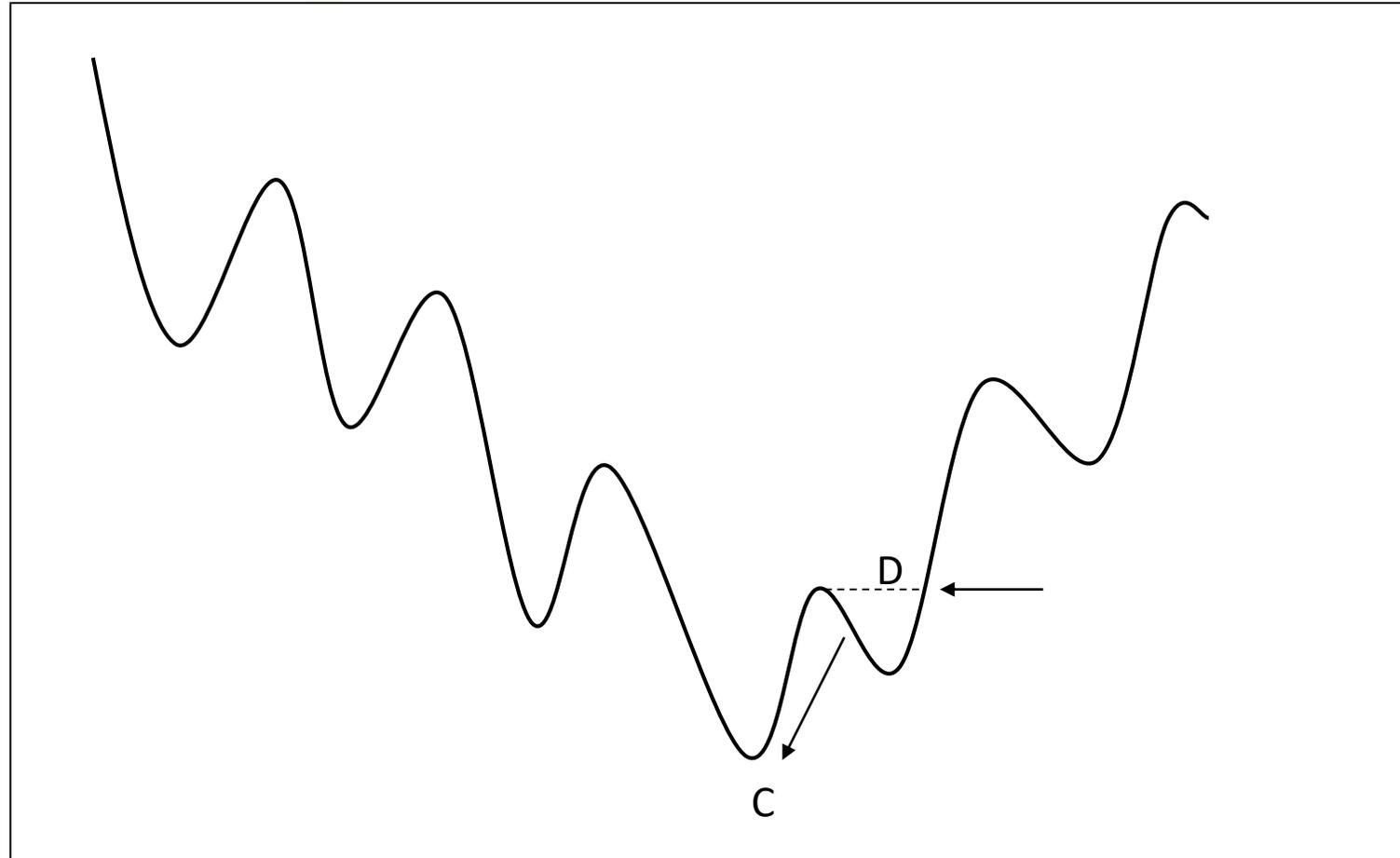
## ➤ Model Siklus Pasar.

- Salah satu prinsip dasar (*building block*) analisis teknikal adalah bahwa harga tidak bergerak secara langsung naik atau turun melainkan bergerak secara *zigzag*.
- Bila serangkaian puncak dan palung tersebut tidak lagi terdorong ke atas, maka terdapat suatu signal bahwa *trend* mengalami pembalikan (*reversal*).

# TRANSISI TREND DARI POSITIF KE NEGATIF



# TRANSISI TREND DARI NEGATIF KE POSITIF



# *SUPPORT DAN RESISTANCE*

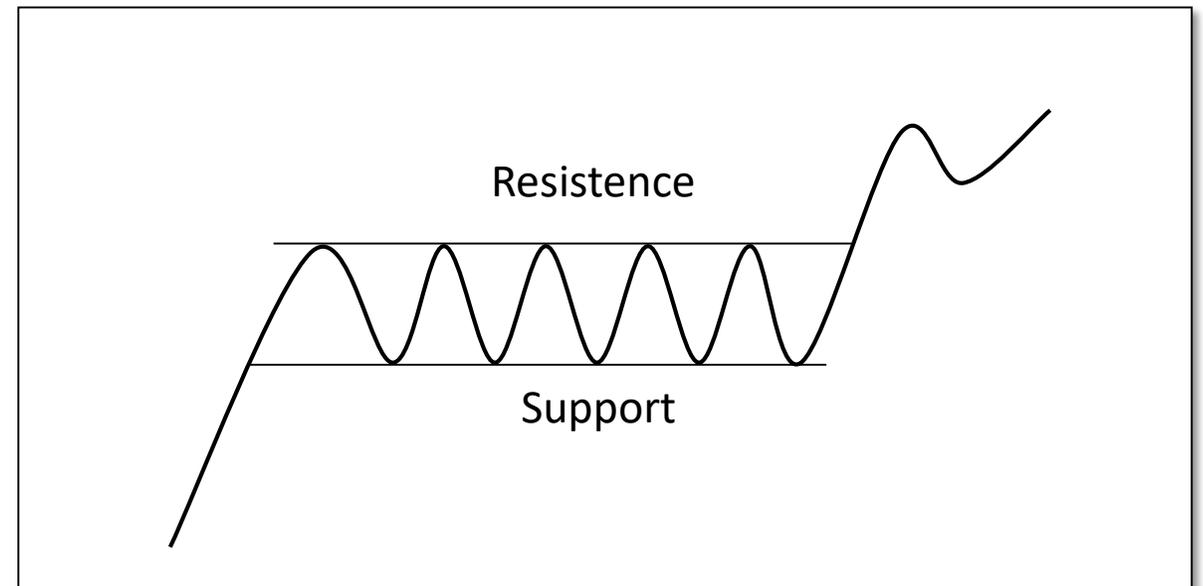
- Dalam mengidentifikasi sinyal-sinyal dalam pergerakan harga saham, dikenal adanya dua istilah penting untuk menggambarkan pergerakan harga saham, yaitu: *support level* dan *resistance level*.
  - *Support* adalah volume pembelian (*buying*), aktual atau potensial, yang cukup untuk menghentikan trend menurun dari suatu harga dalam suatu perioda yang cukup besar.

# *SUPPORT DAN RESISTANCE*

- *Resistance* adalah volume penjualan (*selling*), aktual atau potensial, yang cukup untuk memenuhi semua penawaran sehingga menghentikan harga yang lebih tinggi dalam waktu tertentu.

# SUPPORT DAN RESISTANCE

- Pemikiran bahwa *resistance* merupakan batas tertinggi (*ceiling*) temporer dan *support* merupakan batas bawah (*floor*) temporer dilukiskan dalam grafik berikut:





UMN  
UNIVERSITAS  
MULTIMEDIA  
NUSANTARA

# Thank You