

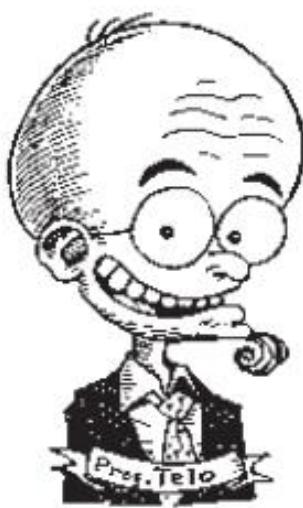
LUKAS SETIA ATMAJA

THOMDEAN

WHO WANTS TO BE A SMILING INVESTOR

CARA
TERMUDAH
BELAJAR
INVESTASI
SAHAM





WHO WANTS TO BE A
**SMILING
INVESTOR**

**LUKAS SETIA ATMAJA
THOMDEAN**



Jakarta:
KPG (Kepustakaan Populer Gramedia)

DAFTAR ISI

DISCLAIMER
SAMBUTAN DIREKTUR UTAMA PT BEI
SATU LOT SAHAM

VI
VII
VIII

| | |
|--|-----|
| BAB 1 INVESTASI: QUO VADIS | 1 |
| BAB 2 SEDANG BERMAIN DADU-KAH KITA? | 26 |
| BAB 3 AUDISI DENGAN SAHAM DAN BURSA EFEK | 40 |
| BAB 4 SAYA DATANG. SAYA LIHAT. SAYA BELI | 59 |
| BAB 5 MENGHITUNG KEPING KEPING KEBERUNTUNGAN | 75 |
| BAB 6 BERCANDA DENGAN KETIDAKPASTIAN | 87 |
| BAB 7 MANAJEMEN RISIKO ALA SUN TZU | 109 |
| BAB 8 BE A TECHNICIAN OR FUNDAMENTALIST? | 132 |
| BAB 9 DELAPAN JURUS DEWA MABUK | 158 |
| BAB 10 WAKTU ADALAH TEMAN ATAU MUSUH? | 179 |
| BAB 11 WELCOME TO BURSA EFEK PONARI | 189 |
| BAB 12 SEBELUM TURUN GUNUNG.... | 214 |
| BIBLIOGRAFI | 224 |
| DI BALIK LAYAR TANCAP | 228 |



DISCLAIMER

INFORMASI MENGENAI SAHAM dan emiten di buku ini diperoleh dari sumber-sumber yang tersedia bagi publik, dan kami yakini bisa diandalkan. Meskipun demikian, kami tidak menjamin, secara eksplisit maupun implisit, akurasi maupun kelengkapannya. Informasi tersebut tidak ditujukan untuk merekomendasi pembaca membeli atau menjual saham tertentu.

Kami juga tidak berani menjamin Anda bisa ngakak saat membaca buku ini, meskipun kami cukup pede dengan kualitas humor di dalamnya. Siapa tahu, saraf humor Anda sedang terganggu akibat sakit gigi atau ditagih utang.

Kami juga tidak menjanjikan Anda bisa kaya mendadak setelah membaca buku ini dan kemudian bermain saham. Sejurnya, kami tidak punya strategi untuk selalu benar dalam memilih saham. Kami percaya strategi semacam itu (mesin uang) tidak ada di dunia. Kalaupun ada, kami tidak cukup baik hati untuk membocorkannya kepada semua orang.

Lalu apa yang Anda dapatkan dari buku ini?

Silahkan menemukannya sendiri daripada kami harus membuat disclaimer yang lebih panjang untuk janji-janji kami.



SAMBUTAN DIREKTUR UTAMA PT BURSA EFEK INDONESIA

DINAMIKA PERGERAKAN HARGA saham di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang selalu berfluktuasi dari hari ke hari terbentuk karena adanya ekspektasi masyarakat terhadap prospek perjalanan emiten ke depan. Keputusan investasi pemodal dibangun dari informasi yang diterima dan diolah berdasarkan pemahaman pemodal.

Informasi dan tingkat pemahaman sangat berperan dalam menciptakan pemodal yang berkualitas. Jika dibandingkan dengan jumlah penduduk Indonesia, jumlah pemodal domestik di pasar modal Indonesia relatif masih kecil. Karena itu, perlu diupayakan perluasan basis dan kualitas pemodal domestik sehingga mereka dapat berperan aktif sebagai lokomotif di pasar modal Indonesia.

Saat ini BEI memasuki wilayah baru dengan berbagai terobosan di pasar modal. Setelah menghadapi berbagai tantangan, tahun 2010 BEI berhasil menunjukkan posisinya yang semakin kuat di pasar regional maupun global. Berdasarkan data yang dikeluarkan oleh World Federation of Exchanges (WFE), BEI masuk dalam Top 5 Performing Broad Market Indexes di dunia, atau peringkat kedua di Asia Pasifik, serta ranking 3 di dunia untuk peningkatan kapitalisasi pasar dalam dolar Amerika. Hal ini menunjukkan Pasar Modal Indonesia telah memainkan peranan yang semakin penting secara global.

Untuk mengembangkan Pasar Modal Indonesia, BEI secara terus-menerus melakukan upaya sosialisasi dan edukasi untuk meningkatkan jumlah dan kualitas investor domestik dan emiten. Program-program yang dilakukan secara terpadu dan terarah diharapkan akan lebih memasyarakatkan Pasar Modal dan menjadi momentum munculnya sebuah gerakan nasional cinta pasar modal.

Buku *Who Wants To Be A Smiling Investor* yang ditulis oleh Bapak Lukas Setia Atmaja dan kartunis Thomdean membahas tuntas kiat berinvestasi saham secara bijak dengan menggunakan berbagai gambar kartun yang jenaka. Hal tersebut menjadi menarik karena pembaca dapat lebih memahami pasar modal dengan melihat gambar kartun jenaka, sehingga investor yang tergolong pemula tidak perlu takut untuk mulai investasi di pasar modal.

Semoga kehadiran buku ini dapat memberikan nilai tambah dan menjadi sarana pembelajaran bagi masyarakat luas dalam memahami pasar modal melalui sarana yang menyenangkan sebelum memutuskan menjadi investor pasar modal.

Selamat berinvestasi di pasar modal.

Salam,
Ito Warsito
Direktur Utama Bursa Efek Indonesia



SATU LOT SAHAM

PEMBACA YANG BUDIMAN, bermain saham selalu terdengar keren, *fancy*, jika dibanding jualan bakso atau buka warteg. Kalau rugi karena buka warteg biasanya orang malu untuk bercerita. Sebisanya hanya dia dan Tuhan yang tahu. Namun sering terdengar para pemain saham dengan bangga berkata, "Gile kemarin gue rugi tiga puluh juta gara-gara Fed menaikkan suku bunga."

Bermain saham juga menawarkan fantasi untuk kaya lewat jalur tol. Sebagian pemain saham yakin bahwa mereka lebih pintar daripada investor lainnya. Kalaupun terbukti bodoh, mereka yakin investor lain lebih bodoh daripada mereka. Ini namanya *the greater fool theory*.

Para pemain saham juga aktif bertransaksi saham, mulai dari mingguan, harian, jam-jaman bahkan menitan, seakan tak peduli dengan hasil riset bahwa semakin sering bertransaksi semakin besar terkena risiko "kanker" alias kantong kering.

Karena virus *overconfident* gampang menular di bursa saham, tak heran jika sebagian investor berperilaku spekulatif, dan makin membabi buta ketika emosi mulai mengalahkan akal sehat. Akibatnya, harga saham bergerak liar, bagai bola basket yang *mental-mentul*. Ketika harga turun, para pemain terjangkit penyakit *panic selling*. Ketika harga berbalik arah, mereka terkena demam *panic buying*. Bermain saham terkesan lebih mirip spekulasi daripada investasi dan bursa efek lebih beraroma kasino, demikian kesan Muhammad Yunus, pemenang Nobel Perdamaian dari Bangladesh.

Akibatnya para orangtua waswas ketika anaknya mulai bermain saham *on-line*. *Mendingan main game online*, demikian pikir mereka. Para istri pun tak kunjung memberi izin ketika suami ingin menggunakan duit sisa untuk membeli saham.

Sikap ini patut disayangkan. Lepas dari dampak buruk di atas, investasi saham sebenarnya juga bisa menjadi alat yang dahsyat untuk mengalahkan inflasi yang menggerogoti daya beli kita. Saham juga menawarkan gradasi risiko dan imbal hasil yang panjang. Artinya, kita bisa memilih saham dari yang *jinak* sampai yang *agresif*, sesuai dengan selera risiko kita serta mudah melakukan diversifikasi. Dibandingkan dengan alat investasi lain, saham juga menawarkan likuiditas tinggi alias relatif lebih mudah diperjualbelikan.

Yang lebih penting, dengan membeli saham kita menjadi pemilik sebuah bisnis. Pasar modal menjadi alat demokratisasi ekonomi untuk mensejahterakan lebih banyak rakyat Indonesia. Investasi saham

LHO, BUKANNYA PAKAI
"SEKAPUR SIRIH"?
KENAPA "SATU LOT
SAHAM"?

LHO INI KAN BUKU
TENTANG BELAJAR
INVESTASI SAHAM,
BUKAN TEORI
MENGINANG!



memungkinkan semua kalangan masyarakat untuk memiliki bisnis yang bagus. Semakin banyak investor juga akan memperkuat pasar modal yang punya peranan penting dalam penyediaan dana untuk pertumbuhan bisnis dan ekonomi.

Namun jangan kaget jika mendengar jumlah investor saham di Indonesia tidak lebih dari setengah juta, kalah dari Singapura yang penduduknya hanya empat juta. Apakah dari dua ratus juta lebih penduduk kita hanya sedikit yang kaya dan mampu berinvestasi pada saham? Atau mungkin mereka seperti kata pepatah, tak kenal maka tak sayang?

Melalui buku ini kami ingin memberi sumbangsih bagi bangsa ini dengan memperkenalkan cara berinvestasi saham secara bijaksana: upaya optimal, hasil maksimal, kadar stres normal. Mimpi kami adalah semakin bertambahnya investor saham dengan wawasan jangka panjang. Kami memilih bercerita melalui bahasa kartun dengan pertimbangan media ini lebih tepat untuk menjangkau kalangan remaja (kelas 1 sampai 3 SMA), ibu rumah tangga, wirausahawan kecil dan menengah, mahasiswa segala jurusan hingga mereka yang tidak akrab dengan jargon-jargon pasar modal dan ekonomi.

Kartun yang jenaka maupun ilustratif diharapkan dapat menyihir pembaca dari semua kalangan untuk dengan mudah belajar sesuatu yang rumit seperti saham dan pasar modal. Buku ini merupakan ekspresi dari semangat yang kami namai "Gerakan Peduli Investasi" untuk meningkatkan kesejahteraan bangsa.

Akhirnya, dengan terbitnya buku ini, perkenankan kami untuk mengapresiasi setinggi-tingginya berbagai pihak yang telah membantu dengan tulus dan jujur. Terima kasih kepada pembaca yang budiman karena tanpa Anda mimpi kami tak akan terwujud.

Terima kasih kepada Pax Benedanto (KPG) yang begitu percaya kepada kami sehingga telah menyetujui penerbitan buku ini walau baru berwujud ide. Terima kasih untuk rekan-rekan di KPG lainnya yang membantu mewujudkan buku ini: Christina M. Udiani, Candra Gautama, dan Wendie Artswenda. Terima kasih juga untuk teman kami: Edna Caroline, yang sudah bersedia menjadi *proofreader* dan memberikan usulan-usulan cerdasnya, serta Stefani Luziani (siswa kelas 9) sebagai "kelinci percobaan" apakah isi bukunya bisa dimengerti oleh para remaja.

Apresiasi kami berikan kepada Ito Warsito, Agung Adiprasetyo, Ligwina Poerwo-Hananto, Ervan Hardoko, yang bersedia meluangkan waktu untuk membaca buku ini serta memberikan *endorsement*. Terima kasih untuk Mice Cartoon yang telah bersedia menjadi bintang tamu kami. *Kereeen*. Terima kasih pula untuk Prof. Dr. Ignas G. Sidik (Prasetya Mulya Business School-PMBS) dan Janto Haman - rekan seperjuangan di Monash University atas saran-sarannya yang cemerlang, dan untuk Larry Gonick, Penulis *Kartun Riwayat Peradaban*, yang telah menginspirasi serta meng-endorse buku ini (*many thanks, Larry!*).

Last but not least, terima kasih untuk para mahasiswa S-2 di kelas Investasi dan Keuangan PMBS yang merespons positif saat melihat *trailer* buku ini (moga-moga Anda jujur), dan rajin bertanya, "Kapan terbitnya, Pak?"

Semoga kartun investasi kami bermanfaat bagi pembaca yang budiman. Selamat berinvestasi saham sambil tersenyum!

Jakarta, Februari 2011

Lukas Setia Atmaja



WHO WANTS TO BE A
**SMILING
INVESTOR**



PROFESOR TELO

KONSULTAN KEUANGAN KELAS KAKAP. BERMIMPI BISA MEMENANGKAN HADIAH NOBEL DI BIDANG EKONOMI DENGAN TEORINYA MEMILIH SAHAM SAMBIL KETAWA. TEORINYA KEMUDIAN DITULISKAN KEMBALI KE DALAM BUKU OLEH LUKAS SETIA ATMAJA DAN THOMDEAN SUPAYA TIDAK HILANG DAN BISA DIBACA OLEH SEMUA ORANG.



PETOK

SELAIN TUGASNYA MENYIMPAN UANG RECEHAN, DIA MENJADI ASISTEN NO 1 PROF TELO.



DODOL

MAHASISWA EKONOMI YANG DO KARENA LEBIH MEMILIH WIRASAHA JADI PETERNAK LELE. SETELAH MENABUNG CUKUP BANYAK, IA MENCoba UNTUK BELAJAR MAIN SAHAM. MOTO UTAMANYA: MUDA KAYA RAYA, TUA ONGKANG-ONGKANG, MATI NANTI DULU.



MBAH DUGA ALIAS DUKUN GAUL

BUKAN DUKUN BIASA, KARENA BISA JUGA MENERAWANG SAHAM-SAHAM UNGGULAN DAN BUKA PRAKTEK SEBAGAI ANALIS SAHAM ILEGAL. MONYETNYA BERNAMA WARREN, JUGA MERANGKAP SEBAGAI KASIRNYA.



**YU MARTINEMS
ALIAS MARTINI**

PEMILIK "WARUNG TEGAL" YANG SUKSES DENGAN SISTEM FRANCHISENYA. SETELAH SUKSES, IA MENGEMBANGKAN BISNISNYA MENJADI MALTEG, PUSAT JAJAN SEGALA USIA. NAMANYA PUN GANTI MENJADI MARTINI.



SUHU TONG SHE TAN

BUKA PRAKTEK SEBAGAI PERAMAL SAHAM DAN JAGO CARI SAHAM KEPALA NAGA ATAU BUNTUT AYAM. SELALU SIAP MENGAWAL HOKI PARA INVESTOR.



TOLE

WIRAUSAHAWAN YANG SUKSES DENGAN USAHA SOP BUNTUTNYA. AKHIRNYA MENDIRIKAN PT BUNTUT KONDANG. TERKENAL SEBAGAI PENGHASIL BUNTUT SAPI DENGAN KUALITAS TINGGI.

"THE THREE MAS KENTHEER" KOMUNITAS GORENG SAHAM



MAS GEMBLUNG

MAT KEMPLO

DUL KENTHIR

MAS GEMBLUNG

MANTAN PEMAIN SAHAM KAWAKAN YANG STRES BERAT SETELAH KRISIS KEUANGAN 2008. SETELAH SEMBUH MENCUBA MAIN SAHAM LAGI WALAU KADANG-KADANG GILANYA KUMAT TAK TERKENDALI, TERUTAMA SAAT MELIHAT SAHAM BAHENOL.

MAT KEMPLO

PEMAIN SAHAM YANG SUKA MENGORENG SAHAM. MANTAN CHEF TERKENAL SALAH SATU HOTEL BINTANG 7 IBUKOTA. DIPECAT GARA-GARA DIANGGAP LEBIH MEMENTINGKAN MAIN SAHAM DARIPADA MEMASAK.

DUL KENTHIR

SPEKULAN KELAS KAKAP. BISA JUAL BELI SAHAM LEBIH CEPAT DARIPADA BAYANGANNYA.

BAB 1

INVESTASI : QUO VADIS?



THE KEY TO MAKING MONEY
IN STOCKS IS NOT TO GET SCARED OUT OF THEM.

PETER LYNCH
FUND MANAGER LEGENDARIS

UANG YANG KITA
BELANJAKAN MEMBERI
MANFAAT BERBEDA.
COBA BANDINGKAN ...



...ANTARA MEMBELI ARLOJI
MAHAL DAN MEMBELI SAHAM...



...ANTARA BELI HANDPHONE DAN
REKSA DANA...



...ANTARA BELI MOBIL MEWAH
DAN TANAH.



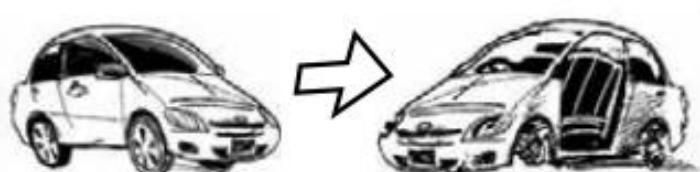
APA
BEDANYA?



KONSUMSI

BELI SEKARANG!

15 TAHUN LAGI?

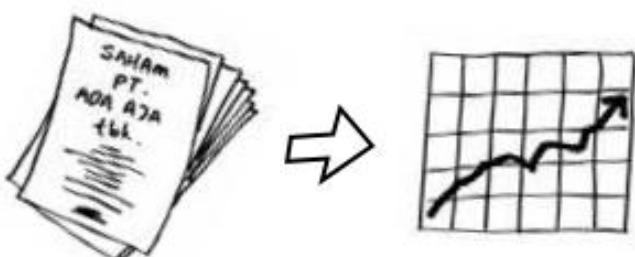


BUAT NGULEK SAMBEL AH.

INVESTASI

BELI SEKARANG!

15 TAHUN LAGI?



BELI TANAH...

HARGANYA NAIK!



TABUNGAN...

TAMBAH BANYAK.

KONSUMSI

ADALAH IBARAT "BERENANG-RENANG KE HULU, BERAKIT-RAKIT KE TEPIAN". ARTINYA, BERSENANG-SENANG DAHULU, BERSAKIT-SAKIT KEMUDIAN.

INVESTASI

ADALAH KEBALIKANNYA. "BERAKIT-RAKIT KE HULU, BERENANG-RENANG KE TEPIAN". BERSAKIT-SAKIT DAHULU, BERSENANG-SENANG KEMUDIAN.



INVESTASI

BISA DISAMAKAN DENGAN
MENANAM POHON BUAH.
KITA MESTI MENCARI TANAH
YANG SUBUR...

...BENIH YANG BAIK

...JUGA KESABARAN
DAN KETEKUNAN.



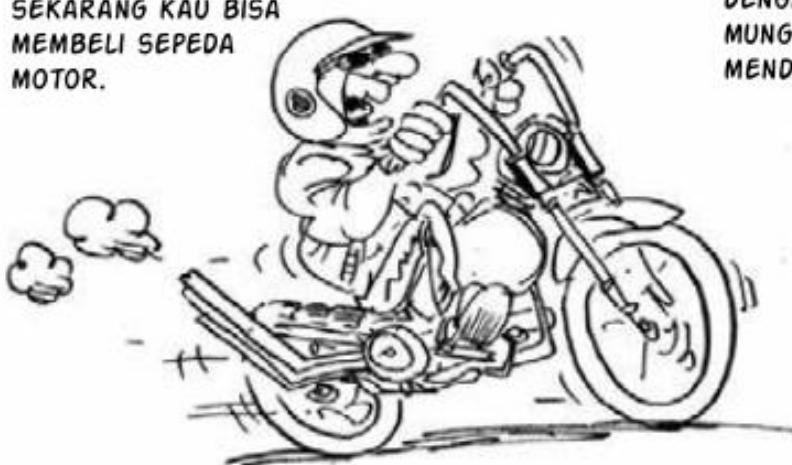
BUAH INI HARGANYA AKAN MELEBIHI HARGA BENIH YANG KITA TANAM. INILAH PRINSIP DASAR
INVESTASI: MEMPEROLEH KEUNTUNGAN DENGAN RISIKO TERKENDALI. ASYIK!



INVESTASI MELINDUNGI KITA DARI BAHAYA INFLASI.

DENGAN UANG RP15 JUTA
SEKARANG KAU BISA
MEMBELI SEPEDA
MOTOR.

LIMA BELAS TAHUN LAGI
DENGAN UANG TERSEBUT
MUNGKIN KITA HANYA AKAN
MENDAPATKAN RODANYA!



PENDEK KATA, JIKA
KAU LEBIH SUKA
MENGINVESTASIKAN
UANGMU DARIPADA
BELI BARANG
KONSUMTIF, HIDUPMU
AKAN LEBIH "AMAN
TERKENDALI".

KALAU PAPA
BELI ANJING LAGI,
KITA CERAI!



AMAN,
KARENA INVESTASI
ADALAH **SENI**
MENUMBUHKAN
UANG.

PAKE PUPUK
ALAMI BIAR CEPET
TUMBUHNYA.



ADA BERBAGAI CARA **INVESTASI**.
PARA PETANI BIASA MEMELIHARA ANAK
SAPI DAN KAMBING SEBAGAI TABUNGAN.



ADA JUGA ORANG YANG PUNYA HOBI KOLEKSI LUKISAN
ATAU PERANGKO, BERHARAP HARGANYA MELONJAK.



TAPI BANYAK PULA YANG SUKA MEMBELI **EMAS**, **TANAH**, DAN **RUMAH**
SEBAGAI INVESTASI.



DI ZAMAN MODERN INI SUDAH PASTI
TABUNGAN, DEPOSITO, OBLIGASI,
DAN SAHAM MENJADI PILIHAN INVESTASI
BANYAK ORANG.

MENABUNG UANG DI BANK
MEMANG AMAN DAN MUDAH TAPI
PERTUMBUHAN UANG RELATIF
LAMBAT. PADAHAL, SEMAKIN PESAT
PERTUMBUHAN, SEMAKIN BAIK.



SAHAM MEMBERIKAN PERTUMBUHAN TERBESAR. MARI KITA LIHAT DATA DI PASAR MODAL AS SELAMA 1926 HINGGA 2006.

AKAN MENJADI BERAPA UANG \$1 DELAPAN PULUH TAHUN KEMUDIAN?



MAU BERAPA TAHUN KEK, SAYA TETAP AJA GANTENG!



TETAP \$1
JIKA
DISIMPAN DI
CELENGAN
AYAM.

\$20 JIKA DIINVESTASIKAN PADA OBLIGASI JANGKA PENDEK PEMERINTAH.
\$70 JIKA DITANAMKAN DI OBLIGASI JANGKA PANJANG PEMERINTAH.



\$3.000 BILA DIBELIKAN SAHAM PERUSAHAAN BESAR.
\$16.000 JIKA DIINVESTASIKAN PADA SAHAM PERUSAHAAN KECIL!

BIAR BISNIS GUREM YANG PENTING HASILNYA!



GARA-GARA KAU,
AKU TETAP MISKIN!



BAGAIMANA DENGAN
INVESTASI DI INDONESIA?

JIKA KITA TABUNG,
UANG RP1 JUTA
HARI INI, DENGAN BUNGA
SEKITAR 7% PER
TAHUN, AKAN MENJADI
RP4 JUTA
20 TAHUN
MENDATANG.



...DAN AKAN MENJADI
RP38 JUTA BILA
DIINVESTASIKAN PADA
SAHAM DENGAN
KEUNTUNGAN 20%
PER TAHUN.



HARGA SAHAM
PT. INDOFOOD
SUKSES MAKMUR, TBK
PADA AWAL 2002 ADALAH
RP600,-. ENAM TAHUN
KEMUDIAN MENJADI
RP2.250,-. KEUNTUNGAN
INVESTASI ADALAH
SEBESAR **26% PER**
TAHUN. NAH, SIAPA
BILANG JADI JURAGAN MI
TIDAK BONAFID?

OII! SUDAH KUBLANG,
UANGNYA BUAT BELI
SAHAM PABRIK MI, BUKAN
JUALAN MI TEK-TEK
KELILINGAN!



NAH, SEKARANG KITA SUDAH TAHU RAHASIANYA: UNTUK MEMAKSIMALKAN KEUNTUNGAN INVESTASI, **SAHAM IS THE BEST CHOICE**. KALAU BEGITU SEMUA ORANG AKAN MEMBELI SAHAM DAN MELUPAKAN INVESTASI LAINNYA?



LALU BAGAIMANA NASIB
PARA SAPI, KAMBING,
OBLIGASI, TABUNGAN,
DEPOSITO, EMAS?



**SAHAM MEMANG
MENAWARKAN
KEUNTUNGAN PALING
MENGGIURKAN, TETAPI
JUGA MEMILIKI RISIKO
PALING BESAR.**
MESKIPUN KITA INGIN
MEMPEROLEH KEUNTUNGAN
BESAR DENGAN RISIKO
SEKECIL-KECILNYA, PADA
KENYATAANNYA KEUNTUNGAN
BESAR SELALU DIIKUTI
RISIKO BESAR.



OLEH KARENA ITU KITA PERLU BELAJAR SENI
BERINVESTASI **SAHAM SECARA BENAR**
AGAR TIDAK MENJADI PECUNDANG.



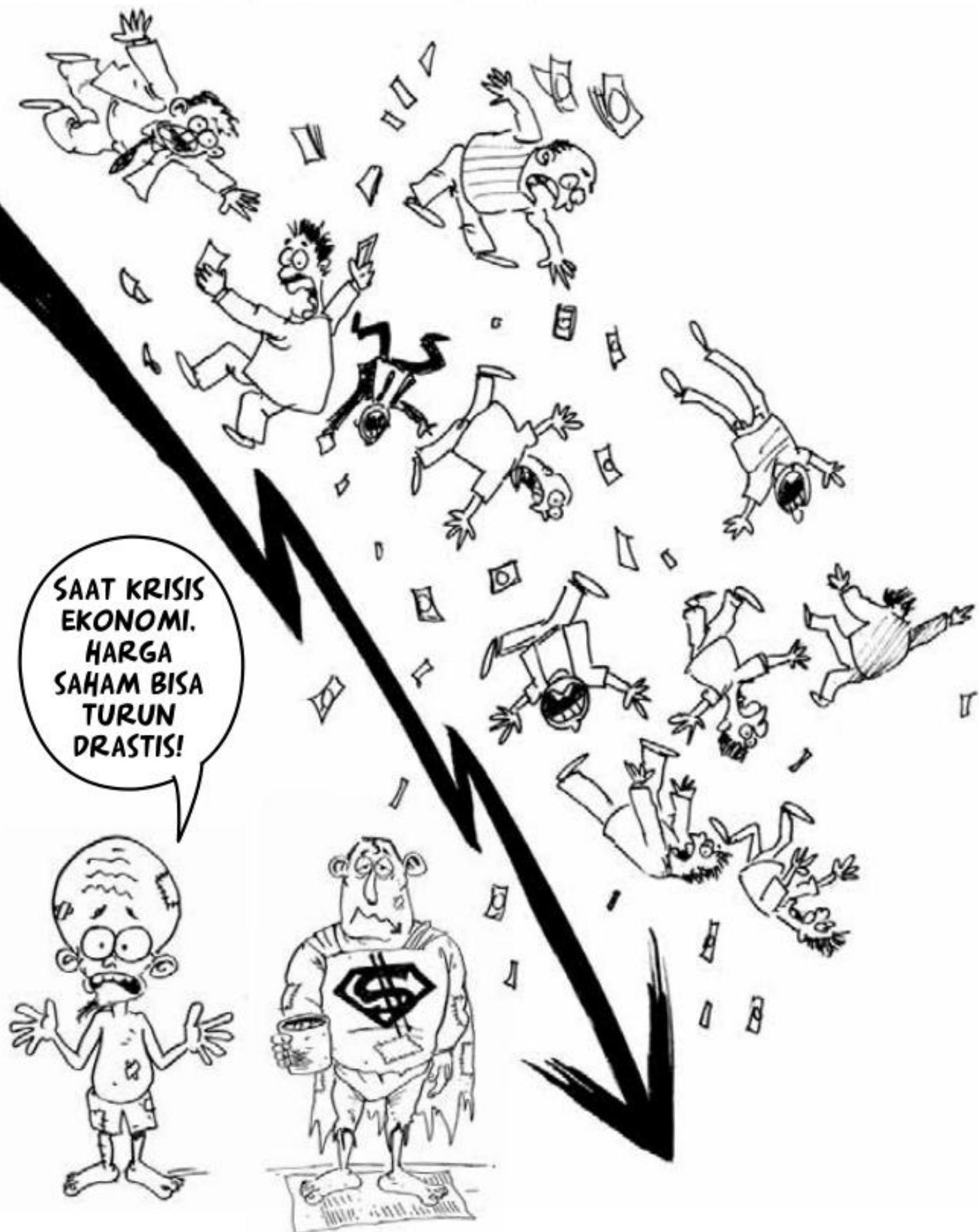
CARA PANDANG MENENTUKAN APAKAH ANDA BERANI BERINVESTASI DI SAHAM ATAU TIDAK. SAHAM BISA DIIBARATKAN SEEKOR HARIMAU. INVESTOR A MELIHAT HARIMAU SEBAGAI **BINATANG GANAS YANG MEMATIKAN. INVESTOR B MEMANDANGNYA SEBAGAI BINATANG YANG **BISA DIMANFAATKAN**.**



NAMUN SEBELUM
MEMBACA LEBIH JAUH,
KAMI PERLU MEMBERIKAN
DISCLAIMER.



SAAT KRISIS KEUANGAN GLOBAL, SEPERTI PADA 2008, BANYAK ORANG RUGI BESAR, KEHILANGAN UANG PENSIUNNYA, BAHKAN BANGKRUT KARENA TERLALU BERANI AMBIL RISIKO DALAM BERMAIN SAHAM.





SELAIN ITU, HARGA SAHAM YANG DIBENTUK OLEH TRANSAKSI ANTARA PEMBELI DAN PENJUAL BISA SALAH. ASPEK PSIKOLOGIS YANG MEMPENGARUHI INVESTOR BISA MEMBUAT HARGA TERLALU MURAH ATAU SEBALIKNYA TERLALU MAHAL.



MISALNYA, KETAKUTAN YANG BERLEBIHAN TERHADAP DAMPAK KRISIS KEUANGAN GLOBAL 2008 MEMBUAT HARGA SAHAM JATUH TERLALU DALAM.



NAMUN YANG LEBIH SERING TERJADI ADALAH KESERAKAHAN PARA PEMAIN SAHAM MEMBUAT HARGA SAHAM MELONJAK TINGGI DI ATAS NILAINYA DAN MEMBENTUK **GELEMBUNG KEUANGAN** (FINANCIAL BUBBLE).

BUBBLE SUDAH TERJADI SEJAK ABAD KE-17 KETIKA TERJADI **TULIP MANIA** DI BELANDA.

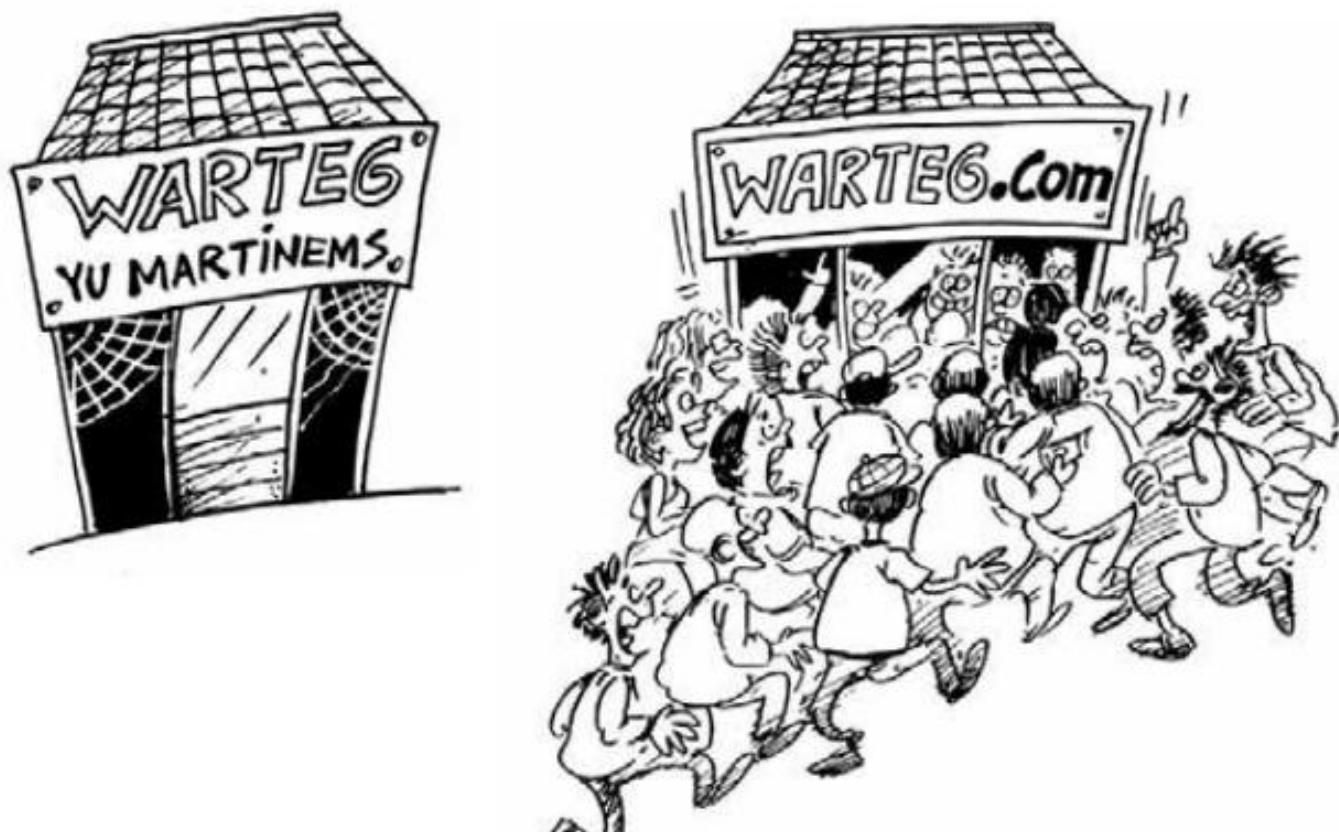
HARGA UMBI TULIP NAIK TAJAM AKIBAT SPEKULASI BAHWA UMBI TULIP BISA BERNILAI TINGGI DI MASA DEPAN. SEBUAH UMBI TULIP BISA DIHARGAI 10 KALI LIPAT PENGHASILAN SETAHUN SEORANG SENIMAN.



PADA ABAD KE-21 HAL SERUPA TERJADI DI INDONESIA BEBERAPA TAHUN SILAM...



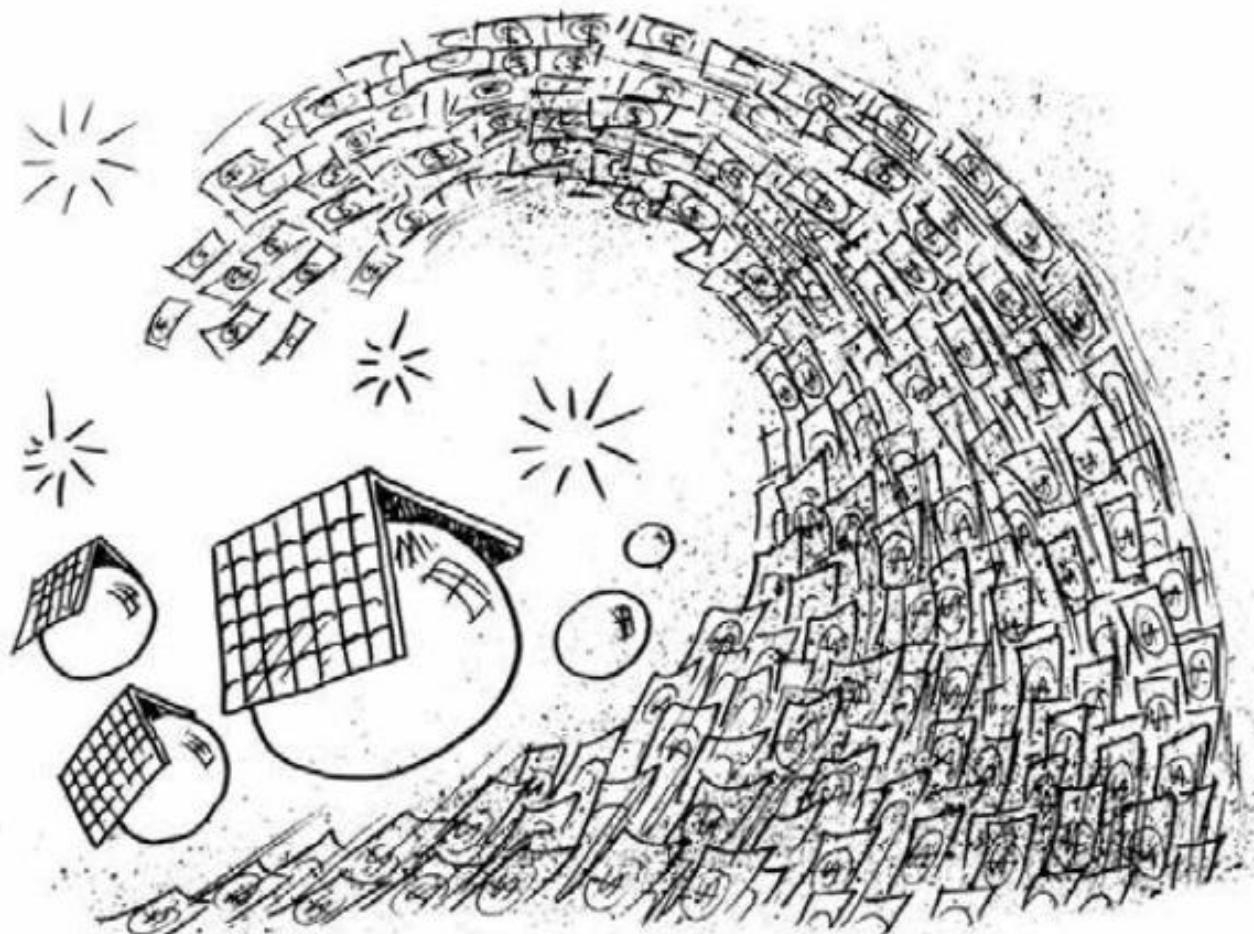
CONTOH BUBBLE DI PASAR MODAL ADALAH "DOT-COM BUBBLE" YANG TERJADI PADA PERTENGAHAN 1990-AN. PERIODEINI DIWARNAI DENGAN **INTERNET BOOM**. KETIKA ITU HARGA SAHAM PERUSAHAAN BISA DIBUAT MELONJAK HANYA DENGAN MENAMBAHKAN AWALAN "E" ATAU AKHIRAN ".COM" PADA NAMA PERUSAHAAN.





WWW. .com

KEGAIKAN TERHADAP POTENSI BISNIS BERBASIS **INTERNET** TELAH MEMBUAT INVESTOR MENGABAIKAN HARGA WAJAR SAHAM BERBASIS BISNIS INTERNET. DOT-COM BUBBLE PECAH PADA 2000 DAN DAMPAKNYA LUAR BIASA. KEJATUHAN HARGA SAHAM YANG TERJADI HINGGA OKTOBER 2002 TELAH MERAIBKAN UANG 5 TRILYUN DOLAR AS.



IRONISNYA, DAMPAK BENCANAINI TIDAK BERHENTI DI SINI. BEBERAPA EKONOM YAKIN BAHWA DOT-COM BUBBLE TELAH **BERMUTASI** MENJADI HOUSING BUBBLE DAN AKHIRNYA MENCiptakan TSUNAMI SUBPRIME CRISIS (KRISIS KEUANGAN GLOBAL) YANG MELANDA DUNIA TAHUN 2008.

INVESTASI SECARA TRADISIONAL, MISALNYA DI TANAH ATAU PROPERTI, SECARA JANGKA PANJANG BISA LEBIH BAIK DARIPADA SAHAM, KARENA MANUSIA BERTAMBAH SEDANGKAN LAHAN DAN RUMAH YANG TERSEDIA TIDAK BERTAMBAH. KALAUPUN RUMAHNYA BERTAMBAH, HARGANYA NAIK.



NAMUN INVESTASI PADA SAHAM TETAP POPULER, KARENA DARI SEGI LIKUIDITAS YAITU PADA SAAT BUTUH UANG, SAHAM RELATIF LEBIH MUDAH DIJUAL DARI PADA PROPERTI. TETAPI RELATIF MUDAH DIJUAL JUGA BISA JADI BUMERANG KARENA MENIMBULKAN GEJOLAK HARGA.



DIBANDINGKAN DENGAN INVESTASI LAINNYA, SAHAM JUGA MENAWARKAN SEBARAN RISIKO INVESTASI DAN IMBAL HASIL YANG LEBIH LUAS. BAGI YANG SUKA AMBIL RISIKO, ANDA DAPAT MEMBELI SAHAM BERISIKO TINGGI DENGAN HARAPAN IMBAL HASIL TINGGI PULA.



NAH, YANG TIDAK SUKA RISIKO DAPAT MEMILIH SAHAM BERISIKO RENDAH.



SAHAM YANG DIPERJUAL-BELIKAN DI BURSA MEMBUKA KESEMPATAN BAGI PARA INVESTOR BERMODAL KECIL UNTUK BISA MEMILIKI PERUSAHAAN BESAR. MENGAPA? KARENA DENGAN MEMILIKI SAHAM BERARTI IKUT MEMILIKI PERUSAHAAN TERSEBUT.



OLEH KARENA POPULARITASNYA, MAKAKAMI MENCOBAMENJELASKAN PERIHAL INVESTASI PADA SAHAM MELALUI BUKU KARTUN NAN JENAKA.



HMM, KATA ORANG
INVESTASI DAN
SPEKULASI
BEDANYA CUMA
SERAMBUT.
APAKAH BENAR?
MARI KITA
DISKUSIKAN DI
BAB 2.

PADA **BAB 3**
KITAKAN BELAJAR
MENGENAL SAHAM
DAN BURSA
EFEK.



CARA MEMBELI
DAN MEMANTAU
SAHAM AKAN
DIBAHAS PADA
BAB 4.

GILEEE...UDAH DIKUBUR
MASIH SEMPET
JUALAN SAHAM!



BAB 5
DIPERSEMBAHKAN
KHUSUS UNTUK
MEMBAHAS DUA SISI
INVESTASI AGAR
KITA TIDAK MENJADI
INVESTOR YANG MEMAKAI
KACAMATA KUDA.



PADA **BAB 6** KAMI
MEMAPARKAN **CARA**
MENGUKUR RISIKO
INVESTASI.

LALU PADA **BAB 7**
KITA AKAN BELAJAR
MENGELOLA RISIKO
INVESTASI ALA SUN TZU.

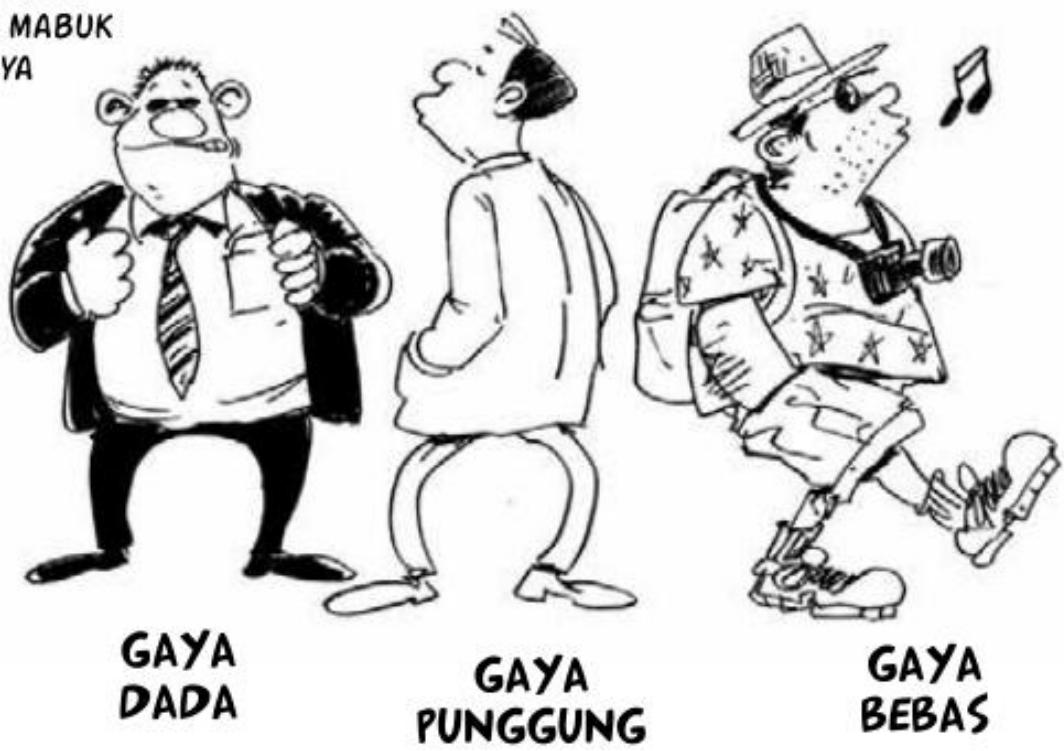


COBA TAHAN
NAPAS DAN SIMAK
BAIK-BAIK BAB 8
KARENA KAMI AKAN
MEMBERIKAN KIAT
MEMILIH SAHAM
YANG BAGUS.



PADA BAB 9 KITA
AKAN DIBUAT MABUK
DENGAN 8 GAYA
INVESTOR.

GAYA INVESTOR

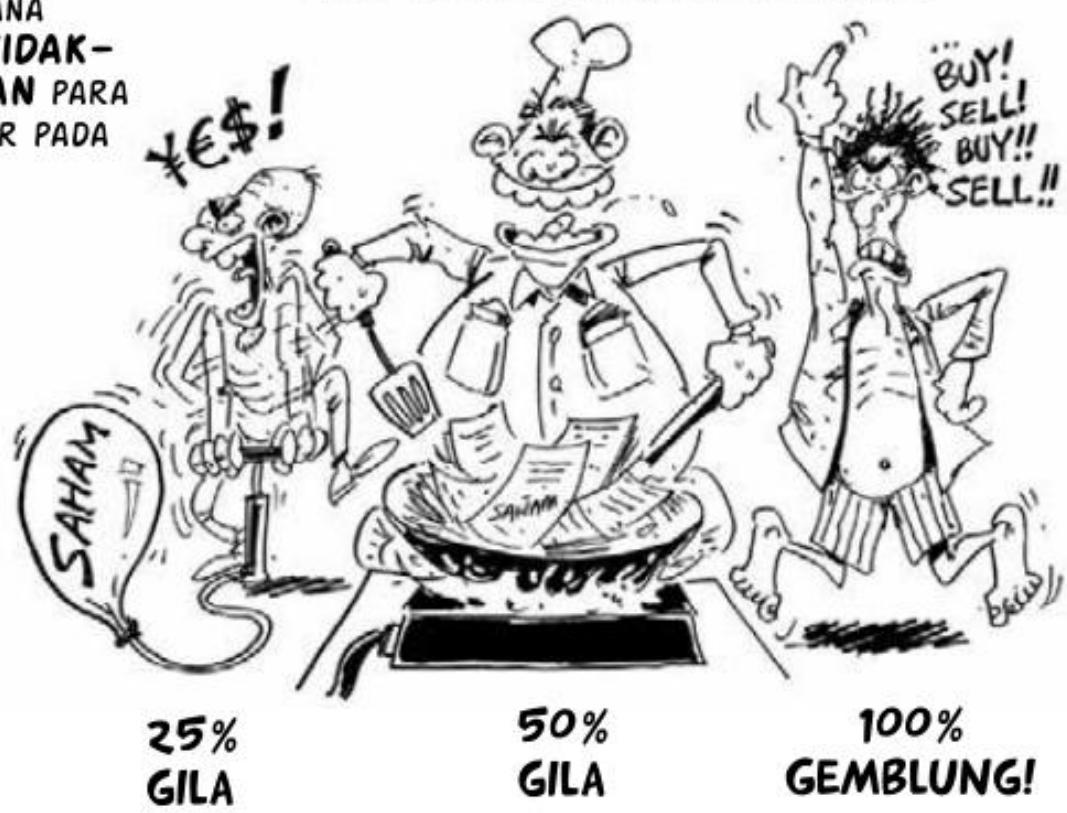


WAKTU ADALAH
TEMAN ATAU
MUSUH
INVESTOR?
JAWABANNYA
ADA DI **BAB 10.**



KEMUDIAN BERSIAPLAH
UNTUK TERPANA
DENGAN KETIDAK-
RASIONALAN PARA
PELAKU PASAR PADA
BAB 11.

"THE THREE MASKENTHEER"



PENGEN CEPAT KAYA
MAIN SAHAM?
PERTAMA: BELILAH
DULU BUKU SAYA:
SMILING INVESTORS.



KARENA UDAH
DITENDANG DI BAB
INI, AKU KECIPRATAN
ROYALTI JUGA
'KAN?

AKHIRNYA, PADA BAB 12
KAMI AKAN MEMBERIKAN
PETUAH-PETUAH TERAKHIR
TENTANG **INVESTASI**
SEBELUM KITA TURUN
GUNUNG. SEPERTI BIASA,
KAMI KURANG MENYUKAI
ANGKA 13, SEHINGGA BUKU
INI BERHENTI DI **BAB 12**.



BAB 2

SEDANG BERMAIN DADU-KAH KITA?



THERE ARE TWO TIMES WHEN A MAN SHOULDN'T
SPECULATE : WHEN HE CAN'T AFFORD IT,
AND WHEN HE CAN.

MARK TWAIN

SERING KITA DENGAR NASIHAT UNTUK TIDAK BERMAIN SAHAM KARENA ITU MEMBUAT KITA MENJADI SPEKULAN BAHKAN PENJUDI.



JADI SI GRAHAM MENEKANAKAN, INVESTASI HARUS PUNYA ASPEK KEAMANAN DAN PROBABILITAS KEBERHASILAN RELATIF BESAR. DENGAN KATA LAIN, RISIKO SEBUAH INVESTASI HARUS MASUK AKAL.



SIMAK CONTOH BERIKUT....



JIKA KITA MEMBELI PRODUK TERSEBUT, KITA SEDANG BERSPEKULASI. MENGAPA?



1

KITA TIDAK PUNYA
REKAM JEJAK SI
PENJUAL (NO SAFETY
OF PRINCIPAL)



2

KITA SAMA SEKALI
BUTA MENGENAI
BISNIS YANG
DITAWARKAN (NO
THOROUGH ANALYSIS),



3

...DAN TAWARAN
IMBAL HASILNYA
TERLALU FANTASTIS
(IMPOSSIBLE
RETURN).

BANDINGKAN DENGAN
MEMBELI SAHAM
PERUSAHAAN MILIK
PEMERINTAH SEPERTI
INI. KITA PAHAM MODEL
BISNISNYA.



UANG KITA RELATIF AMAN.
PELUANG UNTUNG (MISALNYA
20% PER TAHUN) CUKUP BESAR.
PELUANG RUGI TOTAL KECIL.
INILAH INVESTASI.



MAKANYA, BELI
SAHAM PABRIK
PENITI: JELAS
GUNANYA, BESAR
UNTUNGNYA!



SELAIN FAKTOR RISIKO, JANGKA WAKTU INVESTASI (HOLDING PERIOD) JUGA MEMBEDAKAN INVESTASI DARI SPEKULASI.



INVESTOR SEJATI MENGHARAPKAN KEUNTUNGAN JANGKA PANJANG...



NAMUN JANGKA WAKTU YANG PANJANG BELUM
TENTU MERUPAKAN INVESTASI JIKA PROBABILITAS
KEBERHASILANNYA RENDAH. MISALNYA, MENUNGGU
BATU BERUBAH JADI EMAS.



RISIKO BERMAIN SAHAM MENINGKAT DRASTIS DENGAN ADANYA FASILITAS **MARGIN TRADING**. ARTINYA, KITA BOLEH BERMAIN DENGAN DANA 1,65 KALI LIPAT DARI UANG YANG KITA MILIKI.

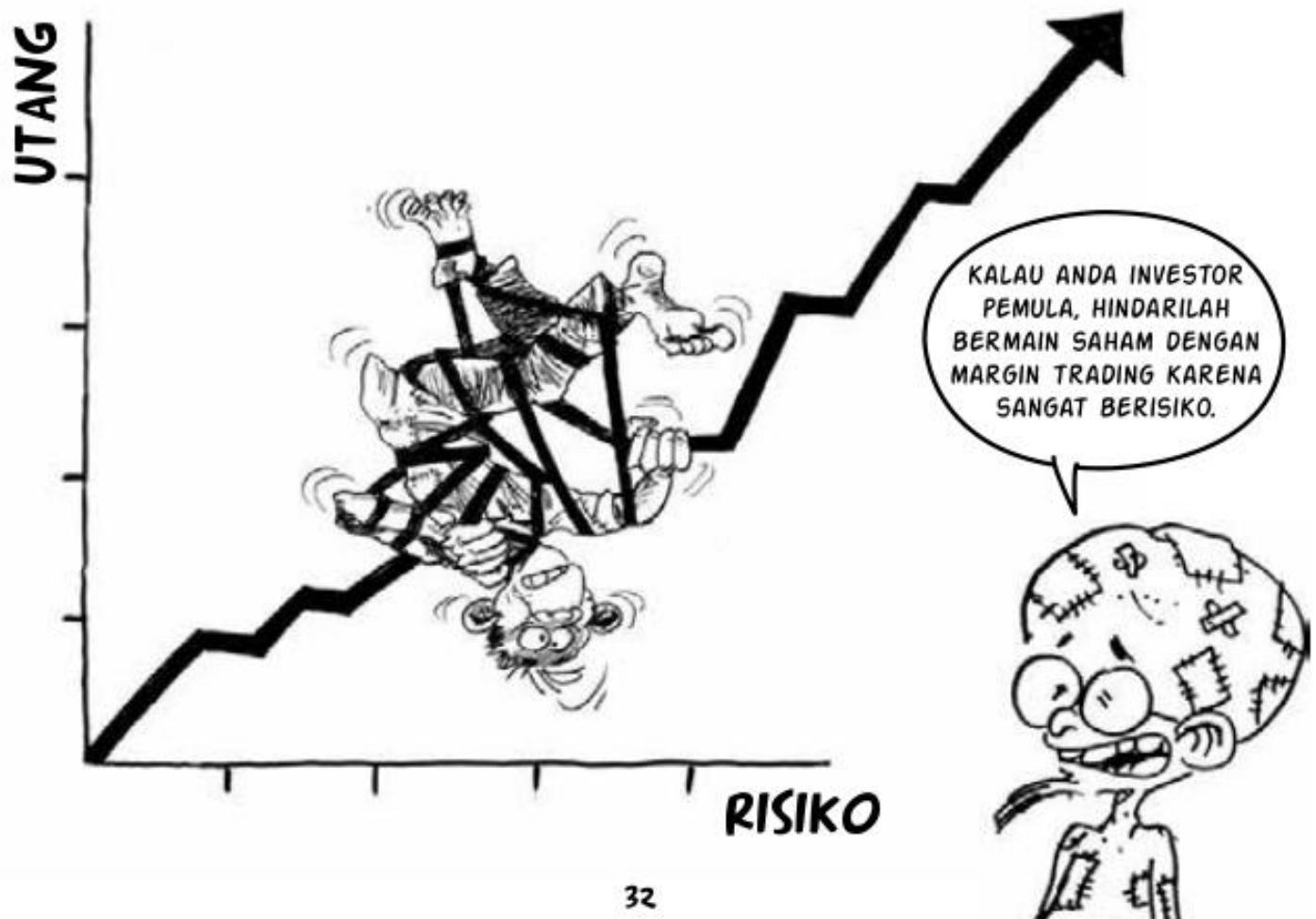
MISALNYA, DENGAN JAMINAN RP100 JUTA KITA BOLEH TRANSAKSI SAMPAI RP165 JUTA. JADI KITA DIBERI UTANG RP65 JUTA.



PERMAINANNYA JANGKA PENDEK KARENA SETIAP HARI HARUS DIHITUNG UNTUNG RUGINYA (DAILY SETTLEMENT).



TAPI TIDAK DIANJURKAN MENGGUNAKAN UTANG SEBAGAI SUMBER MODAL INVESTASI.



2

JENIS PEMAIN SAHAM:

INVESTOR:

TIDAK AKAN
KHAWATIR DENGAN
NAIK TURUNNYA
HARGA SAHAM
AKIBAT SENTIMEN
SESAAT.



TRADER:

NAIK TURUNNYA HARGA
SAHAM JUSTRU
MENJADI KESEMPATAN
UNTUK MENANGGUHKAN
KEUNTUNGAN BESAR.

JADI ADA PERBEDAAN
MINDSET ANTARA
INVESTOR DAN TRADER
SAHAM.



YANG TERMASUK INVESTOR SEJATI ADALAH PEMEGANG SAHAM PENDIRI PERUSAHAAN ATAU PEMEGANG SAHAM PENGENDALI.

UMUMNYA MEREKA TIDAK PEDULI DENGAN HARGA SAHAM YANG NAIK TURUN. MEREKA TIDAK TERTARIK MENJUAL SAHAMNYA MESKIPUN HARGANYA NAIK TAJAM. MEREKA JUGA TIDAK MUDAH KENA SERANGAN JANTUNG KETIKA HARGA SAHAM MEROSOT.

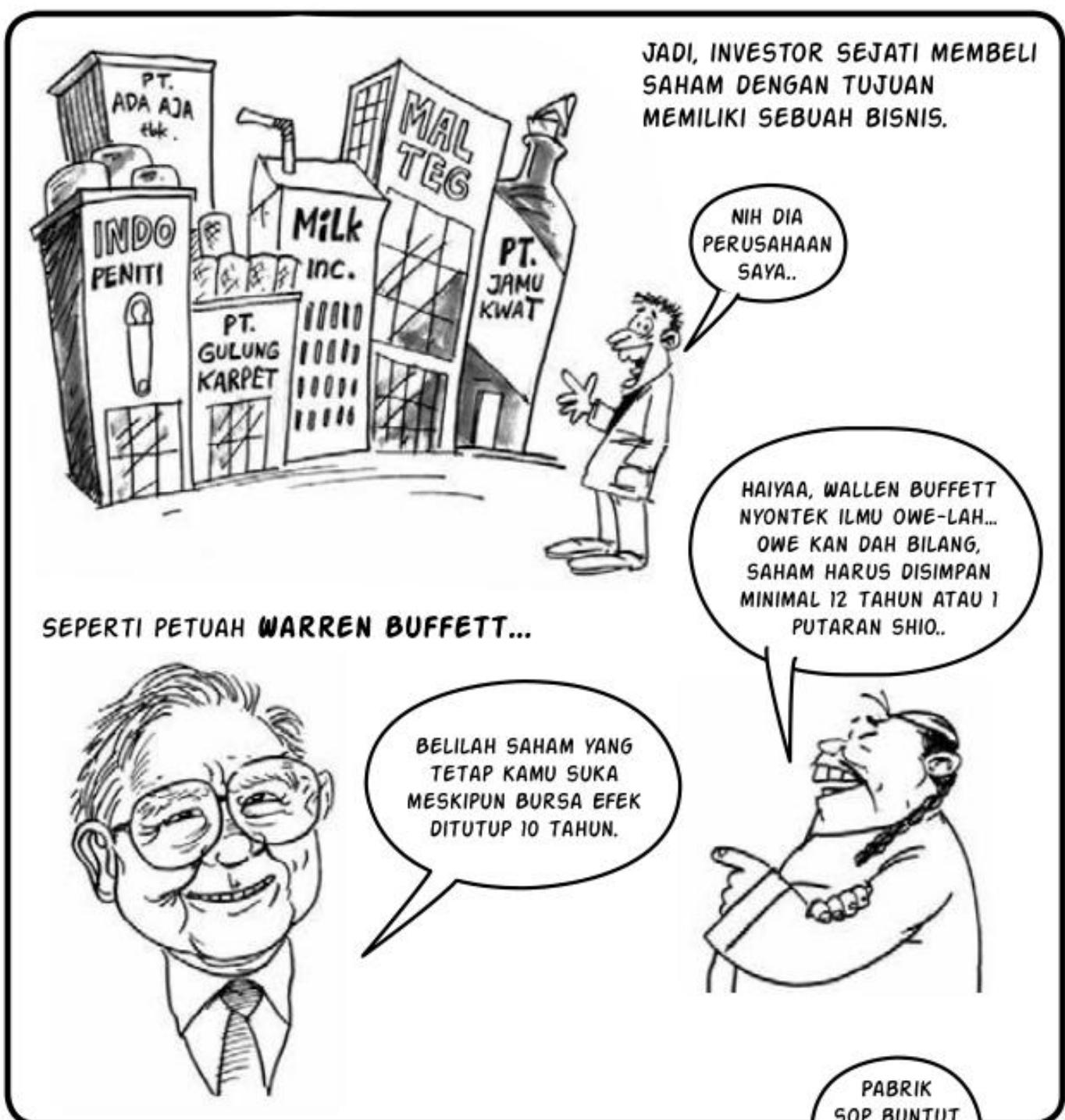
SAHAM MAU NAIK ATAU TURUN, YANG PENTING TETAP JADI CEO MERANGKAP JURU MASAK!



BAGI INVESTOR SAHAM ADALAH **KEPEMILIKAN** PERUSAHAAN, BUKAN ALAT SPEKULASI JANGKA PENDEK.

INVESTOR SEJATI AKAN MENGHARAPKAN KEUNTUNGAN DARI **PERTUMBUHAN** PENDAPATAN DAN LABA BESIH PERUSAHAAN SECARA JANGKA PANJANG.

INVESTOR SEJATI SANGAT PEDULI DENGAN KONDISI **FUNDAMENTAL** PERUSAHAAN.



INILAH TUJUAN NORMATIF
SEBUAH PASAR MODAL:
DEMOKRATISASI EKONOMI.
ORANG-ORANG DENGAN
PENGHASILAN DAN KEAHLIAN
BERBISNIS TERBATAS BISA
IKUT MEMILIKI BISNIS BESAR
YANG MENGUNTUNGKAN.



KALAU TRADER LAIN LAGI....

MEREKA
MENGHARAPKAN
KEUNTUNGAN
DARI KENAIKAN
HARGA SECARA
JANGKA PENDEK.



SIBUK MEMPREDIKSI KE MANA HARGA
AKAN BERGERAK BESOK, LUSA, TULAT,
TUBIN, ATAU MINGGU DEPAN.



MENJADI TRADER MEMILIKI DAYA TARIK.
MEREKA BISA MENIKMATI KEUNTUNGAN
BESAR DALAM WAKTU SINGKAT.





JANGAN IRI JIKA
ADA TRADER
BERMODAL
BESAR YANG
MENGAKU
BISA UNTUNG
RATUSAN JUTA
RUPIAH DALAM
SEHARI.

TETAPI JANGAN
HERAN JIKA MEREKA
JUGA BISA RUGI
RATUSAN JUTA
RUPIAH DALAM
SEHARI.



LOGIKANYA, JIKA
SAHAM BISA NAIK
10% SEHARI, PASTI
BISA JUGA TURUN
10% DALAM SEHARI.

HMM..BUNTUTMU
SUDAH PANJANG.
KITABUKAWARUNG
SUP BUNTUT
SEKARANG?

KADANG, SEORANG
INVESTOR PUN
MEMBELI SAHAM
DAN MENJUALNYA
DALAM JANGKA
WAKTU KURANG
DARI SETAHUN
KARENA SUDAH
PUAS DENGAN
IMBAL HASIL YANG
DIPEROLEH.



IBARAT MENANAM
POHON, JIKA SUDAH
BERBUAH MAKABISA
DIPANEN SEKARANG,
TIDAK HARUS MENUNGGU
TAHUN DEPAN.

SIK ASIK
ASIK...
NEN PANEN
PANEN...



SELAIN ITU,
INVESTOR HARUS
MELAKUKAN **ASSET
ALLOCATION**
(PEMINDAHAN ASSET)
SESUAI DENGAN
SITUASI DAN KONDISI
TERKINI SEHINGGA
HARUS MENJUAL
SAHAMNYA. YANG
PENTING ADALAH
MIND-SET-NYA
INVESTASI BUKAN
SPEKULASI.



JADI SEBELUM KITA
MEMUTUSKAN UNTUK
BERMAIN SAHAM, PENTING
UNTUK MENJAWAB
PERTANYAAN "MENGAPA KITA
BERMAIN SAHAM?". "APA
TUJUAN KITA?"

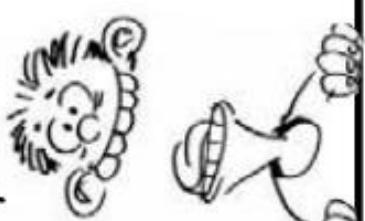
INTINYA, KITA INGIN MENJADI
INVESTOR ATAU TRADER?

INI ADALAH MASALAH
PILIHAN. ASAL PAHAM
KONSEKUENSINYA.



"SPEKULASI ADALAH
UPAYA UNTUK MEMBUAT
UANG YANG SEDIKIT
MENJADI BANYAK..."

BIAR CEPET
KAYA!!



...INVESTASI ADALAH UPAYA
UNTUK MENGHINDARI UANG
YANG BANYAK MENJADI
SEDIKIT."

RANGKUMAN:



JANGKA WAKTU
INVESTASI LEBIH
PANJANG
DIBANDING
SPEKULASI.

INVESTASI
DAPAT
DIBEDAKAN
DARI SPEKULASI
MELALUI 2
ASPEK: RISIKO
KEGAGALAN DAN
JANGKA WAKTU.



INVESTASI MEMILIKI
RISIKO KEGAGALAN
YANG RELATIF LEBIH
RENDAH DARIPADA
SPEKULASI.



INVESTOR
MENGHARAPKAN
KEUNTUNGAN
SECARA JANGKA
PANJANG.

PEMAIN SAHAM
BISA DIBAGI
MENJADI DUA:
INVESTOR DAN
TRADER.

TRADE MENCARI
UNTUNG DARI
PERUBAHAN HARGA
SECARA JANGKA
PENDEK. PADA UMUMNYA
TRADING SAHAM LEBIH
BERISIKO DARIPADA
INVESTASI, NAMUN
JUGA MENJANJIKAN
KEUNTUNGAN
LEBIH TINGGI.



JADI TUJUAN
BERMAIN SAHAM SEJAK
AWAL INI AKAN MEMBENTUK
MINDSET KITA: SEBAGAI
INVESTOR ATAU TRADER.
JANGAN LUPA
KONSEKUENSINYA LHO!

KALAU
SAYA MILIH
DUA-DUANYA
GIMANA PROF.?



BAB 3

AUDISI DENGAN SAHAM DAN BURSA EFEK



THATE WEEKENDS BECAUSE
THERE IS NO STOCK MARKET
RENE RIVKIN
PIALANG SAHAM

TAK KENAL MAKAN TAK SAYANG. SEBELUM BERBICARA LEBIH JAUH TENTANG INVESTASI SAHAM MARI KITA KENALI DULU **SAHAM DAN PASAR SURAT BERHARGA** (BURSA EFEK).



UNTUK PERUSAHAAN BERBENTUK PT ALIAS PERSEROAN TERBATAS, PEMEGANG SAHAM MEMILIKI TANGGUNG JAWAB YANG TERBATAS ATAS UTANG PERUSAHAAN.



JIKA TIDAK BISA MEMBAYAR UTANG DAN BUNGANYA MAKAPERUSAHAAN BISA DIPAILITKAN. SELURUH **ASET PERUSAHAAN** DISITA PENGADILAN UNTUK DIJUAL (DILIKUIDASI) GUNA MEMBAYAR UTANG.

OIII KATANYA MAU BAYAR UTANG HARI INI?
ATAU SAYA SITA BARANGMU?



HARTA SAYA TINGGAL CELANAINI, MASAK MAU DISITA JUGA?



SEBAGAI PEMILIK PERUSAHAAN, PEMEGANG SAHAM PUNYA **HAK** UNTUK IKUT MENGENDALIKAN PERUSAHAAN.



NAMUN JIKA TERDAPAT BANYAK PEMEGANG SAHAM, PEMBAGIAN **KENDALI** PERUSAHAAN MENJADI SULIT.

BAYANGKAN JIKA ADA SERIBU PEMEGANG SAHAM YANG SECARA BERSAMA INGIN TERLIBAT **AKTIF** DALAM PENGELOLAAN PERUSAHAAN.

SEPERTI SI DODOL YANG SETELAH SUKSES DENGAN BISNIS TERNAK LELENYA MEMBELI 1 LOT (500 LEMBAR) SAHAM BANK MANDIRI DAN 1 LOT SAHAM INDOFOOD.

KASIH KERJAAN DONG DOL. BOSAN NI NGANGGUR TERUS!



KARENA ITU PARA PEMEGANG SAHAM MENDELEGASIKAN KEKUASAAN UNTUK MENGELOLA PERUSAHAAN KEPADA **AGEN PROFESIONAL** (MANAJEMEN). PARA MANAJER INI DIPERCAYA UNTUK MENJALANKAN PERUSAHAAN DAN BERTANGGUNG JAWAB KEPADA PEMEGANG SAHAM.



SETIAP TAHUN PERUSAHAAN MENGADAKAN **RAPAT UMUM PEMEGANG SAHAM** (RUPS) UNTUK MENGAMBIL KEPUTUSAN PENTING. MISALNYA, MEMILIH KOMISARIS DAN DIREKSI, MEMBAGI DIVIDEN, ATAU AKUISISI PERUSAHAAN LAIN. SETIAP PEMEGANG SAHAM BERHAK UNTUK HADIR DALAM RUPS. UMUMNYA SATU LEMBAR SAHAM MEMILIKI SATU **HAK SUARA** (VOTING RIGHT).



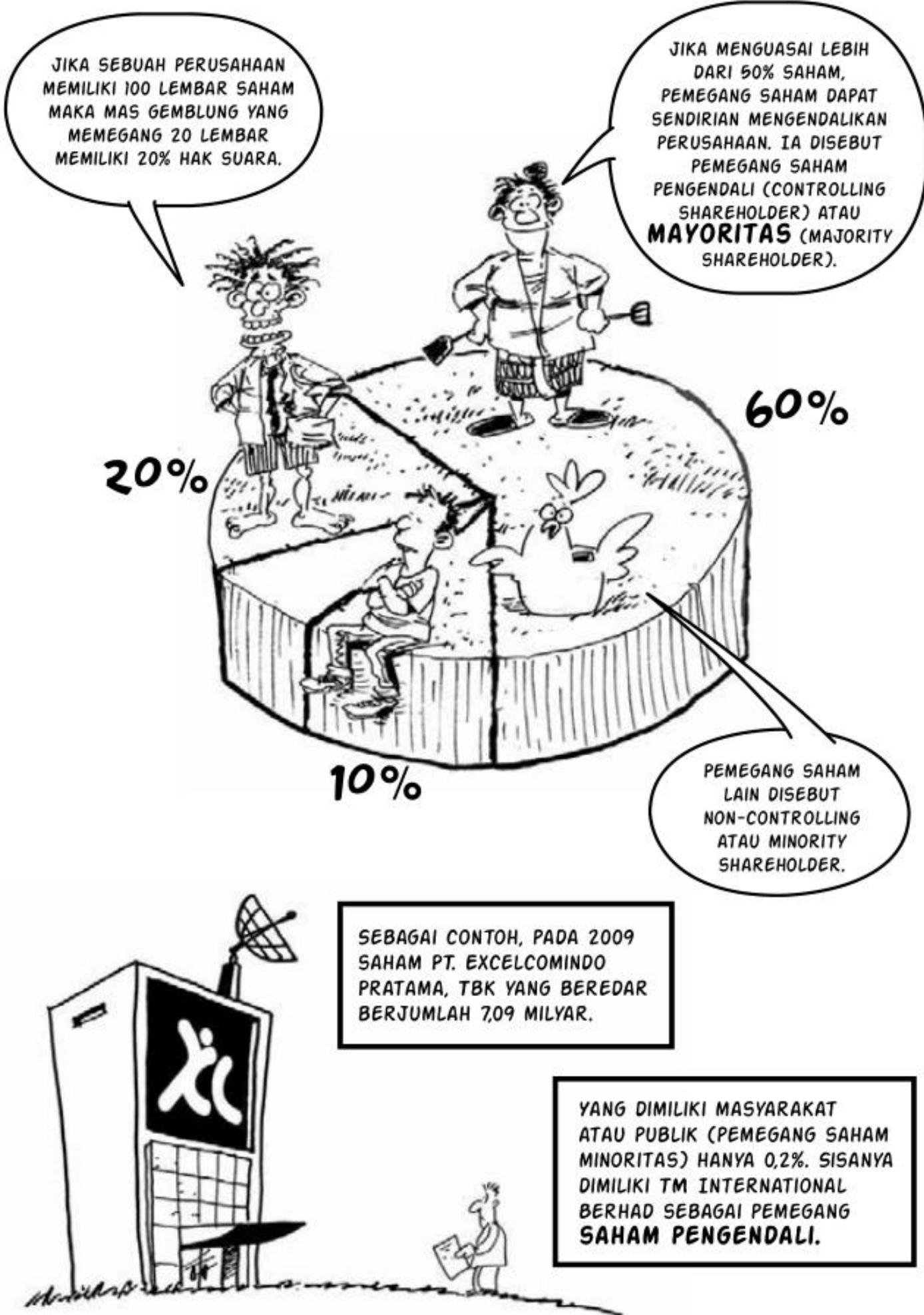
* RAPAT UMUM PEMERAH SUSU

PEMEGANG SAHAM JUGA MEMILIKI HAK "PRE-EMPTIVE", YAITU HAK UNTUK MEMBELI SAHAM BARU JIKA PERUSAHAAN MENERBITKAN ATAU MENJUAL LAGI SAHAM DI MASA MENDATANG.

TUJUANNYA UNTUK MENJAGA AGAR PERSENTASE KEPAMILIKAN SAHAM MEREKA TIDAK BERUBAH JIKA ADA PENAMBAHAN SAHAM BARU.



JADI, MESKIPUN HANYA MEMILIKI SELEMBAR DARI JUTAAN LEMBAR SAHAM PERUSAHAAN, KITA ADALAH PEMILIK SAH PERUSAHAAN (WALAU HANYA MISALNYA 0,00000001%). MAKLUMLAH KARENA PERUSAHAAN BIASANYA MENERBITKAN BERJUTA-JUTA BAHKAN BERMILYAR LEMBAR SAHAM (DISEBUT SAHAM BEREDAR ATAU OUTSTANDING STOCKS).



MENILAI SAHAM BAGAIMANA CARANYA?

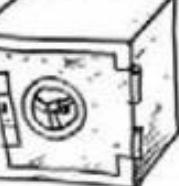
MISALKAN SAAT PT. ADA AJA DIDIRIKAN, PEMEGANG SAHAM MENYETOR MODAL RP100 JUTA (DISEBUT **MODAL SENDIRI** ATAU **EKUITAS**). JUMLAH SAHAM YANG DITERBITKAN ADALAH 100 LEMBAR. Maka NILAI SETIAP LEMBAR SAHAM ADALAH RP1 JUTA



MODAL
100 JUTA



1 JUTA X 100 LEMBAR SAHAM



MODAL
100 JUTA



UTANG



150
JUTA



MISALKAN SELAIN PUNYA MODAL SENDIRI RP100 JUTA, PERUSAHAAN JUGA BERUTANG KE BANK SEBANYAK RP50 JUTA. Maka TOTAL MODAL YANG TERKUMPUL ADALAH RP150 JUTA DAN DIGUNAKAN UNTUK MEMBELI **ASET** UNTUK BERPRODUKSI. TOTAL NILAI SAHAM ADALAH RP100 JUTA.



LABA
25
JUTA



100
JUTA



125
JUTA

KEMUDIAN PT. ADA AJA MENGHASILKAN LABA BERSIH RP25 JUTA. JIKA LABA INI DIINVESTASIKAN KEMBALI KE PERUSAHAAN, Maka **TOTAL NILAI SAHAM** MENJADI RP125 JUTA.

JIKA UTANG TETAP SEBESAR RP50 JUTA, TOTAL NILAI PERUSAHAAN NAIK MENJADI RP175 JUTA.



175
JUTA

NILAI PER LEMBAR SAHAM NAIK MENJADI RP1,25 JUTA (DARI RP125 JUTA DIBAGI 100 LEMBAR).

NILAI SAHAM YANG BARU SAJA KITA HITUNG DISEBUT **NILAI BUKU** (BOOK VALUE). JIKA SAHAM INI DIJUAL, HARGANYA BISA LEBIH TINGGI DARI NILAI BUKUNYA. MENGAPA? NILAI BUKU SEJATINYA HANYA MENUNJUKKAN NILAI HISTORIS ATAU YANG SUDAH TERJADI. BELUM MEMPERTIMBANGKAN PROSPEK PERUSAHAAN DI MASA MENDATANG. JADI ADA **NILAI TAMBAH** DI ATAS NILAI BUKU.



NILAI PASAR PERUSAHAAN AKAN BERGERAK NAIK TURUN DARI WAKTU KE WAKTU TERGANTUNG PADA PERSEPSI PASAR TENTANG PROSPEK PERUSAHAAN.



NILAI PASAR (MARKET VALUE) ATAU **HARGA PASAR** (MARKET PRICE) ADALAH NILAI ATAU HARGA YANG DITENTUKAN OLEH PASAR (DIARTIKAN SEBAGAI PERTEMUAN ANTARA CALON PEMBELI DAN PENJUAL).



SEBENARNYA ADA BEDANYA LHO....

NILAI (VALUE)



HARGA (PRICE)



NILAI ADALAH APA YANG KITA DAPATKAN (WHAT YOU GET).

HARGA ADALAH APA YANG KITA BAYAR (WHAT YOU PAY).

PADA PASAR YANG EFISIEN, NILAI DAN HARGA SEBUAH SAHAM AKAN SAMA. ARTINYA, TIDAK ADA SAHAM YANG SALAH HARGA ALIAS KEMAHALAN (**OVERVALUED**) ATAU KEMURAHAN (**UNDERVALUED**).

- * NILAI BUKU
- * PROSPEK PERUSAHAAN
- + NILAI PASAR



WOW, MELEBIHI NILAI BUKUNYA YA? KAN CUMA RP1,25 JUTA...

SAHAM PT ADA AJA LAKU SELEMBAR 2 JUTA LHO.. JADI HARGA PASARNYA 2 JUTA NIH...



1.250.000

2.000.000

NILAI ATAU HARGA PASAR BIASANYA LEBIH TINGGI DARIPADA NILAI BUKU.



APAKAH NILAI PASAR SAHAM JUGA BISA MENJADI NOL?

BISA, JIKA PERUSAHAAN **BANGKRUT** DAN DILIKUIDASI (ASETNYA DIJUALI). HASILNYA DIGUNAKAN UNTUK BAYAR UTANG.

PEMEGANG SAHAM ADALAH **PIHAK TERAKHIR** YANG AKAN MENERIMA HASIL LIKUIDASI. PADA UMUMNYA TIDAK ADA LAGI UANG YANG TERSISA BAGI PEMEGANG SAHAM.



ADA DUA JENIS PERUSAHAAN: **PUBLIK (TERBUKA)** DAN **PRIBADI (TERTUTUP)**. MENURUT UU NO 8/1995 PASAR MODAL, PERUSAHAAN PUBLIK ADALAH PERSEROAN YANG SAHAMNYA DIMILIKI SEKURANG-KURANGNYA OLEH **300 PEMEGANG SAHAM**.

PERUSAHAAN PUBLIK DAPAT DIBEDAKAN DARI PERUSAHAAN PRIBADI DENGAN TULISAN TBK. (ARTINYA TERBUKA).

PERUSAHAAN PUBLIK BIASANYA MENCATATKAN SAHAMNYA DI BURSA EFEK SEHINGGA DAPAT DIPERJUAL-BELIKAN SECARA MUDAH.

HE HE HE..
TBK ITU MAKSUKNYA
DI ALAM TERBUKA...



PROSES MENJADI PERUSAHAAN TERBUKA DISEBUT **GO PUBLIC**.

INI DITANDAI DENGAN PENJUALAN SAHAM PERDANA KEPADA MASYARAKAT (**INITIAL PUBLIC OFFERING** ATAU **IPO**).

PADA IPO MASYARAKAT MEMBELI SAHAM BARU PERUSAHAAN DI PASAR PRIMER.



PASAR PRIMER ADALAH PASAR YANG TIDAK ADA WUJUDNYA ALIAS ABSTRAK, TIDAK SEPERTI PASAR INDUK KRAMAT JATI ATAU PASAR SENIN.

PASAR PRIMER MERUJUK PADA PERTEMUAN ANTARA CALON PEMBELI DAN PENJUAL SAHAM PERDANA SAAT PROSES IPO.

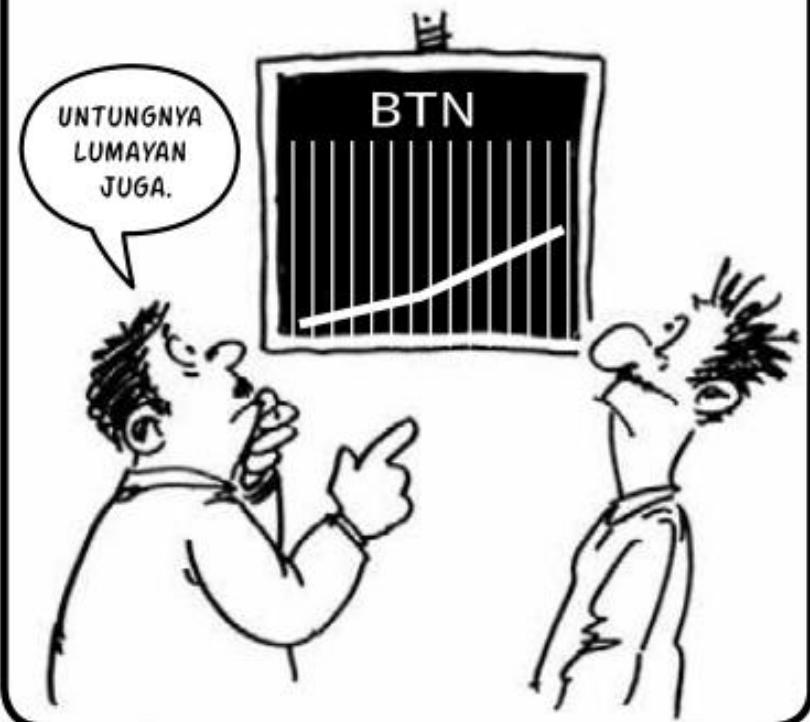
SEBAGAI CONTOH, PT. BANK TABUNGAN NEGARA (BTN) MELAKUKAN IPO PADA 8 HINGGA 16 DESEMBER 2009.





SAHAM BTN KEMUDIAN DICATATKAN PERTAMA KALINYA DI BURSA EFEK INDONESIA PADA 17 DESEMBER 2009.

SEJAK HARI ITU, SAHAM BTN BISA DIPERJUAL-BELIKAN ANTAR INVESTOR DAN NAIK MENJADI RP840. PADA 25 JANUARI 2010, HARGA SAHAM BTN TELAH MENJADI RP1.020, ATAU NAIK RP220 DARI HARGA DI PASAR PRIMER.



PASAR SEKUNDER

ADALAH PASAR UNTUK SAHAM YANG SUDAH BEREDAR DI MASYARAKAT. SECARA FISIK, PASAR SEKUNDER INI ADA DI GEDUNG BEI DI JAKARTA.

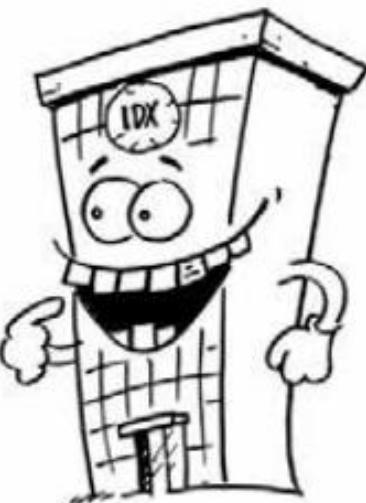
NAMUN UNTUK BERTRANSAKSI, INVESTOR TIDAK PERLU DATANG LANGSUNG KE GEDUNG BEI, BISA MELALUI TELEPON KE BROKER SAHAM ATAU INTERNET (ONLINE TRADING).



MR. INVESTOR



MR. BROKER



BEI

INVESTOR MUNGKIN TIDAK BERMAKSUD MEMEGANG SAHAMNYA SEUMUR HIDUP. SUATU SAAT MEREKA INGIN MENJUALNYA. BURSA EFEK INDONESIA MEMPERTEMUKAN INVESTOR YANG INGIN MENJUAL SAHAMNYA DENGAN INVESTOR YANG INGIN MEMBELI.



JADI GEJOLAK HARGA YANG TERJADI DI BEI DISEBABKAN OLEH **PERMINTAAN DAN PENAWARAN** SAHAM YANG SUDAH BEREDAR DI PUBLIK ("SAHAM BEKAS"), BUKAN SAHAM BARU YANG DITERBITKAN OLEH PERUSAHAAN.



JUAL BELI "SAHAM BEKAS" TERJADI ANTARA PARA INVESTOR. JUAL BELI SAHAM BARU TERJADI ANTARA PERUSAHAAN DAN INVESTOR.



* JUMLAH SAHAM
* HARGA PASAR SAHAM



* NILAI PASAR ATAU KAPITALISASI PASAR

MISALNYA SAHAM PT ADA AJA MEMILIKI HARGA PASAR RP100. JUMLAH SAHAMNYA ADA 1 JUTA LEMBAR. MAKANILAI KAPITALISASI PASARNYA ADALAH RP100 JUTA.

BAGAIMANA CARA MENGUKUR PERGERAKAN HARGA DARI SEMUA SAHAM YANG TERDAFTAR DI BEI?



RUMUS INDEKS NILAI:

$$iHSG = \frac{X}{Y}$$

X = NILAI PASAR SELURUH SAHAM YANG ADA DI BEI PADA SUATU WAKTU

Y = NILAI PASAR SELURUH SAHAM DI BEI PADA 10 AGUSTUS 1982 (NILAI DASAR) YANG DIPATOK PADA ANGKA 100.

PERUBAHAN IHSG DARI WAKTU KE WAKTU MENUNJUKKAN PERUBAHAN HARGA SECARA RATA-RATA SELURUH SAHAM DI BEI. MISALNYA, IHSG BERUBAH DARI 2.000 MENJADI 2.200 DALAM WAKTU SEHARI. ARTINYA, SECARA RATA-RATA SAHAM-SAHAM DI BEI TELAH NAIK 10%. TENTUNYA ADA SAHAM YANG NAIK DAN ADA YANG TURUN.





IHSG PERNAH MENYENTUH TITIK NADIR DI 252 PADA SEPTEMBER 1998 AKIBAT KRISIS MONETER.

SETELAH ITU MENANJAK NAIK MENCAPAI REKOR TERTINGGI DI 2.830 PADA JANUARI 2008. NAMUN DAMPAK KRISIS SUBPRIME DI AS MEMBUAT IHSG ANJLOK KE 1.111 PADA OKTOBER 2008.

MARI KITA SIMAK GRAFIK PERGERAKAN IHSG SELAMA 1996 - 2008



MEKANISME HARGA SAHAM DITENTUKAN OLEH HUKUM PENAWARAN DAN PERMINTAAN. INI TERJADI KARENA PARA INVESTOR MEMILIKI PERSEPSI YANG BERBEDA TENTANG NILAI EKONOMIS SEBUAH SAHAM.



TRANSAKSI JUGA BISA
TERJADI KARENA:



BISA SAJA KEDUANYA
SEPAKAT UNTUK
BERTRANSAKSI PADA HARGA
YANG DIANGGAP WAJAR
SEHINGGA MEMBERIKAN
KEMENANGAN BAGI KEDUA
PIHAK (WIN-WIN).

CONTOH RATA-RATA TRANSAKSI HARIAN DI BEI

1999

21 JUTA
SAHAM, NILAI
TRANSAKSI
RP100 MILYAR.



DARI WAKTU KE WAKTU GAIRAH BERTRANSAKSI SAHAM DI BEI SEMAKIN MELONJAK.

SEHARI TIDAK
TRANSAKSI
BANDAR BISA
PEGAL-PEGAL..



RANGKUMAN

MEMILIKI SAHAM BERARTI KITA MENJADI PEMILIK SEBUAH PERUSAHAAN.



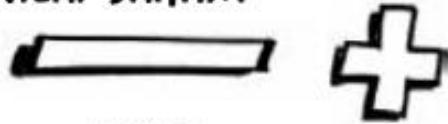
SEBAGAI PEMILIK, PEMEGANG SAHAM PUNYA HAK UNTUK MENGENDALIKAN OPERASIONAL PERUSAHAANNYA.



INGAT RUMUS INI:

NILAI UTANG

NILAI SAHAM

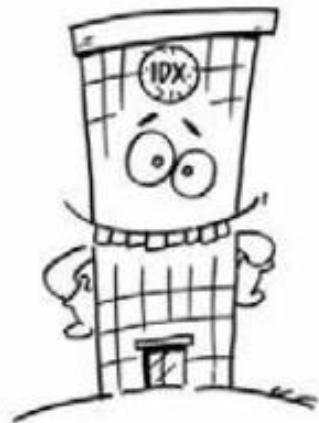


NILAI PERUSAHAAN ATAU ASET

INVESTOR BISA MEMBELI SAHAM YANG BARU DITERBITKAN DI PASAR **PRIMER** SAAT PERUSAHAAN (EMITEN) MELAKUKAN PENJUALAN SAHAM PERDANA (IPO).



INVESTOR BISA MEMBELI SAHAM DARI INVESTOR LAIN ATAU MENJUAL SAHAM KEPADA INVESTOR LAIN DI PASAR **SEKUNDER** (BURSA EFEK INDONESIA).



MEKANISME HARGA TERBENTUK KARENA ADA PERMINTAAN DAN PENAWARAN. ADANYA PERBEDAAN PERSEPSI INVESTOR MENGENAI **NILAI** PERUSAHAAN MEMUNGKINKAN TERjadinya TRANSAKSI. INI YANG MEMBUAT BURSA EFEK MENJADI DINAMIS.



PROFIL BROKER DAPAT DILIHAT DI WWW.IDX.CO.ID LALU KLIK BROKERAGE. DALAM MEMILIH BROKER PERLU DIPERHATIKAN REKAM JEJAK, REPUTASI, FASILITAS DAN BIAYA TRANSAKSI.

PADA 2009 ADA SEKITAR 120 BROKER DI **BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**.



SETELAH MEMILIH BROKER, SI DODOL MENDATANGI KANTORNYA UNTUK MEMBUKA REKENING DENGAN MENGISI FORMULIR PENDAFTARAN.

SYARATNYA:
SETOR DULU DANA
KE REKENING
SAYA YA..

LHO
BUAT
APA?

INI SEBAGAI
DEPOSIT
UNTUK
DIINVESTASIKAN
KE SAHAM...

OKELAH
KALO
BEGITU...



BERAPA
SAYA HARUS
SETOR?

MINIMAL
25 JUTA LAH..
KALO MAU LEBIH
JUGA BOLEH.

NAH INI SAYA BERI KODE
SEBAGAI IDENTITAS.
KODENYA **DOL**. SUDAH BISA
TRANSAKSI PERHATIKAN
JADWALNYA.

Jadwal transaksi
saham di BEI
Senin – Kamis

Sesi 1: 09.30 – 12.00

Sesi 2: 13.30 – 16.00

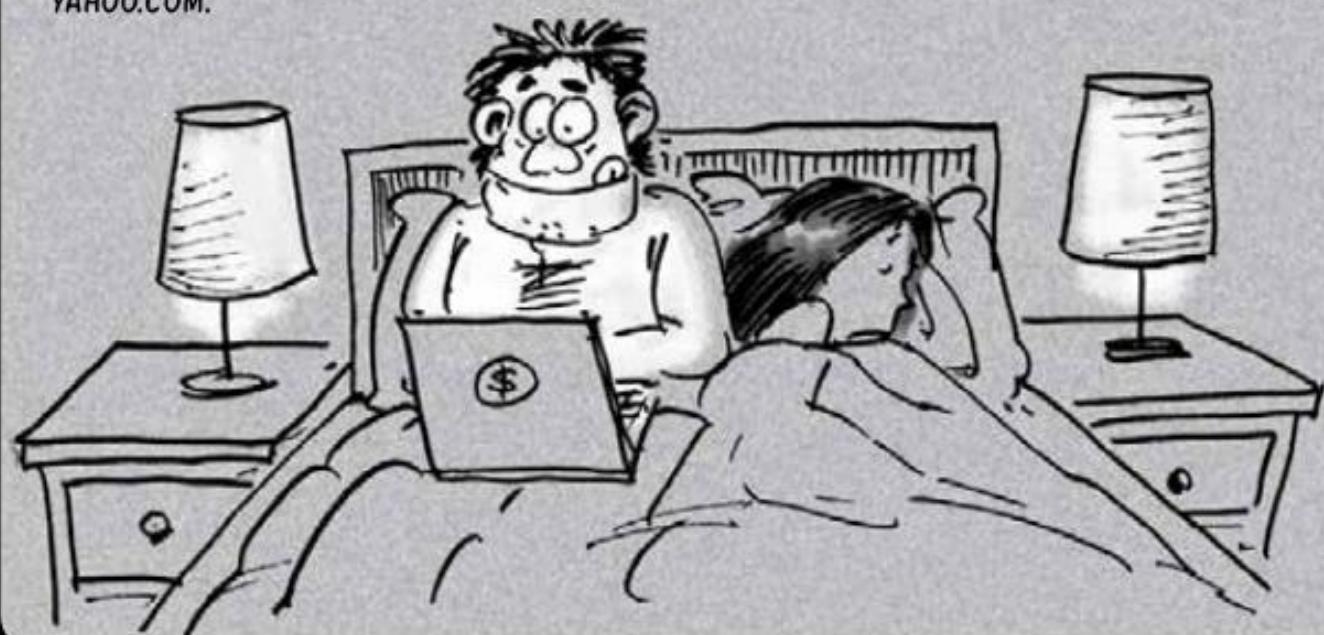
Jumat

Sesi 1: 09.30 – 11.30

Sesi 2: 14.00 – 16.00



KITA BISA MEMERIKSA HARGA PASAR SAAT INI SAHAM YANG AKAN DIBELI DENGAN MENELEPON **BROKER** KITA ATAU MELIHATNYA DI WWW.IDX.CO.ID ATAU WWW.FINANCE.YAHOO.COM.



KITA BISA MENELEPON BROKER UNTUK MEMBERI **ORDER BELI (BID)** ATAU **ORDER JUAL (OFFER)** DENGAN MENYEBUTKAN JUMLAH SAHAM DAN HARGA YANG DIINGINKAN. UKURAN TRANSAKSI SAHAM DALAM SATUAN LOT (500 LEMBAR).

PERUSAHAAN DI BEI DIBERI KODE 4 HURUF. MISALNYA, INDOFOOD DISINGKAT **INDF** DAN TELKOM **TLKM**.

SAYA KODE **LSA**,
PESANKAN SAHAM
INDF SEBANYAK
5 LOT PADA HARGA
RP2.000.

OKE
BOSS!!



BROKER AKAN MENGECEK KECUKUPAN DANA KITA DAN SEGERA MENGEKSEKUSI **ORDER BELI**. TRANSAKSI INI AKAN BERHASIL JIKA ADA INVESTOR YANG BERSEDIA MENJUAL PADA HARGA YANG KITA MINTA.



DALAM TAWAR MENAWAR, FRAKSI HARGA (PECAHAN) YANG DIIZINKAN TERGANTUNG BESARAN HARGA SAHAMNYA (LIHAT TABEL).

MISALNYA, UNTUK SAHAM DENGAN HARGA RP7.000, KITA BISA MEMASUKKAN TAWARAN RP6.950 ATAU RP7.050 ATAU RP7.100 DAN SETERUSNYA.

UNTUK SAHAM BERHARGA RP300, KITA BISA MENAWAR RP305, RP310, DST.

Pecahan saham yang diizinkan oleh BEI

| Harga saham | Pecahan |
|---------------------|---------|
| < Rp 200 | Rp 1 |
| Rp 200 - Rp 500 | Rp 5 |
| Rp 500 - Rp 2.000 | Rp 10 |
| Rp 2.000 - Rp 5.000 | Rp 25 |
| > Rp 5.000 | Rp 50 |



PERLU DICATAT BAHWA OTORITAS BURSA BISA MENGATUR AGAR HARGA SAHAM TIDAK BERUBAH SECARA BERLEBIHAN (**ABNORMAL**).



SEBAGAI CONTOH, JIKA PADA SUATU HARI SAHAM DIBUKA PADA HARGA RP1.000, MAKAN KETIKA KITA MEMASUKKAN ORDER BELI LEBIH RENDAH RP900 (**BATAS BAWAH 10%**) AKAN DITOLAK SECARA OTOMATIS.

NASIB SERUPA JIKA KITA MEMASUKKAN ORDER BELI LEBIH TINGGI DARI RP1.200 (**BATAS ATAS 20%**).

INI YANG NAMANYA:

AUTO REJECTION





GOOD NEWS
PAK, HARGA SAHAM
YANG BAPAK PESAN
SUDAH NAIK 20%!

JIKA TRANSAKSI BERHASIL, BROKER
AKAN MEMBERITAHU KITA MELALUI
TELEPON, SMS ATAU E-MAIL. DENGAN
CATATAN KITA MEMILIKI SALDO YANG
CUKUP UNTUK MEMBAYAR SAHAM
TERSEBUT. JIKA TIDAK, DALAM WAKTU
3 HARI KITA HARUS MENTRANSFER
KEKURANGANNYA.

BAD NEWS-NYA
KAMI TERNYATA
LUPA MEMBELI...

SAAT INI TELAH
DIMUNGKINKAN UNTUK
BERTRANSAKSI DENGAN

ONLINE TRADING

APA KELEBIHANNYA UNTUK INVESTOR?

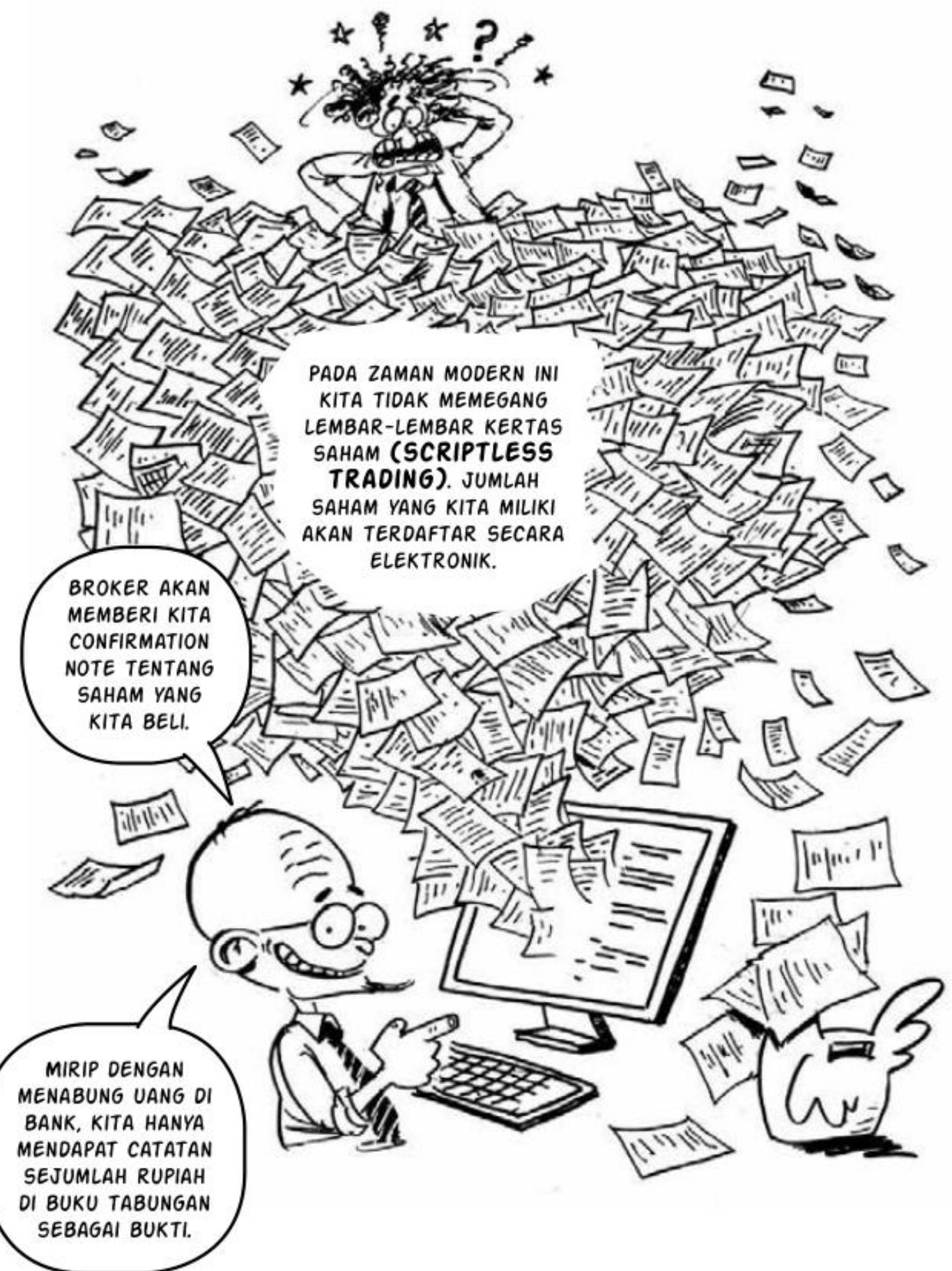
- + TIDAK PERLU TELEPON BROKER TETAPI CUKUP LEWAT INTERNET.
- + BIAYA TRANSAKSI (FEE) LEBIH MURAH. DENGAN CARA MANUAL BEA-NYA ADALAH SEKITAR 0.25% (BELI) DAN 0.35% (JUAL), DENGAN ON LINE BEA-NYA HANYA SEKITAR 0.19% (BELI) DAN 0.29% (JUAL).
- + TRANSAKSI LEBIH CEPAT. MELALUI INTERNET KITA BISA MELIHAT POSISI PERMINTAAN DAN PENAWARAN SUATU SAHAM, MEMASUKKAN ORDER BELI ATAU JUAL, SEKALIGUS MENGEKSEKUSINYA.



ONLINE TRADING BUKAN BERARTI KITA BERTRANSAKSI SECARA LANGSUNG DENGAN INVESTOR LAIN. KITA TETAP BERTRANSAKSI MELALUI BROKER.



DENGAN MENGISI INFORMASI DAN MENEKAN TOMBOL ENTER KITA MENYATAKAN SETUJU UNTUK MEMASUKKAN SEBUAH ORDER.



PENYELESAIAN TRANSAKSI AKAN DILAKUKAN PADA HARI KETIGA SETELAH PEMBELIAN ($T + 3$ HARI). JIKA KITA MEMBELI SAHAM PADA 1 OKTOBER, MAKAN REKENING KITA AKAN DIKURANGI PADA 4 OKTOBER.



UNTUK MENJUAL SAHAM JUGA BERLAKU ATURAN $T + 3$ HARI. INVESTOR DIKENAI BIAYA BELI. MISALNYA: 0.25%. DAN BIAYA JUAL. MISALNYA: 0.35%. BIAYA JUAL SELALU LEBIH TINGGI 0.1% DARI BIAYA BELI KARENA PENJUAL DIKENAI PAJAK.

UNTUK MEMBELI SAHAM DI PASAR PRIMER, KITA HARUS **MENUNGGU IPO**. PEMBELIAN MELALUI AGEN PENJUALAN DENGAN PERIODE PENAWARAN BIASANYA SEKITAR 3 HARI.

SEBELUM MEMUTUSKAN BELI, KITA BISA MEMBACA **PROSPEKTUS** BERISI PENAWARAN SAHAM DAN PROSPEK PERUSAHAAN CALON EMITEN.



**MEMBELI SAHAM DI
PASAR PERDANA SERING
MENGUNTUNGKAN KARENA
HARGA SAHAM CENDERUNG
NAIK KETIKA SAHAM MULAI
DIPERJUALBELIKAN DI PASAR
SEKUNDER.**



MOHON MAAF,
SAYA "KAYA" DULUAN YA...
GARA-GARA JUAL SAHAM
IPO NIH...

**TAPI SERING TIDAK SEMUA
PERMINTAAN INVESTOR
TERPENUHI, KARENA JUMLAH
PERMINTAAN MELEBIHI
SAHAM YANG DITAWARKAN.**





1

UNTUK MENDAPATKAN INFORMASI **HARGA SAHAM DI MASA LALU (HISTORICAL PRICES)** SECARA MUDAH, KITA BISA BUKA [WWW.YAHOO.COM](http://www.yahoo.com) LALU KLIK DI FINANCE. ATAU GUNAKAN URLINI: [HTTP://FINANCE.YAHOO.COM/](http://finance.yahoo.com/).



SETELAH LAMAN TERBUKA, KETIK **^JKSE** DAN KLIK PADA TANDA 'GET QUOTES'. UNTUK SAHAM, KITA HARUS MEMASUKKAN **KODE SAHAM** DENGAN AKHIRAN .JK. MISALNYA, ASII.JK UNTUK SAHAM ASTRA INTERNASIONAL ATAU TLKM.JK UNTUK SAHAM TELKOM.

A screenshot of the Yahoo! Finance page for the Composite Index (^JKSE). At the top, there's a navigation bar with a search field, "Get Quotes" and "Finance Search" buttons, and the date "Thu, Nov 5, 2009, 2:28PM ET". Below the navigation bar, stock tickers for INDF.JK, TLKM.JK, and ^JKSE are displayed. The ^JKSE row shows a value of 2,367.21, a change of -4.64, and a percentage change of -0.20%. A "4:00am ET" timestamp is also present. The main content area is titled "Composite Index (^JKSE)". On the left, there's a sidebar with links for "More On ^JKSE", "Quotes", "Summary", "Components", "Options", "Historical Prices", "Charts", "Interactive", "Basic Chart", and "Basic Tech Analysis". To the right of the sidebar, there are two advertisements: one for "AMERITRADE" with the tagline "Objective guidance" and another for "Scottrade" with the tagline "Online Trades". Below the sidebar, detailed information about the index is provided, including "Index Value: 2,367.21", "Trade Time: 4:00am ET", and "Change: -4.64 (0.20%)".

2

LALU KLIK PADA HISTORICAL PRICES.

Composite Index (^JKSE)

Trade Now
Fidelity

Scottrade
\$7 Online Trade

Historical Prices

Get Historical

SET DATE RANGE

Start Date: Jul 1 1997 End: Jan 1, 2003

End Date: Nov 5 2009

Daily Weekly Monthly Dividends Only

Get Prices

3

MASUKKAN TANGGAL AWAL DAN AKHIR DATA SERTA PILIHAN PERIODE WAKTU: HARIAN, MINGGUAN, ATAU BULANAN. LALU KLIK PADA GET PRICES. PADA BAGIAN PALING BAWAH KLIK DOWNLOAD TO SPREADSHEET. DATA TERSEBUT SUDAH TERSAJI PADA FILE EXCEL DAN SIAP UNTUK DIOLAH.

Bloomberg.com

KITA JUGA BISA MENGAKSES SITUS LAIN UNTUK MEMANTAU HARGA SAHAM ATAU INDEKS NEGARA LAIN SEPERTI DJIA, NIKKEI, HANG SENG, DLL.

INFORMASI INI BISA BERGUNA KARENA PERUBAHAN HARGA DI BURSA LUAR NEGERI BISA MEMPENGARUHI HARGA SAHAM DI BEI.





SAAT INI JIKA KITA BERTRANSAKSI MELALUI **ONLINE TRADING**, PERUSAHAAN SEKURITAS (BROKER) BIASANYA MENYEDIAKAN SISTEM CANGGIH YANG MEMBERIKAN INFORMASI TRANSAKSI **REAL TIME** BERIKUT JUMLAH PENAWARAN DAN PERMINTAAN.

RANGKUMAN



MEMBELI ATAU MENJUAL SAHAM HARUS MELALUI **BROKER** ATAU PIALANG SAHAM.



TRANSAKSI SAHAM BISA SECARA MANUAL (MENELEPON BROKER) ATAU ON-LINE (MELALUI INTERNET).



ADA BIAYA TRANSAKSI YANG HARUS DIBAYAR SAAT KITA MEMBELI ATAU MENJUAL SAHAM.

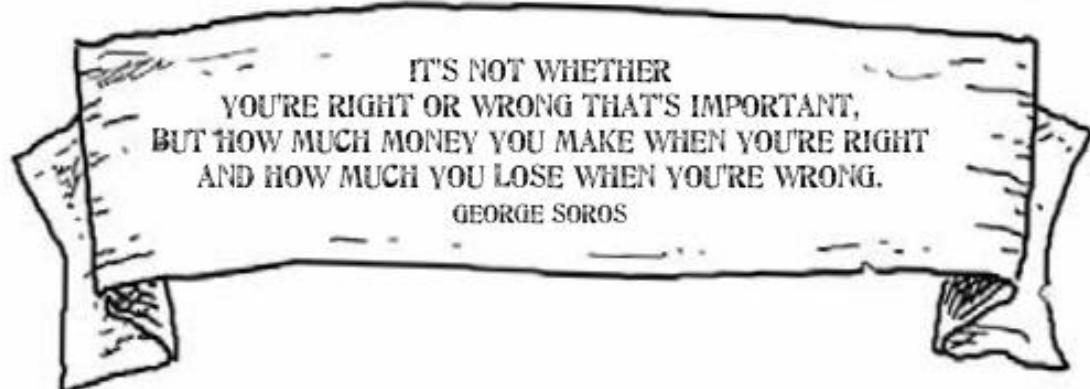


KITA BISA MEMANTAU HARGA SAHAM LEWAT **BERBAGAI** CARA. YANG PALING MUDAH ADALAH MELALUI INTERNET.

BAB 5

MENGHITUNG

KEPING KEBERUNTUNGAN



IMBAL HASIL (**RETURN**) INVESTASI SAHAM BERASAL DARI DUA SUMBER: PEMBAGIAN LABA USAHA (DIVIDEND YIELD) DAN KEUNTUNGAN DARI KENAIKAN HARGA SAHAM (**CAPITAL GAIN**).



MEMBELI SAHAM BISA DIANALOGIKAN DENGAN MEMBELI RUMAH UNTUK DISEWAKAN.

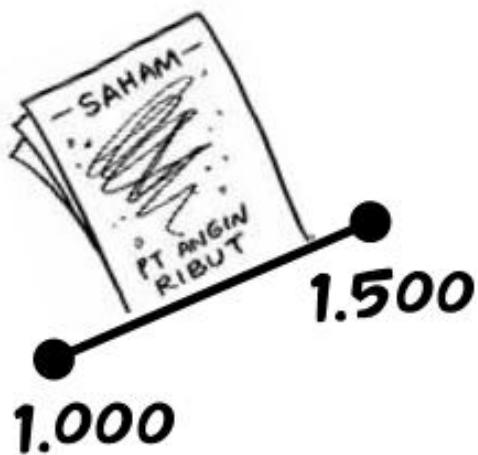
PENERIMAAN UANG SEWA ADALAH **DIVIDEN**



KENAIKAN HARGA RUMAH ADALAH **CAPITAL GAIN**

MISALKAN KITA MEMBELI SAHAM SEHARGA RP1.000 DAN SETAHUN KEMUDIAN HARGANYA TELAH NAIK MENJADI RP1.500.

MAKA ADA CAPITAL GAIN SEBESAR RP500. JIKA SELAMA SETAHUN KITA JUGA MENERIMA DIVIDEN RP300, MAKA IMBAL HASIL ADALAH RP800.



DALAM PERSENTASE, IMBAL HASILINI ADALAH 80% (DARI RP800 DIBAGI RP1.000).



RUMUS HITUNG CEPAT IMBAL HASIL (%)

WAH BISA PAKE
QUICK COUNT,
KAYAK PEMILU
AJA!

$$[(P_1 - P_0)/P_0] + [D_1/P_0]$$

P_1 = HARGA PADA TITIK WAKTU 1

P_0 = HARGA PADA TITIK WAKTU 0

D_1 = DIVIDEN SELAMA PERIODE 0 SAMPAI 1



P_0 = RP1.000

P_1 = RP1.500

D_1 = RP300

MAKA:

$$\begin{aligned} \text{IMBAL HASIL} &= \\ [(1.500 - 1.000)/1.000] + (300/1.000) &= \end{aligned}$$

ATAU :

$$50\% + 30\% =$$

CAPITAL GAIN DIVIDEND YIELD

JADI UNTUNG
80%
LUMAYAN KAN?



WAH LUMAYAN, EKORNYA
SUDAH BERTAMBAH
PANJANG 30 CM. JADI
IMBAL HASILNYA 15%!



BIASANYA PERUSAHAAN DI INDONESIA MEMBAGI DIVIDEN DUA KALI SETAHUN: DIVIDEN **INTERIM** DAN DIVIDEN **FINAL**. TIDAK SEMUA LABA SELALU DIBAGIKAN DALAM BENTUK DIVIDEN. SEBAGIAN DIINVESTASIKAN KEMBALI KE PERUSAHAAN.



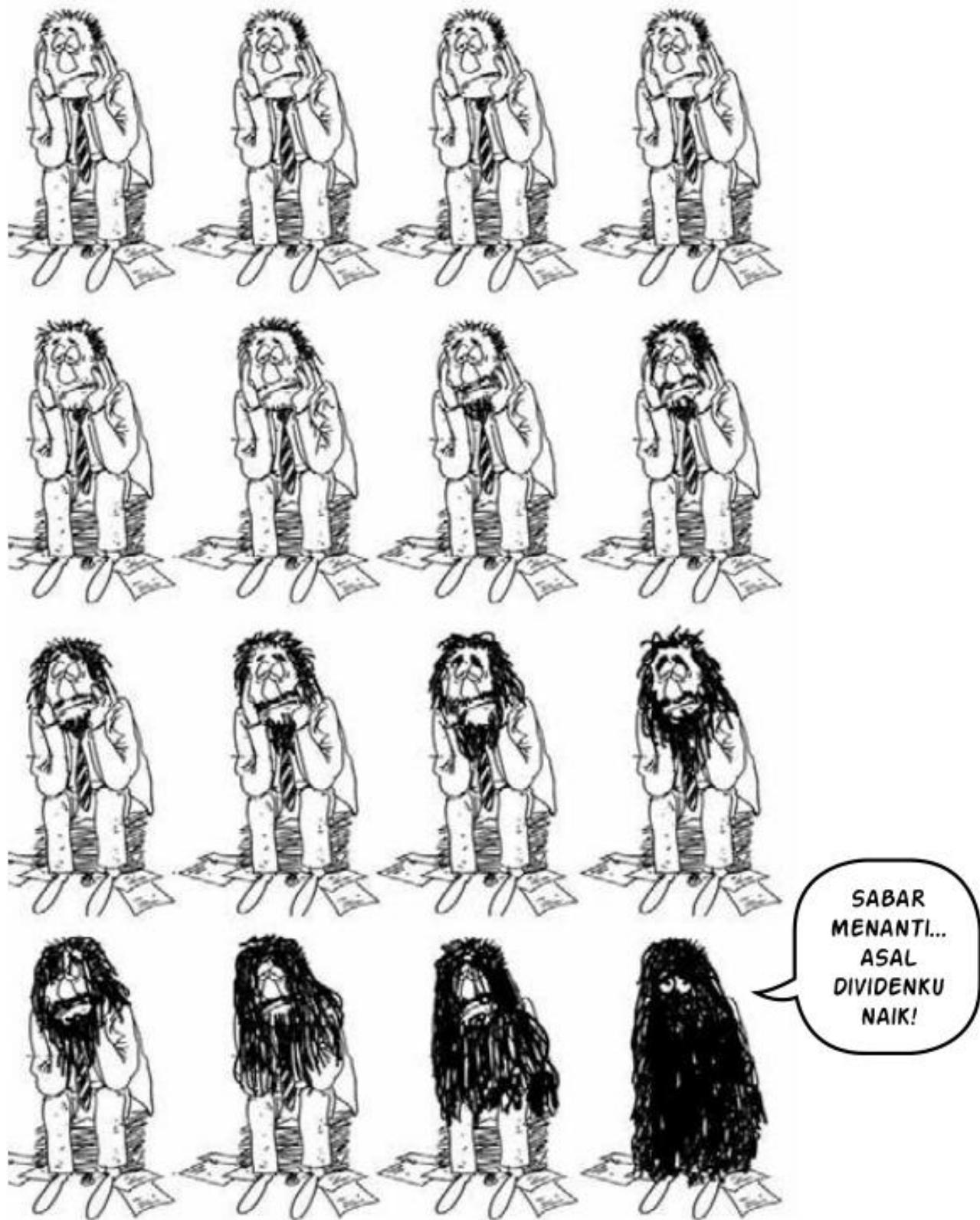
PERUSAHAAN YANG SUDAH MAPAN RAJIN MEMBAGI DIVIDEN. PERUSAHAAN YANG SEDANG BERTUMBUH PESAT BIASANYA JARANG MEMBAGI DIVIDEN KARENA MEMBUTUHKAN DANA UNTUK EKSPANSI.

PERUSAHAAN BISA SAJA TIDAK MEMBAGIKAN DIVIDEN. MENGAPA?

PERAH SENDIRI,
DIMINUM SENDIRI,
CAPEK TAPI
PUASS!



PERTAMA, PERUSAHAAN **MERUGI** SEHINGGA TIDAK ADA UANG YANG BISA DIBAGI. KEDUA, PERUSAHAAN MENGGUNAKAN LABA UNTUK MEMBIAYAI **EKSPANSI** BISNISNYA. INI BISA MEMBUAT HARGA SAHAM NAIK DI MASA MENDATANG.



JADI BAGI SEBAGIAN INVESTOR, NO DIVIDEND, NO PROBLEM. YANG PENTING HARGA SAHAM NAIK. MISALNYA: **MICROSOFT, INC** TIDAK PERNAH MEMBAGI DIVIDEN DARI 1986 HINGGA 2003 MESKIPUN MENCETAK LABA.

NAMUN HARGA SAHAM MICROSOFT TETAP NAIK DARI TAHUN KE TAHUN. MENGAPA? INVESTOR TAHU LABA YANG TIDAK DIBAGIKAN DIGUNAKAN UNTUK MENDANAI **INVESTASI** YANG PROSPEKTIF.

MENGHITUNG IMBAL HASIL YANG SUDAH TERJADI (ACTUAL RETURN ATAU **HISTORICAL RETURN**) RELATIF MUDAH. BAGAIMANA MENENTUKAN IMBAL HASIL YANG DIHARAPKAN (EXPECTED RETURN)?



KEMARIN NGUTANG,
HARI INI NGUTANG,
BESOK JUGA
PASTI...NGUTANG!



CARA YANG BIASA ADALAH MENGHITUNG RATA-RATA IMBAL HASIL DI MASA LALU. PENDEKATANINI MENGASUMSIKAN BAHWA YANG TERJADI SECARA **RATA-RATA** DI MASA LALU AKAN TERULANG KEMBALI SECARA RATA-RATA DI MASA MENDATANG.

MISALNYA, KITA INGIN MEMBELI SAHAM PT. ASTRA INTERNASIONAL, TBK (ASII).

KITA BISA MENGUMPULKAN DATA HARGA SAHAM ASII SELAMA PALING TIDAK 3 TAHUN TERAKHIR. ANGKA INI DIPILIH KARENA PANJANG SATU **SIKLUS BISNIS** BIASANYA MINIMAL 3 TAHUN.



PADA BAB 3 KITA SUDAH BELAJAR MENGUNDUH INFORMASI HARGA HISTORIS MELALUI WWW.FINANCE.YAHOO.COM. MARI KITA PRAKTIKKAN.



1. SILAHKAN MASUK KE [WWW.FINANCE.YAHOO.COM](http://www.finance.yahoo.com), LALU KETIK KODE ASII.JK PADA KOLOM GET QUOTES.

Hi, tommy ▾ Sign Out Help Trending: Medicare

YAHOO! FINANCE 

Dow + 0.35% Nasdaq + 0.71%

HOME INVESTING NEWS & OPINION PERSONAL FINANCE MY PORTFOLIO

ASII.JK Get Quotes Finance Search Sat, Mar 20, 2010

RUSSELL 2000: 673.89 +0.72 30-YR BOND: 4.08 -0.10 NASDAQ: 2,374.41 +0.07 S&P 500: 1,198.90 +0.02 DOW: 10,741.25

Astra International Tbk (ASII.JK) Mar 19:

More On ASII.JK AMERITRADE \$7.95 ONLINE TRADES Fidelity

Quotes Trade free for 30 days

Summary

Real-Time Options

Historical Prices

Charts

Interactive Basic Chart Basic Tech. Analysis

Astra International Tbk (Jakarta: ASII.JK)

| | | | |
|-------------|-----------|--------------|-----------------------|
| Last Trade: | 40,100.00 | Day's Range: | 40,050.00 - 41,100.00 |
| Trade Time: | Mar 19 | 52wk Range: | 13,950 - 42,150 |

2. SETELAH MASUK KE LAMAN ASTRA INTERNASIONAL, KLIK PADA HISTORICAL PRICES.

3. LALU MASUKKAN TANGGAL AWAL DAN AKHIR DATA, MISALNYA 2 JANUARI 2005 HINGGA 2 JANUARI 2010 (5 TAHUN).

PILIH PULA INTERVAL WAKTU, MISALNYA, WEEKLY. LALU KLIK PADA **GET PRICES**.

PADA BAGIAN PALING BAWAH KLIK **DOWNLOAD TO SPREADSHEET**.

DATA TERSEBUT SUDAH TERSAJI PADA FILE EXCEL. SIMPANLAH DAN DATA TERSEBUT SIAP UNTUK DIANALISIS.



HITUNGLAH IMBAL HASIL HARIAN
(DAILY RETURN) DENGAN
RUMUS $(P_1 - P_0)/P_0$ YANG
SUDAH DIBAHAS DI AWAL BAB
INI. PERIODE INVESTASI ADALAH
HARIAN.

DIASUMSIKAN KITA BELI SAHAM
DI AWAL HARI 1 DAN JUAL DI
AWAL HARI 2. LALU DIHITUNG
IMBAL HASILNYA. KEMUDIAN
BERGESER KE BELI SAHAM PADA
AWAL HARI 2, JUAL PADA AWAL
HARI 3. DEMIKIAN SETERUSNYA.

UNTUK JELASNYA PERHATIKAN CONTOH EXCEL DENGAN DATA SAHAM ASII SELAMA 10 HARI.

| | A | B | C | D | E | F | G |
|----|-----------|-------|-------|-------|-------|---------|-----------|
| 1 | Date | Open | High | Low | Close | Volume | Adj Close |
| 2 | 1/4/2010 | 34650 | 35500 | 34650 | 35300 | 2867500 | 35300 |
| 3 | 1/5/2010 | 35450 | 35700 | 34850 | 35500 | 3133500 | 35500 |
| 4 | 1/6/2010 | 35700 | 35800 | 35150 | 35300 | 2141500 | 35300 |
| 5 | 1/7/2010 | 35500 | 35600 | 34150 | 34200 | 2858000 | 34200 |
| 6 | 1/8/2010 | 34300 | 34500 | 33800 | 34400 | 3973000 | 34400 |
| 7 | 1/11/2010 | 34400 | 35050 | 34400 | 34950 | 4240000 | 34950 |
| 8 | 1/12/2010 | 35000 | 35400 | 34800 | 35400 | 3673500 | 35400 |
| 9 | 1/13/2010 | 35400 | 35450 | 35000 | 35100 | 2276000 | 35100 |
| 10 | 1/14/2010 | 35200 | 35800 | 35200 | 35550 | 2605000 | 35550 |
| 11 | 1/15/2010 | 35550 | 36200 | 35500 | 36200 | 2883500 | 36200 |

INGAT: SETIAP
HARI TERJADI
BANYAK SEKALI
TRANSAKSI.



UNTUK MENGHITUNG IMBAL HASIL HARIAN (DAILY RETURN), KITA GUNAKAN DATA **ADJ CLOSE**. HITUNGLAH DAILY RETURN UNTUK BARIS KE 3 DENGAN RUMUS $(P_1 - P_0) / P_0$.

| | A | B | C | D |
|----|-----------|-----------|--------------|---|
| 1 | Date | Adj Close | Daily return | |
| 2 | 1/4/2010 | 35300 | | |
| 3 | 1/5/2010 | 35500 | $=B3-B2)/B2$ | |
| 4 | 1/6/2010 | 35300 | | |
| 5 | 1/7/2010 | 34200 | | |
| 6 | 1/8/2010 | 34400 | | |
| 7 | 1/11/2010 | 34950 | | |
| 8 | 1/12/2010 | 35400 | | |
| 9 | 1/13/2010 | 35100 | | |
| 10 | 1/14/2010 | 35550 | | |
| 11 | 1/15/2010 | 36200 | | |

LANJUTKAN DENGAN MENGHITUNG **DAILY RETURN** UNTUK BARIS KE-4 DENGAN CARA YANG SAMA.

| | A | B | C | D |
|----|-----------|-----------|--------------|---|
| 1 | Date | Adj Close | Daily return | |
| 2 | 1/4/2010 | 35300 | | |
| 3 | 1/5/2010 | 35500 | 0.0057 | |
| 4 | 1/6/2010 | 35300 | $=B4-B3)/B3$ | |
| 5 | 1/7/2010 | 34200 | | |
| 6 | 1/8/2010 | 34400 | | |
| 7 | 1/11/2010 | 34950 | | |
| 8 | 1/12/2010 | 35400 | | |
| 9 | 1/13/2010 | 35100 | | |
| 10 | 1/14/2010 | 35550 | | |
| 11 | 1/15/2010 | 36200 | | |

LAKUKAN HAL YANG SAMA HINGGA BARIS KE 11. AGAR CEPAT, SALIN SEL C3 LALU PASTE KE SEL C4 SAMPAI DENGAN C11 DAN TEKAN ENTER.



SETELAH SEMUA DAILY RETURN DIPEROLEH, KITA TINGGAL MENGHITUNG RATA-RATA DAILY RETURN TERSEBUT.

CARANYA MUDAH. JUMLAHKAN SEMUA DAILY RETURN LALU BAGI DENGAN JUMLAH HARINYA. ATAU GUNAKAN RUMUS =AVERAGE(...,...) DI PROGRAM EXCEL. INGAT, HASILNYA HARUS KALI 365 UNTUK MEMPEROLEH IMBAL HASIL TAHUNAN.



| | A | B | C | D |
|----|-----------|-----------|--------------|------------------|
| 1 | Date | Adj Close | Daily return | |
| 2 | 1/4/2010 | 35300 | | |
| 3 | 1/5/2010 | 35500 | 0.0057 | |
| 4 | 1/6/2010 | 35300 | -0.0056 | |
| 5 | 1/7/2010 | 34200 | -0.0312 | |
| 6 | 1/8/2010 | 34400 | 0.0058 | |
| 7 | 1/11/2010 | 34950 | 0.0160 | |
| 8 | 1/12/2010 | 35400 | 0.0129 | |
| 9 | 1/13/2010 | 35100 | -0.0085 | |
| 10 | 1/14/2010 | 35550 | 0.0128 | |
| 11 | 1/15/2010 | 36200 | 0.0183 | |
| 12 | | | | =average(C3:C11) |
| 13 | | | | |

KITA JUGA BISA MENGHITUNG **EXPECTED RETURN** MENGGUNAKAN PERIODE MINGGUAN, BULANAN, ATAU TAHUNAN UNTUK MEMPEROLEH RATA-RATA IMBAL HASIL TAHUNAN.

x 52

JIKA MEMAKAI PERIODE
MINGGUAN MAKA RATA-RATA
IMBAL HASIL MINGGUAN
HARUS KALI 52.

x 12

UNTUK PERIODE
BULANAN, RATA-RATA
IMBAL HASIL BULANAN
HARUS KALI 12.



RANGKUMAN



PERUSAHAAN BISA SAJA TIDAK MEMBAGI DIVIDEN ATAU PELIT DALAM MEMBAGI DIVIDEN. ASAL HARGA SAHAM NAIK TERUS, INVESTOR TETAP BISA MENIKMATI IMBAL HASIL YANG BAGUS.

IMBAL HASIL YANG DIHARAPKAN **INVESTOR** (EXPECTED RATE OF RETURN) BISA DIHITUNG DENGAN MENCARI RATA-RATA IMBAL HASIL SELAMA 3 HINGGA 5 TAHUN TERAKHIR.



WAH MAAF PAK.
BOS SAYA SEDANG SIBUK
NGITUNG IMBAL HASIL,
TIDAK BISA DIGANGGU.



BAB 6

BERCANDA DENGAN KETIDAKPASTIAN



THE ONLY CERTAINTY
IN THE MARKET IS UNCERTAINTY.
PEPATAH LAMA

INVESTOR YANG BIJAK

PUNYA DUA MATA. SATU
UNTUK MELIHAT IMBAL
HASIL DAN YANG LAIN
UNTUK MELIHAT RISIKO.



YANG PALING DITAKUTI INVESTOR ADALAH PENURUNAN HARGA SAHAM. MISALNYA, SAHAM PERUSAHAAN BATU BARA PT. BUMI RESOURCES, TBK PERNAH TERJUN BEBAS DARI RP8.500 PADA JUNI 2008 MENJADI RP500 DALAM 6 BULAN!

...INI SINDROM STOCK CRASH PHOBIA, PAK.
INVESTASI PADA SAPI SAJA-LAH, JANGAN SAHAM!

KALAU AKU,
AKU TAKUT
BUNTUT SAPIKU
MEMENDEK!

AH.. NGOMONG
DOANG. KAPAN
WARUNG SOP
BUNTUTNYA
BUKA?



NAMUN HARGA SAHAM YANG JATUH SECARA CEPAT BISA KEMBALI (REBOUND) SECARA CEPAT PULA. MISALNYA, DARI LEVEL 1.100 PADA OKTOBER 2008, IHSG HANYA BUTUH WAKTU 11 BULAN UNTUK KEMBALI KE LEVEL 2.500.



JADI BERMAIN SAHAM SEPERTI MENGENDARAI ROLLER COASTER. KADANG MENGALAMI PERIODE KENAIKAN HARGA (BULLISH), KADANG MENGHADAPI PERIODE PENURUNAN HARGA (BEARISH). ITU SEBABNYA PERLU JANTUNG YANG KUAT UNTUK BERMAIN SAHAM.

SAYA UDAH
JAGA-JAGA
NIH...





GEJOLAK HARGA SAHAM DI BURSA EFEK TIDAK SAMA UNTUK SEMUA SAHAM.



ADA SAHAM YANG HARGANYA 'KALEM'



NAH KALAU YANG INI SAHAM YANG JARANG DIPERDAGANGKAN. MAKANYA HARGANYA JUGA JARANG BERUBAH.

SAHAM YANG HARGANYA SANGAT BERGEJOLAK MEMILIKI KARAKTERISTIK SEPERTI INI: JIKA HARGANYA JATUH Maka JATUHNYA AKAN SANGAT DALAM, JIKA HARGANYA NAIK Maka NAIKNYA AKAN SANGAT TINGGI.



JADI RISIKO INVESTASI MENGANDUNG TIDAK HANYA **BAHAYA** (HARGA TURUN) TETAPI JUGA KESEMPATAN (HARGA NAIK).

INI MIRIP KATA RISIKO DALAM BAHASA MANDARIN YANG TERDIRI ATAS DUA HURUF: **WEI** (BAHAYA) DAN **CHI** (KESEMPATAN).



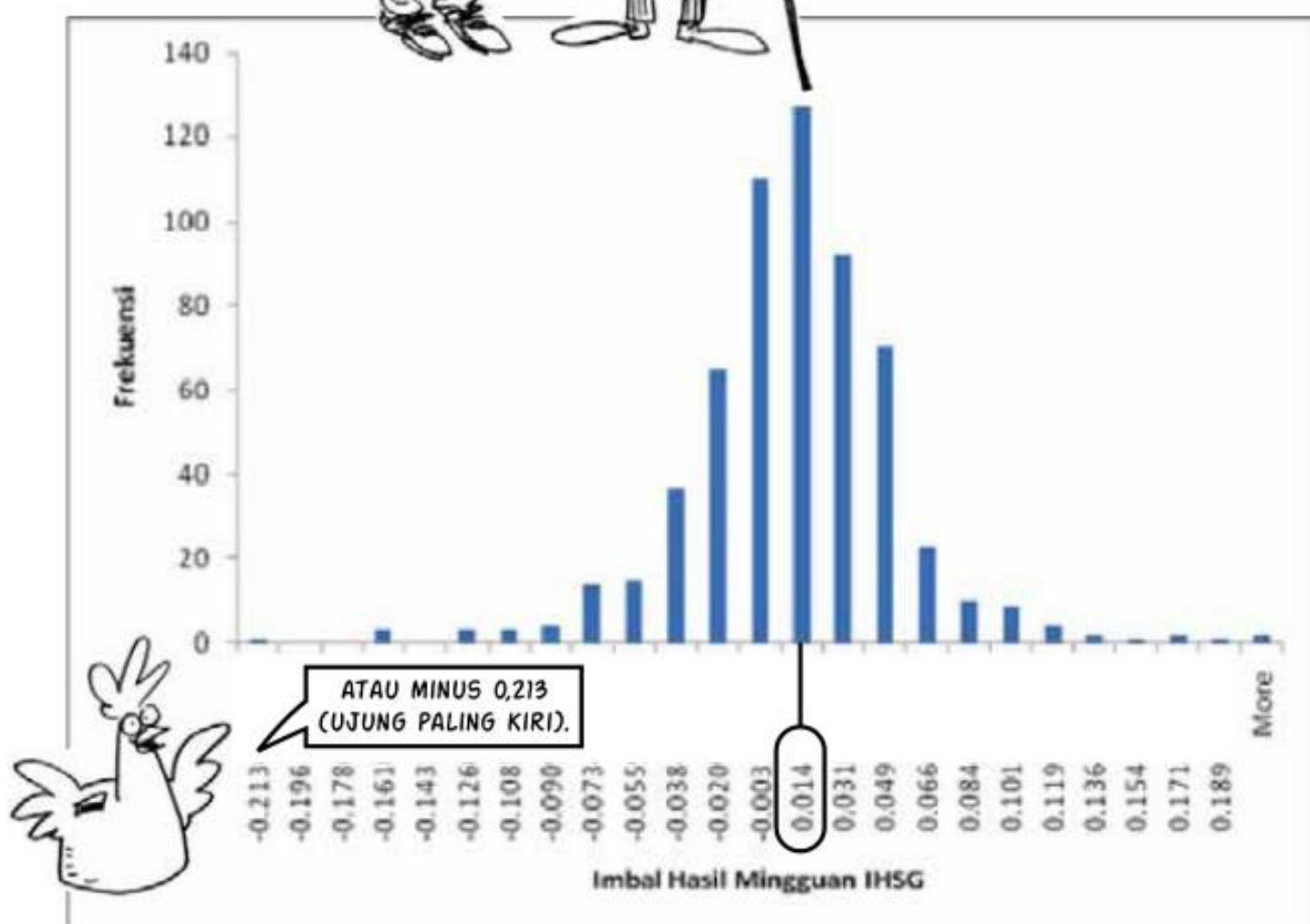
ADA PEPATAH BEGINI: "UNTUK MEMANCING IKAN KAKAP HARUS PAKAI UMPAN IKAN". KADANG IKAN KAKAP BISA TERPANCING, KADANG JUSTRU IKAN UMPAN KITA YANG HILANG. SEMAKIN BESAR WEI, SEMAKIN BESAR PULA CHI ATAU HIGH RISK HIGH RETURN.

PRINSIP INI MASIH BERLAKU HINGGA KINI. JADI, JANGAN PERCAYA JIKA ADA TAWARAN INVESTASI YANG "**NO RISK, HIGH RETURN**".

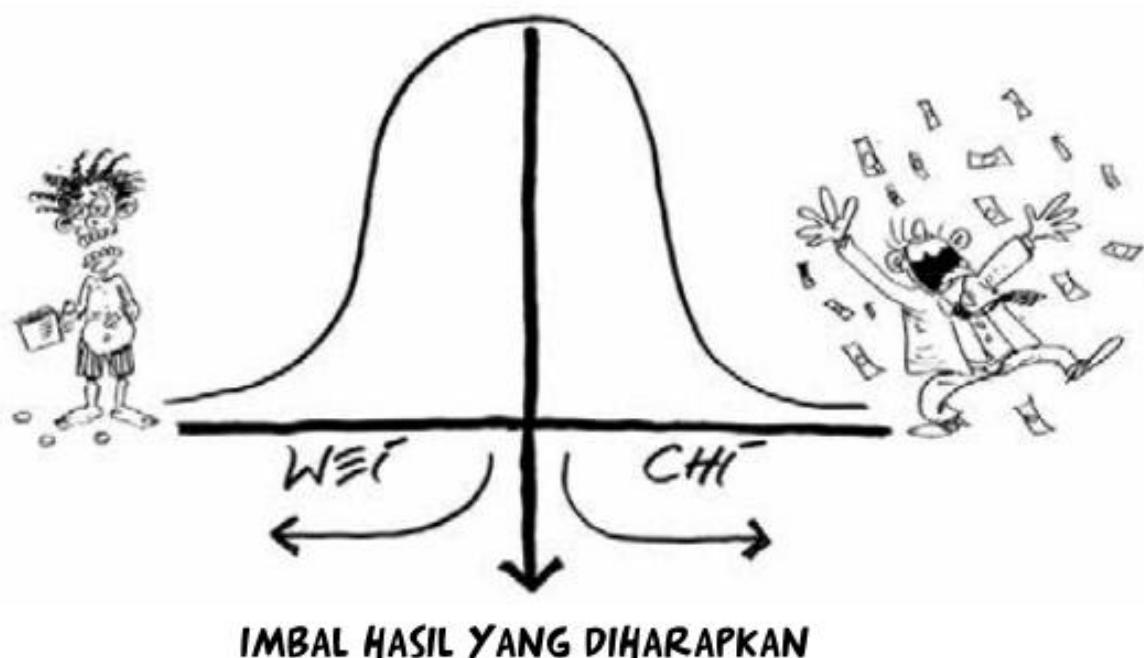


UNTUK LEBIH MEMAHAMI RISIKO
INVESTASI KAMI SAJIKAN DISTRIBUSI
598 IMBAL HASIL MINGGUAN IHSG
PERIODE 1 JULI 1997 - 23 MARET 2009.

NAMPAK BAHWA IMBAL HASIL
YANG PALING SERING MUNCUL
ADALAH 0,0141 ALIAS 1,41% PER
MINGGU.
ANGKA INI DISEBUT IMBAL
HASIL YANG DIHARAPKAN
(EXPECTED RETURN).



DI SEBELAH KANAN, IMBAL HASIL YANG DIHARAPKAN ADALAH DAERAH KESEMPATAN (CHI). IMBAL HASILNYA DI ATAS IMBAL HASIL YANG DIHARAPKAN. SEDANGKAN DI SEBELAH KIRINYA ADALAH DAERAH BAHAYA (WEI). IMBAL HASILNYA DI BAWAH YANG DIHARAPKAN. KEBETULAN IMBAL HASILNYA NEGATIF SEMUA ALIAS MERUGI. BERDASARKAN DATA HISTORIS INI, IMBAL HASIL IHSG DI MASA MENDATANG BISA JATUH DI MANA SAJA, DENGAN KEMUNGKINAN TERBESAR DI TITIK IMBAL HASIL YANG DIHARAPKAN.

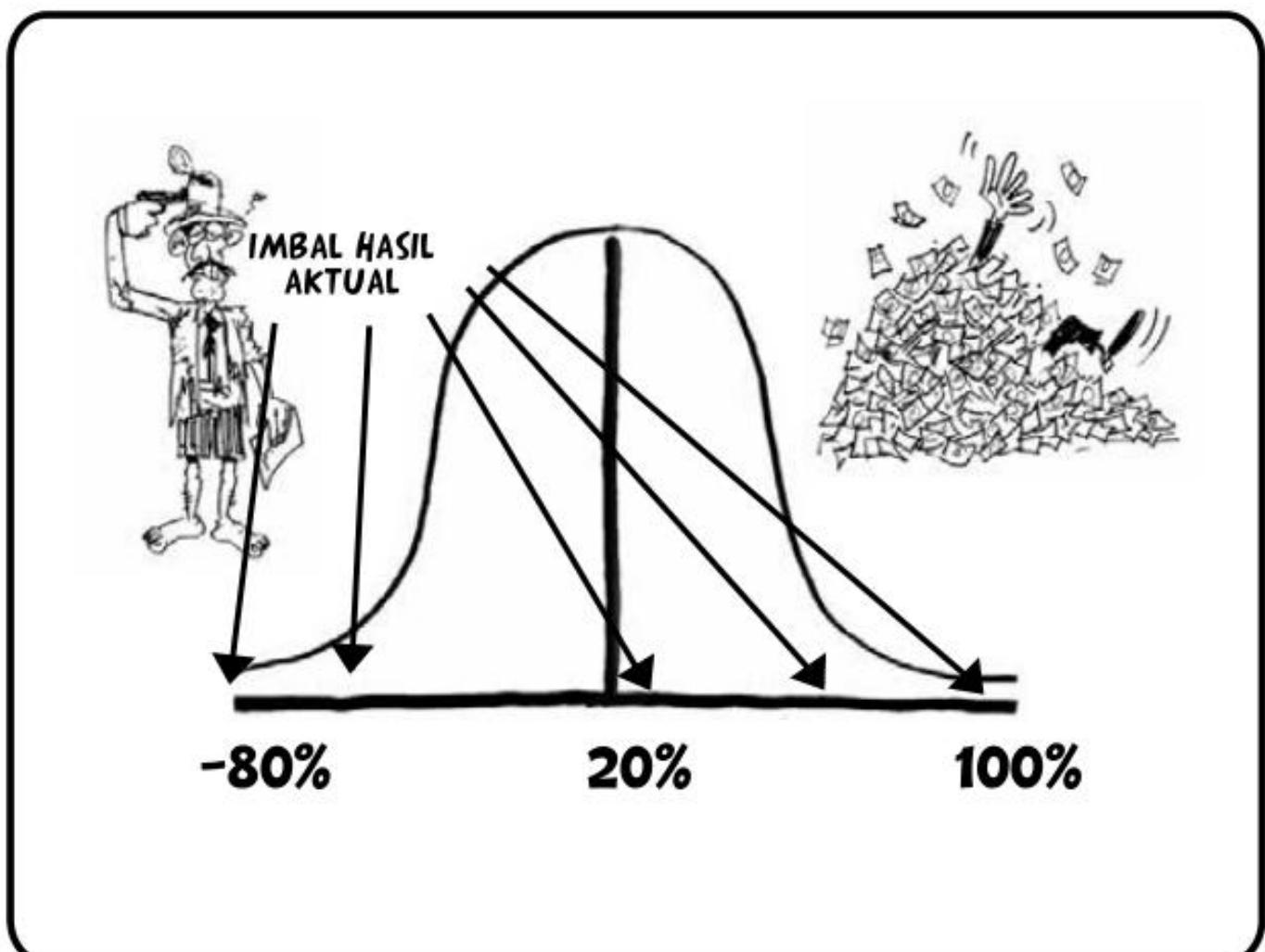


BAGAIMANA GAMBAR DISTRIBUSI IMBAL HASIL JIKA KITA MEMBELI OBLIGASI PEMERINTAH YANG MENJANJIKAN BUNGA 10%?

INI ADALAH INVESTASI BEBAS RISIKO KARENA PEMERINTAH PASTI AKAN MEMBAYAR BUNGA TERSEBUT, TIDAK LEBIH TIDAK KURANG. DISTRIBUSI IMBAL HASIL INVESTASI INI TIDAK MEMILIKI DAERAH WEI MAUPUN CHI.

WAH,
BORING
ABIS NIH!





UNTUK MENGIKUTI TINGKAT FLUKTUASI HARGA ATAU IMBAL HASIL SAHAM KITA BISA MENGGUNAKAN UKURAN STATISTIK "DEVIASI STANDAR". SEMAKIN BESAR ANGKA DEVIASI STANDAR, SEMAKIN FLUKTUATIF IMBAL HASIL SAHAM TERSEBUT.



MARI KITA
BELAJAR
MENGHITUNG
DEVIASI STANDAR
IMBAL HASIL
SEBUAH SAHAM.



GUNAKAN IMBAL HASIL HARIAN SAHAM ASII YANG SUDAH KITA HITUNG DI DEPAN. PADA PROGRAM EXCEL, GUNAKAN RUMUS INI: =STDEV(...).

| | A | B | C | D |
|----|-----------|-----------|--------------|----------------|
| 1 | Date | Adj Close | Daily return | |
| 2 | 1/4/2010 | 35300 | | |
| 3 | 1/5/2010 | 35500 | 0.0057 | |
| 4 | 1/6/2010 | 35300 | -0.0056 | |
| 5 | 1/7/2010 | 34200 | -0.0312 | |
| 6 | 1/8/2010 | 34400 | 0.0058 | |
| 7 | 1/11/2010 | 34950 | 0.0160 | |
| 8 | 1/12/2010 | 35400 | 0.0129 | |
| 9 | 1/13/2010 | 35100 | -0.0085 | |
| 10 | 1/14/2010 | 35550 | 0.0128 | |
| 11 | 1/15/2010 | 36200 | 0.0183 | |
| 12 | | | | |
| 13 | | | | =stdev(C3:C11) |

RUMUS PERHITUNGAN DEVIASI STANDAR TAHUNAN ADALAH:

DEVIASI STANDAR HARIAN $\times \sqrt{365}$

DEVIASI STANDAR MINGGUAN $\times \sqrt{52}$

DEVIASI STANDAR BULANAN $\times \sqrt{12}$

DENGAN DEVIASI STANDAR KITA BISA MEMBANDINGKAN TINGKAT RISIKO SATU SAHAM DENGAN SAHAM LAINNYA. DEVIASI STANDAR MENENTUKAN BENTUK DISTRIBUSI IMBAL HASIL.





DEVIASI STANDAR ADALAH UKURAN RISIKO JIKA INVESTOR HANYA MENANAMKAN UANGNYA DI SATU PERUSAHAAN SAJA. BAGI INVESTOR YANG UANGNYA DITANAM DI BERBAGAI SAHAM, MISALNYA MINIMAL 20 SAHAM (WELL DIVERSIFIED INVESTOR), SEBAIKNYA MENGGUNAKAN BETA SEBAGAI UKURAN RISIKO SEBUAH SAHAM.

SEBAGAI ALTERNATIF UKURAN RISIKO SAHAM, WILLIAM SHARPE, PEMENANG NOBEL BIDANG EKONOMI TAHUN 1992 MENGANJURKAN UKURAN BETA.





BETA ADALAH UKURAN YANG MENUNJUKKAN PERSENTASE PERUBAHAN IMBAL HASIL SAHAM TERTENTU JIKA ADA PERUBAHAN PADA IMBAL HASIL MARKET INDEX (SEPERTI IHSG, LQ 45, KOMPAS 100, DSB).

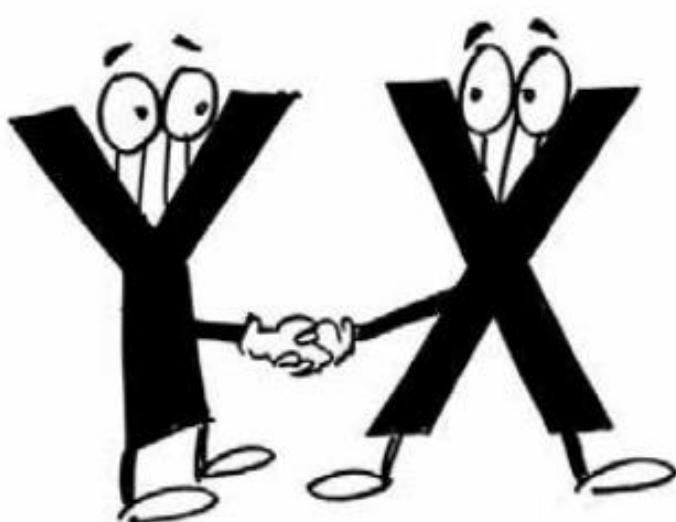
INFORMASI **BETA SAHAM** DAPAT DILIHAT DI WWW.REUTERS.COM DENGAN MEMASUKKAN KODE SAHAM DIAKHIRI .JK (TITIK DAN HURUF J DAN K) PADA KOLOM SEARCH. MISALNYA: TLKM.JK

CONTOH: JIKA SAHAM PT. ADA AJA MEMILIKI BETA = 2 ARTINYA JIKA IHSG NAIK 1%, MAKA IMBAL HASIL SAHAM PT. ADA AJA AKAN NAIK 2%.



JIKA IHSG TURUN 1%, IMBAL HASIL SAHAM PT. ADA AJA AKAN TURUN 2%. JADI SEMAKIN BESAR BETA, SEMAKIN FLUKTUATIF IMBAL HASIL SAHAM TERSEBUT.

BETA SEBUAH SAHAM BISA DIHITUNG DENGAN TEKNIK REGRESI, YAITU MENCARI BENTUK HUBUNGAN ANTARA 2 VARIABEL:



VARIABEL DEPENDENT
(VARIABEL Y) =
IMBAL HASIL SAHAM

VARIABEL INDEPENDENT
(VARIABEL X) =
IMBAL HASIL MARKET INDEX

PROGRAM EXCEL
DAPAT MENGHITUNG
REGRESI DENGAN
MUDAH DAN CEPAT.
PERHATIKAN
CARANYA:

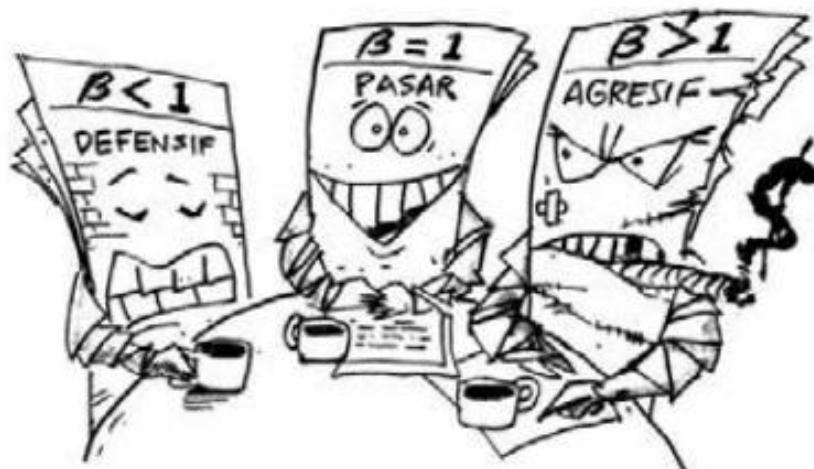


- 1 DOWNLOAD DATA MINGGUAN (BISA JUGA HARIAN) HARGA SAHAM SERTA MARKET INDEX (MISALNYA, IHSG) DARI WWW.YAHOO.COM.
- 2 PADA FILE EXCEL, HITUNGLAH IMBAL HASIL MINGGUAN SAHAM MAUPUN MARKET INDEX. CARANYA SEPERTI SUDAH DIJELASKAN DI DEPAN. PADA PERHITUNGAN MARKET INDEX, ANGKA MARKET INDEX BISA DISAMAKAN DENGAN HARGA PADA SAHAM.
- 3 KETIK =SLOPE(KEMUDIAN HIGHLIGHT DATA VARIABEL Y (IMBAL HASIL SAHAM), LALU KETIK TANDA KOMA DAN HIGHLIGHT VARIABEL X (IMBAL HASIL MARKET INDEX),KEMUDIAN KETIK TANDA KURUNG TUTUP, TEKAN ENTER. HASILNYA ADALAH **BETA** SEBESAR 1,38. ARTINYA, JIKA IHSG NAIK 1%, IMBAL HASIL ASII DIPERKIRAKAN AKAN NAIK 1,38%. JIKA IHSG TURUN 1%, IMBAL HASIL ASII DIPREDIKSI TURUN 1,38%.

| | A | B | C | D | E |
|----|-----------|----------------|--------------------|-----------------------|--------------------|
| 1 | Date | ASII-Adj Close | ASII-Weekly return | IHSG-Adj Close | IHSG-Weekly return |
| 2 | 1/18/2010 | 33800 | | 2610.34 | |
| 3 | 1/25/2010 | 35950 | 0.0636 | 2610.8000 | 0.0002 |
| 4 | 2/1/2010 | 34350 | -0.0445 | 2518.9800 | -0.0352 |
| 5 | 2/8/2010 | 35300 | 0.0277 | 2534.1400 | 0.0060 |
| 6 | 2/15/2010 | 36150 | 0.0241 | 2554.3800 | 0.0080 |
| 7 | 2/22/2010 | 36250 | 0.0028 | 2549.0300 | -0.0021 |
| 8 | 3/1/2010 | 36800 | 0.0152 | 2578.7700 | 0.0117 |
| 9 | 3/8/2010 | 39000 | 0.0598 | 2666.5100 | 0.0340 |
| 10 | 3/15/2010 | 40850 | 0.0474 | 2737.2400 | 0.0265 |
| 11 | | | | | |
| 12 | | | | =slope(C3:C10,E3:E10) | |

ADA 3 JENIS SAHAM
BERDASARKAN BETA-NYA:

UNTUK MENGHITUNG
BETA SEBAIKNYA
GUNAKAN DATA
MINGGUAN ATAU
HARIAN SAHAM DAN
MARKET INDEX SELAMA
MINIMAL 3 HINGGA
5 TAHUN TERAKHIR.
ALASANNYA, **PANJANG**
SEBUAH **SIKLUS** BISNIS
BIASANYA MINIMAL 3
TAHUN.



BAGAIMANA HUBUNGAN
RISIKO DENGAN IMBAL
HASIL?

KARENA TIDAK ADA
KEPASTIAN IMBAL
HASIL, SAHAM HARUS
MENAWARKAN IMBAL HASIL
LEBIH TINGGI DARIPADA
BUNGA TABUNGAN,
BUNGA DEPOSITO ATAUUPUN
OBLIGASI PEMERINTAH.

JADI SEMAKIN BESAR
RISIKO, SEMAKIN BESAR
PULA IMBAL **HASIL** YANG
DIMINTA OLEH INVESTOR.

KAN SUDAH MBAH
BILANG, MAIN SAHAM
ITU HARUS KUAT
SUMBANGA..
EH.. DOA NYA!



KALAU SAYA
LEBIH
SUKA
MENIKMATI
KEPASTIAN..

INVESTOR **SAHAM** BISA
MENIKMATI KETIDAKPASTIAN,
SEDANGKAN INVESTOR
TABUNGAN DAN DEPOSITO
MENIKMATI KEPASTIAN.



WILLIAM SHARPE JUGA MEREKOMENDASIKAN
FORMULA UNTUK MENGHITUNG IMBAL HASIL YANG
DIMINTA OLEH INVESTOR SAHAM (RI)

$$RI = RF + (MRP \times \text{BETA})$$

- RI = IMBAL HASIL SAHAM
RF = IMBAL HASIL BEBAS RISIKO
(MISALNYA SUKU BUNGA SERTIFIKAT
BANK INDONESIA)
MRP = MARKET RISK PREMIUM
(PREMI UNTUK IMBAL HASIL
INVESTASI BERISIKO)
BETA = UKURAN RISIKO SAHAM



UNTUK INDONESIA, RF BERKISAR 7%, MRP SEKITAR 8%. MAKA
UNTUK SEBUAH SAHAM DENGAN BETA = 0,5, IMBAL HASIL YANG
HARUS DISEDIAKAN OLEH SAHAM TERSEBUT ADALAH:

$$RI = 7\% + (8\% \times 0,5) = 11\%$$

UNTUK SAHAM DENGAN BETA = 2, IMBAL HASILNYA ADALAH:

$$RI = 7\% + (8\% \times 2) = 23\%$$



GEJOLAK HARGA
SAHAM BISA AGAK
DIREDAM DENGAN
PERATURAN BEI
TENTANG AUTO
REJECTION (PENOLAKAN
OTOMATIS).



MISALNYA SEJAK OKTOBER 2008, DITENTUKAN PERUBAHAN HARGA MAKSIMAL DENGAN BATAS ATAS 20% DAN BATAS BAWAH 10% SELAMA SATU HARI PERDAGANGAN.

ARTINYA, JIKA HARGA SUDAH NAIK 20% ATAU TURUN 10%, KITA TIDAK BISA MENJUAL DI BAWAH ITU.



AUTO REJECTION BERGUNA UNTUK MENEREM NAIK TURUNNYA HARGA SAHAM SECARA TIDAK WAJAR. MISALNYA JIKA HARGA SAHAM DIMANIPULASI ALIAS DIGORENG OLEH SEKELOMPOK INVESTOR ATAU BILA TERJADI KEPANIKAN DI PASAR MODAL.



JADI, SAHAM BELUM TENTU
COCOK UNTUK SEMUA ORANG.
MASING-MASING ORANG MEMILIKI
PROFIL RISIKO YANG BERBEDA.
ADA YANG BERANI AMBIL RISIKO,
ADA YANG TIDAK.

JIKA ANDA KETAKUTAN
MEMBAYANGKAN KERUGIAN
SEBESAR 20% DARI INVESTASI
DI BURSA SAHAM, SEBAIKNYA
ANDA JANGAN BERMAIN
SAHAM.



JOHN BOGLE, SEORANG INVESTOR
SAHAM TERKENAL

JIKA ANDA TIDAK BISA
TERSENYUM BERSAMA
SAHAM, SEBAIKNYA
ANDA JANGAN BERMAIN
SAHAM.



PROF. TELO,
PEMENANG NOBEL "MEMILIH
SAHAM SAMBIL KETAWA"

SAHAM COCOK
BUAT
ORANG SEPERTI
SAYA!



MAS GEMBLUNG,
VETERAN PEMAIN SAHAM.

SELAIN RISIKO GEJOLAK HARGA SAHAM, INVESTOR MENGHADAPI RISIKO LAIN SEPERTI **RISIKO LIKUIDITAS** (KESULITAN MENJUAL).



MISALNYA, AGUSTUS 2007 SAHAM PT. AGIS, TBK DISUSPENSI OLEH BURSA EFEK INDONESIA. ARTINYA SAHAM TERSEBUT UNTUK SEMENTARA TIDAK BISA DIPERJUALBELIKAN KARENA DIDUGA TERKENA KASUS MANIPULASI HARGA PASAR MELALUI **PERDAGANGAN SEMU** (ISTILAH POPULERNYA: "MENGGORENG" SAHAM).



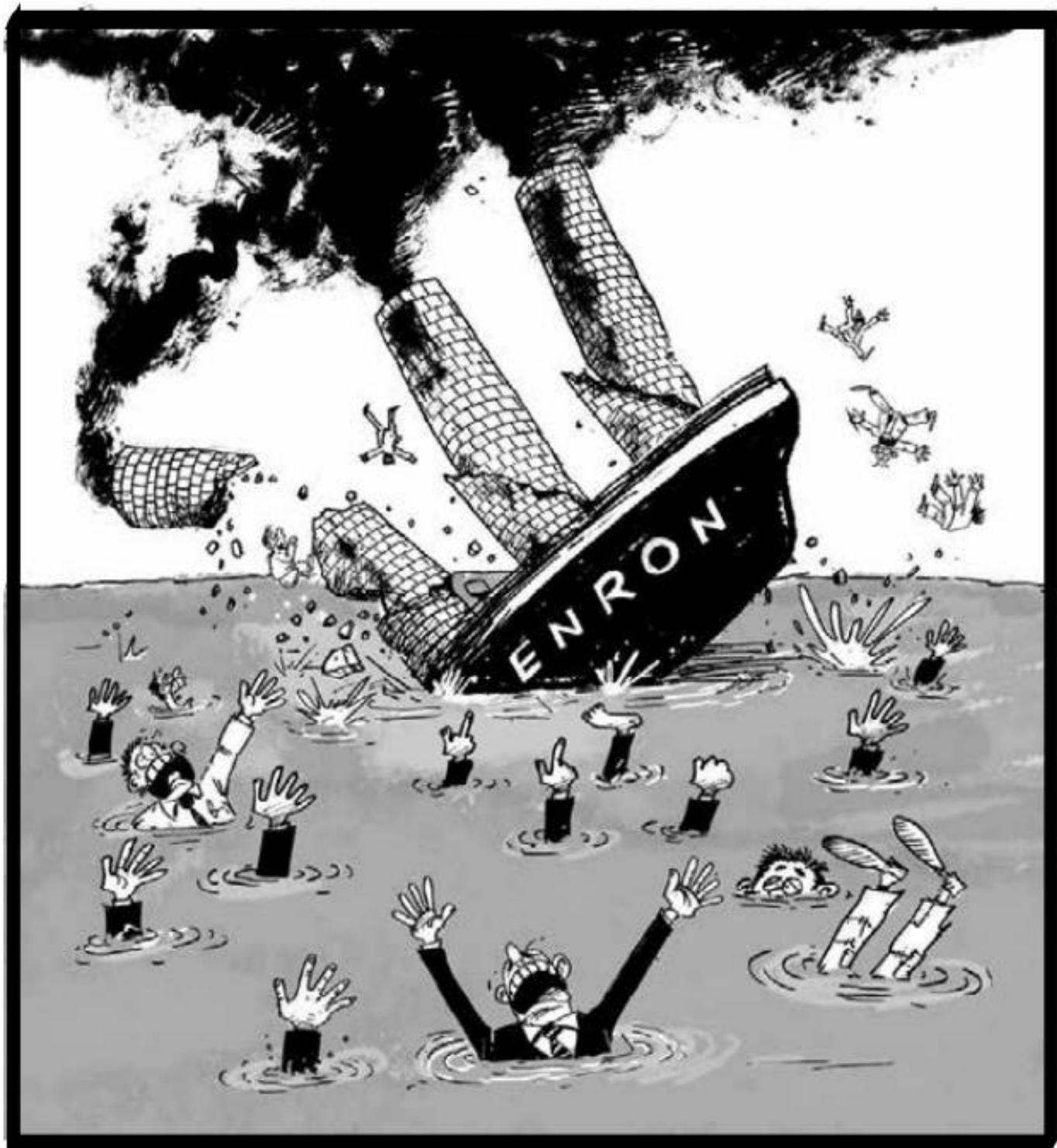
PADA OKTOBER 2008 SAHAM PT. BUMI RESOURCES, TBK (BUMI) MENGALAMI **SUSPENSI** SELAMA SEBULAN KARENA MASALAH GADAI SAHAM. SETELAH SUSPENSI DICABUT, BANYAK PEMEGANG SAHAM INGIN MENJUAL SAHAM BUMI SEHINGGA MENYEBABKAN ANTRIAN JUAL YANG AMAT PANJANG.

TERJADI 3 BENCANA SEKALIGUS:
SUSPENSI,
PENURUNAN HARGA
DAN KESULITAN
MENCARI PEMBELI.



RISIKO LAIN ADALAH
DANA INVESTOR
DISALAHGUNAKAN
OLEH BROKER SAHAM.
MISALNYA, PADA
JANUARI 2009
PT. SARIJAYA
SEKURITAS,
BROKER SAHAM
TERKENAL,
MELAKUKAN
PENGELAPAN
DANA RP245 MILIAR
MILIK 8.700 ORANG
NASABAHNYA.





LAST BUT NOT LEAST, INVESTOR BISA JUGA TERTIPU OLEH PERUSAHAAN ATAU EMITEN. MISALNYA KASUS **ENRON** YANG AMAT TERKENAL.

MANAJEMEN ENRON MELAKUKAN MANIPULASI LAPORAN KEUANGAN UNTUK MENUTUPI KERUGIAN YANG BESAR. INVESTOR TETAP BERSEMANGAT MEMBELI SAHAM ENRON KARENA TERGIUR LAPORAN LABA YANG BESAR. TERNYATA LABA TERSEBUT HANYA PEPESAN KOSONG.

RANGKUMAN

RISIKO UTAMA YANG HARUS DIHADAPI ADALAH TURUNNYA HARGA SAHAM.



SELAIN ITU, INVESTOR JUGA MENANGGUNG RISIKO LIKUIDITAS, SUSPENSI SAHAM DAN **KEJAHATAN KEUANGAN** (FINANCIAL FRAUD) YANG BISA DILAKUKAN PELAKU PASAR (MELALUI MANIPULASI HARGA), BROKER (PENYALAHGUNAAN DANA) MAUPUN EMITEN (PENIPUAN).



RISIKO AKIBAT FLUKTUASI HARGA SAHAM BISA DIUKUR DENGAN **DEVIASI STANDAR** (UNTUK INVESTOR YANG TIDAK TERDIVERSIFIKASI).



....MAUPUN **BETA** (UNTUK INVESTOR YANG TERDIVERSIFIKASI).



HUBUNGAN RISIKO DAN IMBAL HASIL ADALAH POSITIF. ARTINYA, JIKA RISIKO BESAR MAKA IMBAL HASIL JUGA HARUS BESAR.



HUBUNGAN INI DIGAMBARKAN OLEH SECURITY MARKET LINE.

BAB 7

MANAJEMEN RISIKO ALA SUN TZU



KNOWING THYSELF, KNOWING THY ENEMY;
A THOUSAND BATTLE FOUGHT,
A THOUSAND BATTLE WON

SUN TZU

JIKA KITA TAHU
KEKUATAN KITA DAN
JUGA TAHU KEKUATAN
MUSUH, DALAM 100
KALI PERANG, KITA
AKAN MEMENANGI
SEMUANYA.

JIKA KITA TAHU
KEKUATAN KITA
TETAPI TIDAK TAHU
KEKUATAN MUSUH,
DALAM 100 KALI
PERANG KITA HANYA
AKAN MENANG
SEPARUHNYA.

JIKA KITA TIDAK
TAHU KEKUATAN
KITA MAUPUN
KEKUATAN MUSUH,
DALAM 100 KALI
PERANG, KITA AKAN
SELALU KALAH.



HAL PERTAMA YANG HARUS DILAKUKAN INVESTOR SEBELUM MULAI BERINVESTASI PADA SAHAM ADALAH MENGENALI DIRINYA SENDIRI.

LANGKAH PERTAMA, KENALI APA MOTIVASI KITA DALAM BERINVESTASI SAHAM.



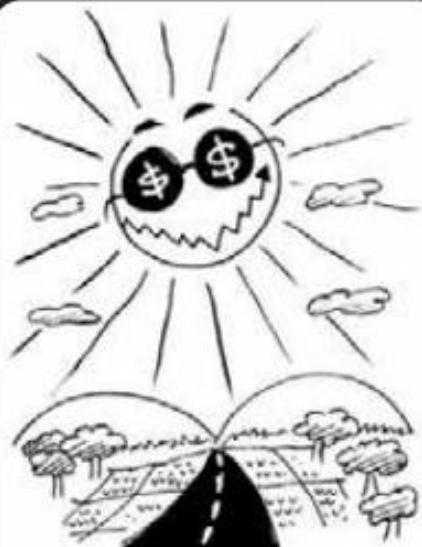
COBA JAWAB PERTANYAAN INI:
MENGAPA KITA MEMBELI SAHAM?



A. BURSA SAHAM ADALAH SEPERTI KASINO. SAYA BISA MENDAPATKAN KEUNTUNGAN BESAR DALAM WAKTU SINGKAT DENGAN MEMBELI SAHAM.



B. MEMBELI SAHAM ADALAH "TRENDY", MEMBUAT SAYA NAMPAK INTELEK DAN HEBAT.



C. MEMBELI SAHAM ADALAH SALAH SATU ALTERNATIF BERINVESTASI UNTUK MASA DEPAN CERAH.



LANGKAH KEDUA,

KENALILAH KEKUATAN KEUANGAN KITA.

COBA JAWAB PERTANYAAN INI:



APAKAH KITA MEMILIKI PENGHASILAN TETAP?



APAKAH SETIAP BULAN ADA UANG YANG TERSISA?

APAKAH KITA MEMILIKI KOMITMEN KEUANGAN SEPERTI MEMBAYAR KREDIT RUMAH?



APAKAH KITA BERUTANG UNTUK MEMBELI SAHAM?



TEORINYA KITA HARUS MEMBELI SAHAM MENGGUNAKAN UANG SISA ATAU BIASA DISEBUT FREE CASH FLOW.

SEMAKIN KUAT KEUANGAN KITA, SEMAKIN BAGUS KARENA KITA BISA MEMILIH KAPAN HARUS MENJUAL SAHAM KITA.

JIKA MENGGUNAKAN UTANG BISA JADI KITA TERPAKSA MENJUAL SAHAM PADA SAAT HARGA RENDAH.



KALAU SAHAMNYA DITUKER SAPI BISA KOH?



LANGKAH KETIGA:

MENGENALI TEMPERAMEN KITA

COBA JAWAB LAGI NIH:



* APakah kita sangat egois dan tidak pernah mengakui kesalahan kita?



* APakah kita keras kepala dan terlalu optimistik?



* APakah kita gampang emosi?



* APakah kita mudah panik atau selalu bisa berpikir jernih?



* APakah kita cukup obyektif?

* APakah kita termasuk orang yang serakah dan suka berjudi dan percaya pada keberuntungan?



SEMOGA KAMU TERMASUK SOSOK YANG OBYEKTIF, TERBUKA, BELAJAR DARI KESALAHAN, TIDAK GAMPANG PANIK ATAU STRES BISA BERPIKIR JERNIH, TIDAK SERAKAH DAN AMBIL RISIKO BERLEBIHAN.

TAPI KOH, GIMANA KALAU HARGA SAHAM JATUH 20% DALAM SEMINGGU..?

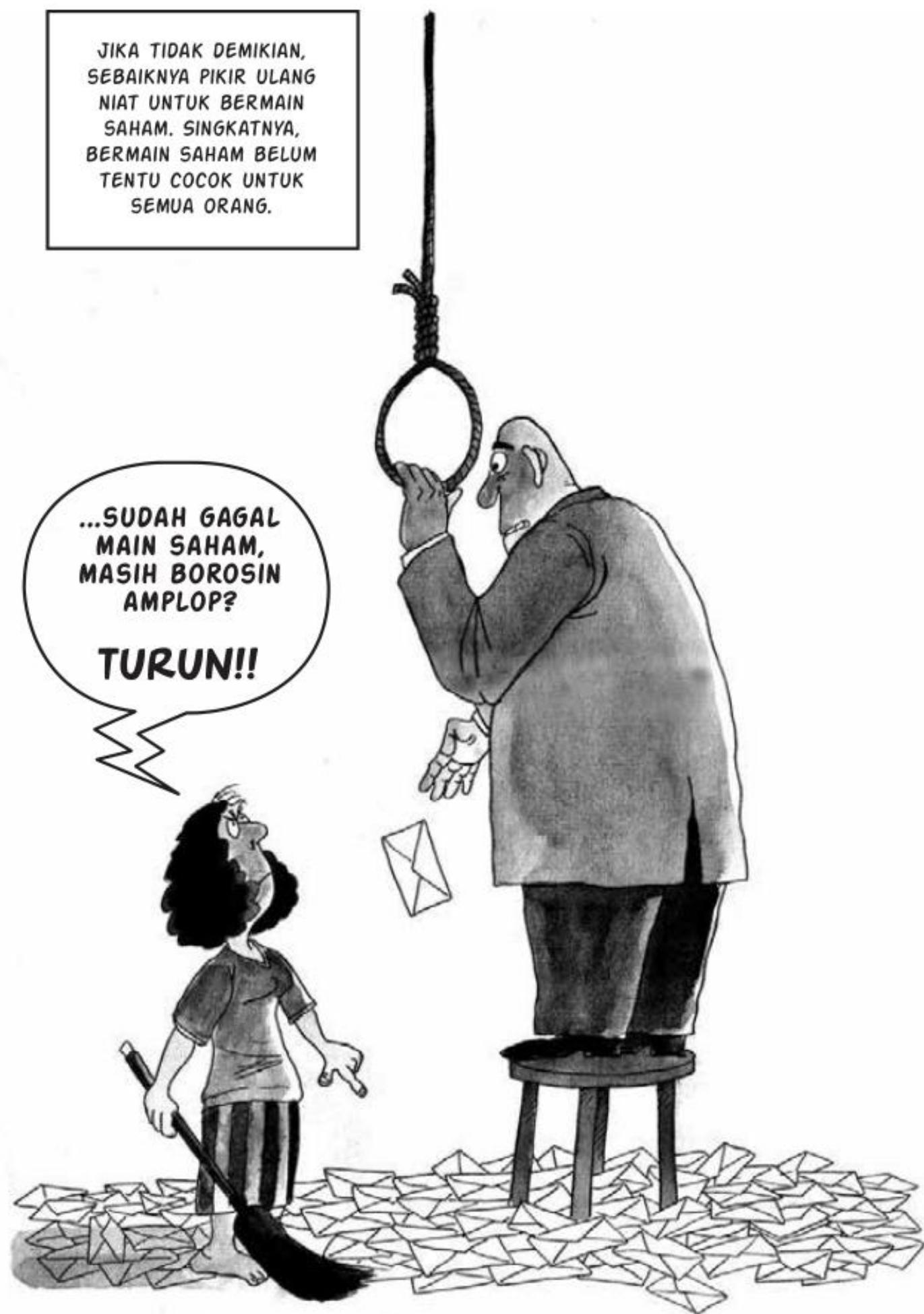
HALAMAN INI SENGAJA
DIKOSONGKAN
UNTUK INTROSPEKSI...



JIKA TIDAK DEMIKIAN,
SEBAIKNYA PIKIR ULANG
NIAT UNTUK BERMAIN
SAHAM. SINGKATNYA,
BERMAIN SAHAM BELUM
TENTU COCOK UNTUK
SEMUA ORANG.

...SUDAH GAGAL
MAIN SAHAM,
MASIH BOROSIN
AMPLOP?

TURUN!!



LANGKAH TERAKHIR,

MENGENALI TIPE INVESTOR

ADA BERBAGAI TIPE INVESTOR.
KITA TERMASUK YANG MANA?



FRIEND INVESTOR. INVESTOR YANG TERGANTUNG PADA NASIHAT TEMAN UNTUK MEMBELI ATAU MENJUAL SAHAM.

TECHNICAL INVESTOR. INVESTOR YANG MEMBELI ATAU MENJUAL SAHAM BERDASARKAN ANALISIS TERHADAP PERGERAKAN HARGA SAHAM. ANALISIS INI DISEBUT TECHNICAL ANALYSIS. INVESTOR INI PERCAYA BAHWA PERILAKU HARGA SAHAM DI MASA LALU AKAN BERULANG DI MASA MENDATANG.



ECONOMIST INVESTOR. INVESTOR YANG MEMBELI ATAU MENJUAL SAHAM BERDASARKAN PERAMALAN KONDISI EKONOMI.

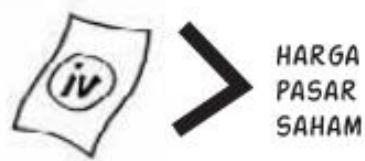


SCUTTLEBUTT INVESTOR. INVESTOR YANG MEMBELI ATAU MENJUAL SAHAM BERDASARKAN RUMOR TENTANG SEBUAH PERUSAHAAN.

VALUE INVESTOR. INVESTOR YANG BERUSAHA MEMPERKIRAKAN NILAI SEBUAH SAHAM. NILAI INI DISEBUT:



"INTRINSIC VALUE ATAU "FAIR VALUE."



MAKA SEBAIKNYA MEMBELI SAHAM TERSEBUT.

NILAI INI KEMUDIAN DIBANDINGKAN DENGAN HARGA PASAR SAHAM.



SEBAIKNYA MENJUAL SAHAM TERSEBUT.



GROWTH INVESTOR. INVESTOR YANG BERUSAHA MEMBELI SAHAM-SAHAM YANG MEMILIKI PROSPEK PERTUMBUHAN LABA YANG BAIK.

INVESTOR SEBAIKNYA KONSISTEN DAN MENDALAMI GAYA ATAU STRATEGI INVESTASI YANG DIYAKINI.

GAYA YANG BIKIN CEPET KAYA YANG MANA?



3 TIPE INVESTOR

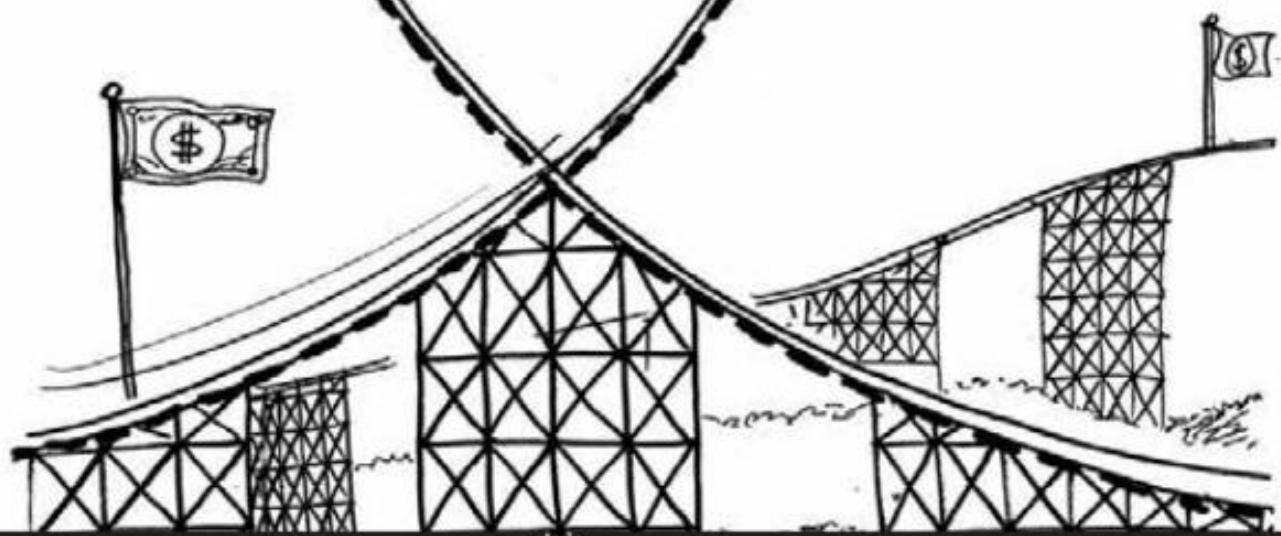
BERDASARKAN JANGKA WAKTU INVESTASINYA.



PERTAMA, INVESTOR JANGKA PANJANG ALIAS SAVERS. INI ADALAH TIPE INVESTOR YANG MEMBELI DAN MENYIMPAN SAHAM UNTUK JANGKA WAKTU SETIDAKNYA SETAHUN. TUJUANNYA UNTUK MEMILIKI PORTOFOLIO INVESTASI YANG BISA MEMBERIKAN IMBAL HASIL BAGUS UNTUK MASA DEPAN CERAH. (KAMI SARANKAN ANDA ADA DI KELOMPOK INI).



KEDUA, INVESTOR JANGKA PENDEK. INI ADALAH TIPE INVESTOR YANG MEMBELI DAN MENYIMPAN SAHAM DENGAN JANGKA WAKTU KURANG DARI SETAHUN. SERINGKALI DISEBUT TRADER ALIAS PEBISNIS SAHAM. INI ADALAH ORANG-ORANG YANG BISA MENIKMATI ROLLER COASTER HARGA SAHAM.



BULAN INI NAIK BMW...



BULAN DEPAN NAIK BIS MERCEDEZ...



KETIGA, DAILY TRADER. INI ADALAH TIPE INVESTOR (ATAU SPEKULAN?) YANG BERTRANSAKSI DALAM HITUNGAN MENIT DAN JAM DALAM SEHARI. UMUMNYA MEREKA BERMAIN DENGAN FASILITAS MARGIN TRADING.



PLEASE, HINDARI YANG SATU INI KECUALI JIKA ANDA TIDAK HANYA SIAP UNTUK KAYA CEPAT TAPI JUGA SIAP UNTUK CEPAT MISKIN!

SAYA SIAP KAYA.. TAPI MISKIN BELUM SIAP!



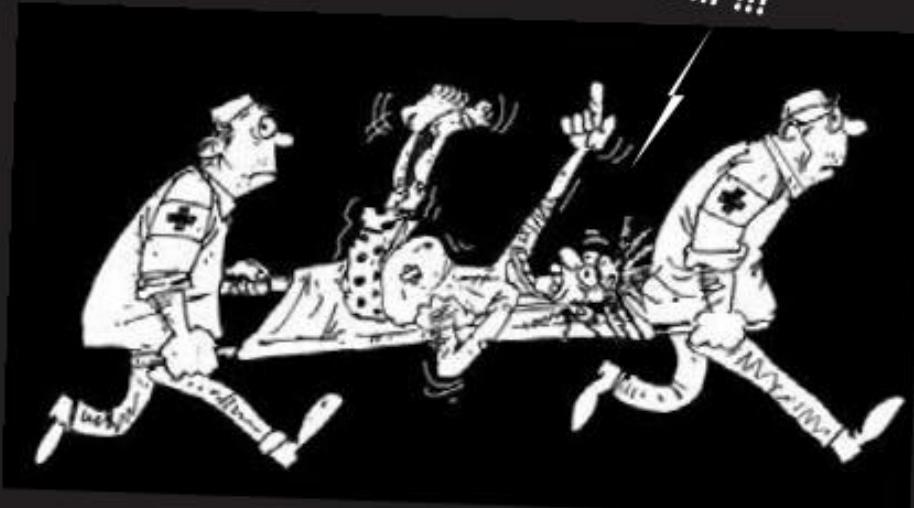
SETELAH MENGENALI
DIRI SENDIRI, LANGKAH
BERIKUTNYA ADALAH
MENGENALI MUSUH.
SIAPA "MUSUH" KITA
DALAM BERINVESTASI?

TIDAK LAIN
ADALAH SAHAM ITU
SENDIRI.



KITA TAHU BAHWA INVESTASI
SAHAM BERISIKO TINGGI. JIKA
TIDAK MENGENALI SAHAM
DENGAN BAIK, KITA BISA
BERAKHIR DENGAN KEKALAHAN.

..BALIKIN SAHAMKU!
BALIKIN DUITKU!
BALIKIN OIII !!!



LANGKAH PERTAMA,
MENGENALI FAKTOR-
FAKTOR PENENTU
HARGA SAHAM.

SUDAH DIJELASKAN
DI BAB DEPAN BAHWA
MEMBELI SAHAM BERARTI
KITA MENJADI PEMILIK
PERUSAHAAN, MESKI
DENGAN PORSI KECIL.



NAIK TURUNNYA HARGA
SAHAM DIPENGARUHI
BANYAK FAKTOR, MULAI
DARI FAKTOR MAKRO
HINGGA MIKRO.

PERTAMA, KONDISI MAKRO ALIAS DUNIA
USAHA. FAKTOR INI AMAT DIPENGARUHI
OLEH KEBIJAKAN EKONOMI PEMERINTAH.
MISALNYA, **SUKU BUNGA**. JIKA SUKU
BUNGA TINGGI, INVESTOR LEBIH SUKA
MENANAMKAN UANGNYA DI SIMPANAN BANK.



SUKU BUNGA TINGGI
JUGA AKAN MENGHAMBAT
PERTUMBUHAN BISNIS
PERUSAHAAN.



JIKA SUKU BUNGA RENDAH,
SAHAM MENJADI PILIHAN INVESTOR
DAN PERUSAHAAN JUGA LEBIH GIAT
BERBISNIS.



JIKA EKONOMI MENGUAT, PROSPEK PERUSAHAAN AKAN BERTAMBAH CERAH, DEMIKIAN PULA HARGA SAHAMNYA.



KEDUA, KONDISI INDUSTRI DI MANA PERUSAHAAN TERSEBUT BERADA, MISALNYA PERTAMBANGAN. INDUSTRI YANG BERTUMBuhan PESAT AKAN MELAMBUNGKAN HARGA SAHAM PERUSAHAAN DI INDUSTRI TERSEBUT.

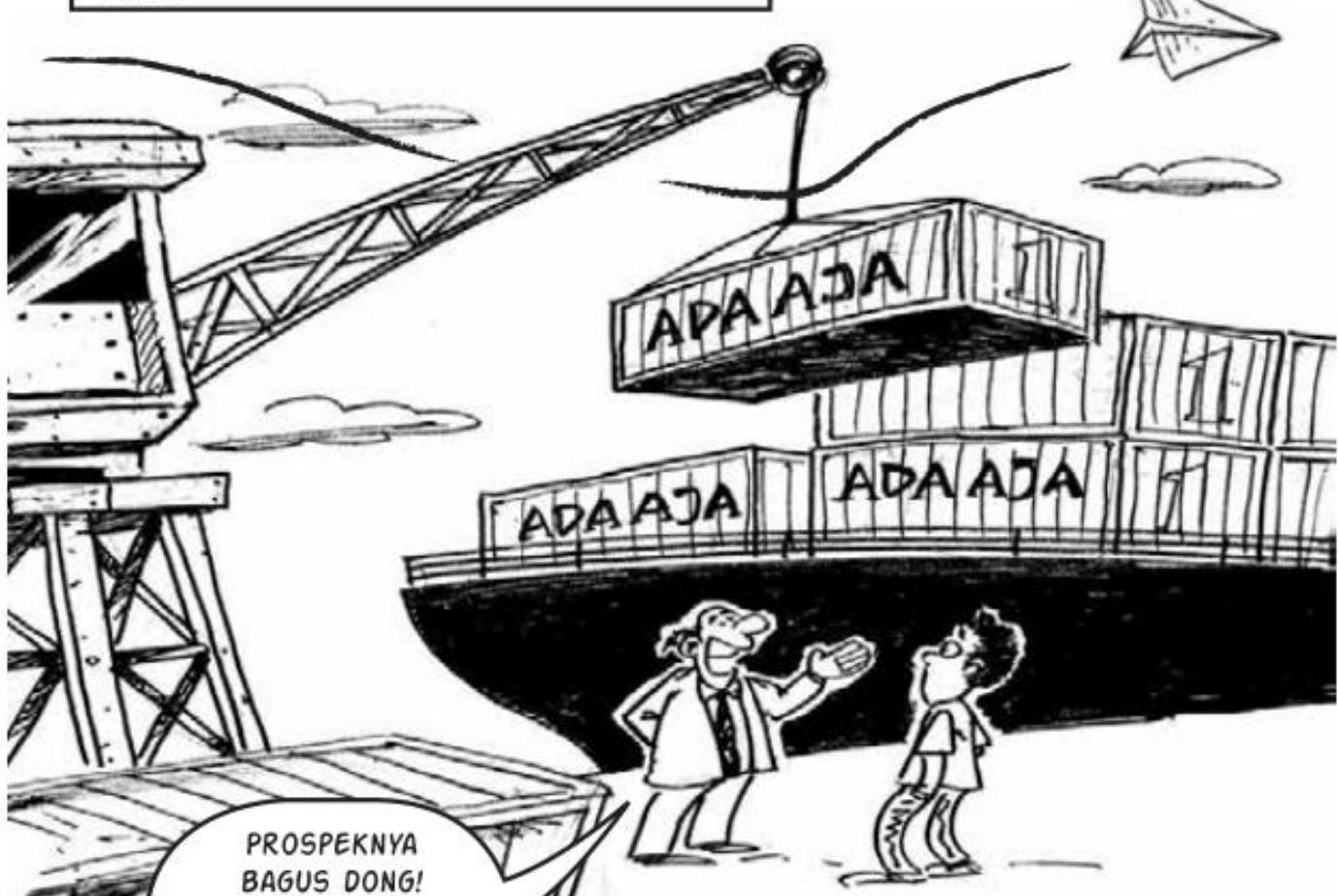


MISALNYA, TAHUN 2007 HARGA KOMODITAS MEROKET TAJAM AKIBAT KENAIKAN HARGA MINYAK DUNIA YANG GILA-GILAAN. AKIBATNYA SAHAM-SAHAM DI SEKTOR INDUSTRI INI JUGA NAIK TAJAM.

MENGAPA?
PENDAPATAN MELAMBUNG DAN LABA YANG DIHASILKAN SEMAKIN BESAR.

KETIGA, KONDISI PERUSAHAAN. APakah PERUSAHAAN MEMILIKI MANAJEMEN YANG SOLID DAN PROFESIONAL? BAGAIMANA KONDISI FINANSIALNYA? APakah PERUSAHAAN DIKELOLA SECARA JUJUR DAN ETIS?

PERUSAHAAN YANG PUNYA FUNDAMENTAL YANG KOKOH MEMILIKI HARGA SAHAM YANG BAGUS.



KEEMPAT, RUMOR YANG BERKEMBANG DI PASAR. ISU INI BELUM TENTU BENAR DAN TIDAK JELAS SUMBERNYA.

MISALNYA, RUMOR PT "ADA AJA" AKAN DIAKUISISI PERUSAHAAN ASING BISA MELAMBUNGKAN HARGA SAHAMNYA.



KELIMA, AKSI KORPORASI. **AKSI KORPORASI BERDAMPAK PADA KINERJA PERUSAHAAN SEKARANG DAN DI MASA MENDATANG.**



KEENAM, AKSI **PENIPUAN HARGA** MELALUI PERDAGANGAN ANTAR TEMAN SENDIRI. AKSI INI LEBIH DIKENAL DENGAN "GORENG MENGGORENG" SAHAM.



MARKAS KOMUNITAS
GORENG SAHAM...

SAHAM KITA
SUDAH
BANYAK NIH..

JADI GIMANA NIH?
SEPAKAT HARGANYA
KITA NAIKIN
ATAU TURUNIN?



AKSI DIMULAI DENGAN
SI KENTHIR MENJUAL
SAHAM "ADA AJA" KE
MAS GEMBLUNG DENGAN
HARGA TINGGI...

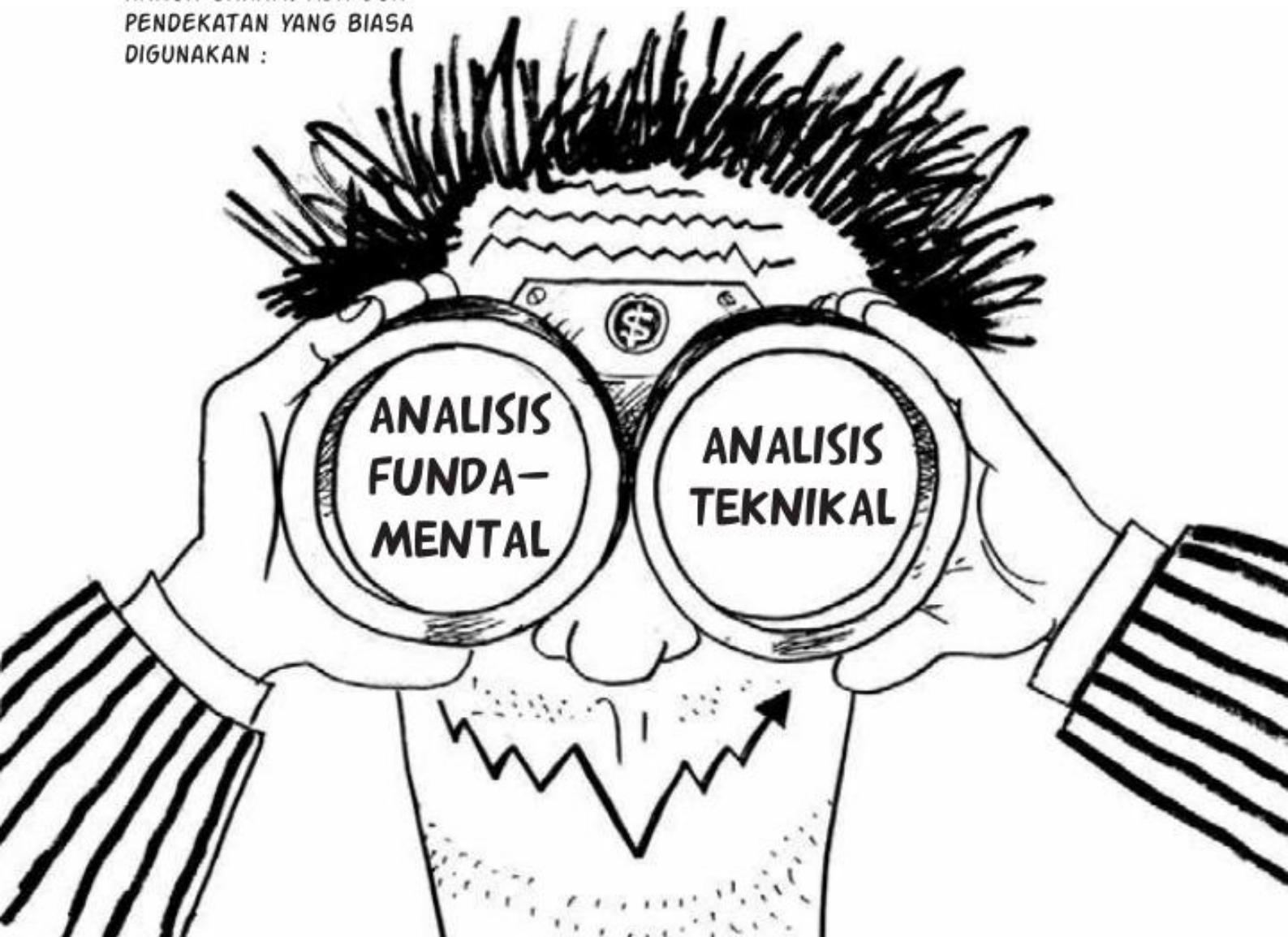


INVESTOR LAIN YANG TIDAK
MENYADARI AKSI INI AKAN IKUT-IKUTAN
MEMBELI KARENA MENGIRA SAHAM
"ADA AJA" PUNYA PROSPEK BAIK.

SAAT PARA INVESTOR INGIN MEMBELI
SAHAM TERSEBUT, KOMUNITAS
GORENG SAHAM SIAP MENJUALI
SAHAM-SAHAM KOLEKSI MEREKA.



LANGKAH BERIKUTNYA
ADALAH **MENGANALISIS**
HARGA SAHAM. ADA DUA
PENDEKATAN YANG BIASA
DIGUNAKAN :



ANALISIS FUNDAMENTAL

MEMPELAJARI HAL-HAL YANG BERHUBUNGAN DENGAN KONDISI DASAR ATAU **FUNDAMENTAL** PERUSAHAAN. MISALNYA, KONDISI EKONOMI MAKRO, INDUSTRI DAN PERUSAHAAN.

ANALISIS INI BIASANYA DIGUNAKAN UNTUK MENENTUKAN SAHAM APA YANG LAYAK UNTUK DIBELI ATAU HARUS DIJUAL.



ANALISIS FUNDAMENTAL UNTUK MENENTUKAN:
WHAT TO BUY (OR SELL)

ANALISIS TEKNIKAL

MEMPELAJARI POLA PERGERAKAN HARGA DI MASA LALU UNTUK MERAMAL PERGERAKAN HARGA DI MASA MENDATANG. ANALISIS **TEKNIKAL** TIDAK PEDULI DENGAN SEGALA ASPEK YANG DIPERHATIKAN OLEH ANALISIS FUNDAMENTAL.

ANALISIS TEKNIKAL DAN FUNDAMENTAL BAK BUMI DAN LANGIT.

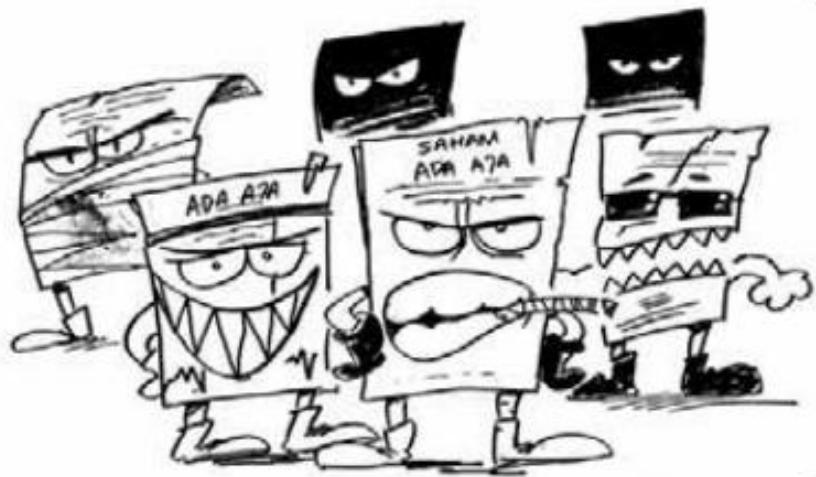
BAGI SEBAGIAN BESAR PRAKТИSI, ANALISIS TEKNIKAL DIGUNAKAN UNTUK MENENTUKAN KAPAN HARUS MEMBELI ATAU MENJUAL.



ANALISIS TEKNIKAL UNTUK MENENTUKAN:
WHEN TO BUY (OR SELL)

RANGKUMAN

BERMAIN SAHAM MENGANDUNG RISIKO CUKUP TINGGI. MAKANYA INVESTOR SAHAM HARUS MENGENAL DIRI SENDIRI DAN "MUSUH" ALIAS ASET YANG INGIN DIBELI SUPAYA MENANG.



MENGENAL **DIRI**
SENDIRI TER-
DIRI ATAS ASPEK:

MOTIVASI
INVESTASI
KEKUATAN
KEUANGAN



TEMPERAMEN
TIPE
INVESTOR

WADUH..
KAYAKNYA AKU
BAKALAN
DITINGGAL NIH..



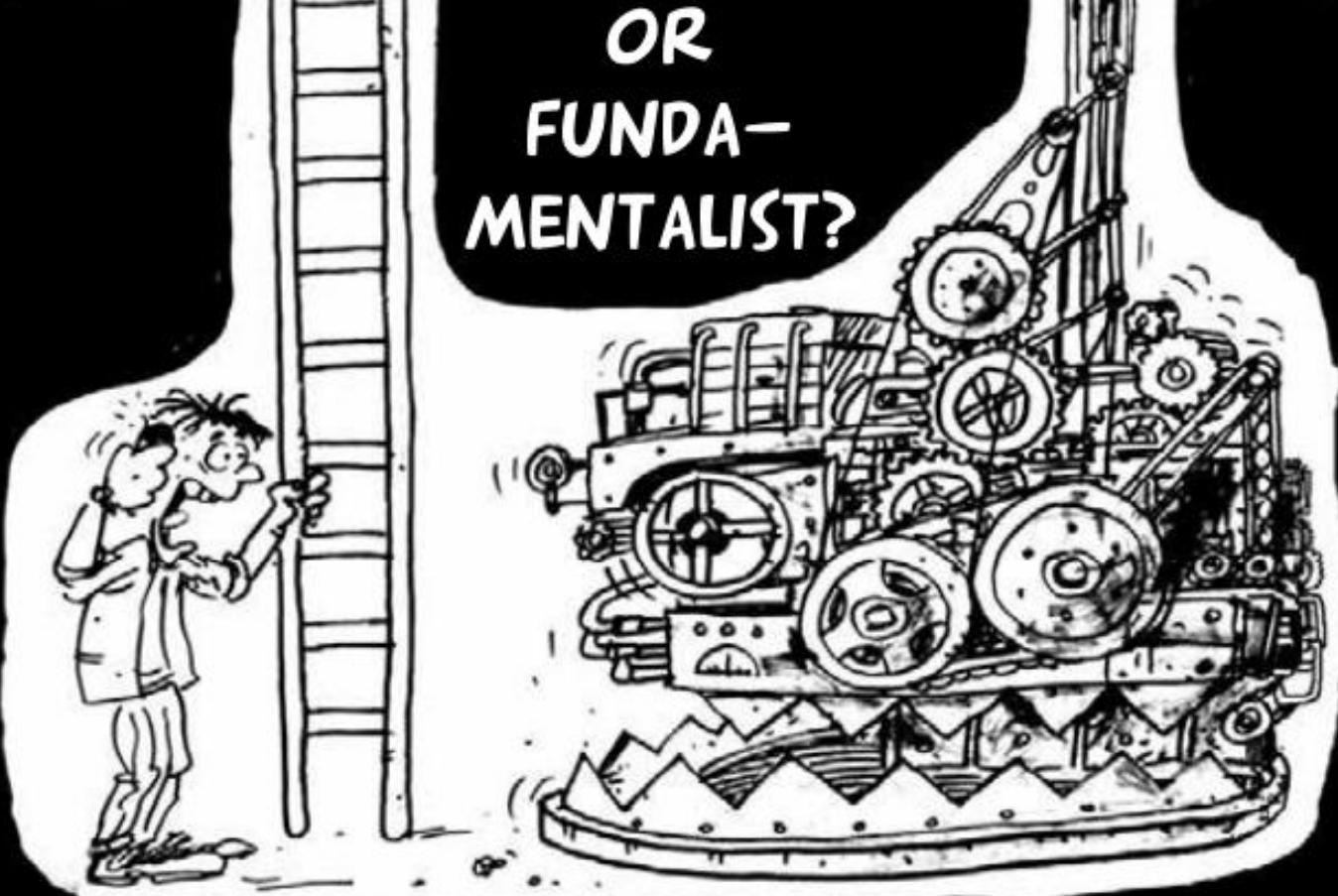
ANALISIS TEKNIKAL
MEMPELAJARI
PERGERAKAN HARGA DI
MASA LALU UNTUK MERAMAL
HARGA DI MASA MENDATANG.

BAB 8

BE A
TECHNICIAN



OR
FUNDA-
MENTALIST?



NEVER MAKE FORECASTS, ESPECIALLY ABOUT THE FUTURE.
-SAMUEL GOLDWYN

PADA BAB
SEBELUMNYA
DIJELASKAN BAHWA
ADA DUA PENDEKATAN
YANG DAPAT
DIGUNAKAN INVESTOR
DALAM MEMILIH
SAHAM:



FUNDAMENTAL

ANALISIS FUNDAMENTAL
MEMPERHATIKAN KONDISI KANDANG
DAN KESEHATAN SAPINYA.



SAPI ADALAH ANALOGI UNTUK
PERUSAHAAN DAN KONDISI KANDANG
ADALAH KONDISI PASAR MODAL.

TEKNIKAL

ANALISIS TEKNIKAL HANYA
MEMPERHATIKAN PERGERAKAN
EKOR SAPI. EKOR ADALAH
ANALOGI UNTUK HARGA
SAHAM.



BAGINYA KONDISI KANDANG DAN SAPINYA
TIDAK PENTING. BAHKAN MUNGKIN IA
TIDAK PEDULI APAKAH SAPINYA SAKIT
ATAU LAGI BETE, YANG PENTING EKORNYA
MASIH BERGERAK NAIK TURUN.



FUNDAMENTAL

ADA PEPATAH MENGATAKAN "IBARAT MEMBELI KUCING DALAM KARUNG." ARTINYA MEMBELI SESUATU TANPA MEMPELAJARINYA TERLEBIH DAHULU.



SALAH SATU PRINSIP DASAR INVESTASI ADALAH "BUY WHAT YOU KNOW, KNOW WHAT YOU BUY". JANGAN PERNAH MEMBELI PRODUK INVESTASI YANG TIDAK KITA KENALI DAN TIDAK KITA KETAHUI PERKIRAAN NILAINYA.

DALAM BERMAIN SAHAM, AGAR TIDAK MENGALAMI STRES KITA HARUS MENGETAHUI KONDISI PERUSAHAAN YANG SAHAMNYA AKAN KITA BELI.

TERNAK SAPI
BUNTUT KONDANG
tbk

PRODUK KITA SUDAH JELAS PROF:
BUNTUT SAPI BERKUALITAS,
BAHAN UTAMA SOP BUNTUT!

ANALISIS INI DISEBUT ANALISIS FUNDAMENTAL YANG MEMPELAJARI HAL HAL YANG BERKAITAN DENGAN KONDISI DASAR (FUNDAMENTAL) PERUSAHAAN, BAIK SECARA KUANTITATIF (KEUANGAN) MAUPUN KUALITATIF (NON-KEUANGAN).



ANALOGINYA SEPERTI MEMBELI SAPI. KITA HARUS MENGAMATI BENTUK BADAN, BULU, BOBOTNYA, MENTAL HINGGA KESEHATANNYA SEBELUM MEMUTUSKAN UNTUK MEMBELI.



DEMIKIAN PULA DENGAN MEMBELI SAHAM, KITA HARUS MENGANALISIS SEMUA ASPEK PENTING YANG MENENTUKAN PROSPEK PERUSAHAAN DAN MENCOPA MEMPREDIKSI NILAINYA.

APA KATA WARREN BUFFET?

MEMBELI SAHAM ADALAH MEMBELI SEBUAH BISNIS. ARTINYA KITA HARUS MENGANALISIS BISNISNYA, BUKAN SEKADAR PERGERAKAN HARGA SAHAMNYA.

SAHAM BUAT KITA BERAPA PERSEN YA?



PENDEKATAN FUNDAMENTAL YANG SERING DIGUNAKAN ADALAH TOP-DOWN. PADA BAB INI KITA AKAN BELAJAR LEBIH MENDALAM TENTANG MENGANALISIS FUNDAMENTAL SEBUAH PERUSAHAAN.

TOP DOWN :

1. ANALISIS KONDISI EKONOMI
2. ANALISIS INDUSTRI DIMANA PERUSAHAAN TERSEBUT BERADA
3. ANALISIS KONDISI PERUSAHAANNYA.

INI SUDAH DIBAHAS DI BAB 7.

YANG PALING PENTING DALAM ANALISIS FUNDAMENTAL ADALAH MENGHITUNG BERAPA NILAI WAJAR (FAIR PRICE) ALIAS INTRINSIC VALUE (IV) SEBUAH SAHAM.

NILAI WAJAR INI KEMUDIAN DIBANDINGKAN DENGAN HARGA PASAR SAHAM TERSEBUT.

KEPUTUSAN BELI ATAU JUAL DIDASARKAN PADA APAKAH NILAI WAJAR LEBIH TINGGI ATAU LEBIH RENDAH DARIPADA HARGA SAHAM.



UNTUK MENGHITUNG NILAI WAJAR INI KITA HARUS MENGESTIMASI **ARUS KAS** YANG BAKAL DIHASILKAN OLEH PERUSAHAAN DARI SEKARANG HINGGA SETERUSNYA. ARUS KAS BERASAL DARI LABA BERSIH USAHA.



ARUS KAS INI KEMUDIAN DI-NILAI SEKARANG-KAN DAN DIJUMLAH UNTUK MENDAPATKAN NILAI WAJAR.

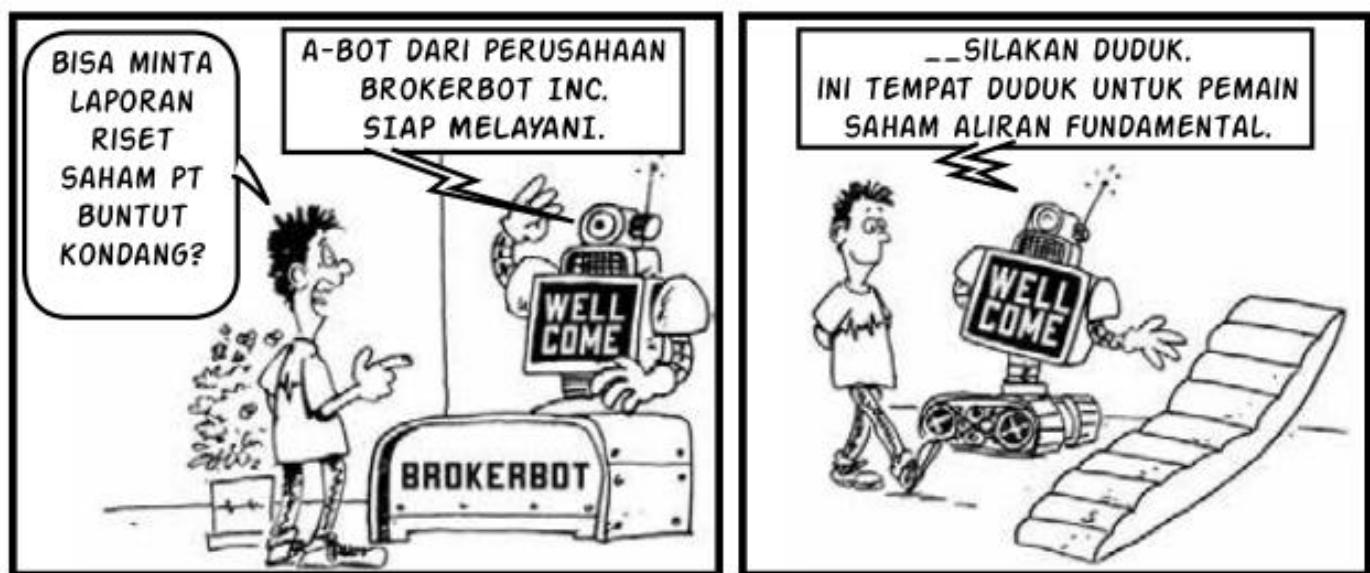


INI METODE YANG SAYA TEMUKAN 70 TAHUN SILAM. SEKARANG MASIH POPULAR DIPAKAI INVESTOR PROFESIONAL LHO..

BENJAMIN GRAHAM

PERUSAHAAN SEKURITAS BIASANYA MEMILIKI ANALIS SAHAM YANG MENGHITUNG NILAI WAJAR SEBUAH SAHAM. ANALISIS INI DILAKUKAN SECARA **BERKALA** KARENA KONDISI MAKRO DAN MIKRO PERUSAHAAN TENTUNYA BERUBAH TERUS. PARA ANALIS INI MEMILIKI SPESIALISASI SEKTOR INDUSTRI GUNA MEMPERTAJAM KEAKURATAN ANALISISNYA.







MASUKLAH KE WEBSITE WWW.REUTERS.COM, LALU PADA KOLOM SEARCH (DI KANAN ATAS) MASUKKAN KODE SAHAM DIAKHIRI HURUF .JK (TITIK JK). MISALNYA, UNTUK INFORMASI SAHAM PT. TELKOM, KETIKLAH TLKM.JK DAN TEKAN ENTER. KEMUDIAN KLIK PADA "VIEW FULL QUOTE".

Search Results

NEWS

VIDEO

PICTURES

WEB

tlkm.jk

SEARCH

PT Telekomunikasi Indonesia Tbk (TLKM.JK)

Date as of August 25, 2010
08:59 UTC

8,200.00 IDR

Price Change (% chg)
Rp. 100.00
(+1.23%)

Open
Rp.
8,150.00

Day's High
Rp.

8,250.00

Volume
17050000

Day's Low
Rp.

8,150.00

[Charts](#) | [Financials](#) | [People](#) | [Research](#)

VIDEO RESULTS

No results were found.

[More Video results for tlkm.jk](#)

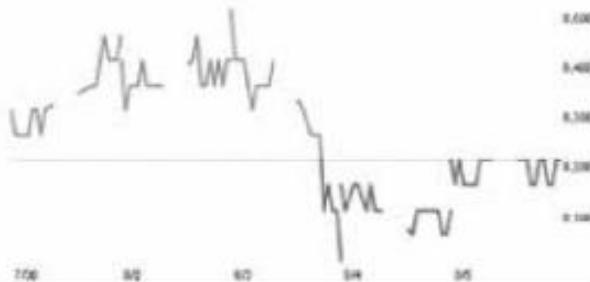
PICTURES RESULTS

No results were found.

[More Pictures results for tlkm.jk](#)

***View Full Quote**

TLKM.JK



ABOUT

PT Telekomunikasi Indonesia, Tbk. (TLKM) is a telecommunication network services provider in Indonesia. The Company provides a portfolio of information and communication services, including fixed wireline and mobile wireless telephone, mobile cellular, data and Internet, and network interconnection services directly or... (more)

PADA BAGIAN BAWAH SEBELAH KIRI DAN TENGAH ADA INFORMASI YANG SERING DIPAKAI DALAM MENGANALISIS FUNDAMENTAL PERUSAHAAN.

BUYSELL

EARNINGS VS ESTIMATES

Last Five Estimates

Q4 103.29

Q3 166.8

Q2 181.58

Q4 86.85

Q3 133.25

OVERALL

FINANCIALS

Beta:
Market Cap (M):
Shares Outstanding (M):
Annual Dividend:
Yield (%)

0.71
Rp. 159,322,304.00
19,669.42
288.06
3.56

TLKM.JK
PIE (TTM):
EPS (TTM):
ROI:
ROE:

14.09
9.43
28.32
30.52

11.99
—
5.97
8.37

11.74
—
8.25
10.56

UNTUK MENDAPATKAN INFORMASI KEUANGAN YANG LEBIH LENGKAP, SILAHKAN KLIK PADA "FINANCIALS". SILAHKAN MENCUBA OPSI-OPSI LAINNYA, MISALNYA "CHARTS" ADALAH UNTUK ANALISIS TEKNIKAL. BERBAGAI INFORMASI KEUANGAN ADA DI DALAMNYA.

PT TELEKOMUNIKASI INDONESIA TBK (TLKM.JK)

STOCKS : TELECOMMUNICATIONS SERVICES : INTEGRATED TELECOMMUNICATION SERVICES

OVERVIEW

NEWS

KEY DEVELOPMENTS

PEOPLE

CHARTS

FINANCIALS

OPTIONS

ANALYSTS

RESEARCH

TLKM.JK on Jakarta Stock Exchange

8,200.00 IDR

4.8m est

Price Change (% chg)

Rp. 100.00
(+1.23%)

Prev Close

Rp. 8,100.00
Open
Rp. 8,150.00

Day's High

Rp. 8,250.00
Day's Low
Rp. 8,150.00

Volume

17,850,000
Avg. Vol
19,464,452

52-wk High

Rp. 10,350.00
52-wk Low
Rp. 8,950.00

TLKM.JK



ABOUT

PT Telekomunikasi Indonesia, Tbk. (TLKM) is a telecommunication and network services provider in Indonesia. The Company provides a portfolio of information and communication services, including fixed wireline and mobile wireless telephone, mobile cellular, data and Internet, and network and interconnection services, directly or... (more)

This is the power of being understood.
This is McGladrey.

Assurance • Tax • Consulting

McGladrey

Learn more >



ADA ENAM RASIO
KEUANGAN PENTING
DALAM ANALISIS
FUNDAMENTAL
YANG SERING
DIGUNAKAN PARA
“FUNDAMENTALIST”
DALAM MEMILIH SAHAM.

EPS

PER

PBV

ROE

DER



DIVIDEN
YIELD

EPS

RASIO
PERTAMA, EPS
 ALIAS EARNINGS
 PER SHARE ATAU
 LABA BERSIH PER
 LEMBAR SAHAM.



REVENUE

EARNINGS PER SHARE

TAMPILAN
 BERIKUT
 SEBAGIAN
 DARI HASIL
 MENG-KLIK
 "FINANCIALS".

CONSENSUS ESTIMATES ANALYSIS

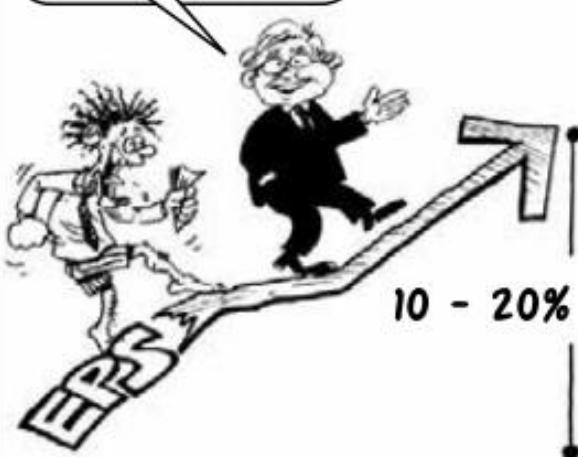
| | # of Estimates | Mean | High | Low | 1 Year Ago |
|----------------------|----------------|-----------|-----------|-----------|------------|
| SALES (in millions) | | | | | |
| Year Ending Dec-10 | 17 | 70,785.90 | 74,162.10 | 64,282.60 | 70,498.30 |
| Year Ending Dec-11 | 17 | 76,094.30 | 80,606.10 | 67,150.50 | 76,454.00 |
| EARNINGS (per share) | | | | | |
| Year Ending Dec-10 | 18 | 621.63 | 699.00 | 549.00 | 642.03 |
| Year Ending Dec-11 | 18 | 678.23 | 794.00 | 594.00 | 716.08 |
| LT Growth Rate (%) | 3 | 10.62 | 12.30 | 9.74 | 10.24 |

Source: Thomson Financial and Earnings Figures in U.S. Dollars (USD)

CARILAH PERUSAHAAN
 YANG MEMILIKI EPS
 YANG MENINGKAT
 DARI WAKTU KE
 WAKTU (TREND
 POSITIF).

EPS YANG MENANJAK MENUNJUKKAN
 BAHWA PERUSAHAAN BERTUMBUH
 DENGAN BAIK. KEMUNGKINAN BESAR
 PENJUALAN DAN LABA NAIK.

SEBALIKNYA EPS YANG
 TURUN MENUNJUKKAN
 PENURUNAN PENJUALAN
 DAN LABA.



PERTUMBUHAN EPS
 KALAU BISA MINIMAL
 SEBESAR 10% HINGGA
 20% PER TAHUN.
 KESTABILAN EPS JUGA
 PERLU DIPERHATIKAN.



PER

RASIO KEDUA,
PER ATAU PRICE
EARNINGS RATIO,

$$PER = \frac{\text{HARGA PASAR SAHAM}}{\text{LABA PER SAHAM (EPS)}}$$

- ADA 2 MACAM PER:
- TRAILING PER**
YANG DIHITUNG
BERDASARKAN EPS
TAHUN LALU.
- FORWARD PER**
YANG DIHITUNG
BERDASARKAN EPS
DI MASA MENDATANG
(ESTIMASI).

PER ADALAH LAMA WAKTU YANG
DIBUTUHKAN UNTUK MENGEMBALIKAN MODAL
YANG DIPAKAI UNTUK MEMBELI SAHAM.
MISALNYA, SAHAM SEHARGA RP100 DENGAN
EPS SEBESAR RP20 AKAN MEMILIKI PER
SEBESAR 5 KALI. ARTINYA, JIKA LABA
PERUSAHAAN TIDAK BERTUMBUH
ALIAS TETAP RP20 PER TAHUN, KITA
MEMBUTUHKAN WAKTU 5 TAHUN
UNTUK KEMBALI MODAL.





SAHAM DIANGGAP MURAH JIKA PER-
NYA LEBIH RENDAH DARI PADA PER
INDUSTRI (RATA-RATA PER SAHAM YANG ADA
DI SEBUAH INDUSTRI).

ALTERNATIFNYA,
TANPA MELIHAT RATA-RATA PER
INDUSTRI, SEBAGAI PATOKAN UMUM (RULE OF THUMBS), SAHAM DENGAN PER DI BAWAH 10 DIANGGAP MURAH DAN DI ATAS 20 DIANGGAP MAHAL.

SAHAM PER TINGGI,
SUKA MEMANTUL!



PBV

RASIO KETIGA
ADALAH PRICE TO
BOOK VALUE (PBV)

$$PBV = \frac{\text{HARGA PASAR SAHAM} \\ (\text{NILAI SAHAM SAATINI})}{\text{NILAI BUKU PER} \\ \text{LEMBAR SAHAM} \\ (\text{NILAI SAHAM SAAT SAHAM} \\ \text{DIJUAL PERTAMA KALINYA} \\ \text{KEPADA INVESTOR.})}$$

PBV SEBESAR 2
KALI ARTINYA HARGA
SAHAM SUDAH TUMBUH
MENJADI DUA KALI LIPAT
DIBANDING SAAT UANG
DITANAM DI PERUSAHAAN.



TEMUKAN PBV PADA BARIS PALING BAWAH,
ITU LHO YG TULISANNYA:
PRICE TO BOOK (MRQ)

VALUATION RATIOS

| Company | |
|-------------------------------|-------|
| P/E Ratio (TTM) | 14.09 |
| P/E High - Last 5 Yrs. | -- |
| P/E Low - Last 5 Yrs. | -- |
| Beta | 0.71 |
| Price to Sales (TTM) | 2.34 |
| Price to Book (MRQ) | 4.00 |
| Price to Tangible Book (MRQ) | 4.20 |
| Price to Cash Flow (TTM) | 5.10 |
| Price to Free Cash Flow (TTM) | 15.87 |



UMUMNYA INVESTOR DISARANKAN UNTUK MENCARI SAHAM DENGAN PBV YANG LEBIH RENDAH DARIPADA RATA-RATA PBV INDUSTRI. MENGAPA?



PBV YANG TINGGI BISA JADI DISEBABKAN OLEH HARGA PASAR YANG SUDAH TERLAMPAU TINGGI. PBV RENDAH SERING DIJADIKAN INDIKATOR MENCARI SAHAM YANG "MURAH" ALIAS "UNDERVALUED".



RASIO KEEMPAT ADALAH RETURN ON EQUITY YANG MENGGAMBARKAN KEMAMPUAN MODAL SENDIRI (EKUITAS) YANG DIMILIKI PERUSAHAAN DALAM MENGHASILKAN LABA BERSIH.

MANAGEMENT EFFECTIVENESS

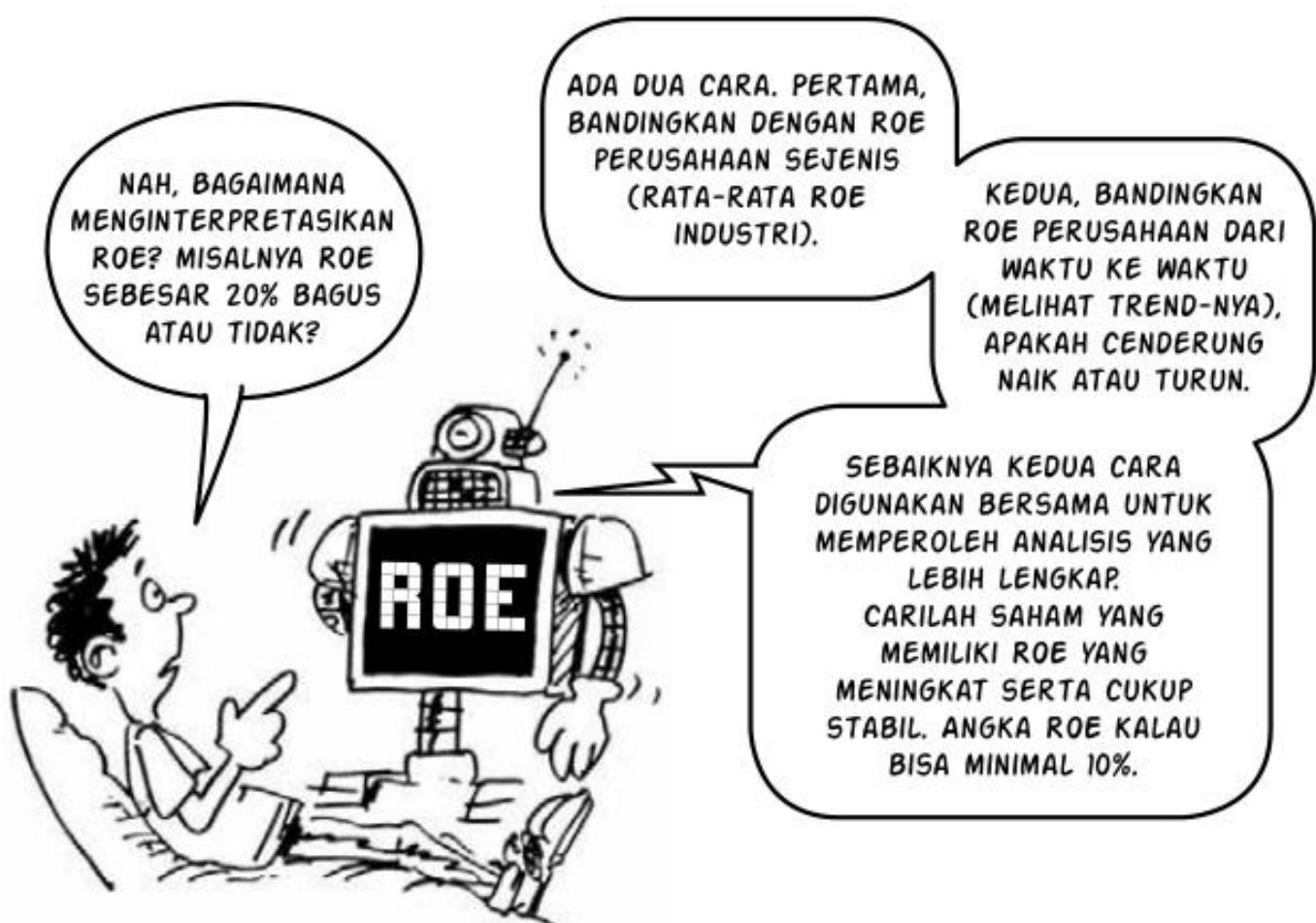
| | Company | Industry | Sector | S&P 500 |
|-----------------------------------|---------|----------|--------|---------|
| Return on Assets (TTM) | 16.34 | 4.14 | 6.19 | 4.59 |
| Return on Assets - 5 Yr. Avg. | 19.18 | 4.37 | 6.85 | 5.39 |
| Return on Investment (TTM) | 28.32 | 5.97 | 8.22 | 5.82 |
| Return on Investment - 5 Yr. Avg. | 30.32 | 6.18 | 9.27 | 6.95 |
| Return on Equity (TTM) | 30.52 | 8.38 | 10.54 | 12.78 |
| Return on Equity - 5 Yr. Avg. | 36.36 | 8.98 | 12.38 | 9.76 |



CONTOH:

ROE 10%

ARTINYA SETIAP RP100 MODAL SENDIRI YANG DITANAMKAN DI PERUSAHAAN BISA MEMBERIKAN LABA BERSIH RP10. ROE MERUPAKAN INDIKATOR SEBERAPA EFISIEN SEBUAH PERUSAHAAN DIJALANKAN.



KE-LIMA
ADALAH:



$$DY = \frac{\text{DIVIDEN PER LEMBAR SAHAM}}{\text{HARGA PASAR SAHAM}}$$

MISALNYA JIKA PADA TAHUN 2009 DIVIDEN PER LEMBAR SAHAM ADALAH RP 100 DAN HARGA SAHAM SAAT INI ADALAH RP1.000, MAKA DIVIDEND YIELD-NYA ADALAH 10%.

CONTOH TAMPILAN DIVIDEN YIELD:

DIVIDENDS

| | Company | Industry | Sector |
|------------------------------|---------|----------|--------|
| Dividend Yield | 3.56 | 4.09 | 3.49 |
| Dividend Yield - 5 Year Avg. | 3.40 | 2.79 | 2.48 |
| Dividend 5 Year Growth Rate | 15.40 | 11.76 | 14.37 |
| Payout Ratio(TTM) | 101.91 | 53.34 | 49.27 |

PERUSAHAAN BOLEH
PELIT DALAM MEMBAGI
DIVIDEN, ASAL HARGA
SAHAMNYA TERUS
NAIK, KARENA IMBAL
HASIL INVESTASI
SAHAM TIDAK HANYA
BERASAL DARI
DIVIDEND YIELD, TETAPI
JUGA CAPITAL GAIN.



MISALNYA, MICROSOFT, INC
YANG HARGANYA TELAH NAIK
MENJADI 240 KALI LIPAT
SELAMA PERIODE TIDAK MEM-
BAGI DIVIDEN (1986 - 2003).

CARILAH SAHAM YANG DIVIDEND
YIELD-NYA CUKUP BESAR KARENA INI
MENGINDIKASIKAN BAHWA PERUSAHAAN
MEMILIKI KESTABILAN LABA BERSIH. KALAU
BISA DIVIDEND YIELD MINIMAL SEBESAR 3%.



NAMUN HARAP MAKLUM TIDAK SEMUA
DARI 414 EMITEN YANG TERDAFTAR DI BEI
MEMBAYAR DIVIDEN. TAHUN 2009, HANYA
140 EMITEN (33%) BAGI DIVIDEN.

DER

KE-ENAM,
RASIO DEBT TO
EQUITY (DER)

$$DER = \frac{\text{UTANG}}{\text{MODAL SENDIRI}}$$

BILA : **DER < 1**

MENUNJUKKAN BAHWA PERUSAHAAN
PUNYA UTANG LEBIH SEDIKIT DARIPADA
MODAL SENDIRINYA. SEDANGKAN:

DER > 1

PERUSAHAAN MEMILIKI RISIKO
KEUANGAN YANG BESAR.

TEMUKAN DER PADA TAMPAKAN SITUS WEB, LIHAT YANG
TULISANNYA "TOTAL DEBT TO EQUITY", 47.99 ITU DALAM
PERSENTASE. ARTINYA TOTAL DEBT ADALAH 47.99%

FINANCIAL STRENGTH

| | Company | Industry | Sector | S&P 500 |
|----------------------------|---------|----------|--------|---------|
| Quick Ratio (MRQ) | 0.96 | 0.96 | 1.25 | 0.72 |
| Current Ratio (MRQ) | 0.58 | 1.03 | 1.34 | 0.84 |
| LT Debt to Equity (MRQ) | 31.04 | 57.48 | 34.12 | 115.88 |
| total Debt to Equity (MRQ) | 47.99 | F1,F3 | 42.89 | 174.37 |
| Interest Coverage (TTM) | -- | 0.38 | 0.17 | 23.75 |

TANAM SAJA
DUITMU
DI PERUSAHAAN
SAYA.
WALAU BANYAK
UTANGNYA,
YANG PENTING
TETAP KREATIF
BERBISNIS...

BUKAN KREATIF
NAMANYA,
TAPI KERE
AKTIF!

CARILAH
SAHAM
YANG MEMILIKI
DER
TIDAK LEBIH
DARI 1.



SELAIN MENGANALISIS RASIO, PARA FUNDAMENTALIS JUGA MELAKUKAN ANALISIS KUALITATIF.

MANAJEMEN PERUSAHAAN ANDA BAGAIMANA?

KAMI PUNYA
BANYAK MANAJER
AHLI PER-SAPI-AN,
DARI DOKTER HEWAN,
MANAJER KANDANG,
SAMPAI MANAJER
MARKETING TERBAIK
DI BIDANGNYA.

APA KEUNGGULAN BERSAING PERUSAHAAN?



BAGAIMANA CARA PERUSAHAAN MENGHASILKAN LABA (BUSINESS MODEL)?

KAMI PUNYA SISTEM
FRANCHISE, DAN
SELALU
MENYEDIAKAN
BUNTUT
KUALITAS TINGGI!



**DEMI MENGHASILKAN
BUNTUT YANG PRIMA,
PAKAN TERNAK KAMI
SELALU RUMPUT ORGANIK
KELAS SATU!**

BTW, SAYA
KEBAGIAN
SAHAM GAK
SIH?



LUKISANINI
JUDULNYA:
**"SAHAM PENUH
GEJOLAK"**
BELI SEKARANG
AJA BU, HARGA LAGI
TURUN...



NAH,
SEKARANG
GILIRAN
ANALISIS
TEKNIKAL..



ANALISIS TEKNIKAL DIBANGUN DENGAN ASUMSI PERGERAKAN HARGA ADALAH SEGALANYA. DAN HARGA PASAR DITENTUKAN OLEH PERMINTAAN DAN PENAWARAN SAHAM.

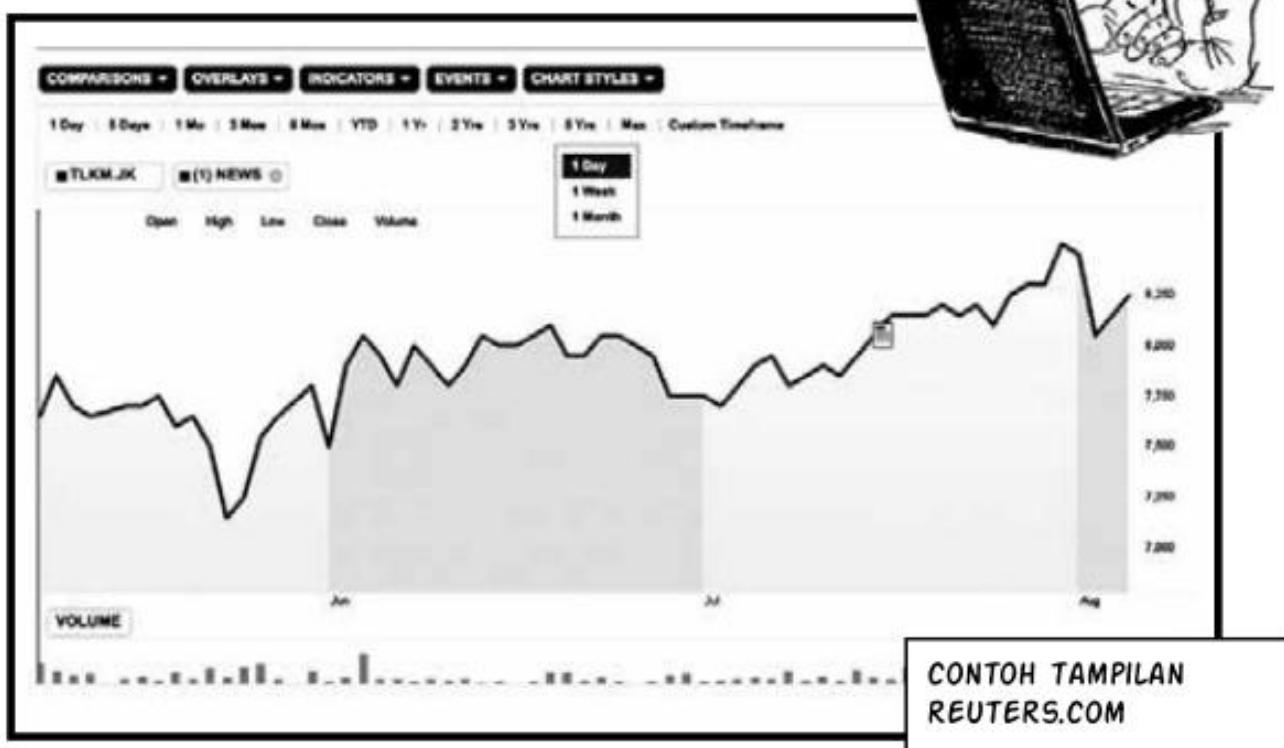
PARA TECHNICIAN PERCAYA BAHWA PERGERAKAN HARGA TERKADANG TIDAK ACAK ALIAS MENUNJUKKAN SUATU POLA. DENGAN MENGAMATI POLA TERSEBUT, MEREKA BISA MENGAMBIL POSISI BELI ATAU JUAL.



SAHAM PT. TELKOM / 5 TAHUN TERAKHIR



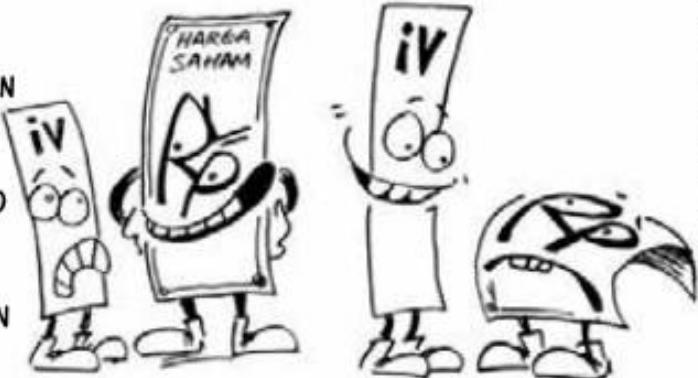
ANALISIS TEKNIKAL MEMILIKI BANYAK SEKALI METODA. UNTUK MEMUDAHKAN PARA TECHNICIAN, WEBSITE WWW.REUTERS.COM DAN WWW.FINANCE.YAHOO.COM MENYEDIAKAN ANALISIS TEKNIKAL DASAR.





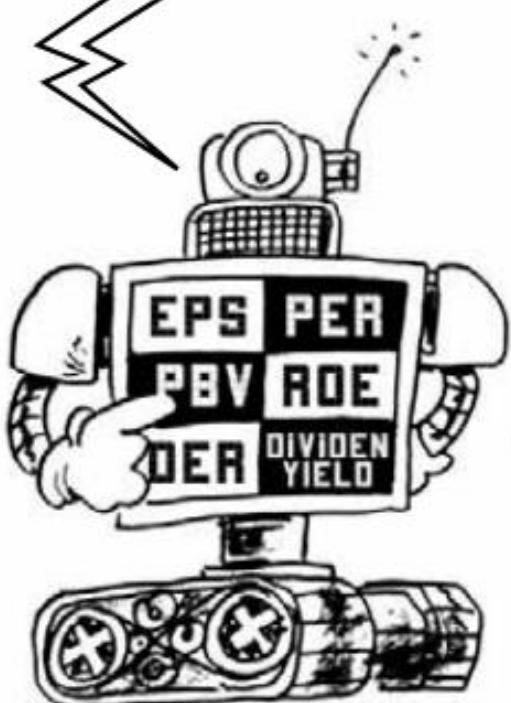
RANGKUMAN

ANALISIS FUNDAMENTAL MELIPUTI PERHITUNGAN NILAI WAJAR (FAIR PRICE) SAHAM DAN ANALISIS RASIO-RASIO KEUANGAN. NILAI WAJAR DIBANDINGKAN DENGAN HARGA PASAR.



JIKA NILAI WAJAR LEBIH TINGGI, KEPUTUSANNYA ADALAH MEMBELI SAHAM. JIKA NILAI WAJAR LEBIH RENDAH, JUAL SAHAM TERSEBUT.

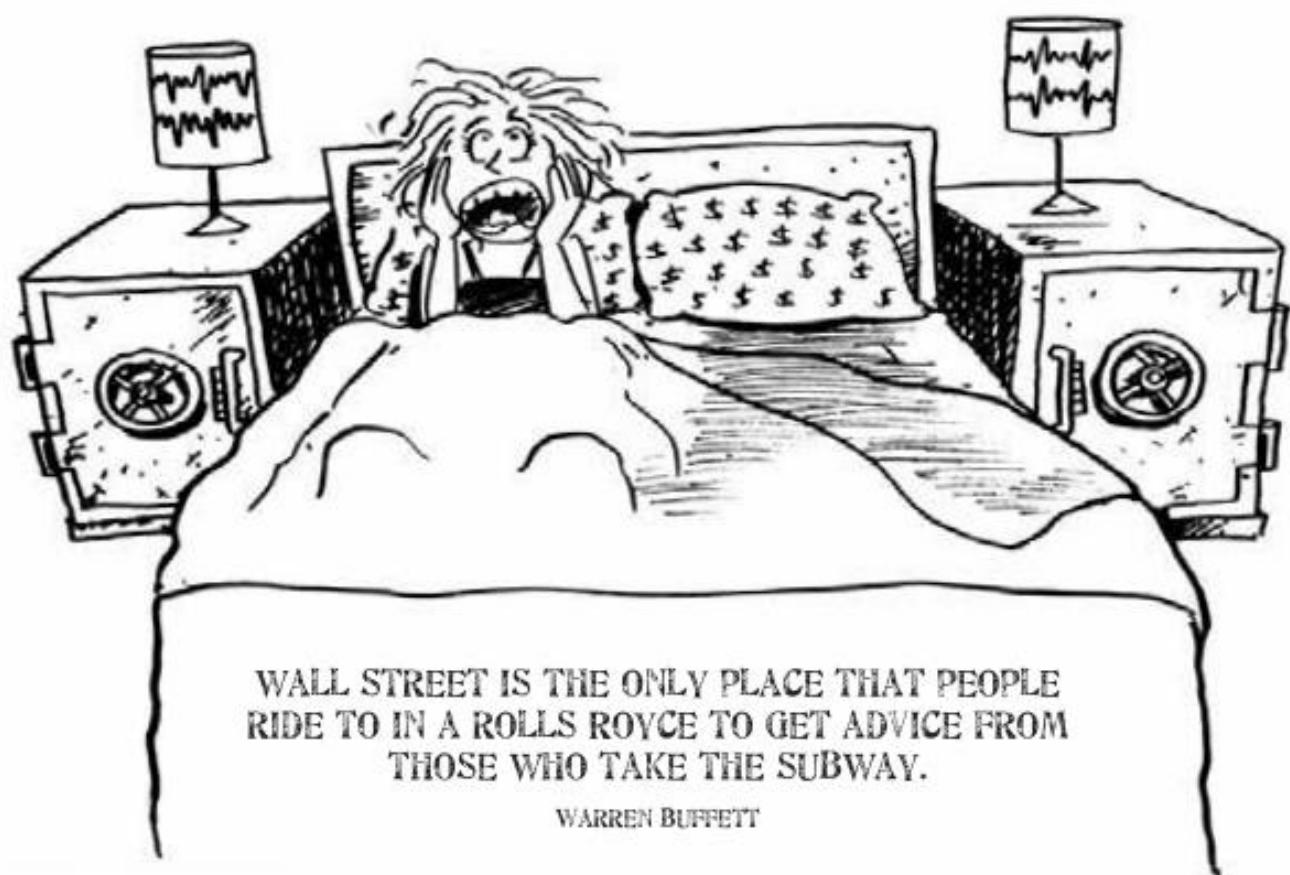
ADA 6 RASIO KEUANGAN YANG PENTING. SELAIN ITU PERTUMBUHAN DAN KESTABILAN EPS, ROE DAN DIVIDEN JUGA PENTING UNTUK DISIMAK.



ANALISIS TEKNIKAL HANYA MEMPERTIMBANGKAN FAKTOR PERGERAKAN HARGA SAHAM YANG TERBENTUK DARI DORONGAN BELI DAN JUAL. PENGANUT ANALISIS TEKNIKAL PERCAYA BAHWA SAHAM BERGERAK DENGAN POLA TERTENTU DAN BERUSAHA MERAMAL PERGERAKAN HARGA SAHAM DARI POLA TERSEBUT.

BAB 9

DELAPAN JURUS DEWA MABUK



WALL STREET IS THE ONLY PLACE THAT PEOPLE
RIDE TO IN A ROLLS ROYCE TO GET ADVICE FROM
THOSE WHO TAKE THE SUBWAY.

WARREN BUFFETT

JURUS 1: VALUE INVESTING

SELAIN DUA JURUS UTAMA, ANALISIS FUNDAMENTAL DAN TEKNIKAL, ADA 8 JURUS LAIN DALAM BERMAIN SAHAM.



KRITERIANYA:
MENCARI
SAHAM-SAHAM
PADA KELOMPOK
10% SAHAM YANG
MEMILIKI PER
TERENDAH.



DER < 1



CARI
PERUSAHAAN
YANG UTANGNYA
DIKIT!

DIVIDEN YIELD
MINIMAL 2/3 DARI IMBAL HASIL
OBLIGASI PERUSAHAAN YANG TERBAIK.
DI INDONESIA SEKITAR 2/3 DARI
12% ALIAS 8%. UNTUK INDONESIA,
KRITERIA INI CUKUP BERAT, SEHINGGA
DIVIDEND YIELD MINIMAL 5% SAJA
SUDAH CUKUP BAGUS.

PERTUMBUHAN EPS
MINIMAL

7%

PER TAHUN SELAMA 10 TAHUN
TERAKHIR.



HARGA PASAR SAHAM
LEBIH RENDAH DARI
2/3 NILAI WAJAR
SAHAM.



INI BISA
DIIBARATKAN
DENGAN MEMBELI
PAKAIAN MUSIM
DINGIN YANG DI-
SALE PADA SAAT
MUSIM PANAS.



DISCOUNT 90%



KASIR



Exit



OASE
DISTRO



WARREN BUFFETT
ADALAH SEORANG VALUE
INVESTOR, YAITU INVESTOR
YANG MENCARI SAHAM
MURAH.

KUNCI KEBERHASILAN JURUSINI ADALAH
KESABARAN MENCARI SAHAM PERUSAHAAN
BAGUS DAN MENUNGGU WAKTU YANG TEPAT
UNTUK MEMBELINYA.

WALAU KITA HARUS BERUSAHA MEMBELI
SAHAM DENGAN HARGA YANG BAGUS
(UNDERVALUED), YANG LEBIH PENTING
ADALAH MEMPEROLEH PERUSAHAAN YANG
ISTIMEWA (WARREN BUFFET).



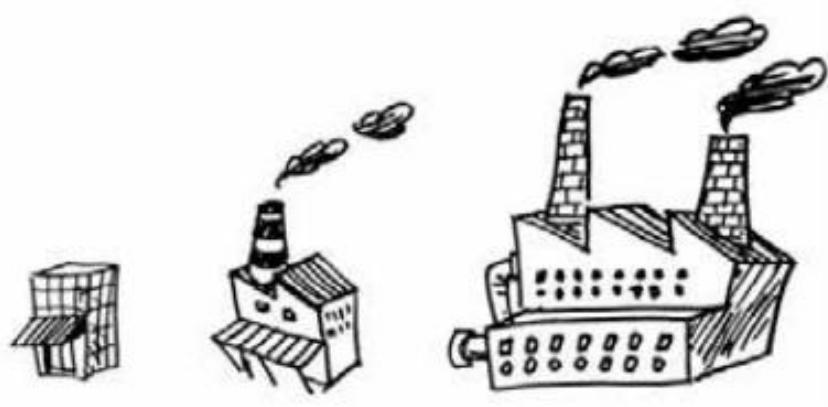
JURUS 2: GROWTH INVESTING



ATAU STRATEGI BERINVESTASI PADA SAHAM YANG MEMILIKI PERTUMBUHAN LABA YANG CEPAT. KRITERIANYA ADALAH:

- * MEMILIKI PERTUMBUHAN LABA BERSIH YANG CEPAT.

UNTUK PERIODE MINIMAL 5 TAHUN TERAKHIR, PERTUMBUHAN LABA TAHUNAN PERUSAHAAN:



- * MEMILIKI PERTUMBUHAN LABA YANG LEBIH TINGGI DARI PARA PESAINGNYA (INDUSTRI)



- * SECARA HISTORIS APAKAH HARGA SAHAM DAPAT MENJADI DUA KALI LIPAT DALAM WAKTU 5 TAHUN?





JURUS 3: G.A.R.P (GROWTH AT REASONABLE PRICE)

JURUS INI MERUPAKAN GABUNGAN JURUS VALUE INVESTING DAN GROWTH INVESTING.

PELOPOR GARP ADALAH MANAJER INVESTASI LEGENDARIS, **PETER LYNCH**. IDENYA ADALAH MENCARI SAHAM YANG PERTUMBUHANNYA CEPAT TETAPI DENGAN HARGA YANG MURAH.

KRITERIANYA ADALAH: PEG (PRICE EARNINGS GROWTH) RATIO KURANG DARI 1.

PER

PEG = _____
PERSENTASE
PERTUMBUHAN
EPS

MISALNYA, SEBUAH SAHAM PER-NYA 5 DAN PERTUMBUHAN EPS PER TAHUN SELAMA 5 TAHUN TERAKHIR ADALAH 10%. MAKA PEG RATIO ADALAH 5/10 ATAU 0.5 KALI.

PEG RATIO SEMAKIN KECIL SEMAKIN BAGUS KARENA SAHAM TERSEBUT MEMILIKI PER RELATIF LEBIH RENDAH DARI PERTUMBUHAN EPS-NYA.



JURUS 4: INCOME INVESTING



KRITERIANYA ADALAH:

- * RAJIN MEMBAGI DIVIDEN DALAM KURUN WAKTU 5 HINGGA 25 TAHUN TERAKHIR
- * DIVIDEND YIELD-NYA SEKITAR MINIMAL 3%.

UNTUK DIVIDEN BULAN INI KITA KASIH BONUS MINUM JAMU GRATIS UNTUK PARA MANULA.



JURUS 5: RANDOM WALK INVESTING

HARGA SAHAM BERGERAK JIKA ADA INFORMASI BARU TENTANG SEBUAH PERUSAHAAN. KARENA INFORMASI DATANGNYA ACAK ATAU **RANDOM**, MAKAN HARGA SAHAM JUGA AKAN BERGERAK RANDOM. MAKANYA, UPAYA MERAMAL PERGERAKAN HARGA SAHAM ADALAH SIA-SIA.

"JURUS INI DIDASARKAN PADA ASUMSI BAHWA PASAR MODAL EFISIEN"



PROF. EUGENE FAMA,
UNIVERSITY OF CHICAGO



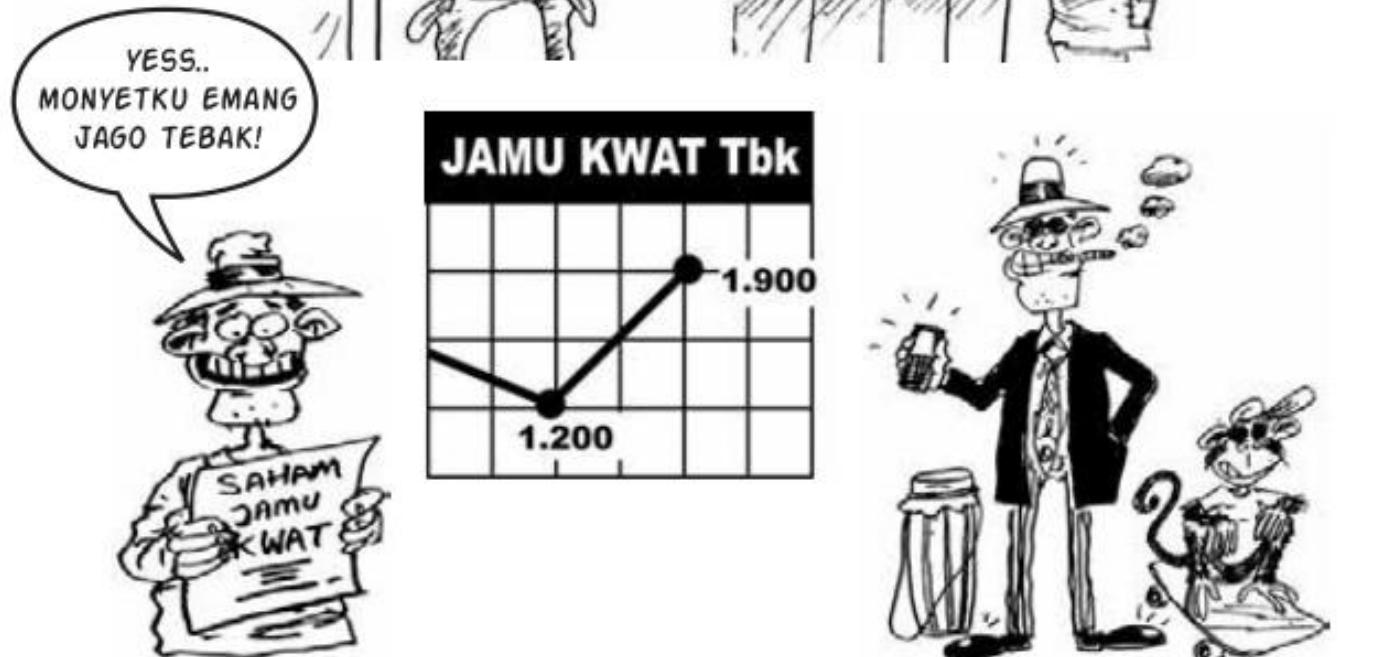
JIKA ADA SAHAM YANG TERLALU MURAH (UNDERPRICED), MAKA INVESTOR AKAN SEGERA MEMBORONG SAHAM TERSEBUT SEHINGGA HARGANYA NAIK (TERKOREksi).

SELL!



DEMIKIAN JUGA JIKA ADA SAHAM YANG TERLALU MAHAL (OVERPRICED) MAKA INVESTOR AKAN SEGERA MENJUAL SAHAM TERSEBUT SEHINGGA HARGANYA AKAN TURUN (TERKOREksi). DIASUMSIKAN PARA INVESTOR DI PASAR MODAL CUKUP RASIONAL DAN INFORMASI TERSEBAR SECARA CEPAT.





JURUS 6: RIP VAN WINKLE INVESTING



DISEBUT JUGA: BUY AND HOLD.
RIP VAN WINKLE ADALAH TOKOH
DALAM NOVEL KARYA WASHINGTON
IRVING (1819). IA SUKA TIDUR.
SUATU HARI IA TIDUR DI BAWAH
SEBUAH POHON

DAN BARU BANGUN 20 TAHUN
KEMUDIAN! SETELAH MENDUSIN
IA MENYADARI BAHWA SEGALA
SESUATU TELAH BERUBAH.
ISTRINYA YANG GALAK DAN PARA
SAHABATNYA TELAH MENINGGAL.

JURUS INI DIDASARKAN
PADA ASUMSI PASAR
MODAL EFISIEN
JUGA. KARENA TIDAK
ADA SAHAM YANG
SALAH HARGA,
MAKA INVESTOR
BISA MEMILIH SAHAM
SESUAI DENGAN
TINGKATAN RISIKONYA
DAN DISIMPAN DALAM
JANGKA WAKTU
TERTENTU.



BURSA SAHAM BISA
DIIBARATKAN SEPERTI INI:



DALAM JANGKA PANJANG, NAIK-TURUNNYA
YO-YO TIDAK ADA KAITANNYA, SEBAB
KAKINYA SELALU MELANGKAH NAIK. JADI,
KUNCINYA ADA PADA KAKI, BUKAN YO-YO.

AWAL 1990

IHSG SEKARANG
DI LEVEL 400
PAK!

OK. SAYA BELI
SEMUA SAHAM!
..YA..GAK PAKE
LAMA YA.

BELI DAN
LUPAKAN!



1997: SUHU POLITIK
KIAN PANAS...



1998: KRISIS MONETER!



2008: KRISIS KEUANGAN
GLOBAL!



2010!

DAH LAMA GAK
BACA BERITA
EKONOMI.. IHSG
SEKARANG
BERAPA YA?

SUDAH DI LEVEL
3.000 PAK.

Wow!



SECARA RATA-RATA
INVESTASI DI BURSA
EFEK INDONESIA
MEMBERIKAN IMBAL
HASIL 15% PER
TAHUN (DATA
PERIODE 1995-
2010). LUMAYAN,
BUKAN?

TERTARIK BERINVESTASI SECARA DAMAI ALA RVW?

ADA EMPAT LANGKAH PRAKTIS.

1 TENTUKAN BERAPA LAMA KITA AKAN 'TIDUR': 3, 5, 10, 15, ATAU 20 TAHUN?

SESUAIKAN PERIODE TIDUR INI DENGAN TUJUAN INVESTASI KITA. MISALNYA, 5 TAHUN LAGI MEMBUTUHKAN UANG UNTUK MENYEKOLAHKAN ANAK SULUNG DI LUAR NEGERI.



ATAU 15 TAHUN LAGI PERLU DANA UNTUK PERSIAPAN PENSIUN.



2 PILIH SAHAM PERUSAHAAN YANG MEMILIKI COMPETITIVE ADVANTAGE SERTA BRAND DAN LEADERSHIP YANG KUAT, DAN PRODUKNYA MASIH DIBUTUHKAN HINGGA SETIDAKNYA 20 TAHUN MENDATANG.

PENITI SELALU DIBUTUHKAN LHO...



SELAIN BAGI DIVIDEN KITA BAGI VOUCHER BELANJA JUGA LOH!



SELAIN ITU, KONSISTEN MEMBAGI DIVIDEN, MENERAPKAN GOOD CORPORATE GOVERNANCE DAN ADAPTIF TERHADAP PERUBAHAN LINGKUNGAN BISNIS.

3 SELALU LAKUKAN :



KARENA KITA TIDAK PERNAH TAHU SAHAM MANA YANG BAKAL MELEJIT DAN MANA YANG BAKAL MEMUDAR.



INVESTASIKAN SEBAGIAN FREE CASH FLOW PADA 10 HINGGA 20 SAHAM PILIHAN. SISANYA DIINVESTASIKAN PADA OBLIGASI PEMERINTAH UNTUK BERJAGA-JAGA, JIKA KITA 'BANGUN' PADA SAAT YANG SALAH.

4 LANGKAH TERAKHIR DAN YANG PALING SULIT, TETAPLAH 'TIDUR' SESUAI JADWAL TANPA TERPENGARUH HIRUK-PIKUK HARIAN PASAR MODAL.

WAH SAYA SUDAH STOP BELI HARIAN INVESTOR TIMES, SUDAH TUTUP KUPING DENGAN BERITA-BERITA EKONOMI, YANG LAIN AJA..

TABLOID "BINTANG GOSIP" PAK..?



JURUS 7: DOLLAR COST AVERAGING (DIVERSIFIKASI MELALUI WAKTU)

STRATEGI INI
"MEMAKSA"
INVESTOR UNTUK
MENANAMKAN
UANG DENGAN
JUMLAH YANG
SAMA SECARA
TERATUR,
MISALNYA SETIAP
BULAN ATAU
KWARTAL.

SAYA MAU TERNAK
DUIT UNTUK 3 BULAN DI
PT BUNTUT KONDANGMU
YA...



"BUNTUT KONDANG"
MBOK! IDE BAGUS!
JADI MAU TANAM
BERAPA NIH?



KEUNTUNGAN
STRATEGI INI
ADALAH INVESTOR
BISA MEMBELI
SAHAM LEBIH
SEDIKIT SAAT
HARGA SEDANG
NAIK DAN LEBIH
BANYAK SAAT
HARGA SEDANG
TURUN.

TIAP BULAN
RP100 DULU
DEH.



UDAH UNTUNG
ADA YANG MAU
NANEM GAN.
BTW, SAYA DAPET
BAGIAN GAK?



BULAN 1

BULAN 2

BULAN 3



DAPET 5
LEMBAR SAHAM



DAPET 1
LEMBAR SAHAM



DAPET 2
LEMBAR SAHAM

DAN TOTAL SAHAM YANG DIBELI SIMBOK:

8 LEMBAR SAHAM. MAKA:

$$\text{HARGA RATA-RATA SAHAM} = \frac{300}{8} = \text{RP}37,5$$

INI LEBIH MURAH DARIPADA:

$$\text{HARGA RATA-RATA SAHAM PT BUNTUT KONDONG} = \frac{20+100+50}{3 \text{ (BULAN)}} = \text{RP}56,67$$

INI SEMACAM DIVERSIFIKASI MELALUI WAKTU. DENGAN DEMIKIAN INVESTOR TERHINDAR DARI PENYESALAN MEMBELI BANYAK SAHAM PADA HARGA SELANGIT.

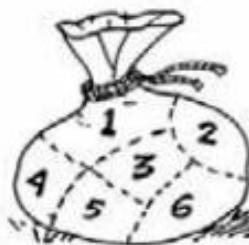


JURUS 8: DIVERSIFIKASI AMONG STOCKS (DIVERSIFIKASI MELALUI SAHAM)

INI JURUS YANG PENTING UNTUK MENGURANGI RISIKO INVESTASI TANPA HARUS MENGORBANKAN TERLALU BANYAK IMBAL HASIL.



CARANYA MUDAH.
SEBARKAN UANG KITA
DI BERBAGAI MACAM
SAHAM.



ISTILAHNYA
"DON'T PUT ALL
EGGS IN ONE
BASKET."



BELILAH SEKITAR 10 HINGGA 20
SAHAM YANG BERADA DI INDUSTRI
YANG BERBEDA. KARENA SEMAKIN
RENDAH HUBUNGAN ATAU KORELASI
ANTARA SAHAM-SAHAM DALAM
PORTOFOLIO, SEMAKIN BESAR EFEK
PENGURANGAN RISIKONYA.

JANGAN PULA MEMBELI TERLALU
BANYAK MACAM SAHAM (OVER-
DIVERSIFIED) KARENA KITA BISA
MENJADI KURANG FOKUS.

DIPERLUKAN
KONSISTENSI
DALAM
MELAKUKAN
DIVERSIFIKASI.
SERING
TERJADI BAHWA
INVESTOR BARU
MELAKUKAN
DIVERSIFIKASI
PADA SAAT
PASAR BEARISH.

BUY! BUY!
BUY! BUY!



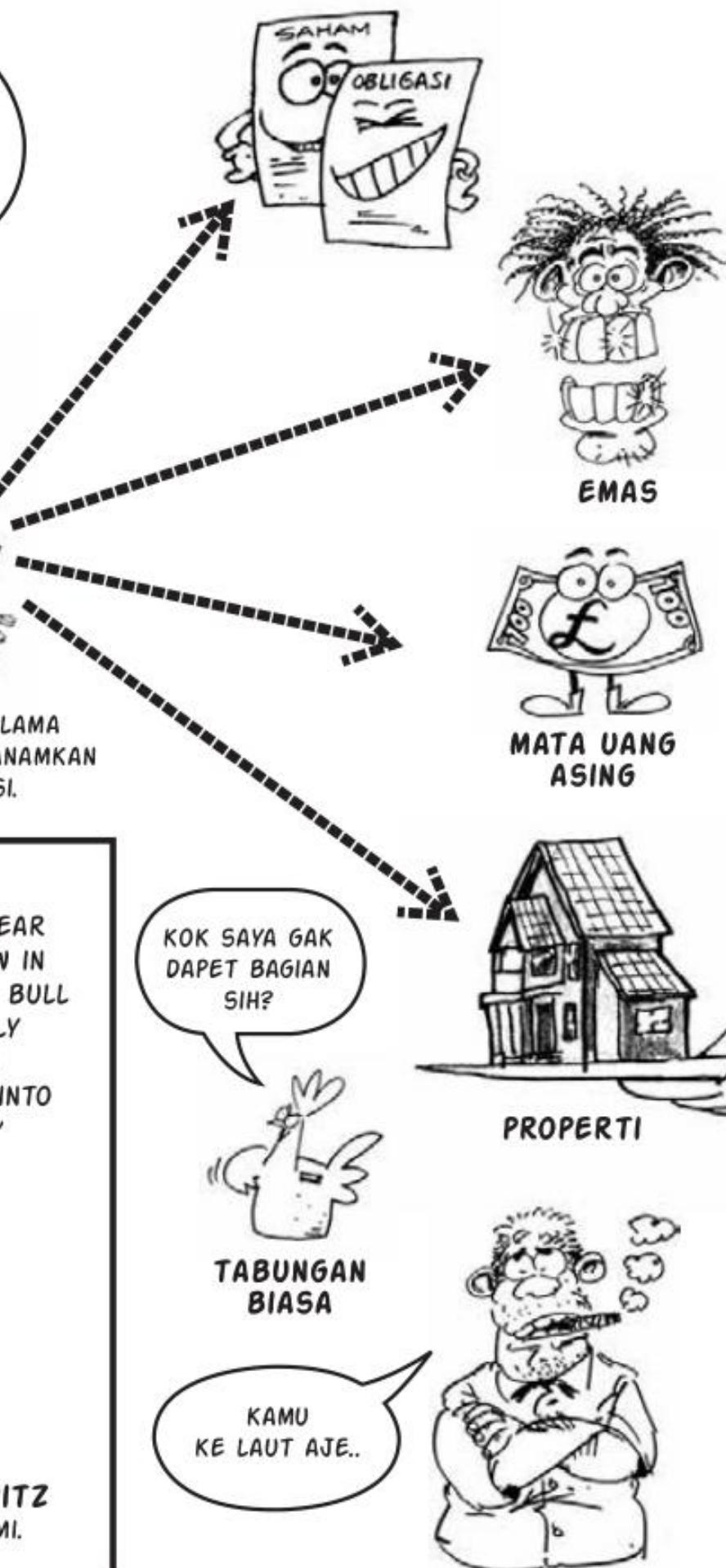
BELI SAHAM
"ADA AJA"
SATU KILO!

PADA SAAT PASAR
BULLISH, MEREKA
TERGODA UNTUK
MEMBELI HANYA
BEBERAPA SAHAM
YANG SEDANG
"HOT" UNTUK
MEMAKSIMALKAN
KEUNTUNGAN.

KITA HARUS MELAKUKAN DIVERSIFIKASI PADA KONDISI APAPUN KARENA DIVERSIFIKASI ADALAH "TEMAN SAAT SUKA MAUPUN DUKA".



TABUNGAN DUIT MBAH DUGA SELAMA PRAKTEK DUKUN AKHIRNYA DITANAMKAN KE BERBAGAI PRODUK INVESTASI.



"IS DIVERSIFICATION APPLICABLE IN BULL OR BEAR MARKET? YOU DON'T KNOW IN ADVANCE WHETHER IT'S A BULL OR BEAR MARKET. USUALLY I SAY YOU HAVE A LITTLE MONEY, INVEST IT, PUT IT INTO A DIVERSIFIED PORTFOLIO."



PROF. HARRY MARKOWITZ PEMENANG NOBEL EKONOMI.



Makanan terkenal:
* Analisis Fundamental
* Analisis Teknikal

Telo

BAB 10

WAKTU ADALAH TEMAN ATAU MUSUH?



OUR FAVOURITE HOLDING PERIOD IS FOREVER.

WARREN BUFFETT



MASIH INGAT RUDI HARTONO,
MAESTRO BULU TANGKIS
INDONESIA YANG MENJUARAI
ALL ENGLAND 8 KALI?

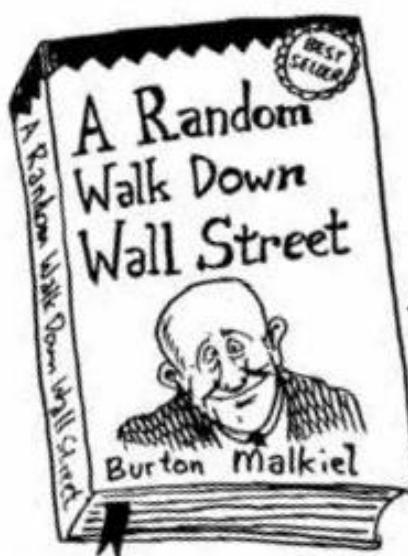
APA RAHASIA KESUKSESAN
RUDI? SELAIN BERTEKNIK
TINGGI DAN BERMENTAL
JUARA, RUDI SELALU SIAP
BERTANDING DALAM WAKTU
YANG PANJANG.

TEKNIK BAGUS
TANPA STAMINA
YANG BAIK TIDAK
ADA ARTINYA.

TAHIR DJIDE,
PELATIH RUDI

INVESTOR SAHAM BISA
DISAMAKAN DENGAN **ATLIT**,
TIDAK SEKEDAR PUNYA
TEKNIK (SKILL) YANG BAGUS
DALAM MEMILIH SAHAM
TETAPI JUGA STAMINA ATAU
STAYING POWER INVESTASI.

STAYING POWER MAKSDUNYA:
KEMAMPUAN INVESTOR
UNTUK TIDAK MENJUAL ASET
INVESTASINYA, SEBERAT
APAPUN KRISIS KEUANGAN
YANG TERJADI.



SEMAKIN PANJANG
LENGTH OF HOLDING
PERIOD INVESTOR,
SEMAKIN KECIL
RISIKO INVESTASI.

KOK BISA
GITU?



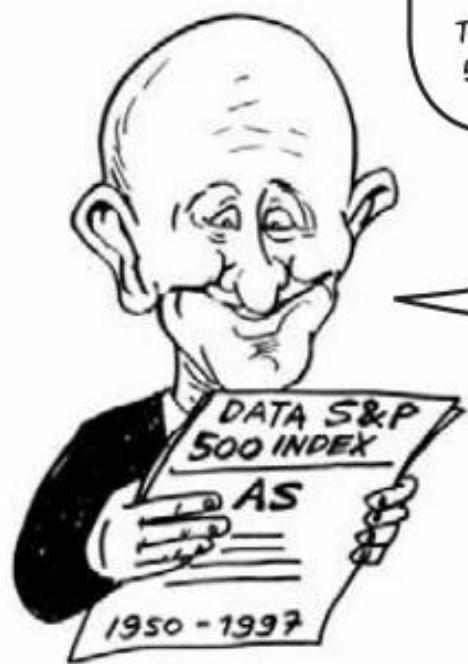
JIKA INVESTOR MEMILIKI
STAYING POWER
YANG PANJANG, IA PUNYA
KEMAMPUAN MENUNGGU
HINGGA PASAR PULIH
KEMBALI.



JIKA INVESTOR PUNYA
KEWAJIBAN PENGELOUARAN UANG
DALAM JANGKA WAKTU PENDEK,
STAYING POWER-NYA BURUK.



..APALAGI JIKA INVESTOR
MEMBELI SAHAM
MENGGUNAKAN DANA
DARI BERUTANG.



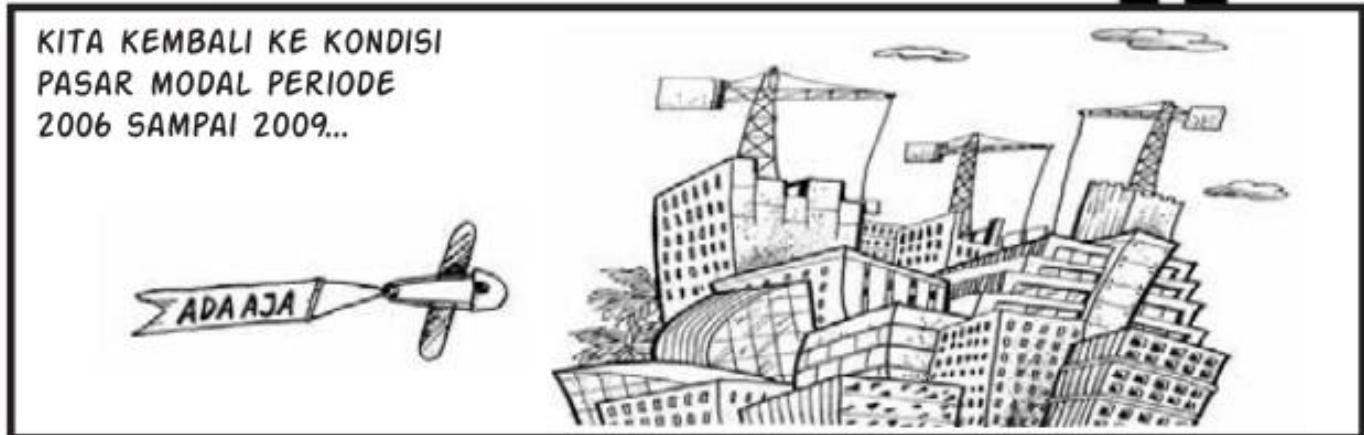
UNTUK HOLDING PERIOD
SELAMA SETAHUN,
RENTANG IMBAL HASIL
TAHUNAN BERKISAR DARI
53% HINGGA MINUS 27%.

NAMUN JIKA HOLDING PERIOD
INVESTASI DIPERPANJANG,
MISALNYA 10 TAHUN, RENTANG
RATA-RATA IMBAL HASIL TAHUNAN
BERKISAR DARI 1% - 19%.

BAHKAN UNTUK 25 TAHUN,
RENTANG RATA-RATA IMBAL HASIL
TAHUNAN BERKISAR
DARI 8 - 13%

WAH,
LEBIH BANYAK
DARI
DEPOSITO NIH!







DUA TAHUN KEMUDIAN IHSG
TELAH NAIK 135%.

TAHUN 2008,
TSUNAMI KRISIS
FINANSIAL TELAH
MENGHANYUTKAN
IHSG...



PERIODE AGUSTUS
HINGGA NOVEMBER
2008 ADALAH HOROR
BAGI INVESTOR.
MEREKA MENGALAMI
KERUGIAN 50%
HANYA DALAM WAKTU
4 BULAN!

IMBAL HASILKU
SELAMA DUA
TAHUN RAIB
BEGITU SAJAA ??



MR. LONG-TERM ADALAH INVESTOR YANG SABAR. IA TIDAK PANIK DAN IKUT-IKUTAN MENJUAL SAHAM-SAHAMNYA SECARA MURAH.



SEBALIKNYA, MR. NERVOUS TIDAK TAHAN MELIHAT PORTOFOLIONYA BERDARAH-DARAH. IA MEMILIH STRATEGI CUT-LOSS, MENJUAL SAHAM UNTUK MENGHINDARI KERUGIAN LEBIH LANJUT.



LAIN LAGI DENGAN MR. FRAGILE. IA TERPAKSA MENJUAL SEBAGIAN BESAR SAHAMNYA UNTUK MENUTUP KERUGIAN BISNISNYA YANG TERKENA DAMPAK KRISIS.



KEMUDIAN DI TAHUN 2009, IHSG REBOUND SECARA CEPAT!



ENDING-NYA, MR. LONG-TERM MEMPEROLEH KEMBALI KEKAYAANNYA DAN BAHKAN BERTAMBAH!



MR. NERVOUS CUMA BISA GIGIT MEJA..



SEDANGKAN MR. FRAGILE MENYESALI NASIB BURUKNYA.





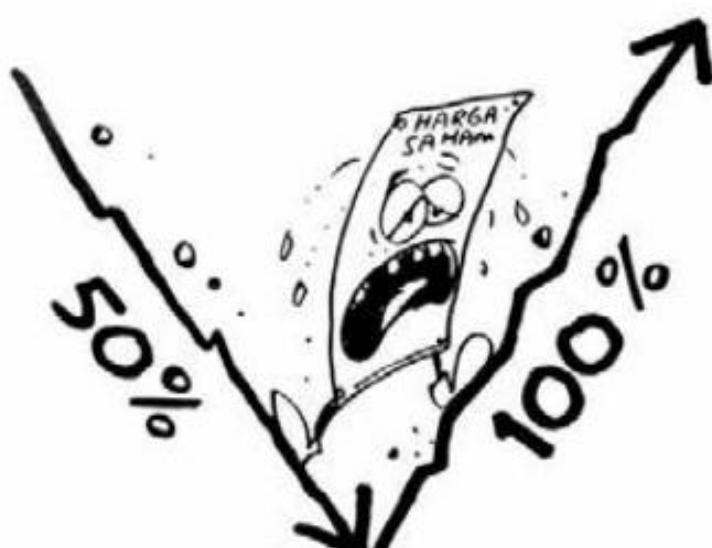
KEDUA, KONSEP LONGER HORIZON WILL MINIMIZE RISK BELUM TENTU COCOK UNTUK SEMUA INVESTOR, SETIDAKNYA BAGI INVESTOR BERUSIA LANJUT DAN MENYANDARKAN HIDUP PADA UANG PENSIUN DARI MENJUAL SAHAM INVESTASINYA.



BAGAIMANA JIKA MEREKA
PENSIUN TEPAT PADA
PERIODE BEARISH 2008?



MEREKA AKAN
MENERIMA KENYATAAN
BAWAH UANG PENSIUN
YANG DIKUMPULKAN
BERTAHUN-TAHUN
DALAM BENTUK
SAHAM TELAH
MENYUSUT 50%.



MEMANG ADA KEMUNGKINAN
HARGA REBOUND.

TETAPI PERLU DIINGAT
PRINSIP "LEBIH MUDAH JATUH
DARIPADA NAIK." JIKA HARGA
SEBUAH SAHAM TURUN 50%,
UNTUK KEMBALI KE POSISI
HARGA SEMULA SAHAM
TERSEBUT HARUS NAIK 100%.



INVESTASIKAN SEPARUH UANG PADA SAHAM DAN SISANYA PADA OBLIGASI. GRAHAM JUGA MENASIHATI AGAR PROPORSI SAHAM YANG DIMILIKI JANGAN LEBIH DARI 75% (SAAT BULLISH) TETAPI JUGA TIDAK KURANG DARI 25% (SAAT BEARISH) DARI KEKAYAAN KITA.

(BENJAMIN GRAHAM)

SEBELUM KITA MEMBELI SAHAM, PASTIKAN BAHWA KITA SUDAH MEMILIKI DANA UNTUK BIAYA HIDUP, MEMBAYAR BERBAGAI ASURANSI DAN ANGSURAN, MEMILIKI TABUNGAN SIAGA, MEMILIKI OBLIGASI DAN EMAS. JIKA ADA SISA, BARULAH MEMBELI SAHAM.

(MARZUKI USMAN, KETUA BAPEPAM PERIODE 1988-1992)



BAB 11

WELCOME TO

BURSA EFEK PONARI



"THE INVESTOR'S CHIEF PROBLEM, AND EVEN HIS WORST
ENEMY, IS LIKELY TO BE HIMSELF."
BENJAMIN GRAHAM

JOMBANG, FEBRUARI 2009.







SAMA DENGAN PEMUJA PONARI YANG MEMIMPINKAN KESEMBUHAN CEPAT, SEBAGIAN BESAR INVESTOR DI BURSA SAHAM PUNYA PARADIGMA:



AKIBATNYA MEREKA SERING MEMBELI SAHAM DENGAN HARAPAN YANG BERLEBIHAN (BUILDING CASTLE IN THE AIR) DAN BERTINDAK SANGAT SPEKULATIF.

PERILAKU IKUT-IKUTAN (HERD BEHAVIOR)
IKUT BERPERAN DALAM PEMBENTUKAN INVESTOR YANG TIDAK RASIONAL.
MEREKA BEGITU TAKUT KETINGGALAN KERETA API YANG DIPERCAYA SEDANG MENUJU KE RANAH KEMAKMURAN.

INDIVIDU CENDERUNG MENGORBANKAN PRINSIP PRIADI DAN MENGIKUTI PERILAKU KELompOK (CROWD).



GUSTAVE LE BON, PAKAR PSIKOLOGI SOSIAL.

BERBAGAI RISET
EMPIRIS DI DUNIA
MENUNJUKKAN BAHWA
HERD BEHAVIOR
TERJADI TIDAK
HANYA DI KALANGAN
INVESTOR TETAPI JUGA
PARA ANALIS SAHAM.
AKIBATNYA SUATU HAL
YANG TIDAK NALAR
BERANGSUR-ANGSUR
MENJADI TERASA NALAR
KARENA DIDUKUNG
BANYAK ORANG.



PERILAKU INVESTOR YANG TIDAK
RASIONAL TELAH MENCiptakan
RATUSAN GELEMBUNG KEUANGAN
ALIAS FINANCIAL BUBBLE.







PSIKOLOGI KOGNITIF MENERANGKAN BAGAIMANA "KETIDAKRASIONALAN" MANUSIA MEMPENGARUHI PERGERAKAN HARGA SAHAM. MISALNYA, INVESTOR TIDAK SELALU MEMPROSES INFORMASI SECARA BENAR DAN MEREKA CENDERUNG MEMBUAT KEPUTUSAN YANG TIDAK KONSISTEN MAUPUN OPTIMAL.

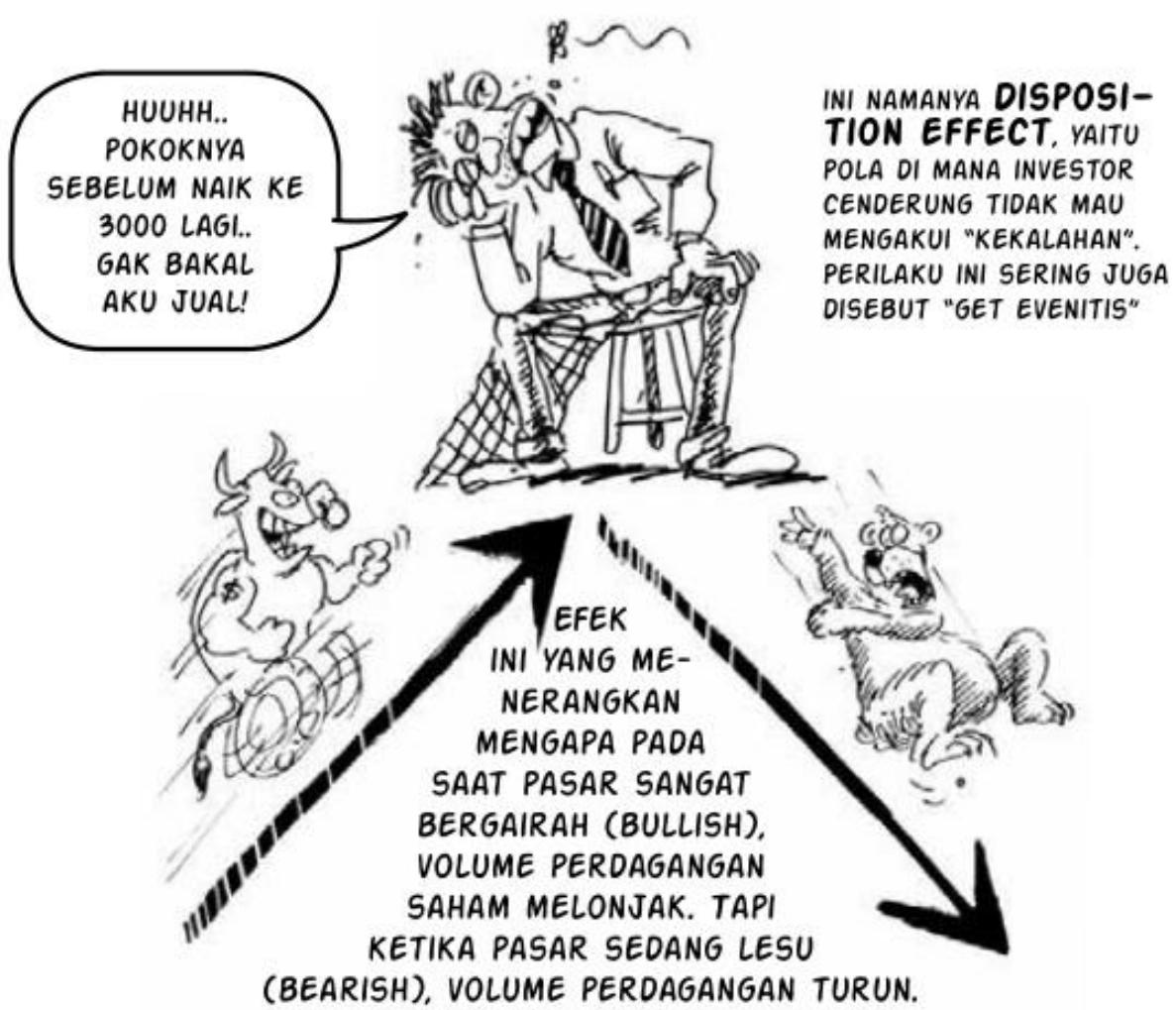
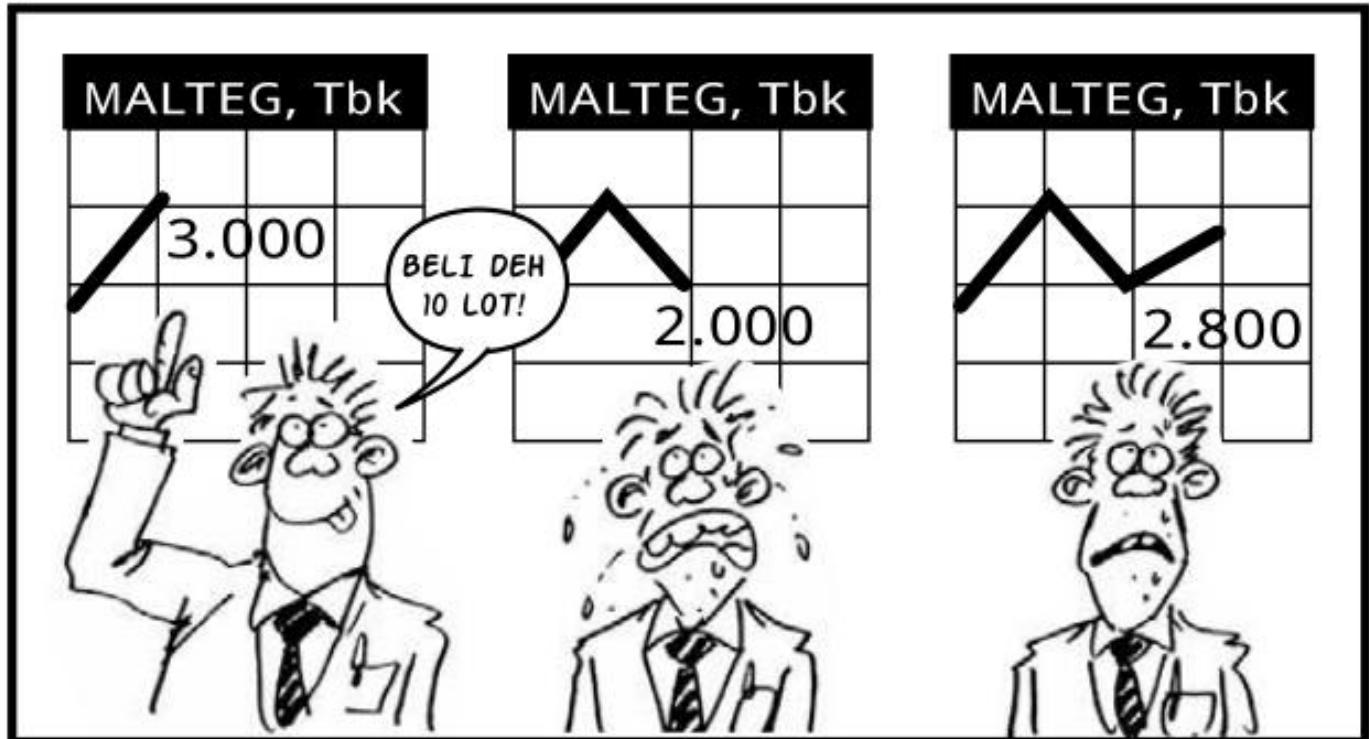


MANUSIA MISALNYA, CENDERUNG OVERCONFIDENT. OVERCONFIDENCE MENYEBABKAN INVESTOR PERCAYA BAHWA MEREKA BISA "MENGALAHKAN PASAR" SEHINGGA STRATEGI INVESTASI AKTIF LEBIH BANYAK DITERAPKAN DARIPADA YANG PASIF.

PRIA JUGA CENDERUNG LEBIH OVERCONFIDENT DARIPADA WANITA SEHINGGA MEREKA LEBIH SERING MELAKUKAN TRADING.

KARENA FREKUENSI TRADING SAHAM BERKORELASI NEGATIF DENGAN KINERJA PORTOFOLIO, KINERJA INVESTOR WANITA LEBIH SUPERIOR DARIPADA INVESTOR PRIA.





INVESTOR JUGA BISA TERJANGKIT **VIRUS CONFIRMATION BIAS**. INI ADALAH KECENDERUNGAN INVESTOR MENCARI PENEGUHAN ATAS APA YANG SUDAH DIYAKININYA, LALU MENGOLAH INFORMASI YANG MENDUKUNG KEYAKINANNYA.

INVESTOR YANG TELAH "JATUH CINTA" PADA SAHAM TERTENTU HANYA MAU MENDENGAR HAL-HAL POSITIF TENTANG JAGONYA.



DALAM MEMBUAT KEPUTUSAN, INVESTOR JUGA MUDAH TERJEBAK **ANCHORING BIAS**, YAITU TENDENSI UNTUK TERLALU MENGANDALKAN SEBUAH PATOKAN ATAU ANCHOR (BISA BERUPA ANGKA ATAU INFORMASI).

DI PASAR MODAL, PERNYATAAN PARA ANALIS SAHAM TENTANG **SUPPORT** (BATAS BAWAH PREDIKSI HARGA SAHAM/ IHSG) DAN **RESISTANCE LEVEL** (BATAS ATAS PREDIKSI HARGA SAHAM/ IHSG) AKAN MEMBUAT ANCHOR DI BENAK INVESTOR.



AKIBATNYA, MEREKA AKAN MENGAMBIL KEPUTUSAN JUAL ATAU BELI BERDASARKAN ANGKA PATOKAN TERSEBUT.

HALO DUL BROKER,
INI MAS GEMBLUNG,
KODE GBL,
MAU JUAL
SAHAM BUNTUT
KONDANGNYA
SEMUA YA.



HATI-HATI PULA DENGAN **REPRESENTATIVENESS BIAS** ATAU TENDENSI UNTUK MENGAMBIL KEPUTUSAN BERDASARKAN PENGALAMAN TERKINI. DATA SESAAT DIANGGAP MEWAKILI SIKLUS YANG PANJANG.

PASAR KAYAKNYA UDAH MULAI PULIH NIH.
IHSG DALAM SATU MINGGU INI NAIK TERUS YA.
SAYA BELI DEH DI HARGA 2800.



BESOKNYA, IHSG TERNYATA MELOROT DI 2600...



DI ERA MODERN
INI TERNYATA
TAKHAYUL MASIH
HIDUP SUBUR.

Superstition



MISALNYA, WARNA KUNING
DIANGGAP PEMBAWA SIAL
DI SPANYOL.



OLIMPIADE BEIJING DIBUKA
PADA PUKUL 8 TANGGAL 8
BULAN 8 TAHUN 2008.



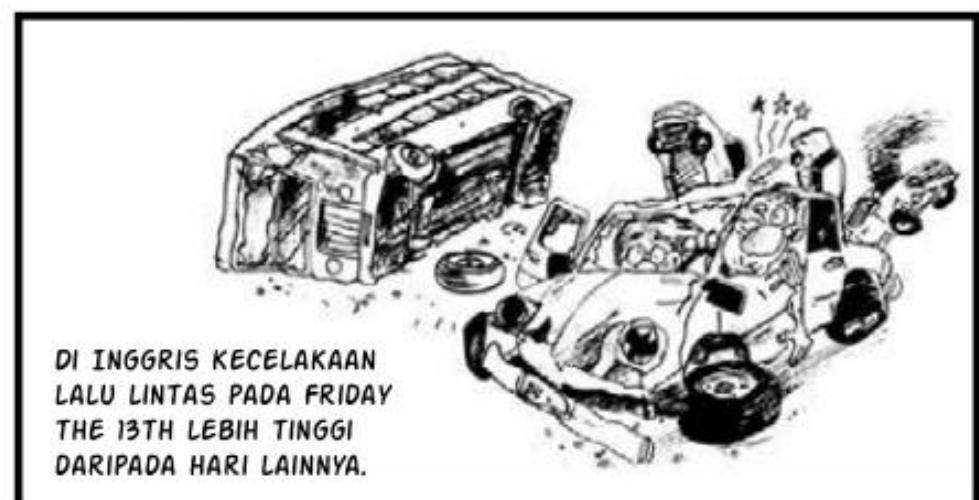
TIGER WOODS
SELALU MENGENAKAN
KAOS MERAH JIKA
BERTANDING DI HARI
MINGGU.

TAKHAYUL MENJADI FAKTOR
"X" YANG DIYAKINI DAPAT
MENDUKUNG KEBERHASILAN
ATAU MENGHINDARI TER-
JADINYA HAL YANG MERUGIKAN.



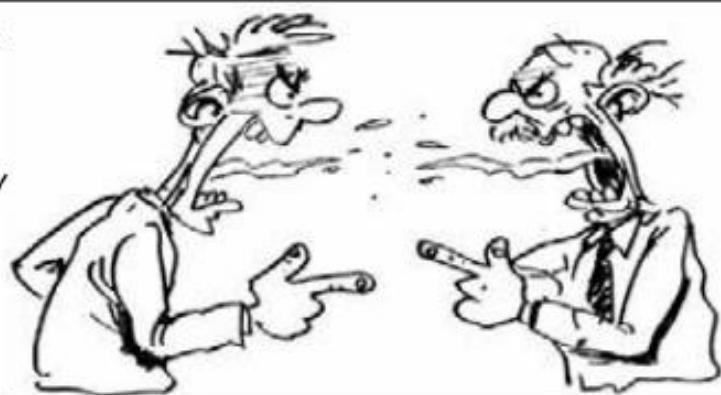


DALAM BUDAYA BARAT,
JUMAT TANGGAL 13
DIYAKINI SEBAGAI HARI
SIAL.



DI INGGRIS KECELAKAAN
LALU LINTAS PADA FRIDAY
THE 13TH LEBIH TINGGI
DARIPADA HARI LAINNYA.

DI PASAR MODAL AS, FRIDAY THE
13TH MENJADI BAHAN DISKUSI
PANAS KETIKA PROF. KOLB DAN
RODRIGUEZ MELAPORKAN BAHWA
IMBAL HASIL SAHAM PADA FRIDAY
THE 13TH LEBIH RENDAH DARI
IMBAL HASIL DI JUMAT BIASA.



APAKAH FENOMENA
FRIDAY THE 13TH
TERJADI JUGA
DI BURSA EFEK
INDONESIA?

SETELAH
SAYA TELITI
BERDASARKAN DATA
INI: KEBETULAN
TERDAPAT 13 KALI
FRIDAY THE 13TH.

IMBAL HASIL POSITIF = 7 KALI.
IMBAL HASIL NEGATIF = 6 KALI.

RATA-RATA IMBAL HASIL FRIDAY
THE 13TH ADALAH 0.2% PER HARI,
JAUH DI ATAS DAILY RETURN
HARI-HARI LAIN (TERMASUK
JUMAT BIASA) YANG HANYA 0.05%.



JADI,
FRIDAY THE 13TH
DI BEI TIDAKLAH
MENGERIKAN,
JUSTRU MEMBAWA
NIKMAT!



CHINESE NUMEROLOGY EFFECT

DALAM BUDAYA CINA ANGKA MEMILIKI ARTI YANG SPESIAL HANYA KARENA FONETIK (BUNYI) NYA.

INVESTOR DI CHINA AMAT MENYUKAI SAHAM DENGAN TICKER CODE ANGKA 6, 8, DAN 9 KARENA DIPERCAYA MEMBAWA HOKI.



八

FONETIK (BUNYI)-NYA MIRIP DENGAN KATA "KEMAKMURAN." (UNTUK ANGKA 8)

九

"PANJANG UMUR"
(UNTUK ANGKA 9)



六

DAN "LANCAR"
(UNTUK ANGKA 6)

TAHUN LALU, YAN CAIGEN, SEORANG INVESTOR DI BURSA SHANGHAI, MEMBELI SAHAM PERUSAHAAN SEMEN HANYA KARENA TICKER CODE-NYA BERNOMOR 600881. HARGA SAHAM TERSEBUT MENDADAK NAIK 3 KALI LIPAT.

四

SEDANGKAN ANGKA 4 SERING DIANGGAP SIAL KARENA KEDENGARAN SEPERTI KATA "MATI".



四

HUU..MASAK AKU DI ANGGAP SIAL?
NGGAK ACI AH..

TENANG AJA.
DARI RISET AKADEMIS TERUNGKAP BAHWA ANGKA "HOKI"INI TIDAK MEMBERIKAN KEUNTUNGAN YANG TAK WAJAR.



OCTOBER EFFECT MARKET CRASH!

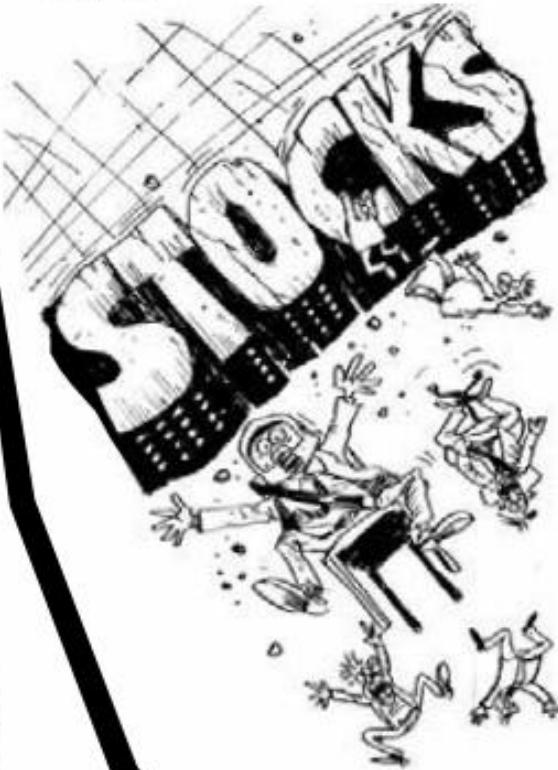
DI PASAR MODAL,
OKTOBER IBARAT
BULAN YANG TERKENA
KUTUKAN. MARKET
CRASH SERING TERJADI
DI BULAN INI.



MARKET CRASH PERTAMA
DALAM SEJARAH BURSA AS
TERJADI DI AKHIR OKTOBER 1929.
DALAM WAKTU 3 HARI HARGA
SAHAM JATUH 30% DAN MEMICU
TERJADINYA GREAT DEPRESSION.



9 OKTOBER 1987 TERJADI
BLACK MONDAY, SEWAKTU
HARGA SAHAM JATUH 23%
SEHARI.



AKHIR OKTOBER 1997,
HARGA SAHAM JATUH 8%
SEHARI AKIBAT ATAU
KRISIS KEU-ANGAN DI
ASIA.

PENELITIAN KAMI JUGA
MENGINDIKASIKAN BAHWA SELAMA
SATU DEKADE TERAKHIR DI BEI,
OKTOBER MERUPAKAN BULAN DENGAN
RATA-RATA DAILY RETURN TERENDAH.



Sell in May 'n' Go Away!

INI UNGKAPAN POPULER DI PASAR MODAL AS UNTUK MENUNJUKKAN KEPERCAYAAN TERHADAP PENGARUH PRIMBON TERHADAP HARGA SAHAM.



DI SINI TERUNGKAP SUPERIORITAS PERIODE AWAL NOVEMBER - AKHIR APRIL (BEST PERIOD) TERHADAP PERIODE AWAL MEI - AKHIR OKTOBER (WORST PERIOD).

RATA-RATA KENAIKAN HARGA SAHAM-SAHAM DOW JONES INDUSTRIALS PADA BEST PERIOD SELAMA 54 TAHUN TERAKHIR ADALAH 7,5%. SEDANGKAN RATA-RATA HARGA SAHAM SELAMA WORST PERIOD MALAH TURUN 0,05%.



TERNYATA FENOMENA SAMA
INI TERJADI PULA
DI BURSA EFEK
INDONESIA.

RATA-RATA IMBAL HASIL
WORST PERIOD ADALAH 2,5%,
JAUH DI BAWAH RATA-RATA
BEST PERIOD SEBESAR 25%.



DARI 8 BEST PERIOD YANG
DITELITI, TERDAPAT 7 PERIODE
KETIKA INVESTOR MENIKMATI
KEUNTUNGAN. SEDANGKAN DARI 8
WORST PERIOD, HANYA 4 PERIODE
YANG MENGUNTUNGKAN INVESTOR.



MASIH BANYAK TAKHAYUL ATAU MITOS YANG BEREDAR DI BURSA SAHAM. PARA AHLI SEPAKAT BAHWA TAKHAYUL MUNCUL DARI SITUASI **KETIDAKPASTIAN**. SESEORANG MENCoba UNTUK MEMILIKI KENDALI ATAS KETIDAKPASTIAN TERSEBUT MELALUI AKSI YANG TIDAK ADA KAITANNYA.



JADI, TAKHAYUL ADALAH:

ILLUSION of CONTROL

BAGI INVESTOR SAHAM, TAKHAYUL MEMUDAHKAN PEMBUATAN KEPUTUSAN MEMBELI. HAL INI SEMAKIN MENJAUHKAN PASAR MODAL DARI KONDISI EFISIEN YANG DITEORIKAN OLEH **EUGENE FAMA** (PASAR RASIONAL DAN TIDAK ADA SAHAM YANG SALAH HARGA).





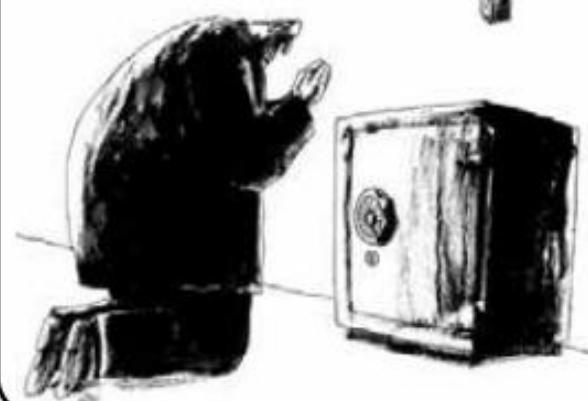
ASPEK PSIKOLOGIS
SEPERTI BELIEF DAN MOOD INVESTOR TERNYATA BERPENGARUH TERHADAP PEMBENTUKAN HARGA SAHAM. PARA NOISE TRADER BERBASIS TAKHAYULINI BISA MENGHAMBAT PEMBENTUKAN HARGA WAJAR SAHAM.



WADUH PROF..
KALAU SUDAH BEGINI
GIMANA DONG?



YA MESKIPUN ADA SERPIHAN BUKTI
BAWAH TAKHAYUL BERKORELASI
DENGAN HARGA SAHAM, INVESTOR
SEBAIKNYA BERHATI-HATI DALAM
MENYIKAPINYA. ADANYA KORELASI
ANTARA DUA VARIABEL BELUM TENTU
MENUNJUKKAN ADANYA HUBUNGAN
SEBAB DAN AKIBAT.



DALAM MEMBUAT KEPUTUSAN
INVESTOR SEBAIKNYA LEBIH
BERPIJAK PADA ASPEK
FUNDAMENTAL YANG LEBIH
BERMAKNA.



JANGAN LUPA
UNTUK MELAKUKAN
DIVERSIFIKASI
MELALUI SAHAM
DAN WAKTU.

KARENA QUE SERA SERA,
WHAT EVER WILL BE, WILL
BE, THE FUTURE NOT
OURS TO SEE..
QUE SERA SERA...



BAGAIMANA PERAN

EMOSI!

DALAM PEMBUATAN KEPUTUSAN INVESTASI?



"THE MARKETS ARE MOTIVATED BY TWO EMOTIONS: FEAR AND GREED".
SEJATINYA, KEPUTUSAN BELI ATAU JUAL SAHAM YANG DIDASARKAN
PADA KETAUTAN DAN KETAMAKAN KURANG BIJAKSANA.



BAGI SEORANG TRADER SAHAM, MR. EMOTIONAL ADALAH MUSUH TERBESAR. KERUGIAN DAN KEKECEWAAN AKIBAT SALAH AMBIL POSISI AKAN MEMICU KEHADIRAN MR. EMOTIONAL. SAAT IA SEMAKIN KUAT, MR. RATIONAL AKAN TERBUNUH DAN SANG TRADER MENDADAK MENJADI MAKIN SPEKULATIF.



BAGAIMANA CARA MENGENDALIKAN

MR. EMOTIONAL?

PERTAMA, KITA DAPAT MENENTUKAN BEBERAPA ATURAN SEBAGAI PATOKAN UNTUK BERTINDAK (RULES OF THUMBS). ATURAN INI MENJADI WAKE-UP-CALL YANG MEMBANGUNKAN KITA SAAT MR. EMOTIONAL MULAI BERAKSI.



UNTUK PENSIUNAN,
JANGAN PERNAH SENTUH
UANG POKOK SIMPANAN
DI DEPOSITO.

HUUH,
MASAK NYENTUH
DOANG GAK
BOLEH?



BAGI TRADER
SAHAM: JANGAN
TRADING MELEBIHI
SEJUMLAH UANG
TERTENTU.

UANG BELANJA
JANGAN
DIBUAT MAIN!



BAGI INVESTOR JANGKA
PANJANG, KOMITMEN UNTUK TETAP
MEMEGANG SAHAM WALAU PASAR
SEDANG BEARISH.

KEDUA, MENGENDALIKAN
LINGKUNGAN. KITA BISA
MENGHINDARI OBYEK ATAU
SITUASI YANG BISA MEMBUAT
MR. EMOTIONAL MUNCUL.





SAAT INI TEKNOLOGI INTERNET MEMUDAHKAN INVESTOR UNTUK BERTRANSAKSI DENGAN BIAYA YANG MURAH DAN PRAKTIS. SISI NEGATIFNYA, KEMUDAHAN INI BISA MENDORONG INVESTOR BERWA-

WASAN JANGKA PANJANG UNTUK LEBIH AKTIF BERTRANSAKSI. PADAHAL SERPIHAN RISET MENGINDIKASIKAN ADANYA HUBUNGAN TERBALIK ANTARA FREKUENSI TRANSAKSI DENGAN IMBAL HASIL SAHAM.

BAGI INVESTOR YANG GAMPANG TERGODA UNTUK BERUBAH MENJADI TRADER, ADA JALAN TENGAH YANG BISA DITEMPUH. BUATLAH DUA BROKERAGE ACCOUNT.



MAYORITAS DANA YANG DIINVESTASIKAN DENGAN STRATEGI BUY-AND-HOLD UNTUK MENYENANGKAN MR. RATIONAL.

MINORITAS DANA UNTUK TRADING. INI SEKEDAR UNTUK "HAVING FUN" DEMI MEMUASKAN MR. EMOTIONAL.

YANG TERPENTING ADALAH JANGAN MEMBUAT KEPUTUSAN SAAT KONDISI "PANAS".

REDAKAN DULU EMOSI...

DAN BUATLAH KEPUTUSAN INVESTASI PADA SAAT KONDISI "DINGIN". PEACE.

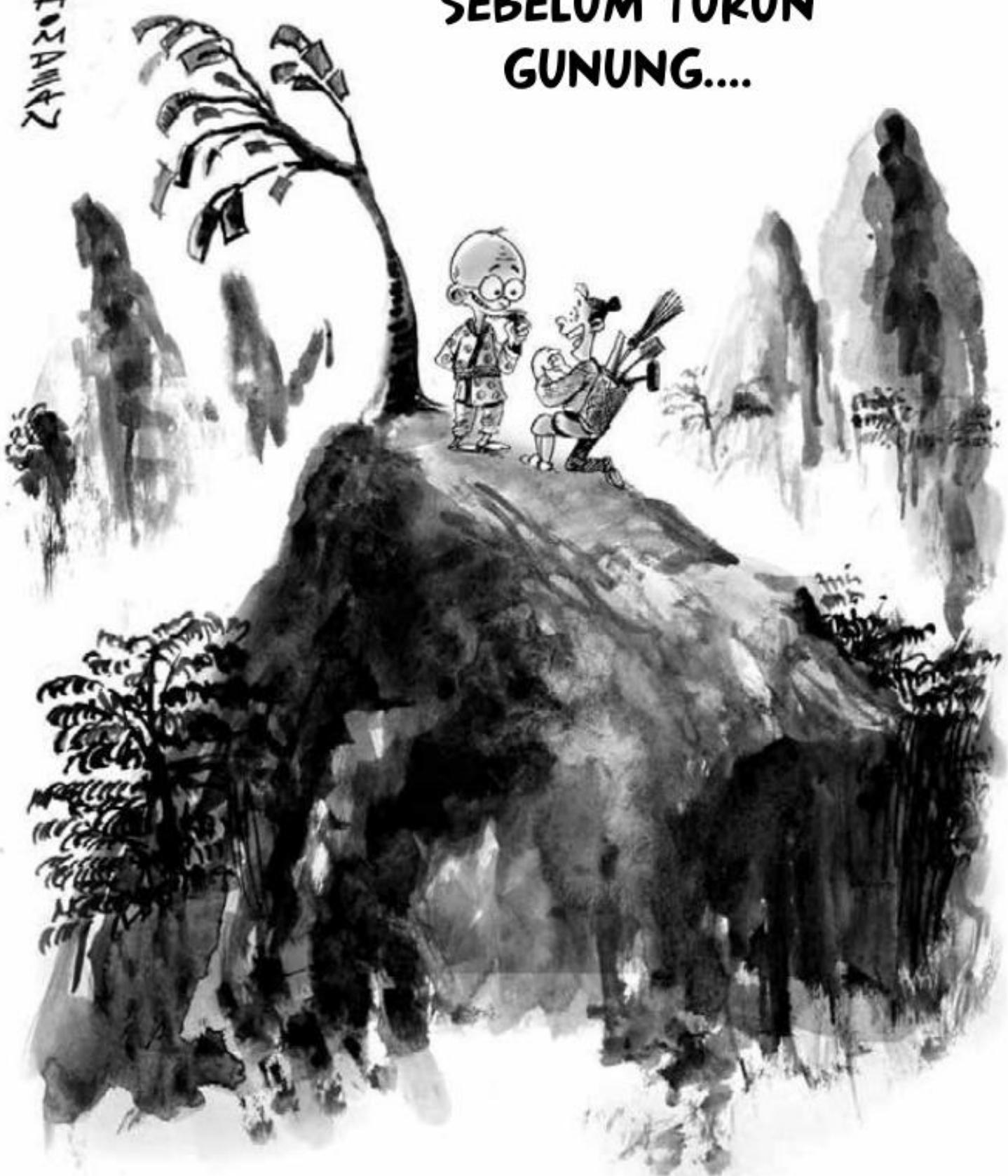


RANGKUMAN



BAB 12

SEBELUM TURUN GUNUNG....



YAHAYA



Tujuan saya berinvestasi adalah:



INSTRUMEN

PILIH INSTRUMEN INVESTASI
YANG SESUAI DENGAN
TUJUAN YANG
TELAH DITETAPKAN.

UNTUK
JANGKA
PANJANG,
SAHAM
SO PASTI
PILIHAN
TERBAIK.

NAMUN HATI-HATI, SAHAM
PUNYA JANGKAUAN RISIKO
DAN IMBAL HASIL YANG
AMAT LEBAR.



TELITI

KENALI APA YANG
AKAN DIBELI DAN
BELI APA YANG
KITA KENALI.

JANGAN BELI
SAHAM DALAM
KARUNG, GAN!



INVESTASI



INILAH 3 UNSUR YANG MEMBEDAKAN INVESTASI DARI SPEKULASI.



SEBARKAN

SELALU SEBARKAN DANA DALAM BERBAGAI INSTRUMEN INVESTASI. INI AKAN MENGURANGI RISIKO KEGAGALAN INVESTASI.

JANGAN JADI "INVESTOR BAJAK LAUT" YANG CUMA PUNYA SATU MATA, YAITU HANYA BISA MELIHAT IMBAL HASIL.

INGAT PEPATAH "IMBAL HASIL DI SEBERANG LAUTAN TAMPAK, RISIKO DI PELUPUK MATA TAK TAMPAK".



NAH, ADA LAGI 3 KARAKTERISTIK YANG HARUS DIMILIKI OLEH INVESTOR AGAR SUKSES. KITA SINGKAT 3P.



PERCAYA DIRI

KUNCI BERHASIL DALAM BERMAIN SAHAM ADALAH TIDAK TAKUT TERHADAP SAHAM.



KALAU GAGAL GIMANA PROF? LATAR BELAKANG SAYA KAN PETERNAK SAPI.



E, BELUM TENTU. YANG MENENTUKAN HASIL AKHIR BUKAN KEPALA (HEAD), TAPI KEBERANIAN (GUT).



MUNGKINKAH PEMENANG NOBEL EKONOMI GAGAL DALAM BERINVESTASI?
NIH CONTOHNYA: TAHUN 1994...



MYRON SCHOLES & ROBERT MERTON

SEBUAH HEDGE FUND (PENGELOLA DANA PARA INVESTOR KELAS KAKAP) BERNAMA LONG TERM CAPITAL MANAGEMENT (LTCM) DIDIRIKAN DENGAN MEREKRUT DUA PEMENANG NOBEL EKONOMI.

PADA AWALNYA LTCM BERHASIL MEMBERIKAN KEUNTUNGAN FANTASTIS BAGI NASABAHNYA MELALUI SERANGKAIAN STRATEGI INVESTASI BERISIKO TINGGI NAMUN CERDAS.



INTI STRATEGINYA ADALAH MEMBELI SAHAM DAN OBLIGASI (SURAT UTANG) YANG SALAH HARGA (HARGA LEBIH RENDAH DARI NILAINYA).

NAMUN PADA 1998, LTCM MULAI MERUGI KARENA SAHAM DAN OBLIGASI YANG SALAH HARGA, BUKANNYA TERKOREKSI NAIK TETAPI MALAH SEMAKIN TURUN KARENA KEPANIKAN DI PASAR MODAL. LTCM AKHIRNYA BANGKRUT DAN MENINGGALKAN KERUGIAN LEBIH DARI 4 MILYAR DOLAR AS PADA TAHUN 2000.



PENGETAHUAN

BANDINGKAN NASIB LTCM DENGAN PRESTASI PARA SISWA SMA ST. AGNES DI MASSACHUSETTS DALAM BERMAIN SAHAM. MEREKA DIKUMPULKAN OLEH PETER LYNCH.

NIH SAYA KASIH MODAL BUAT BELI SAHAM. BUAT PORTOFOLIO YANG BAGUS YA..



SISWA SMA YANG TIDAK PUNYA LATAR BELAKANG PENDIDIKAN KEUANGANINI BERHASIL MEMBENTUK PORTOFOLIO YANG HASILNYA FANTASTIS.



PORTOFOLIO MEREKA BERHASIL MENGALAHKAN 95 PERSEN PORTOFOLIO (REKSADANA) YANG DIKELOLA OLEH PARA MANAJER DANA (FUND MANAGER) PROFESIONAL.

TERNYATA MEREKA MELAKUKAN RISET SEBELUM MEMUTUSKAN UNTUK MEMBELI SAHAM. MEREKA MENGENALI DENGAN BAIK PERUSAHAAN YANG SAHAMNYA MEREKA BELI.

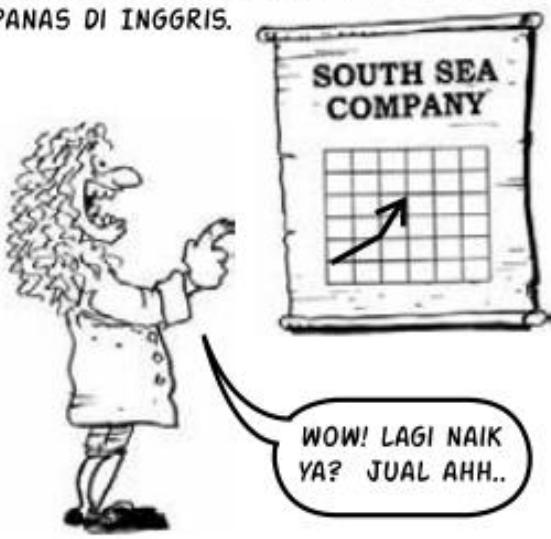


JADI, YANG MENENTUKAN NASIB INVESTOR BUKANLAH PASAR MODAL, JUGA BUKAN PERUSAHAAN, TETAPI INVESTOR SENDIRI.

PENGENDALIAN DIRI

MUSIM SEMI TAHUN 1720.

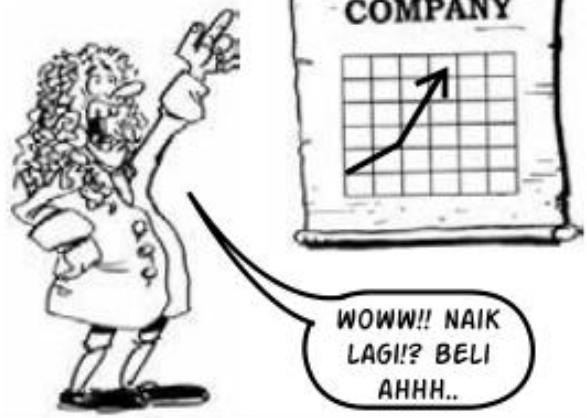
SIR ISAAC NEWTON, FISIKAWAN DAN MATEMATIKAWAN TERNAAMA, MEMILIKI SAHAM SOUTH SEA COMPANY, SAHAM YANG PALING PANAS DI INGGRIS.



WOW!! UNTUNG £7.000 (SEKITAR 100 JUTA RUPIAH).



BEBERAPA BULAN KEMUDIAN....



AKHIRNYA TERBUKTI SAHAM SOUTH SEA ADALAH BUBBLE ALIAS PEPESEN KOSONG. RUGI £20.000 (SEKITAR 280 JUTA RUPIAH).



MESKIPUN INVESTOR MEMILIKI KETRAMPILAN HEBAT DI BIDANG MATEMATIKA, KEUANGAN, DAN BISNIS, JIKA IA TIDAK BISA MENGENDALIKAN EMOSINYA, IA TIDAK AKAN MENJADI INVESTOR YANG SUKSES.



PENGENDALIAN DIRI JUGA BERARTI MENJAGA DIRI UNTUK TIDAK SERAKAH (GREEDY).



MUSIM DINGIN TAHUN 2008. BERNARD MADOFF TERBONGKAR TELAH MELAKUKAN PENIPUAN KEUANGAN MENGGUNAKAN ARISAN BERANTAI ALIAS SKEMA PONZY SEBESAR 65MILYAR DOLAR AS! (SEKITAR 600 TRILYUN RUPIAH!!!).

KORBAN MADOFF AMAT BERAGAM, MULAI DARI BANK, PERUSAHAAN INVESTASI, PENGACARA, KELUARGA MILYUNER HINGGA PRODUSER FILM TERNAAMA, STEVEN SPIELBERG.

DAN..NASIHAT
TERAKHIR,
YANG PALING SULIT
DILAKUKAN...
LET'S DO IT!!



BIBLIOGRAFI

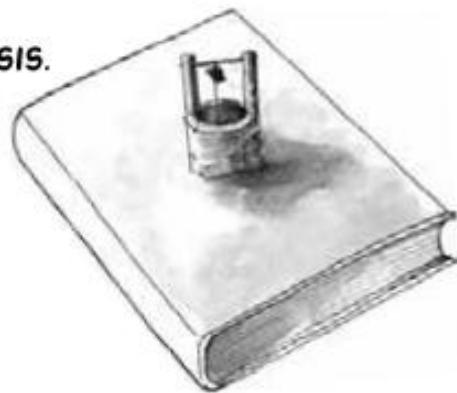


ARIELY, D. 2008. **PREDICTABLY IRRATIONAL**. HARPER COLLINS. BUKU DENGAN IDE TERAMAT ORISINIL. MEMBAHAS KEKUATAN TERSEMBUNYI YANG MEMPENGARUHI PEMBUATAN KEPUTUSAN. ARIELY ADALAH DEWA BEHAVIORAL ECONOMICS.

BODIE, Z., KANE, A., AND MARCUS, A. 2009. **ESSENTIALS OF INVESTMENT**. NEW YORK: McGRAW HILL. BUKU PEGANGAN BELAJAR INVESTASI SAHAM, OBLIGASI DAN SEKURITAS DERIVATIF. BUKU DASHYAT TAPI JANGAN HARAP ADA KARTUNNYA.

GRAHAM, B. 1988. **GRAHAM AND DODD'S SECURITY ANALYSIS**. NEW YORK: McGRAW HILL. KITAB PERTAMA YANG MENGAJARKAN CARA MELAKUKAN ANALISIS FUNDAMENTAL. BENJAMIN GRAHAM MENGAJAR DAN DAVID DODD MENULISKAN BUKU TAK TERNILAIINI.

GRAHAM, B. 2003. **THE INTELLIGENT INVESTOR**. HARPER BUSINESS ESSENTIALS. JANGAN MENGAKU INVESTOR SAHAM SEBELUM BACA BUKU INI.



HAGSTROM, R. 2005. **THE WARREN BUFFETT WAY**. HOBOKEN: JOHN WILEY AND SONS. MEMAHAMI CARA BERPIKIR WARREN BUFFETT SECARA MURAH MERIAH.

LYNCH, P. AND ROTHLCHILD, J. 1989. **ONE UP ON WALL STREET**. NEW YORK: SIMON & SCHUSTER. BUKU PERTAMA DARI TRILOGI YANG DITULIS OLEH PETER LYNCH, FUND MANAGER LEGENDARIS. BUKU INI BERISI TEORI INVESTASI ALA LYNCH.

LYNCH, P. AND ROTHLCHILD, J. 1993. **BEATING THE STREET**. NEW YORK: SIMON & SCHUSTER. BERISI APLIKASI TEORI INVESTASI ALA LYNCH.



LYNCH, P. AND ROTHLCHILD, J. 1996. **LEARN TO EARN**. NEW YORK: SIMON & SCHUSTER. BUKU BAGI INVESTOR PEMULA, TERUTAMA PARA REMAJA.

MALKIEL, B. 1999. **A RANDOM WALK DOWN WALL STREET**. NEW YORK: W.W. NORTON AND CO. SALAH SATU BACAAN WAJIB BUAT INVESTOR JANGKA PANJANG.



MARKOWITZ, H. 1952. "PORTFOLIO SELECTION". JOURNAL OF FINANCE, VOL. 7, 77-91. ARTIKEL ILMIAH YANG MEMBAWA HARRY MARKOWITZ MEMENANGKAN NOBEL EKONOMI. JANGAN COBA-COBA BACA ARTIKEL INI JIKA TIDAK MEMILIKI NILAI MATEMATIKA 10.



SETIA-ATMaja, L. 2008. TEORI DAN PRAKTEK MANAJEMEN KEUANGAN. PENERBIT ANDI.

SETIA-ATMaja, L. 2009. STATISTIKA UNTUK BISNIS DAN EKONOMI. PENERBIT ANDI.

SETIA-ATMaja, L. 2011. WHO WANTS TO BE A RATIONAL INVESTOR. KPG.

NOFSINGER, J. 2001. **INVESTMENT MADNESS**. FINANCIAL TIMES-PRENTICE HALL. BUKU YANG MEMBAHAS TENTANG BAGAIMANA PSIKOLOGI MEMPENGARUHI PERILAKU INVSTASI.

SHEFRIN, H. 2002. **Beyond Greed and Fear: Understanding Behavioral Finance and the Psychology of Investing**. OXFORD UNIVERSITY PRESS. PILIHAN RASIONAL UNTUK MEMAHAMI KETIDAK-RASIONALAN INVESTOR.





DI BALIK LAYAR TANCAP

Lukas Jefia Atauja +



BESOKNYA LAGI, MALAM JUMAT KLIWON...







EXTRA SCENE...

BUKUNYA UDAH
ABIS DIBACA PROF.
ADA LAGI YANG
LAIN NGGAK ?

ADA DONG. TAPI CAPEK SAYA
NGOMONG TERUS. KALI INI GILIRAN
REKAN SAYA MAU NGOMONG,
NAMANYA DUITTO...

DUITTO ???
MAKHLUK APA
LAGI TUH ?

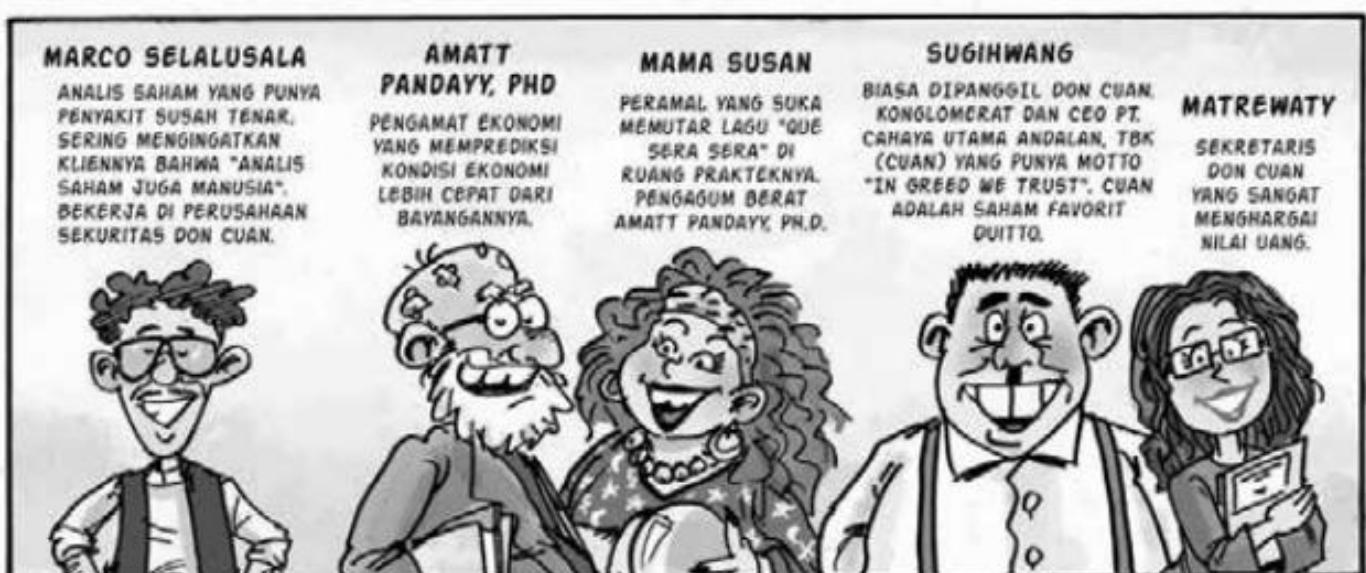


NIH DIA REKAN SAYA, DUITTO,
WIRAUSAHAWAN YANG BISA
KAMU TEMUI DI HARIAN KONTAN
SETIAP HARI SABTU.
DULU DIA BELAJAR SAHAM
DARI SAYA JUGA LHO...



Duitto & Co.

PERKENALAN



© Lukas Setia Atmaja & Thomdean / prof.telo@gmail.com. Distributed by: www.jokersyndicate.com



GPI in Action

Beberapa kegiatan GPI (Gerakan Peduli Investasi) untuk menularkan virus investasi kepada masyarakat Indonesia. Institusi anda berminat mendukung GPI? Silahkan mengundang Prof. Telo dan Rekan melalui prof.telo@gmail.com



Bedah buku di Radio Smart FM



Talkshow investasi - Launching buku
Smiling Investor, KKG Fair, 26 Februari 2011

Berry Sulistyan/KKG Fair



Seminar Investasi di FE Universitas Trisakti

Sister Puji



Seminar investasi di Prasetya Mulya Business School

LUKAS SETIA ATMAJA PH.D



WHO WANTS TO BE AN ~~IRRATIONAL~~ INVESTOR

PORTOFOLIO ARTIKEL
INVESTASI SAHAM
DI HARIAN
Kontan

Wake Up
Call for
Investors



MR. LUKAS JUGA
BIKIN BUKUINI LHO.
WAJIB DIBACA.
JANGAN SAMPAI
KELEWATAN!

Dear Prof. Telo

"Prof. Telo, setelah saya bekerja dan memiliki cukup dana untuk berinvestasi, saya tertarik dengan saham. Beberapa buku mengenai saham sudah saya baca, namun membuat saya tambah pusing dengan istilah istilah saham. Hampir saja saya tidak jadi berinvestasi karena merasa bodoh dan tidak paham paham juga tentang dunia saham.

Semua berubah setelah saya menemukan buku anda, *Who Wants to be a Smiling Investor*. Tiba tiba teori saham nampak simple, fundamental ilmu saham menjadi mudah dipahami, dan membuat saya Pede untuk invest saham. Apalagi kartunya bikin tertawa ngakak.. bener bener belajar dengan fun. TOP deh..."

Cisilia Kalsita Dewi - Bekerja di PT Freeport Indonesia.

"Wah, buku Smilling Investor-nya keren sekali.. belajar jadi gampang. Coba buku manajemen keuangan di kampus dibuat dengan gaya seperti ini pasti mahasiswa jadi lebih mudah mengerti. Apalagi kolom Duitto&Co di Kontan. Kereeennn."

Pradypta Clarityas Ranoe – Alumnus FE Universitas Airlangga

"Prof. Telo, buku Anda *Smiling Investor so damn good and interesting!!*"
Ellen May - Penulis buku *We Are Traders Not Gamblers*

"Prof. Telo, saya mahasiswa jurusan manajemen semester 4. Saya sangat tertarik dengan buku karangan Pak Lukas yang berjudul *Smiling Investor* karena baru pada buku ini saya bisa menemukan suatu hal yang di buku lain rumit untuk dipahami tetapi dipaparkan secara sederhana dan mudah dicerna. Dan lebih menariknya lagi, buku ini seperti komik. Andai saja semua buku kuliah seperti ini. He he..

O iya Prof. Telo, kalau ingin mengundang Pak Lukas menjadi pembicara dalam acara seminar bagaimana ya caranya? Mohon bantuan nya ya Prof. Telo.

Regina Aria Putri – Mahasiswi FE Universitas Trisakti



WHO WANTS TO BE A SMILING INVESTOR

JANGAN MAIN SAHAM kalau mau selamat! Investasi saham sering diidentikkan dengan risiko tinggi: cepat kaya atau langsung bangkrut. Sejatinya, investor dapat mengelola risiko investasi untuk meredam dentuman jantung. Buku ini membahas tuntas kiat berinvestasi saham secara bijak dengan menggunakan sekitar 888 gambar kartun jenaka. **Buku kartun investasi pertama ala Indonesia** ini dipersembahkan bagi Anda yang punya moto: "Muda kaya raya, tua ongkang-ongkang, mati nanti dulu." So, jangan main saham sebelum ngakak baca buku ini.

"Buku yang sangat inspiratif. Memberi pelajaran tanpa terasa menggurui. Memberi pengetahuan tentang pasar modal dengan cara yang sangat lucu."

Ito Warsito
Direktur Utama Bursa Efek Indonesia

"Guru yang baik adalah yang sanggup membuat hal sulit menjadi mudah. Analogi ini sangat pas menggambarkan buku ini. Konsep investasi saham yang rumit dijelaskan melalui gambar sehingga mudah dimengerti dan menyenangkan."

Agung Adiprasetyo
CEO Kompas-Gramedia

"Generasi muda sebaiknya berkenalan dengan investasi sejak dini. Lukas dan Thomdean memilih cara kreatif yang sesuai dengan gaya hidup dan kesukaan mereka. Sekarang belajar investasi saham menjadi sangat menyenangkan!"

Ligwina Poerwo-Hananto, CFP®
CEO QM Financial-Perencana Keuangan Independen

"Luar biasa. Teori investasi yang rumit menjadi ringan dan kocak. Lukas dan Thomdean layak menjadi Larry Gonick Indonesia."

Ervan Hardoko
Wartawan BBC Indonesia dan penggemar komik

"I love the drawings!"
Larry Gonick
Pengarang trilogi *Kartun Riwayat Peradaban*



Muhammad "Mice" Misrad
Kartunis

KPG (KEPUSTAKAAN POPULER GRAMEDIA)
Gedung Kompas Gramedia, Blok 1 Lt. 3
Jl. Palmerah Barat 29-37, Jakarta 10270
Telp. 021-53650110, 53650111 ext. 3362-3364
Fax. 53698044, www.penerbitkpg.com

