



Manajemen Investasi

SUTIA BUDI

sutia_budy@yahoo.com



STIE AHMAD DAHLAN JAKARTA



CAPITAL MARKET & MONEY MARKET

Session

2 Times

2 Times

2 Times

2 Times

2 Times

2 Times

2 Times

Chapter

Introduction

Capital Market

----Lab---

Investment Product & Investment Theory

----Lab---

Money Market

----Lab---



CAPITAL MARKET & MONEY MARKET

Session
1 Time

Investment Theory

Analisis Saham

- **Analisis Fundamental**

Penilaian terhadap saham-saham perusahaan berdasarkan data-data keuangan perusahaan seperti pendapatan, penjualan, risiko dan lainnya.

(Faktor ekonomi dan industri)

- **Analisis Teknikal**

Penilaian terhadap saham-saham perusahaan berdasarkan pola-pola pergerakan saham dari waktu ke waktu

Data Historis → *Trend* dan *Chart*



Kaca Mata Fundamental

antara teori dan realitas

**MENGAPA KITA HARUS MENGETAHUI
FUNDAMENTAL EMITEN?**

Fundamental Analysis : “ *What?*”

Technical Analysis : “ *When?*”



HARGA SAHAM DIPENGARUHI OLEH:

- ✓ Faktor Fundamental
- ✓ Faktor Teknikal
- ✓ Faktor Teknis
(*Market Sentiment*)



HARGA SAHAM

DIPENGARUHI OLEH:

Faktor Teknis (*Market Sentiment*):

- ❖ ***Adanya demand dan supply.***
- ❖ ***Antisipasi investor.***
- ❖ ***Corporate action.***
- ❖ ***Berita di koran atau rekomendasi saham.***
- ❖ ***Intervensi pemerintah.***
- ❖ ***Koreksi teknis.***
- ❖ ***Sentimen pasar***



HARGA SAHAM

DIPENGARUHI OLEH:

- Kondisi Fundamental Emiten**
- Hukum Permintaan dan Penawaran**
- Tingkat Suku Bunga**
- Valuta Asing**
- Dana Asing di Bursa**
- Indeks Harga Saham Gabungan**
- News dan Rumors**



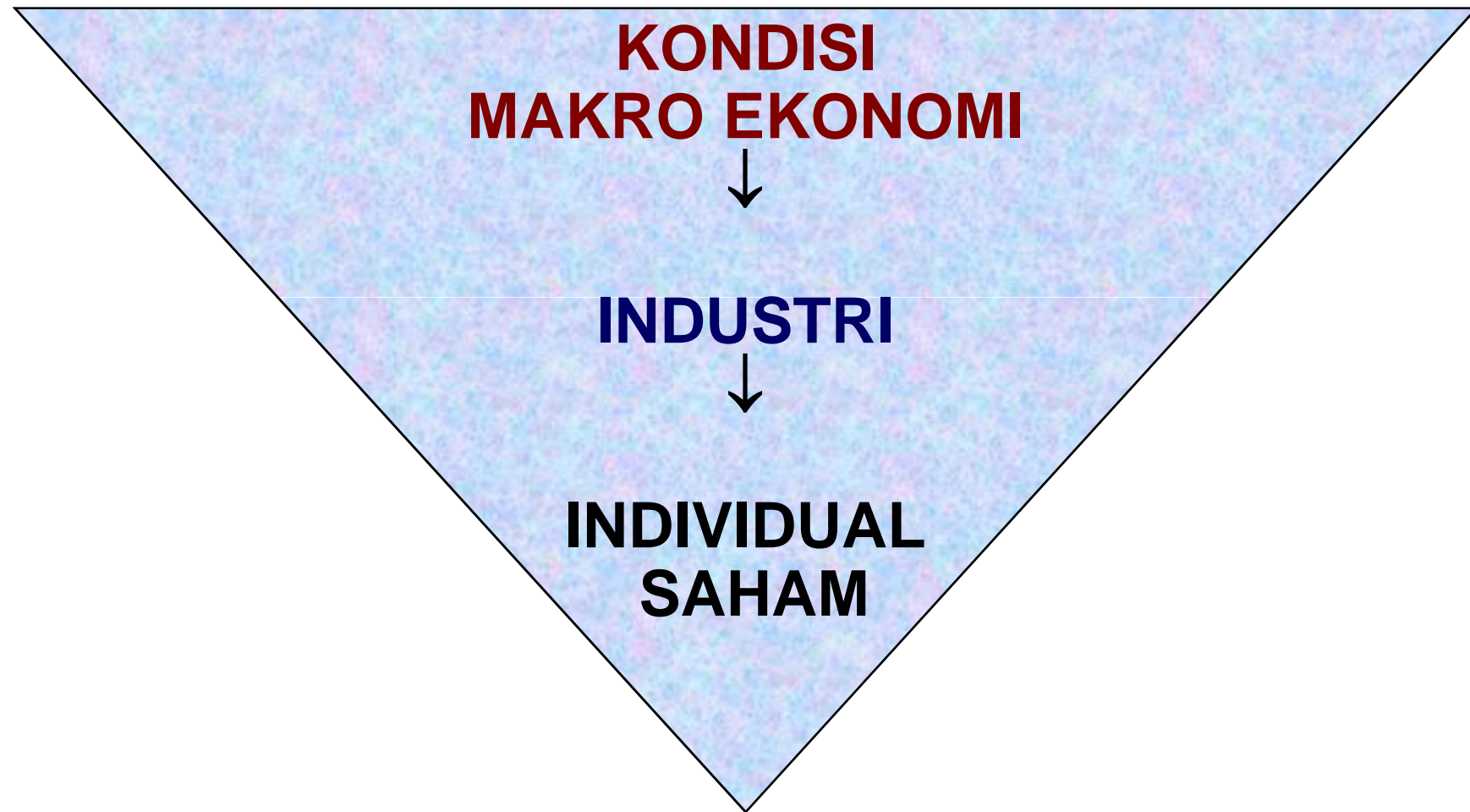
HARGA SAHAM DIPENGARUHI OLEH:

- ✓ KONDISI MAKRO EKONOMI
- ✓ KINERJA PERSEROAN
 - ❖ RASIO-RASIO KEUANGAN
 - ❖ PROYEKSI KEUANGAN
- ✓ CORPORATE ACTION
 - ❖ RIGHT ISSUE, STOCK SPLIT, BONUS, DSB.
- ✓ SENTIMEN/PERSEPSI PASAR

(Irwan Abdalloh, DRPM BEI, 2005)



TAHAP ANALISA FUNDAMENTAL





TAHAP ANALISA FUNDAMENTAL

Analisis Ekonomi dan Pasar Modal

Tujuan: Membuat Keputusan alokasi penginvestasian dana di beberapa negara atau dalam negeri dalam bentuk saham, obligasi ataupun kas

Analisis Industri

Tujuan: Berdasarkan analisis ekonomi dan pasar, tentukan jenis-jenis industri mana saja yang menguntungkan dan mana yang tidak berprospek baik.

Analisis Perusahaan

Tujuan: Berdasarkan hasil analisis industri, tentukan perusahaan-perusahaan mana industri terpilih yang berprospek baik.



Analisis Ekonomi dan Pasar Modal

Buka: www.bi.go.id & BPS

Variabel Ekonomi Makro:

- ✓ **Produk Domestik Bruto**
- ✓ **Neraca Perdagangan**
- ✓ **Tingkat Pengangguran**
- ✓ **Inflasi**
- ✓ **Tingkat Bunga**
- ✓ **Kurs Valas.**
- ✓ **IHSG**
- ✓ **dll.**



Analisis Industri

Investor membandingkan kinerja dari berbagai industri, untuk mengetahui jenis industri apa saja yang dapat memberikan prospek paling menjanjikan ataupun sebaliknya.



Analisis Perusahaan

Pendekatan analisis fundamental saham yang meliputi:

- 1. Analisa laporan Keuangan, yang meliputi:**
 - ✓ Neraca
 - ✓ Laporan Rugi Laba
 - ✓ Sumber Data Laporan Keuangan
- 2. Analisa Rasio, yang meliputi**



Analisa Rasio

1. **Analisa Rasio Pinjaman (*Debt Equity Ratio*)**
2. **Analisa Rasio Profitabilitas**
 - ✓ **ROA (*Return on Assets*)**
 - ✓ **ROE (*Return on Equity*)**
 - ✓ **NPM (*Net Profit Margin*)**
 - ✓ **OPM (*Operating Profit Margin*)**
3. **Analisa Rasio Manajemen Aset, yang meliputi:**
 - ✓ **ACP (*Average Collection Period*)**
 - ✓ **Stock Turnover (*Perputaran Persediaan*)**
4. **Analisa Rasio Likuiditas, yang meliputi:**
 - ✓ **CR (*Current ratio*)**
 - ✓ **Quick/ Acid Test Ratio (*Rasio Cepat*)**
5. **Analisa Rasio Nilai Pasar, yang meliputi:**
 - ✓ **PER (*Price Earning Ratio*)**
 - ✓ **PBV (*Price to Book Value*)**



PENILAIAN SAHAM LAINNYA

RASIO HARGA / NILAI BUKU

Nilai Pasar Saham harus mencerminkan Nilai Buku Saham. Rasio ini kebanyakan digunakan untuk menilai saham-saham sektor perbankan, karena aset-aset bank biasanya memiliki nilai buku dan nilai pasar yang RELATIF SAMA.

RASIO HARGA / ALIRAN KAS

Pelengkap Pendekatan PER. Mendasarkan pada aliran kas, bukan pada *earning*.

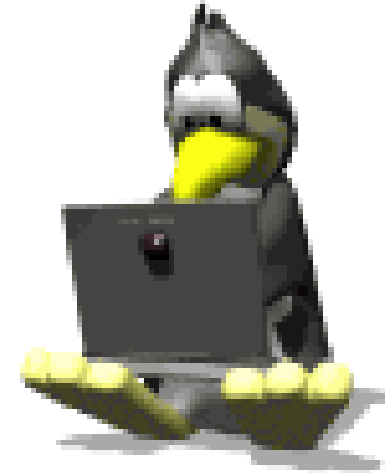
ECONOMIC VALUE ADDED (EVA)

Ukuran keberhasilan manajemen perusahaan dalam meningkatkan nilai tambah (*value added*) bagi perusahaan.

Contoh: SAHAM MANA YANG TERBAIK?

	AALI	UNSP	LSIP
Jumlah Saham	1,566,909,500	248,640,000	765,709,793
Kap. Pasar (Rp)	3,329,682,687,500	217,560,000,000	708,281,558,525
Nominal	500	500	500
Last Price (Rp)	2,125	875	925
PER (%)	3.83	5.50	2.45
PBV (%)	1.90	2.00	3.95
EPS (Rp)	555.00	159.00	367.00
BV (Rp)	1,116.00	438.00	228.00
DER (%)	0.70	6.77	10.96
ROA (%)	28.80	4.67	13.50
ROE (%)	49.79	36.31	161.35
NPM (%)	25.30	7.73	20.39
OPM (%)	40.52	24.44	36.92

Apakah Analisa Fundamental menjamin adanya Capital Gain?



DALAM PRAKTEK, CERMATI:

✓ LIKUIDITAS SAHAM

✓ SENTIMEN PASAR

⇒ Menarik tidaknya industri tersebut

⇒ Investor asing

✓ Analisa Tehnikal Indeks dan Saham

“*What*” sudah terjawab,

“*When*” ???

BAHAN BACAAN

Abdul Halim, 2005, *Analisis Investasi*, Salemba Empat, Jakarta.

Ali Arifin, 2002, *Membaca Saham*, Cetakan kedua, Andi Offset, Yogyakarta

Dyah Ratih Sulistyastuti, 2002, *Saham dan Obligasi: Ringkasan dan Soal Jawab*, Edisi pertama, Andi Offset, Yogyakarta.

Eduardus Tandelilin, 2001, *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*, Edisi pertama, BPFE, Yogyakarta.

Frank J. Fabozzi, 1999, *Manajemen Investasi*, Buku Satu, Edisi Indonesia, Salemba Empat, Jakarta.

Iggi H. Achsien, 2000, *Investasi Syariah di pasar Modal: Menggagas Konsep dan Praktek Manajemen Portofolio Syariah*, Cetakan pertama, PT Gramedia Pustaka Utama, Jakarta.

Jogiyanto, 2003, *Teori Portofolio dan Analiisi Investasi*, BPFE Yogyakarta

L. Thian Hin, 2002, *Panduan Berinvestasi Saham*, Cetakan kedua, PT Elek Media Komputindo, Jakarta.

Sawidji Widoatmodjo, 2009, *Pasar Modal Indonesia: Pengantar & Studi Kasus*, Ghalia Indonesia, Bogor.

<http://www.e-bursa.com>

<http://www.e-samuel.com>

<http://www.idx.co.id>

<http://www.missiinvestor.com>