

Kata Pengantar

Buku ini dirancang untuk memberikan pemahaman yang baik tentang bidang investasi sekaligus merangsang minat pada subjek tersebut. Pemahaman ini sangat berharga karena kita masing-masing harus membuat berbagai keputusan investasi selama hidup kita—pasti sebagai individu, dan mungkin dalam karier yang kita pilih. Jika kita mencoba menghindari membuat keputusan ini, kemungkinan besar keputusan itu akan dibuat untuk kita, dan sering kali merugikan kita.

Tujuan saya dalam teks ini adalah untuk membantu pembaca mendapatkan apresiasi tentang apa yang terlibat dalam:

- (1) memahami apa yang terlibat dalam hal investasi,
- (2) membuat keputusan investasi yang baik, dan
- (3) mengenali dimana masalah dan kontroversi investasi muncul dan mengetahui bagaimana menghadapinya.

Buku ini dirancang sebagai panduan investasi yang tepat bagi semua orang yang ingin belajar, tidak terlalu mendasar atau terlalu maju. Materi deskriptif harus—dan sebagainya—tercakup secara menyeluruh. Namun, yang sama pentingnya, analitik investasi disajikan selama diskusi untuk membantu siswa memahami masalah investasi untuk diri mereka sendiri dan dengan demikian lebih siap saat membuat keputusan investasi dunia nyata. Terminologi dan mekanisme perdagangan dapat berubah, tetapi belajar menganalisis dan mengevaluasi peluang investasi dengan cermat akan terbayar dalam keadaan apa pun.

Buku ini ditulis untuk kursus pertama dalam investasi, umumnya diajarkan di tingkat junior / senior. Prasyarat standar meliputi akuntansi dasar, ekonomi, dan manajemen keuangan. Kursus statistik sangat berguna tetapi tidak sepenuhnya penting. Saya telah berusaha untuk meminimalkan rumus dan menyederhanakan materi yang sulit, konsisten dengan presentasi subjek yang memperhitungkan ide dan praktik saat ini. Materi yang relevan dan canggih telah disederhanakan dan disusun khusus untuk kepentingan siswa pemula. Penekanan dalam teks ini adalah pada keterbacaan—membuat materi Investments mudah diakses, serta menarik dan menghibur, sehingga pembaca yang memiliki prasyarat sederhana dapat mengikuti seluruh diskusi dan mudah-mudahan termotivasi untuk mempelajari lebih jauh ke dalam subjek.

Organisasi Teks

Teks ini dibagi menjadi tujuh bagian untuk tujuan organisasi—diatur di sekitar latar belakang, pengembalian dan teori portofolio dasar, analisis berbagai jenis sekuritas (empat bagian), dan manajemen portofolio.

Bagian 1 memberikan latar belakang yang dibutuhkan bagi siswa sebelum menghadapi spesifik analisis keamanan dan manajemen portofolio. Tujuan dari serangkaian bab pengantar ini adalah untuk mengenalkan **pemula** dengan gambaran umum tentang apa itu investasi. Setelah diskusi umum tentang subjek dalam **Bab 1**, empat bab berikutnya menjelaskan variasi sekuritas yang tersedia saat berinvestasi secara langsung, berinvestasi secara tidak langsung (perusahaan investasi), pasar dimana mereka diperdagangkan, dan mekanisme perdagangan sekuritas.

Bagian 2 berkaitan dengan analisis pengembalian dan risiko, bersama dengan dasar-dasar teori portofolio dan teori pasar modal. **Bab 6** berisi analisis yang cermat tentang konsep penting risiko dan pengembalian yang mendominasi setiap diskusi tentang investasi. **Bab 7** berisi diskusi lengkap tentang pengembalian dan risiko yang diharapkan untuk sekuritas individu dan portofolio. Penekanan utama adalah pada esensi *teori portofolio Markowitz*. **Bab 8** menyelesaikan teori portofolio dan kemudian mencakup alokasi aset, salah satu keputusan terpenting yang dibuat oleh setiap investor. Beta dan CAPM diperkenalkan dalam **Bab 9** sehingga konsep penting ini dapat digunakan sepanjang kursus. Ini menggambarkan salah satu karakteristik utama dari

teks ini—memperkenalkan materi hanya pada titik yang dibutuhkan, dan hanya dalam detail yang dibutuhkan oleh siswa pemula. Saya percaya ini sangat meningkatkan aliran materi, dan membuat siswa tidak terperosok dalam detail yang tidak perlu, dan sering kali membosankan.

Bagian 3 dan **4** berfokus pada dasar-dasar penilaian dan pengelolaan saham dengan menganalisis alat dan teknik "cara" untuk memahami saham serta masalah dan teknik dalam pengelolaannya.

Bagian 3 meneliti analisis, penilaian, dan pengelolaan saham, titik awal yang logis dalam mempelajari cara menilai sekuritas. Ini menekankan analisis, penilaian, dan pengelolaan saham biasa. **Bab 12** menjelaskan hipotesis pasar yang efisien dan memberikan beberapa wawasan tentang kontroversi seputar topik ini.

Bagian 4 dikhususkan untuk analisis sekuritas, alokasi yang wajar mengingat minat investor pada saham biasa. Ini juga mencakup analisis fundamental, inti dari analisis keamanan, serta analisis teknis. Karena ruang lingkup dan kompleksitasnya, **tiga bab** diperlukan untuk mencakup pendekatan fundamental secara memadai. Pengurutan bab-bab ini—pasar, industri, dan perusahaan—mencerminkan keyakinan penulis bahwa pendekatan *top-down* untuk analisis fundamental adalah pendekatan yang lebih disukai bagi siswa untuk dipelajari, meskipun pendekatan *bottom-up* juga dibahas. Bagian 4 juga membahas analisis teknis, teknik terkenal untuk menganalisis saham yang sudah bertahun-tahun yang lalu. Bukan hal yang aneh bagi pemula untuk mendengar tentang satu atau lebih alat analisis teknis.

Bagian 5 dikhususkan untuk ikatan. **Bab 17** mencakup dasar-dasar obligasi sejauh menyangkut harga dan imbal hasil. Ini mencakup topik-topik seperti struktur suku bunga dan *spread* imbal hasil. Semua perhitungan penting mengenai harga dan hasil dijelaskan dan diilustrasikan. Masalah lainnya termasuk perubahan harga obligasi sebagai respons terhadap perubahan suku bunga. **Bab 18** berfokus pada pengelolaan obligasi, dan mencakup topik-topik seperti durasi dan imunitas. Seperti biasa, penekanannya adalah pada dasar-dasar—topik penting yang perlu diketahui siswa untuk memahami dunia investasi pendapatan tetap.

Bagian 6 membahas sekuritas utama lainnya yang tersedia bagi investor, sekuritas derivatif. **Bab 19** menganalisis opsi (*put* dan *call*), alternatif investasi populer dalam beberapa tahun terakhir. Opsi indeks saham juga tercakup. **Bab 20** dikhususkan untuk keuangan berjangka, topik penting bagi investor dalam hal lindung nilai posisi mereka dan mengurangi risiko investasi.

Akhirnya, **Bagian 7** menyimpulkan teks dengan diskusi tentang perencanaan keuangan secara umum dan manajemen portofolio pada khususnya, dan masalah evaluasi kinerja portofolio. **Bab 21** disusun di sekitar pendekatan investor individu untuk perencanaan keuangan dan pengelolaan portofolio. **Bab 22** adalah kesimpulan logis untuk keseluruhan buku karena semua investor sangat tertarik pada seberapa baik kinerja investasi mereka. Reksa dana digunakan sebagai contoh bagaimana menerapkan ukuran kinerja portofolio ini dan bagaimana menafsirkan hasilnya.

Edisi ke-12 berisi kumpulan bab yang persis sama, dalam urutan yang sama, dengan edisi ke-11. Oleh karena itu, transisi ke edisi baru ini seharusnya tidak menyakitkan.

Fitur Khusus

Teks ini menawarkan beberapa fitur penting.

1. Urutan bab telah disusun dengan hati-hati dan disederhanakan di setiap edisi, mencerminkan eksperimen yang cukup besar selama bertahun-tahun dan pencarian berkelanjutan untuk struktur organisasi yang paling efektif. Saya percaya bahwa pengaturan ini sangat memuaskan bagi banyak siswa dalam mata kuliah investasi awal. Namun, mereka yang lebih memilih urutan yang berbeda—seperti mencakup teori portofolio dan teori pasar modal di kemudian hari dalam kursus—dapat melakukannya tanpa kehilangan kontinuitas sama sekali.
2. Saya telah dengan rajin berusaha untuk memastikan bahwa panjang teks dapat dikelola secara wajar dalam kursus investasi sarjana standar. Meskipun membutuhkan jadwal yang sangat ketat, seluruh teks dapat dibahas dalam kursus tiga jam yang khas. Namun, banyak instruktur memilih untuk menghilangkan bab, tergantung pada preferensi dan kendala; melakukannya tidak akan menyebabkan masalah dalam hal

mengajar kursus investasi yang memuaskan. Misalnya, bab-bab tentang analisis fundamental dan analisis teknis (Bagian 4) dapat dihilangkan, karena penilaian dan pengelolaan saham biasa sepenuhnya tercakup dalam Bagian 3. Atau, bab tentang opsi dan futures dapat dihilangkan jika perlu. Alternatif lain adalah menetapkan beberapa bab, atau bagian dari bab, untuk dibaca oleh siswa dengan sedikit atau tanpa diskusi kelas (misalnya, Bagian 4).

3. Pedagogi dirancang khusus untuk kepentingan siswa.

- Setiap bab dimulai dengan serangkaian tujuan pembelajaran tertentu, yang akan membantu pembaca dalam menentukan apa yang harus dicapai dalam bab tertentu.
- Setiap bab berisi kata-kata kunci dalam huruf tebal, yang didefinisikan dengan hati-hati sebagai definisi marjinal; mereka juga termasuk dalam glosarium. Kata-kata penting lainnya dicetak miring.
- Setiap bab berisi ringkasan terperinci dari poin-poin untuk pembacaan yang cepat dan tepat.
- Setiap bab berisi serangkaian contoh bernomor yang luas, yang dirancang untuk menggambarkan konsep-konsep penting dengan jelas.
- Sebagian besar bab berisi fitur yang ditentukan yang disebut Konsep dalam Tindakan yang menggambarkan penggunaan satu atau lebih item penting dalam bab itu.
- Sepanjang teks, sebagaimana mestinya, bagian Intuisi Investasi dimulai dari teks reguler untuk memudahkan identifikasi. Diskusi ini dirancang untuk membantu pembaca dengan cepat memahami logika intuitif, dan karenanya lebih memahami, masalah investasi tertentu.
- Setiap bab memiliki serangkaian pertanyaan berjudul "Memeriksa Pemahaman Anda" yang ditempatkan di seluruh bab, sebagaimana mestinya. Pertanyaan-pertanyaan ini, dengan jawaban di akhir bab, memberi siswa kesempatan untuk melihat apakah mereka memahami isu-isu kritis saat mereka maju melalui teks.
- Sepanjang teks, sebagaimana mestinya, Beberapa Saran Praktis diberikan dalam format yang ditentukan dengan jelas.
- Setiap bab berisi serangkaian pertanyaan ekstensif yang dikunci secara khusus untuk materi bab dan dirancang untuk meninjau secara menyeluruh konsep dalam setiap bab.
- Banyak bab memiliki serangkaian masalah terpisah yang dirancang untuk mengilustrasikan materi kuantitatif dalam bab-bab tersebut. Beberapa masalah ini dapat diselesaikan dengan cara normal, dan beberapa paling baik diselesaikan dengan perangkat lunak yang tersedia. Termasuk sebagai bagian dari beberapa kumpulan masalah adalah masalah demonstrasi yang menunjukkan kepada pembaca cara memecahkan jenis masalah yang paling penting.
- Jika sesuai, bab memiliki latihan *spreadsheet* dan masalah komputasi yang lebih kompleks.
- Banyak bab berisi beberapa pertanyaan dan masalah yang diambil dari ujian analisis keuangan *chartered*. Hal ini memungkinkan siswa untuk melihat bahwa konsep dan proses pemecahan masalah yang mereka pelajari di kelas persis sama dengan yang ditanyakan pada ujian profesional untuk orang-orang dalam bisnis pengelolaan uang.
- Beberapa sisipan kotak terus disertakan dalam teks. Sisipan ini memberikan materi yang tepat waktu dan menarik dari pers populer, memungkinkan siswa untuk melihat sisi dunia nyata dari masalah dan konsep yang dibahas dalam teks. Keterbatasan ruang dan kesulitan dengan izin telah mengharuskan pengurangan materi ini.

Perubahan Dalam Edisi Kedua Belas

Edisi ke-12 telah diperbarui secara menyeluruh menggunakan informasi dan angka terbaru yang tersedia. Sebagian besar data sampai akhir tahun 2011 dan beberapa berlanjut hingga 2012. Fitur-fitur penting dalam edisi ke-12 antara lain sebagai berikut:

- Pedagogi telah ditingkatkan. Misalnya, beberapa bab memiliki pertanyaan atau masalah untuk mengilustrasikan masalah penting yang akan dibahas dalam bab itu. Di bab lain, ini dapat dilakukan nanti di bab ini.

- Fitur-fitur seperti "Konsep dalam Tindakan" dan "Intuisi Investasi" telah ditingkatkan jumlahnya untuk menggambarkan isu-isu penting dengan contoh terkini yang menarik, dunia nyata.
- Masalah komputasi dan latihan spreadsheet telah meningkat secara signifikan dibandingkan dengan edisi ke-11.
- Bagian 1 berisi informasi terbaru yang tersedia tentang konsep yang lebih baru seperti ETF (dana yang diperdagangkan di bursa) dan ECN (jaringan komunikasi elektronik) dan informasi terbaru tentang tren penting seperti broker diskon/Internet. Juga termasuk item seperti BATS, perdagangan algoritmik, dan perdagangan frekuensi tinggi. Bagian tentang indeks pasar telah diperluas dan ditingkatkan.
- Bab 6 terus ditingkatkan untuk memfasilitasi pemahaman perhitungan penting seperti rata-rata geometris. Perhitungan ini penting dalam keuangan, dan secara umum, dan semakin banyak contoh dan praktik yang tersedia untuk siswa, semakin baik.
- Bab 10, tentang penilaian saham biasa, menempatkan sedikit penekanan pada model diskonto dividen dan lebih pada teknik penilaian relatif dan pendekatan arus kas diskonto lainnya. Penggunaan model rasio P/E dijelaskan dan diilustrasikan dengan lebih baik.
- Bab 8 berisi diskusi yang lebih luas tentang alokasi aset.
- Beberapa materi dalam Pasal 17 dan 18 telah diarahkan ulang untuk meningkatkan aliran.
- Bab 17 berisi pembahasan tentang struktur istilah suku bunga dan spread imbal hasil serta pembahasan tentang imbal hasil dan harga obligasi. Konsep seperti durasi dan imunitas ada di Bab 18.
- Bab 21 telah diarahkan ulang untuk memiliki rasa perencanaan keuangan pribadi sambil tetap mempertimbangkan masalah manajemen portofolio dan strategi.
- Bab 22 memiliki lebih banyak koneksi dunia nyata, menunjukkan apa yang orang lain katakan tentang masalah ini.
- Lampiran telah dihapus dari teks itu sendiri dan tersedia di situs web untuk siswa dan pengguna teks. Lampiran ini dapat dengan mudah diakses sesuai kebutuhan.

Suplemen

Edisi ke-12 mencakup satu set lengkap suplemen untuk instruktur dan siswa. Sumber daya dapat ditemukan di situs pendamping buku, www.wiley.com/college/jones.

- Panduan instruktur. Untuk setiap bab, tujuan bab, catatan kuliah, daftar tabel dan gambar, dan materi tambahan yang relevan dengan bab tertentu disertakan. Jawaban atas semua pertanyaan dan masalah dalam teks disediakan. Buku pedoman instruktur disiapkan dengan cermat oleh penulis.
- Bank uji. Bank tes mencakup banyak pilihan ganda dan pertanyaan benar-salah untuk setiap bab serta pertanyaan dan masalah diskusi singkat. Ini diperiksa dengan cermat; sebagian besar juga telah diuji di kelas. Bank tes juga tersedia dalam format terkomputerisasi.
- File PowerPoint. Materi presentasi PowerPoint tersedia. File presentasi untuk setiap bab mencakup materi garis besar serta semua gambar dan tabel dari teks.
- Daftar persamaan. Daftar lengkap dari semua persamaan yang ditemukan dalam teks.
- Lampiran. Seperti disebutkan di atas, lampiran yang berisi materi tambahan dalam bab-bab tertentu dapat ditemukan di situs pendamping.
- *Templat Excel*. Koleksi *template* Excel online ini memungkinkan siswa untuk menyelesaikan
- Pilih pertanyaan dan masalah akhir bab yang diidentifikasi oleh ikon spreadsheet di buku teks. File solusi tersedia untuk instruktur.
- Kuis praktik siswa berisi setidaknya 10-15 pertanyaan pilihan ganda per bab.

- Dengan umpan balik instan, pertanyaan dengan berbagai kesulitan membantu siswa mengevaluasi kemajuan individu melalui sebuah bab.

Ucapan terima kasih

Sejumlah individu telah berkontribusi pada proyek ini. Saya sangat berhutang budi kepada almarhum Jack W. Wilson, North Carolina State University, seorang teman dan kolega yang sangat dihargai yang menawarkan banyak komentar yang berguna, menyediakan materi untuk beberapa tabel, gambar dan lampiran, dan mengerjakan banyak masalah (termasuk masalah yang diperpanjang) untuk teks. Selama bertahun-tahun ia menyediakan data, grafik, saran, dan wawasan. Beberapa materi yang digunakan dalam buku ini dan suplemen yang menyertainya didasarkan pada karya terobosan Jack di bidang pengembalian aset. Jack selalu sangat murah hati dengan waktu dan usahanya untuk proyek ini. Dia sangat dirindukan.

Sebuah teks tidak mencapai banyak edisi kecuali telah memenuhi kebutuhan sejumlah besar instruktur yang menganggapnya sebagai alat yang berguna dalam membantu pengajaran mereka. Edisi sebelumnya dari teks ini mendapat manfaat substansial dari ulasan dari banyak instruktur yang sarannya untuk perbaikan ditemukan di banyak halaman teks ini. Saya berhutang budi kepada para guru dan kolega yang, setelah 12 edisi, terlalu banyak untuk disebutkan di sini. Kritik dan saran mereka telah secara substansial mempengaruhi evolusi teks ini dan menjadikannya buku yang lebih baik. Baru-baru ini, saya menerima umpan balik berharga untuk edisi ke-12 dari Jay T. Brandi, Universitas Louisville; Laura Seery Cole, Universitas Tennessee, Knoxville; William P. Dukes, Universitas Teknologi Texas; Rodrigo Hernandez, Universitas Radford; Nancy Jay, Universitas Mercer; Iqbal Mansur, Universitas Widener; Kerri D. McMillan, Universitas Clemson; dan Tanja Steigner, Universitas Negeri Emporia.

Saya juga ingin berterima kasih kepada sejumlah mantan editor saya di Wiley: Rich Esposito, Joe Dougherty, dan John Woods. John Woods bekerja keras untuk meningkatkan materi tambahan untuk edisi ke-3 teks dan untuk memberikan dukungan keseluruhan yang diperlukan untuk merevisi materi secara substansial dan meningkatkan buku dalam berbagai cara. Whitney Blake sangat membantu dalam mengembangkan edisi ke-4 dan ke-5 terbaik, selalu menunjukkan sikap "bisa-lakukan". Melissa Ryan secara signifikan membantu dalam mengembangkan edisi ke-7. Cindy Rhoads adalah bagian besar dari edisi ke-8 dan ke-9, seperti halnya Leslie Kraham. Untuk edisi ke-10 dan ke-11, saya berterima kasih kepada Judy Joseph, Emily Horowitz, dan Emily McGee. Brian Kamins juga memainkan peran berharga untuk edisi ke-10. Sarah Vernon adalah aset utama dalam membantu mewujudkan edisi ke-11. Untuk edisi ke-12, saya ingin berterima kasih kepada tim editorial saya, Joel Hollenbeck, Jennifer Manias, Courtney Luzzi, dan Erica Horowitz, serta tim produksi saya, terutama Elaine Chew, dan Greg Chaput.

Akhirnya, saya terus berterima kasih kepada keluarga saya, yang selalu tahan dengan gangguan yang disebabkan oleh menulis buku. Tanpa dukungan mereka, proyek seperti ini paling sulit. Saya berterima kasih secara khusus kepada istri saya, Kay, yang telah sangat membantu saya dalam persiapan berbagai edisi teks ini. Dia melakukan banyak pekerjaan tambahan untuk edisi ke-12, yang melibatkan pekerjaan sulit untuk mengoordinasikan dan memeriksa banyak detail yang terlibat dalam proyek seperti ini. Kay dan Kathryn membuat pekerjaan yang sulit dapat ditanggung, dan layak dilakukan. Untuk edisi ini mereka memberikan dukungan dan dorongan yang kuat ketika saya sangat membutuhkannya.

Charles P. Jones Universitas Negeri Carolina Utara Agustus 2012