



Manajemen Investasi

SUTIA BUDI
sutiabudi19@yahoo.com



STIE AHMAD DAHLAN JAKARTA



INVESTMENT MANAGEMENT

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 & Real Assets

----Lab---



BIAYA JUAL BELI SAHAM ?

KOMPONEN BIAYA:

BELI => Nilai Pembelian Saham + Komisi Pialang + PPN 10%

JUAL => Nilai Penjualan Saham - Komisi Pialang - PPN 10%
- Pajak Penghasilan sebesar 0,1 %

di BEI Biaya Komisi maksimal 1% dari nilai transaksi (jual atau beli).

Biasanya, Fee Broker utk transaksi :

BELI 0,3% dari nilai transaksi

JUAL 0,4% dari nilai transaksi

Pajak Penghasilan Penjualan Saham 0,1 % dari nilai transaksi



Contoh:

Mr A melakukan transaksi Pembelian saham ABCD sebanyak 20 lot. Harga saham tersebut terjadi pada posisi Rp. 750,- per saham dan fee broker sebesar 0,4 %. Secara kebetulan, saham yang dibeli tersebut berasal dari Mr Z. Komisi yang diberikan oleh Mr Z kepada pialang sebesar 0,5%.

Hitunglah:

- 1. Total biaya yang dikeluarkan Mr. A**
- 2. Pendapatan bersih dari penjualan saham yang diterima Mr. Z.**

Jawab:

1. Total Biaya yang dikeluarkan Mr. A

Transaksi Beli	20 x 500 saham x Rp. 750,-		Rp. 7.500.000,-
Komisi utk Broker	0,4% x Rp. 7.500.000,-	Rp.	30.000,-
PPN 10% dari Komisi	10% x Rp. 30.000,-	Rp.	3.000,-
Biaya Pembelian Saham			<u>Rp 33.000,-</u>
Total Biaya Yang Dikeluarkan			Rp. 7.533.000,-

2. Hasil penjualan saham yang diterima Mr. Z

Transaksi Jual	20 x 500 saham x Rp. 750,-		Rp. 7.500.000,-
Komisi utk Broker	0,5% x Rp. 7.500.000,-	Rp.	37.500,-
PPN 10% dari Komisi	10% x Rp. 37.500,-	Rp.	3.750,-
PPh atas transaksi Jual	0,1% x Rp. 7.500.000,-	Rp.	7.500,-
Biaya Penjualan Saham			<u>Rp 48.750,-</u>
Total Penerimaan			Rp. 7.451.250,-



Contoh:

Mr A melakukan transaksi Pembelian saham ABCD sebanyak 30 lot. Harga saham tersebut terjadi pada posisi Rp. 1.250,- per saham dan fee broker sebesar 0,3 %. Secara kebetulan, saham yang dibeli tersebut berasal dari Mr Z. Komisi yang diberikan oleh Mr Z kepada pialang sebesar 0,35%.

Hitunglah:

- 1. Total biaya yang dikeluarkan Mr. A**
- 2. Pendapatan bersih dari penjualan saham yang diterima Mr. Z.**

RETURN & RISIKO

Dasar Keputusan Investasi

RETURN :

Total Return = Yield + Capital Gain (Loss)

RISIKO :

- + Risiko Suku Bunga
- + Risiko Inflasi
- + Risiko Finansial
- + Risiko Nilai Tukar Mata Uang
- + Risiko Negara (*country risk*)
- + Risiko Pasar
- + Risiko Bisnis
- + Risiko Likuidasi

RETURN & RISIKO

RETURN {
Motivator Investor
Imbalan Keberanian

RISIKO → Kemungkinan Perbedaan antara
Return Aktual yang diterima
dengan Return Yang Diharapkan

RETURN & RISIKO
dapat diperkirakan melalui **PENGESTIMASIAN**

RETURN & RISIKO

Estimasi RETURN

→ Memperhitungkan setiap kemungkinan terwujudnya tingkat return tertentu (Probabilita kejadian).



Hasil perkiraan return yang akan terjadi dan Probabilitasnya

→ **DISTRIBUSI PROBABILITAS.**

MENGHITUNG RETURN

METODE RATA-RATA

MENGHITUNG RATA-RATA SEMUA RETURN YANG MUNGKIN TERJADI YANG TELAH DIBERI BOBOT BERDASARKAN PROBABILITAS KEJADIAN.

RETURN & RISIKO

Metode RATA-RATA :

$$E (R) = \sum_{i=1}^n R_i pr_i$$

$E (R)$ = Return yang diharapkan dari suatu sekuritas

R_i = Return ke-i yang mungkin terjadi

pr_i = Probabilita kejadian return ke-i

n = Banyaknya return yang mungkin terjadi

RETURN & RISIKO

Metode RATA-RATA:

Menghitung return sekuritas KLMN berdasarkan skenario kondisi ekonomi.

Kondisi Ekonomi	Probabilita	<i>Return</i>
Ekonomi Kuat	0,30	0,20
Ekonomi Sedang	0,40	0,15
Resesi	0,30	0,10

Perhitungan Return :

$$\begin{aligned} E (R) &= [(0,30)(0,20)] + [(0,40)(0,15)] + \\ & [(0,30)(0,10)] \\ &= 0,15 \end{aligned}$$

Jadi, return yang diharapkan dari sekuritas KLMN adalah sebesar 0,15 atau 15 %

RETURN & RISIKO

LATIHAN

Seorang investor melakukan estimasi saham STUV, dengan data sebagai berikut :

Kondisi Ekonomi	Probabilita	Return
Sangat Buruk	0,15	- 0,02
Buruk	0,25	0,01
Normal	0,35	0,08
Baik	0,15	0,10
Sangat Baik	0,10	0,18

Dari data di atas hitunglah Return dengan Metode Rata-rata ! **0,0605 = 6,05%**

RETURN & RISIKO

Metode *Arithmetic Mean*

Metode perhitungan statistik yang biasa dipakai untuk menghitung nilai rata-rata.

biasanya diberi simbol \bar{X} (X bar)

$$\bar{X} = \frac{\sum X}{n}$$


$\sum X$ = penjumlahan nilai return satu periode,

n = total jumlah nilai n

RETURN & RISIKO

Metode ARITHMETIC MEAN

Suatu aset sekuritas OPQR selama 5 tahun memberikan return berturut-turut sebagai berikut:

Tahun	Return (%)	Return Relatif (1+ return)
2000	15,25	
2001	20,35	
2002	-17,50	
2003	-10,75	
2004	15,40	

Perhitungan Return :

$$\bar{X} = \frac{[15,25 + 20,35 + (-17,50) + (-10,75) + 15,40]}{5}$$
$$= 22,75 / 5 = 4,55 \%$$



LATIHAN

Seorang investor melakukan estimasi saham STUV, dengan data sbb:

Periode	Return
1998	- 0,02
1999	0,01
2000	0,08
2001	0,10
2002	0,18

Dari data di atas hitunglah Return menggunakan Metode Aritmatik !

$$0,07 = 7\%$$

RETURN & RISIKO

Hasil perhitungan ARITHMETIC MEAN seperti di atas merupakan nilai Rata-Rata return selama 5 tahun.

KADANG KALA metode ini MENYESATKAN Terutama, jika pola distribusi return selama suatu periode mengalami PERUBAHAN yang sangat FLUKTUATIF.

???

RETURN & RISIKO

Metode *Geometric Mean*

Metode perhitungan statistik yang biasa dipakai untuk menghitung nilai rata-rata yang lebih akurat “nilai rata-rata yang sebenarnya” dari suatu distribusi return.

$$G = [(1+R_1)(1+R_2)\dots(1+R_n)]^{1/n} - 1$$

R = Return Relatif pada periode n,

Return Relatif = Return + 1

(untuk menghilangkan nilai negatif)

dipandang
lebih akurat

RETURN & RISIKO

Metode GEOMETRIC MEAN

Return Sekuritas OPQR selama 5 tahun

Tahun	Return (%)	ReturnRelatif (1+ return)
2000	15,25	1,1525
2001	20,35	1,2035
2002	-17,50	0,8250
2003	-10,75	0,8925
2004	15,40	1,1540

Perhitungan Return :

$$\begin{aligned}G &= [(1 + 0,1525) (1 + 0,2035) (1 - 0,1750) (1 - 0,1075) (1 + 0,1540)]^{1/5} - 1 \\ &= [(1,1525) (1,2035) (0,8250) (0,8925) (1,1540)]^{1/5} - 1 \\ &= (1,1786)^{1/5} - 1 \\ &= 1,0334 - 1 = 0,0334 \\ &= \mathbf{3,34 \%}\end{aligned}$$

LATIHAN

Seorang investor melakukan estimasi saham STUV, dengan data sbb:

Periode	Return
1998	- 0,02
1999	0,01
2000	0,08
2001	0,10
2002	0,18

Dari data di atas hitunglah Return menggunakan **Metode Geometrik !**

RETURN & RISIKO

Bagaimana HASIL PERHITUNGAN
Arithmetic Mean & Geometric Mean ???

Hasil perhitungan Geometric Mean
LEBIH KECIL [???]

Geometric Mean -> perhitungan yang bersifat *pelipatgandaan (compounding)* dari aliran return selama periode tertentu. Metode ini merefleksikan **Variabilitas Return** dalam suatu periode tertentu

RETURN & RISIKO

Menghitung tingkat perubahan aliran return yang bersifat KUMULATIF
(misalnya 5 - 10 tahun berturut-turut)
sebaiknya menggunakan:

GEOMETRIC MEAN

Menghitung nilai rata-rata aliran return
yang Tidak Bersifat Kumulatif

Bisa menggunakan:

ARITHMETIC MEAN

Estimasi RISIKO

Menghitung RISIKO yang dikaitkan dengan RETURN, bisa dilakukan dengan menghitung **VARIANS dan **STANDAR DEVIASI** return.**

RETURN & RISIKO

Varians dan Standar Deviasi

Ukuran besarnya penyebaran Distribusi Probabilitas, yang menunjukkan seberapa besar penyebaran variabel random diantara rata-ratanya;

**SEMAKIN BESAR Penyebarannya,
SEMAKIN BESAR Varians atau
Standar Deviasi**

STANDAR DEVIASI

=

Akar Kuadrat

dari Varians



PORTFOLIO MANAGEMENT



portfolio management

PORTFOLIO: Combination of assets



Consist of collections of securities
(investment product)

related with **TYPE OF MARKET**

Talking about how to **MANAGE ASSETS**

It's about **STRATEGY**



(**data-investment theory-tools**)



portfolio management

Investment “LOVES RISK”

CONSIST OF

ASSETS ALLOCATION

RETURN TARGET
LEVEL OF RISK

⇒ goals



portfolio management

Investor (capital)



Investment Decision \Rightarrow

Optimizes RETURN
& controlled RISK



PORTFOLIO
MANAGEMENT

Type of markets
Investment product
Investment theory



portfolio management

PORTFOLIO MANAGEMENT:

HOW TO MANAGE SECURITIES ASSETS
IN ORDER TO ACHIEVE INVESTMENT
OBJECTIVES:

“OPTIMIZE RETURN WITH CONTROLLED RISK”

INVESTMENT MANAGER:

An Institution which is involved
in portfolio management services

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 Analisis 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>

www.financeindonesia.org