

Charles P. Jones (2019)

INVESTMENT Analysis and Management



Teori Portofolio dan Analisis Investasi (TPAI)

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

Indirect Investing

Chapter 3

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

- Mengapresiasi pentingnya investasi tidak langsung bagi investor individu.
- Membedakan antara dana tertutup , reksa dana, dan dana yang diperdagangkan di bursa.
- Mengevaluasi fitur-fitur utama reksa dana, seperti biaya penjualan, biaya manajemen, dan nilai aktiva bersih.
- Mengenali dan mengetahui cara menggunakan dana yang diperdagangkan di bursa.

Indirect Investing

- Alternatif untuk investasi langsung atau kepemilikan efek/ sekuritas
- Mengacu pada pembelian dan penjualan saham perantara yang memegang sekuritas dalam portofolio
 - Saham adalah kepentingan kepemilikan dalam portofolio yang berhak atas pendapatan portofolio
 - Pemegang saham juga membayar biaya

Investment Companies

- Perusahaan keuangan yang menjual saham kepada publik dan menggunakan hasilnya untuk berinvestasi dalam sekuritas yang dapat dipasarkan
 - Bertindak sebagai saluran untuk pembagian dividen, bunga, dan keuntungan yang direalisasikan
 - Dapat memilih untuk tidak membayar pajak federal atas distribusi (laba)
 - Menawarkan manajemen profesional

Company Types

- Perwalian investasi unit: Biasanya memegang portofolio pendapatan tetap yang tidak dikelola
 - Aset yang tidak diperdagangkan secara aktif setelah dibeli
 - Kepercayaan tidak ada lagi ketika sekuritas jatuh tempo
 - Investasi pasif

Company Types

- Dana yang Diperdagangkan di Bursa (Exchange Traded Funds/ ETF): portofolio aset yang menawarkan diversifikasi di sektor, wilayah, atau pasar
 - Berdagang seperti ekuitas individu di bursa
 - Biaya manajemen rendah
 - Investor mengontrol realisasi keuntungan modal, kerugian
 - Implikasi pada pajak
 - ETF untuk ekuitas, obligasi, komoditas

Company Types

- Perusahaan investasi tertutup: Tidak ada saham tambahan yang dijual setelah penawaran umum perdana
 - Harga saham ditentukan dan diperdagangkan di pasar sekunder
 - Harga mungkin tidak sama dengan Nilai Aktiva Bersih saham
 - Nilai Aset Bersih: Total nilai pasar portofolio sekuritas dibagi dengan total saham

Company Types

- Perusahaan investasi terbuka: Saham terus dijual ke publik di NAV setelah penjualan awal yang mengkapitalisasi perusahaan
 - Saham dapat dijual kembali ke perusahaan di NAV
 - Ukuran perusahaan terus berubah
 - Populer disebut reksa dana

Mutual Fund Categories

- Reksa dana pasar uang berinvestasi dalam portofolio sekuritas pasar uang
 - Kena pajak atau bebas pajak
 - Investasi penting kertas komersial
 - Batas jatuh tempo rata-rata: 90 hari
 - Investor membayar biaya manajemen tetapi bukan biaya penjualan atau penebusan (beban)
 - Tidak diasuransikan oleh pemerintah federal

Mutual Fund Categories

- Reksa dana ekuitas, obligasi, dan pendapatan berinvestasi dalam portofolio sekuritas yang konsisten dengan tujuan dari dana
 - Tujuan yang ditetapkan oleh dewan perusahaan
 - Pengungkapan tujuan kepada investor
 - 18 kategori utama tujuan investasi

Equity Funds

- Sebagian besar aset dalam dana ekuitas daripada obligasi atau dana pendapatan (tetap)
- Sebagian besar dana ekuitas adalah:
 - *Value fund*, yang berinvestasi dalam saham *undervalued* sebagaimana ditentukan oleh analisis keuangan fundamental
 - Dana *pertumbuhan*, yang berinvestasi dalam saham perusahaan yang diharapkan menunjukkan pertumbuhan pendapatan yang cepat di masa depan

Cost Considerations

- Harga reksa dana tertutup mungkin berupa diskon atau premi terhadap NAV
 - Nilai likuidasi berbeda dari harga
- Dana "Muat" membebankan biaya front-end untuk menutupi biaya penjualan dana kepada investor
 - Dapat juga berupa biaya penukaran (back-end) atau biaya distribusi (disebut biaya 12b-1)

Cost Considerations

- Semua biaya harus tercantum dalam prospektus reksa dana
- Dana tanpa beban dibeli di NAV langsung dari perusahaan investasi
 - Tidak ada biaya tenaga penjualan yang harus ditutup
 - Investor harus mencari dana
 - Masih merupakan beban operasional tahunan yang dibayarkan dari pendapatan dana

Performance

- Dilaporkan secara teratur di pers populer
- Diukur selama periode waktu tertentu sebagai persentase dari investasi awal
 - Total return mencakup dividen yang diinvestasikan kembali dan keuntungan modal
 - Return tahunan rata-rata mencerminkan tingkat pertumbuhan gabungan rata-rata investasi selama periode waktu tertentu

International Funds

- Beberapa reksa dana mengkhususkan diri dalam sekuritas internasional
 - Investor AS dapat berpartisipasi dalam ekonomi pasar negara berkembang
 - Dana internasional atau dana global menekankan saham internasional
 - Dana satu negara memusatkan aset
 - Dikelola secara aktif atau pasif

New Directions

- Reksa dana "supermarket"
 - Berbagai keluarga reksa dana dapat dibeli melalui satu sumber
 - Akun pialang dapat memberikan akses
 - Manajer "supermarket" mendapatkan fee
- Dana Lindung Nilai
 - Sebagian besar perusahaan investasi yang tidak diatur tersedia untuk investor swasta
 - Dapat menggunakan leverage, strategi yang tidak tersedia untuk manajer reksa dana
 - Investasi awal yang substansial diperlukan

Summary

- Sebagai alternatif untuk membeli aset keuangan sendiri,
 - semua investor dapat berinvestasi secara tidak langsung,
 - yang melibatkan pembelian saham dari beberapa jenis perusahaan investasi.
- Perusahaan investasi adalah perantara keuangan yang memegang portofolio sekuritas atas nama pemegang sahamnya.
- Perusahaan investasi diklasifikasikan sebagai terbuka atau tertutup,
 - tergantung pada apakah kapitalisasi mereka sendiri (jumlah saham yang beredar) terus berubah atau tetap.

Summary

- Exchange-Traded Funds (ETF) menggabungkan sekeranjang saham berdasarkan beberapa indeks atau pengelompokan saham dan diperdagangkan sebagai satu sekuritas di bursa.
 - menyerupai dana tertutup tetapi umumnya menjual mendekati NAB dan memiliki keuntungan pajak tertentu.
- Perusahaan investasi terbuka, biasa disebut reksa dana, dapat dibagi menjadi empat kategori,
 - dana pasar uang,
 - dana saham,
 - obligasi, dan
 - hybrid.
- Reksa dana pasar uang berkonsentrasi pada portofolio sekuritas pasar uang,
 - memberi investor cara untuk memiliki sekuritas bernilai nominal tinggi secara tidak langsung.

Summary

- Dana saham, obligasi, dan hibrida memiliki portofolio saham dan/atau obligasi,
 - memungkinkan investor untuk berpartisipasi dalam pasar
 - tanpa harus membeli sekuritas ini secara langsung.
- Investor yang bertransaksi secara tidak langsung dalam dana tertutup mengalami diskon dan premi,
 - yang berarti bahwa harga dana ini tidak sama dengan nilai aktiva bersih mereka.
- Reksa dana dapat berupa dana muat atau dana tanpa beban,
 - beban adalah biaya penjualan yang dihitung sebagai persentase dari jumlah yang diinvestasikan dalam dana.

Summary

- Semua perusahaan investasi biasanya membebankan biaya (disebut rasio biaya tahunan atau hanya "ratio pengeluaran") kepada pemegang saham untuk membayar biaya operasional dan biaya manajemen.
- Total return untuk reksa dana mencakup dividen yang diinvestasikan kembali dan keuntungan modal.
 - Return total kumulatif mengukur kinerja aktual selama periode waktu yang ditentukan, seperti tiga, lima, atau 10 tahun terakhir.
 - Return tahunan rata-rata adalah tingkat pengembalian hipotetis yang, jika dicapai setiap tahun, akan menghasilkan return total kumulatif yang sama jika kinerja konstan selama seluruh periode.

Summary

- Dana internasional cenderung berkonsentrasi terutama pada saham internasional sementara dana global cenderung menyimpan minimal 25 persen dari aset mereka di Amerika Serikat.
- Dana satu negara, yang secara tradisional merupakan dana tertutup, berkonsentrasi pada sekuritas satu negara.

Summary

- Supermarket dana adalah mekanisme dimana investor dapat membeli, memiliki, dan menjual dana dari berbagai keluarga reksa dana melalui satu sumber, seperti perusahaan pialang.
- *Hedge fund* adalah perusahaan yang tidak diatur yang berusaha mengeksplorasi berbagai peluang pasar dan dengan demikian mendapatkan pengembalian yang lebih besar daripada yang biasanya tersedia.

References

Jones, Charles P. 2019. *Investment Analysis and Management*. 12nd ed. USA: John Wiley. (atau edisi yang lebih baru) **Chapter 3**.

G.D. Koppenhaver, Iowa State University, *Understanding Investments*.
<https://www.aast.edu>. Diakses: 20 Juni 2007, 5.25.29 AM ➔ Chapter 3