

Charles P. Jones (2019)

INVESTMENT Analysis and Management



Teori Portofolio dan Analisis Investasi (TPAI)

Prof Dr Bandi, SE, M.Si., Ak., CA., CTA., CPA

Investment Alternatives

Chapter 2

Content - Brief

Part

1. PART ONE BACKGROUND
2. PART TWO PORTFOLIO AND CAPITAL MARKET THEORY
3. PART THREE COMMON STOCKS: ANALYSIS, VALUATION, AND MANAGEMENT
4. PART FOUR SECURITY ANALYSIS
5. PART FIVE FIXED-INCOME SECURITIES: ANALYSIS, VALUATION, AND MANAGEMENT
6. PART SIX DERIVATIVE SECURITIES
7. PART SEVEN INVESTMENT MANAGEMENT

Objectives

- Mengidentifikasi pasar uang dan pasar modal sekuritas dan memahami fitur penting dari sekuritas ini.
- Mengenali istilah-istilah penting seperti sekuritas beragun aset, pemecahan saham, peringkat obligasi, dan ADR.
- Memahami dasar-dasar dua sekuritas derivatif, opsi dan berjangka, dan bagaimana mereka cocok dengan pilihan investor .

Nonmarketable Financial Assets

- Umumnya dimiliki oleh individu
- Mewakili pertukaran klaim langsung antara penerbit dan investor
- Biasanya sangat likuid atau mudah dikonversi menjadi uang tunai tanpa kehilangan nilai
- Contoh: Rekening tabungan dan obligasi, sertifikat deposito, rekening deposito pasar uang

Money Market Securities

- Dapat dipasarkan: klaim dapat dinegosiasikan atau dijual di pasar
- Instrumen utang jangka pendek, likuid, dan berisiko relatif rendah
- Dikeluarkan oleh pemerintah dan perusahaan swasta
- Contoh: Reksa dana pasar uang, T-Bill, Kertas komersial

Capital Market Securities

- Utang yang dapat dipasarkan dengan jatuh tempo lebih dari satu tahun dan saham kepemilikan
- Lebih berisiko daripada sekuritas pasar uang
- Sekuritas pendapatan tetap memiliki jadwal pembayaran yang ditentukan
 - Tanggal dan jumlah pembayaran bunga dan pokok yang diketahui sebelumnya

Bond Characteristics

- Pembeli obligasi kupon yang baru diterbitkan meminjamkan uang kepada penerbit yang setuju untuk membayar pokok dan bunga
- Obligasi adalah sekuritas pendapatan tetap
 - Pembeli mengetahui arus kas di masa depan
 - Pembayaran bunga dan pokok yang diketahui
- Jika dijual sebelum jatuh tempo, harga akan tergantung pada suku bunga pada saat itu

Bond Characteristics

- Harga dikutip sebagai % dari nilai nominal
- Pembeli obligasi harus membayar harga obligasi ditambah bunga yang masih harus dibayar sejak pembayaran bunga setengah tahunan terakhir
 - Harga dikutip tanpa bunga yang masih harus dibayar
- Premi: jumlah di atas nilai nominal
- Diskon: jumlah di bawah nilai nominal

Innovation in Bond Features

- Obligasi tanpa kupon
 - Dijual dengan diskon dan ditukarkan dengan nilai nominal pada saat jatuh tempo
 - Mengunci tingkat pengembalian tetap, menghilangkan risiko tingkat reinvestasi
 - Merespons tajam terhadap perubahan suku bunga
 - Tidak populer di kalangan investor kena pajak
 - Mungkin memiliki fitur panggilan

Major Bond Types

- Surat berharga pemerintah federal (misalnya, obligasi T)
- Sekuritas lembaga federal (misalnya, GNMA)
- Sekuritas agen kredit yang disponsori federal (misalnya, FNMA, SLMA)
- Sekuritas kota: Obligasi kewajiban umum, Obligasi pendapatan
 - Implikasi AX bagi investor

Corporate Bonds

- Biasanya hutang tanpa jaminan jatuh tempo dalam 20-40 tahun, membayar bunga setengah tahunan, dapat dipanggil, dengan nilai nominal \$1.000
 - Obligasi yang dapat dipanggil memberi penerbit hak untuk membayar kembali hutang sebelum jatuh tempo
 - Obligasi konversi dapat ditukar dengan aset lain atas kebijaksanaan pemilik
 - Risiko penerbit mungkin gagal membayar

Bond Ratings

- Tingkat probabilitas relatif gagal bayar
- Perusahaan/ Organisasi pemeringkatan
 - Standard and Poors Corporation (S&P)
 - Moody's Investors Service Inc
- Perusahaan pemeringkat melakukan analisis kredit untuk investor
- Penekanan pada probabilitas gagal bayar relatif emiten

Bond Ratings

- Surat berharga *investment grade*
 - Peringkat AAA, AA, A, BBB
 - Biasanya, investor institusional terbatas pada obligasi dalam empat kategori ini
- Sekuritas spekulatif
 - Peringkat BB, B, CCC, C
 - Ketidakpastian yang signifikan
 - Obligasi berperingkat C tidak membayar bunga

Securitization

- Transformasi pinjaman individu yang tidak likuid dan berisiko menjadi sekuritas yang didukung aset
 - GNMA's
 - Sekuritas yang dapat dipasarkan yang didukung oleh pinjaman mobil, piutang kartu kredit, pinjaman usaha kecil, sewa
- Imbal hasil tinggi, jatuh tempo pendek, peringkat investment grade

Equity Securities

- Menunjukkan kepentingan kepemilikan dalam suatu perusahaan
- Menunjukkan kontrol atas manajemen, setidaknya pada hal-hal prinsip
 - Hak suara penting
- Menunjukkan tanggung jawab terbatas
 - Investor tidak dapat kehilangan lebih dari investasi mereka jika perusahaan gagal

Preferred Stocks

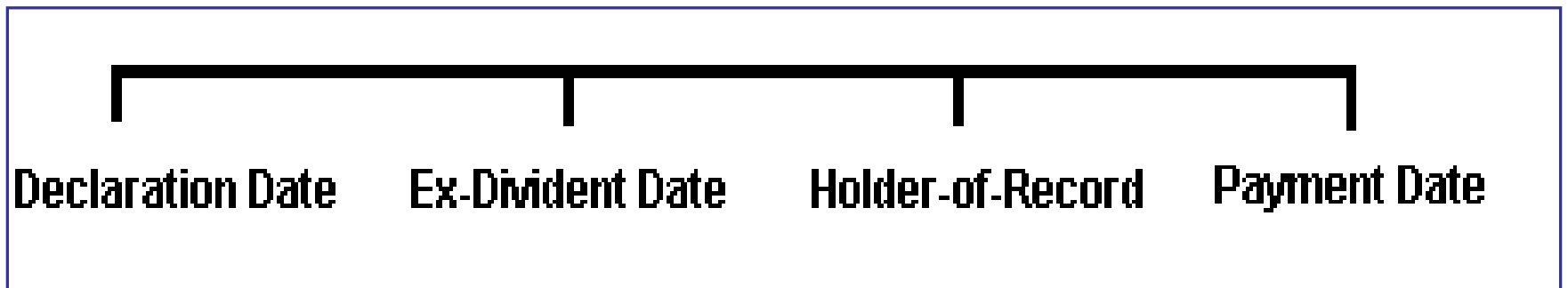
- Sekuritas hibrida karena mengandung fitur utang dan ekuitas
- Pemegang saham preferen dibayar setelah hutang tetapi sebelum pemegang saham biasa
 - Dividen diketahui, ditetapkan terlebih dahulu
 - Dapat bersifat kumulatif jika dividen dihilangkan
- Seringkali dapat dikonversi menjadi saham biasa
- Dapat membawa tingkat dividen variabel

Common Stocks

- Pemegang saham biasa adalah penggugat sisa atas pendapatan dan aset
- Nilai nominal adalah nilai nominal saham
 - Biasanya tidak signifikan secara ekonomi
- Nilai buku adalah nilai akuntansi saham
- Nilai pasar adalah harga pasar saham saat ini

Common Stocks

- Dividen adalah pembayaran tunai kepada pemegang saham
 - Hasil dividen adalah komponen pendapatan dari tingkat pengembalian $=D/P$
 - Rasio Pembayaran adalah rasio dividen terhadap laba



Common Stocks

- Dividen saham adalah pembayaran kepada pemilik dalam bentuk saham
- Pemecahan saham adalah penerbitan saham tambahan sebanding dengan saham yang beredar
 - Nilai buku dan par diubah
- Rasio P/E adalah rasio harga pasar ekuitas saat ini terhadap laba perusahaan

Investing Internationally

- Investasi langsung
 - Pialang saham AS dapat membeli dan menjual sekuritas di bursa saham asing
 - Perusahaan asing dapat mendaftarkan sekuritas mereka di bursa AS atau di Nasdaq
- Pembelian ADR's
 - Diterbitkan oleh penyimpanan yang memiliki kepemilikan fisik sekuritas asing
 - Investor terisolasi dari fluktuasi mata uang

Derivative Securities

- Efek yang nilainya berasal dari sekuritas lain
- Kontrak berjangka dan opsi distandarisasi dan kinerjanya dijamin oleh pihak ketiga
 - Merupakan Alat manajemen risiko
- Waran adalah opsi yang dikeluarkan oleh perusahaan (penerbit)

Options

- Opsi yang diperdagangkan di bursa dibuat oleh investor, bukan perusahaan
- Call (Put): Pembeli memiliki hak tetapi bukan kewajiban untuk membeli (menjual) jumlah tetap dari (kepada) penjual dengan harga tetap sebelum tanggal tertentu
 - Hak dijual di pasar dengan harga tertentu
- Meningkatkan kemungkinan return

Futures

- Kontrak berjangka: Perjanjian standarisasian antara pembeli dan penjual untuk melakukan pengiriman aset tetap di masa mendatang dengan harga tetap
 - "Setoran itikad baik", yang disebut margin, diperlukan dari pembeli dan penjual untuk mengurangi risiko gagal bayar
 - Digunakan untuk melindungi nilai dari risiko perubahan harga

Summary

- Alternatif investasi penting bagi investor antara lain
 - aset yang tidak dapat dipasarkan,
 - instrumen pasar uang,
 - sekuritas pasar modal (terbagi menjadi sekuritas pendapatan tetap dan ekuitas),
 - efek derivatif, dan
 - investasi tidak langsung berupa saham perusahaan investasi.

Summary

- Aset keuangan yang tidak dapat dipasarkan, yang dimiliki secara luas oleh investor, meliputi
 - deposito tabungan,
 - sertifikat deposito yang tidak dapat dinegosiasikan,
 - rekening deposito pasar uang, dan
 - obligasi tabungan AS.

Summary

- Investasi pasar uang, yang dicirikan sebagai investasi jangka pendek, sangat likuid, dan sangat aman, mencakup (tetapi tidak terbatas pada):
 - tagihan Treasury,
 - sertifikat deposito (CD) yang dapat dinegosiasikan,
 - kertas komersial, dan
 - penerimaan bankir.

Tiga yang pertama adalah kewajiban (IOU) masing-masing pemerintah federal, bank, dan perusahaan.
- Investasi pasar modal memiliki jatuh tempo lebih dari satu tahun.

Summary

- Efek pendapatan tetap, salah satu dari dua jenis utama efek pasar modal,
 - memiliki jadwal pembayaran dan/atau pembayaran yang ditentukan.
 - mencakup empat jenis obligasi:
 - 1) obligasi pemerintah AS ,
 - 2) lembaga federal ,
 - 3) Pemerintah kota, dan
 - 4) perusahaan .

Summary

- Sekuritas ekuitas termasuk saham preferen dan saham biasa.
- Saham preferen, meskipun secara teknis merupakan sekuritas ekuitas, sering dianggap oleh investor sebagai jenis sekuritas pendapatan
 - tetap karena dividen yang dinyatakan (dan tetap).
 - Preferred tidak memiliki tanggal jatuh tempo, tetapi dapat dihentikan melalui panggilan atau cara lain.
- Saham biasa (ekuitas) mewakili kepemilikan korporasi.
 - Pemegang saham adalah pemilik/ penggugat hak sisa baik dalam hal pendapatan maupun aset.

Summary

- Sekuritas derivatif termasuk opsi dan berjangka.
- Opsi memungkinkan pembeli dan penjual (penulis) untuk berspekulasi dan/atau melakukan lindung nilai pergerakan harga saham yang klaim ini tersedia.
 - Call (put) adalah hak beberapa bulan untuk membeli (menjual) saham biasa dengan harga tertentu.
- Kontrak berjangka menyediakan pertukaran aset tertentu di masa depan antara pembeli dan penjual.
 - Inovasi terbaru adalah opsi pada masa berjangka.

References

Jones, Charles P. 2019. *Investment Analysis and Management*. 12nd ed. USA: John Willey. (atau edisi yang lebih baru) **Chapter 2**.

G.D. Koppenhaver, Iowa State University, *Understanding Investments*.
<https://www.aast.edu>. Diakses: 20 Juni 2007, 5.25.26 AM → Chapter
2