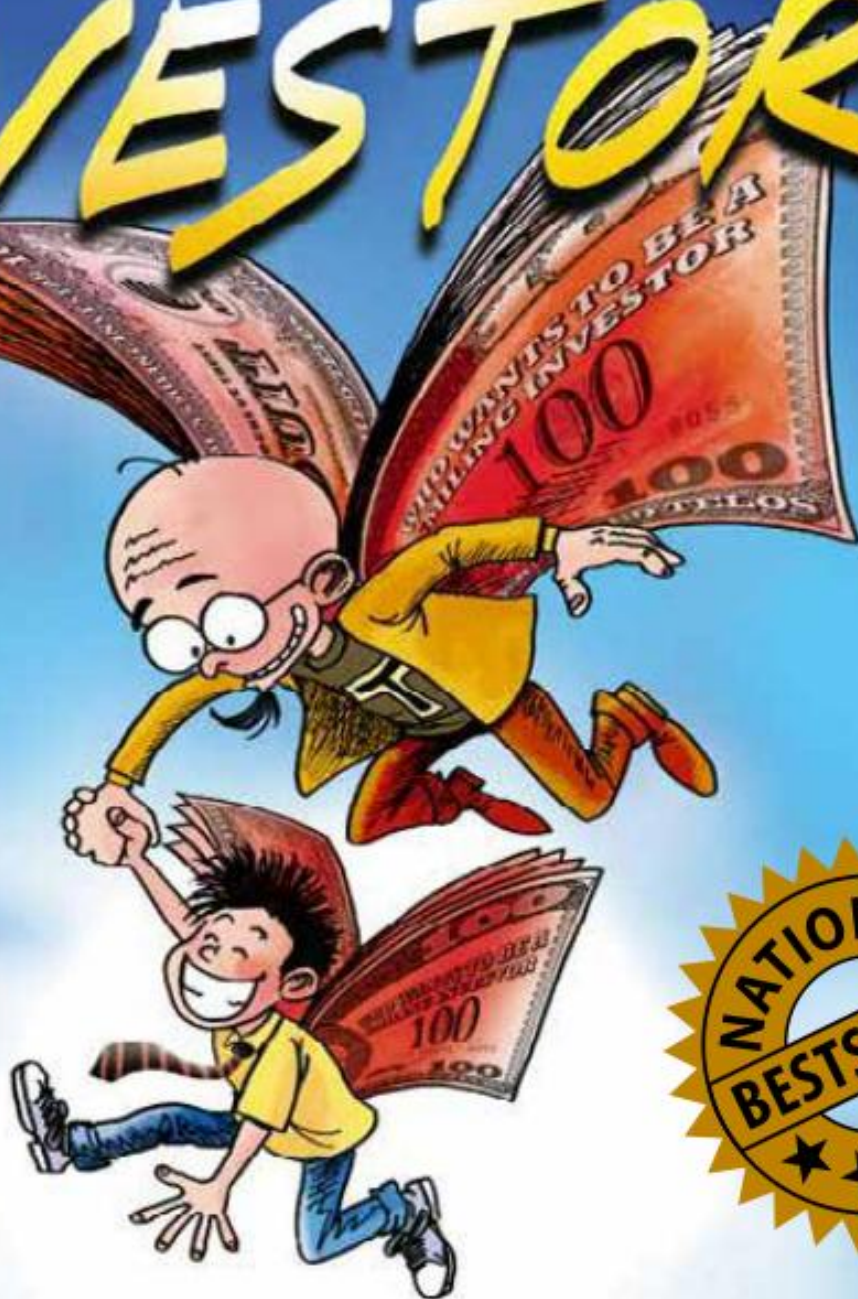


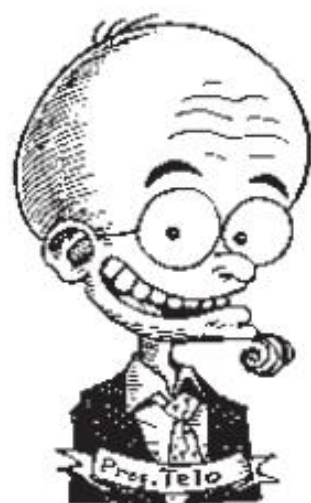
LUKAS SETIA ATMAJA

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	1
BAB 2	26
BAB 3	40
BAB 4	59
BAB 5	75
BAB 6	87
BAB 7	109
BAB 8	132
BAB 9	158
BAB 10	179
BAB 11	189
BAB 12	214
	224
	228

BIBLIOGRAFI
DI BALIK LAYAR TANCAP

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. Sejujurnya, 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 memulai 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 menit, 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 terjankit 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 istripun 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



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, perkenalkan 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 (Prasetiya 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 Jelfa 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 WIRSAUSAHA JADI PETERNAK LELE. SETELAH MENABUNG CUKUP BANYAK, IA MENCOBA UNTUK BELAJAR MAIN SAHAM. MOTO UTAMANYA: MUDA KAYA RAYA, TUA ONGKANG-ONGKANG, MATI NANTI DULU.



MTA 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 CARİ SAHAM KEPALA NAGA ATAU BUNTUT AYAM. SELALU SIAP MENGAWAL HOKI PARA INVESTOR.



TOLE

WIRSAUSAHAWAN 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 MENCoba MAIN SAHAM LAGI WALAU KADANG-KADANG GILANYA KUMAT TAK TERKENDALI, TERUTAMA SAAT MELIHAT SAHAM BAHENOL.

MAT KEMPLO PEMAIN SAHAM YANG SUKA MENG-GORENG 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...

BB SAYA TUKER
DENGAN SAHAM DONG.
BISA 'KAN?



...ANTARA BELI MOBIL MEWAH
DAN **TANAH**.

TANAHNYA
SEKILO
BERAPA?



**APA
BEDANYA?**



KONSUMSI

BELI SEKARANG!

15 TAHUN LAGI?



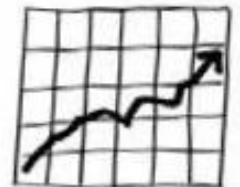
BUAT NGULEK
SAMBEL AH.



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.



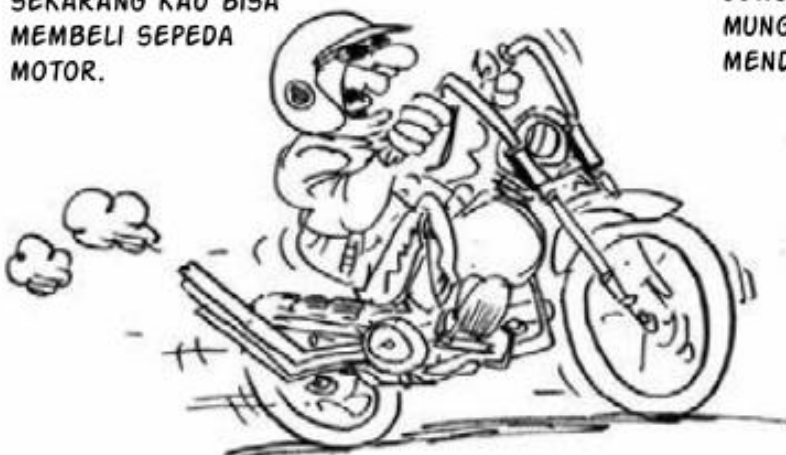
BUAH INI HARGANYA AKAN MELEBIHI HARGA BENIH YANG KITA TANAM. INILAH PRINSIP DASAR INVESTASI: MEMPEROLEH KEUNTUNGAN DENGAN RISIKO TERKENDALI. ASYIK!



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.



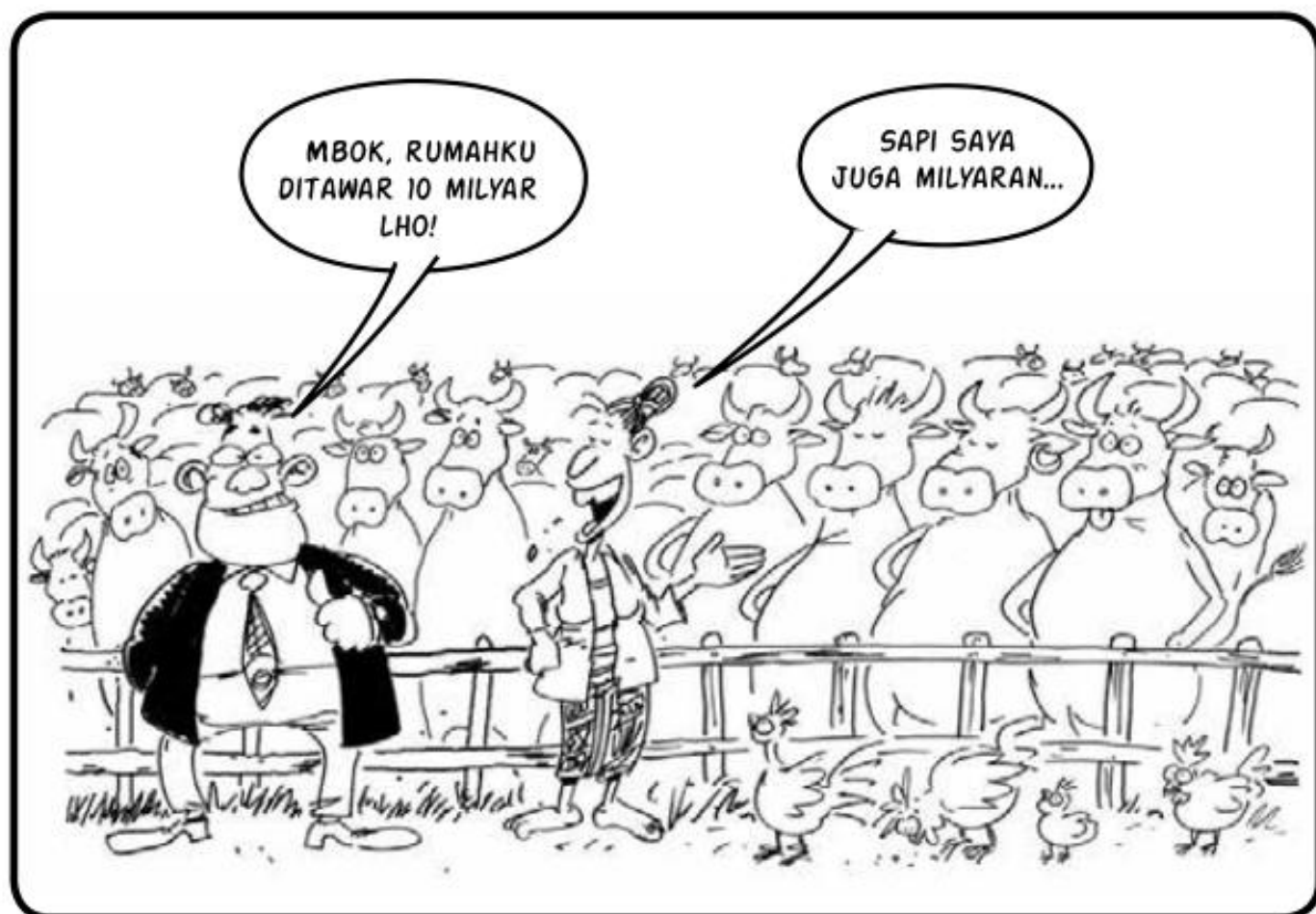
ADA BERBAGAI CARA **INVESTASI**.
PARA PETANI BIASA MEMELIHARA ANAK
SAPI DAN KAMBING SEBAGAI TABUNGAN.



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.



.....1. 2. 3. BETA LARI DULUAAAANNNN !!!



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.

ASYIIK!
NGUTANGIN
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 **RPI 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 KUBILANG,
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?

SST...
PINDAH KE
SAHAM
AJA DEH!



LHO, JADI KITA MAU
DITINGGAL NIH?



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 DIKUTI
RISIKO BESAR.**



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

SAHAMNYA NAIK MALAH
KENA SERANGAN JANTUNG!
KAYAKNYA NGGAK BAKAT
KAYA NIH BU...



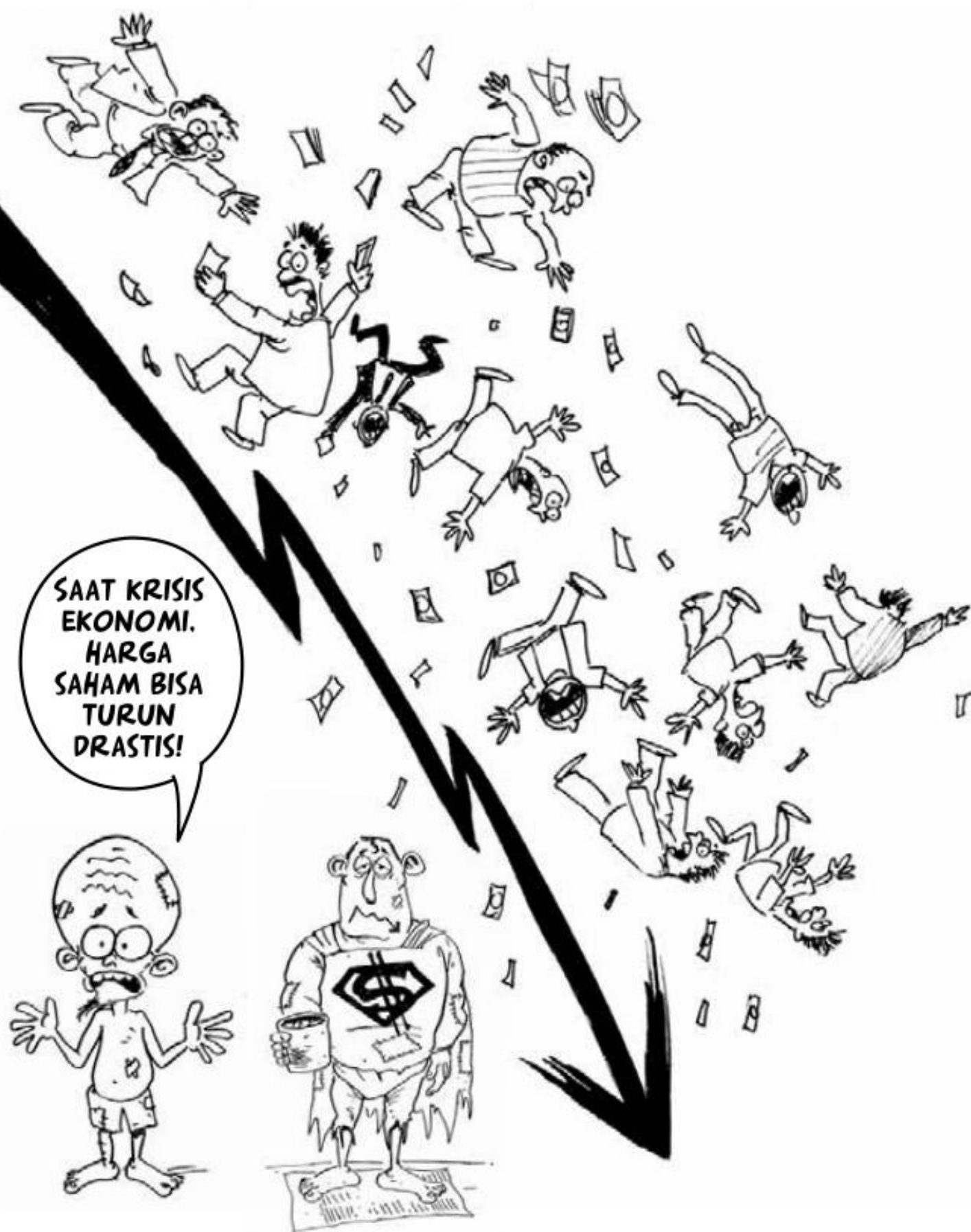
CARA PANDANG MENENTUKAN APAKAH ANDA BERANI BERINVESTASI DI SAHAM ATAU TIDAK. SAHAM BISA DIIBARATKAN SEEKOR HARIMAU. INVESTOR A MELIHAT HARIMAU SEBAGAI **BINATANG GANAS YANG MEMATIKAN**. INVESTOR B MEMANDANGNYA SEBAGAI BINATANG YANG **BISA DIMANFAATKAN**.



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...

OOH ANTHURIUM-KU!
PUJAAAN-KU!
HARGAMU UDAH NAIK
PULUHAN JUTA!

PAKNE,
KENAPA NGGAK
TANAM DUIT AJA
SEKALIAN?

NGGAK BISA
KURANG LAGI
NIH BANG?

WAH MBAK,
INI AGLAONEMA LHO.
SEHELAI DAUNNYA AJA
SATU JUTA RUPIAH
PALING MURAH...



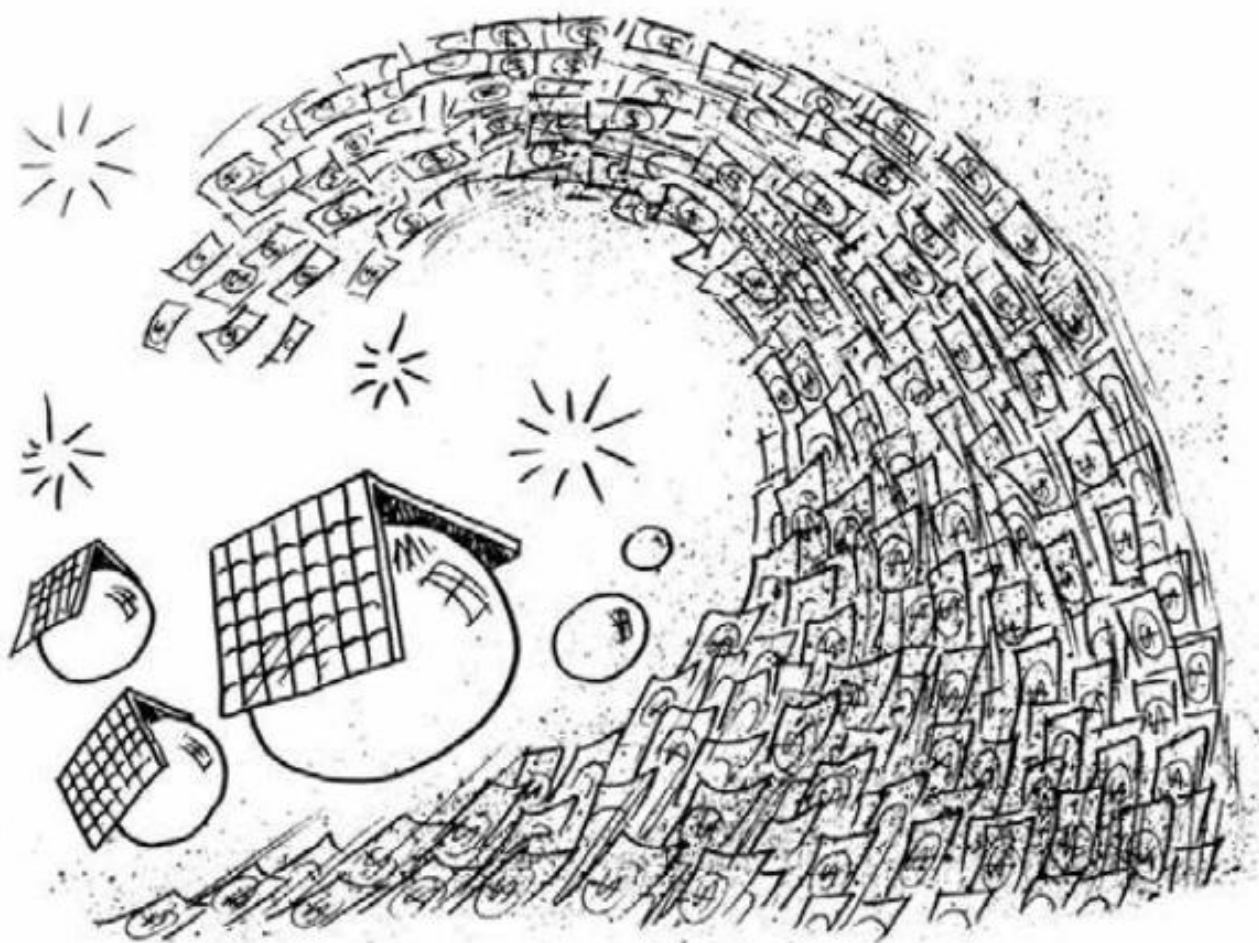
CONTOH BUBBLE DI PASAR MODAL ADALAH "DOT-COM BUBBLE" YANG TERJADI PADA
PERTENGAHAN 1990-AN. PERIODE INI DIWARNAI DENGAN **INTERNET BOOM**. KETIKA
ITU HARGA SAHAM PERUSAHAAN BISA DIBUAT MELONJAK HANYA DENGAN MENAMBAHKAN
AWALAN "E" ATAU AKHIRAN ".COM" PADA NAMA PERUSAHAAN.



www. .com



KEGAIRAHAN 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 BENCANA INI 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. KALAU PUN RUMAHNYA BERTAMBAH, HARGANYA NAIK.



NAMUN INVESTASI PADA SAHAM TETAP POPULER, KARENA DARI SEGI LIKUIDITAS YAITU PADA SAAT BUTUH UANG, SAHAM RELATIF LEBIH MUDAH DIJUAL DARIPADA 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, MAKA KAMI MENCOBA MENJELASKAN PERIHAL INVESTASI PADA SAHAM MELALUI BUKU KARTUN NAN JENAKA.



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

PADA **BAB 3**
KITA AKAN BELAJAR
MENGENAL **SAHAM**
DAN **BURSA**
EFEK.

KAPOK DAH!
JADI KERE GARA-GARA
SPEKULASI GAGAL!



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.



GILE, JAGO BENER
MAIN SAHAMNYA.
JANGAN-JANGAN MANTAN
PENJUDI KELAS
KAKAP NIH.



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 KIAM
MEMILIH SAHAM
YANG BAGUS.



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

GAYA INVESTOR



**GAYA
DADA**

**GAYA
PUNGGUNG**

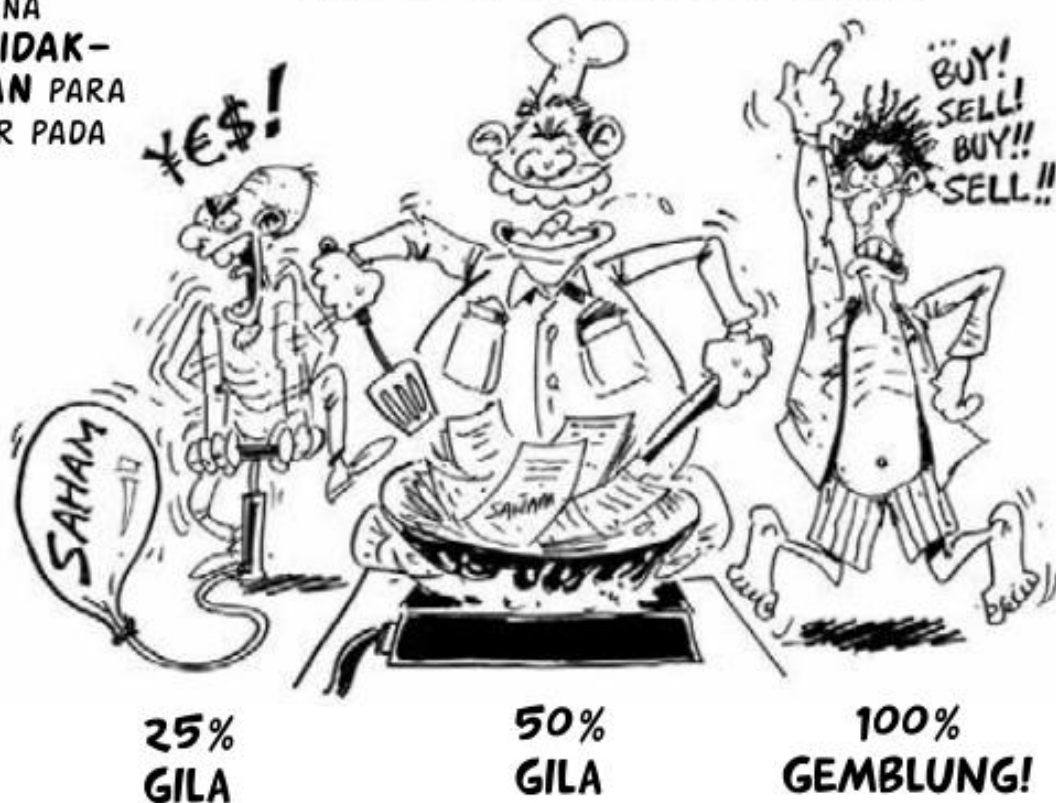
**GAYA
BEBAS**

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.

TAHU NGGAK?
SPEKULAN MACAM KALIAN
INILAH YANG MENYEBABKAN
KRISIS KEUANGAN GLOBAL.



MUHAMMAD YUNUS,
PENERIMA NOBEL
PERDAMAIAN DARI
BANGLADESH.

AH, YANG BENER..
MASA SIH?

BELAGU NI YE.
PURA-PURA
NGGAK TAU..



KALAU BEGITU,
APA BEDA ANTARA
INVESTASI DAN
SPEKULASI ATAU
JUDI?



INVESTASI
ADALAH KEGIATAN
BERDASARKAN
ANALISIS MENYELURUH
SERTA MENAWARKAN
KEAMANAN DANA
INVESTASI DAN IMBAL
HASIL YANG WAJAR.
DI LUAR ITU ADALAH
SPEKULASI.



BENJAMIN GRAHAM,
INVESTOR LEGENDARIS

JADI SI GRAHAM MENEKANKAN, 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.



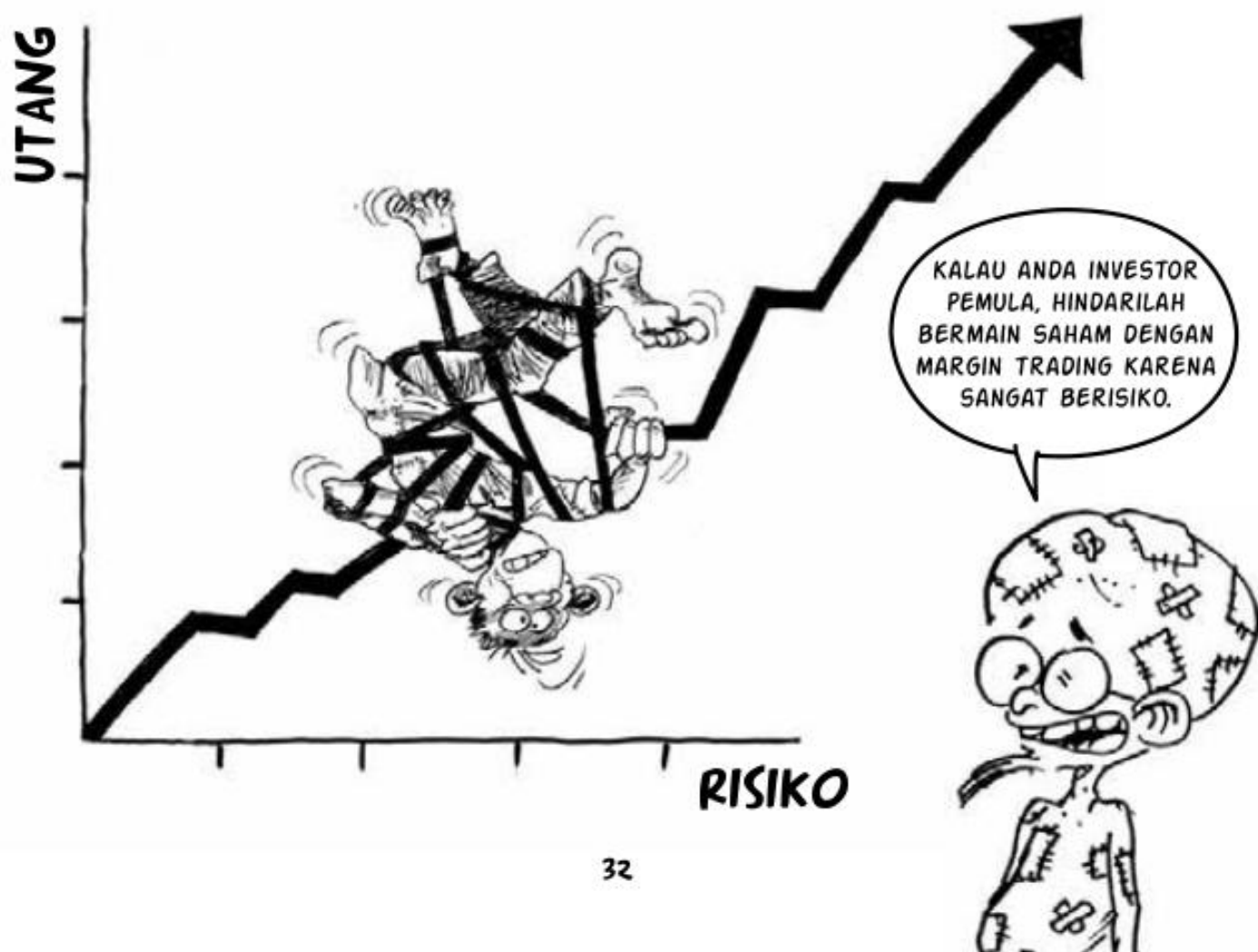
NAMUN JANGKA WAKTU YANG PANJANG BELUM
TENTU MERUPAKAN INVESTASI JIKA PROBABILITAS
KEBERHASILANNYA RENDAH. MISALNYA, MENUNGGU
BATU BERUBAH JADI EMAS.



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.



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 MENANGGUK
KEUNTUNGAN BESAR.



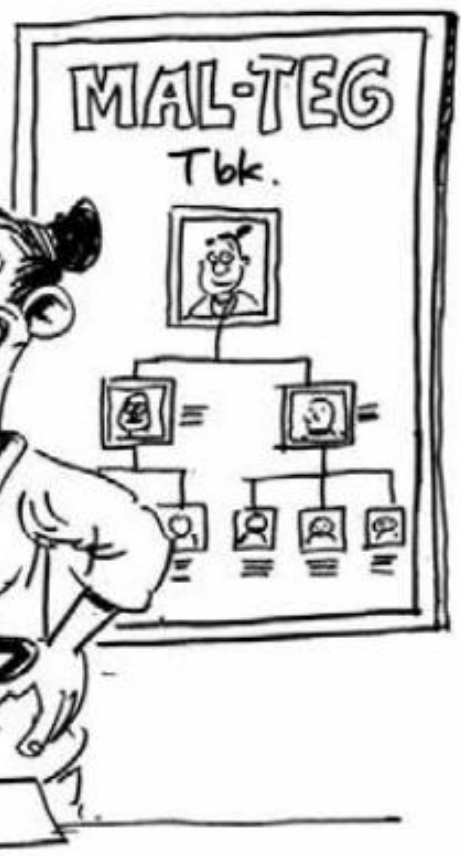
JADI ADA PERBEDAAN
MINDSET ANTARA
INVESTOR DAN TRADER
SAHAM.



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.



JADI, INVESTOR SEJATI MEMBELI SAHAM DENGAN TUJUAN MEMILIKI SEBUAH BISNIS.

NIH DIA PERUSAHAAN SAYA..

HAIYAA, WALLEN BUFFETT NYONTEK ILMU OWE-LAH... OWE KAN DAH BILANG, SAHAM HARUS DISIMPAN MINIMAL 12 TAHUN ATAU 1 PUTARAN SHIO..

SEPERTI PETUAH WARREN BUFFETT...



BELILAH SAHAM YANG TETAP KAMU SUKA MESKIPUN BURSA EFEK DITUTUP 10 TAHUN.



PABRIK SOP BUNTUT SUDAH ADA BELUM?

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.

MTAH, JADI
GIMANA SAHAM
PABRIK PENITI
SAYA?

SABAR DODOL!
MTAH SIAPIN MANTRA DULU..
WITDUITDUITDUITDUIT..
NDULGONDALGANDIL..
DIGETOKMETUDUITE...



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





JANGAN IRI JIKA
ADA TRADER
BERMODAL
BESAR YANG
MENGAU
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.
KITA BUKA WARUNG
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 MAKA BISA
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.

PEMAIN SAHAM
BISA DIBAGI
MENJADI DUA:
INVESTOR DAN
TRADER.



INVESTOR
MENGHARAPKAN
KEUNTUNGAN
SECARA JANGKA
PANJANG.

TRADER 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



I HATE WEEKENDS BECAUSE
THERE IS NO STOCK MARKET
RENE RIVKIN
PJALANG SAHAM

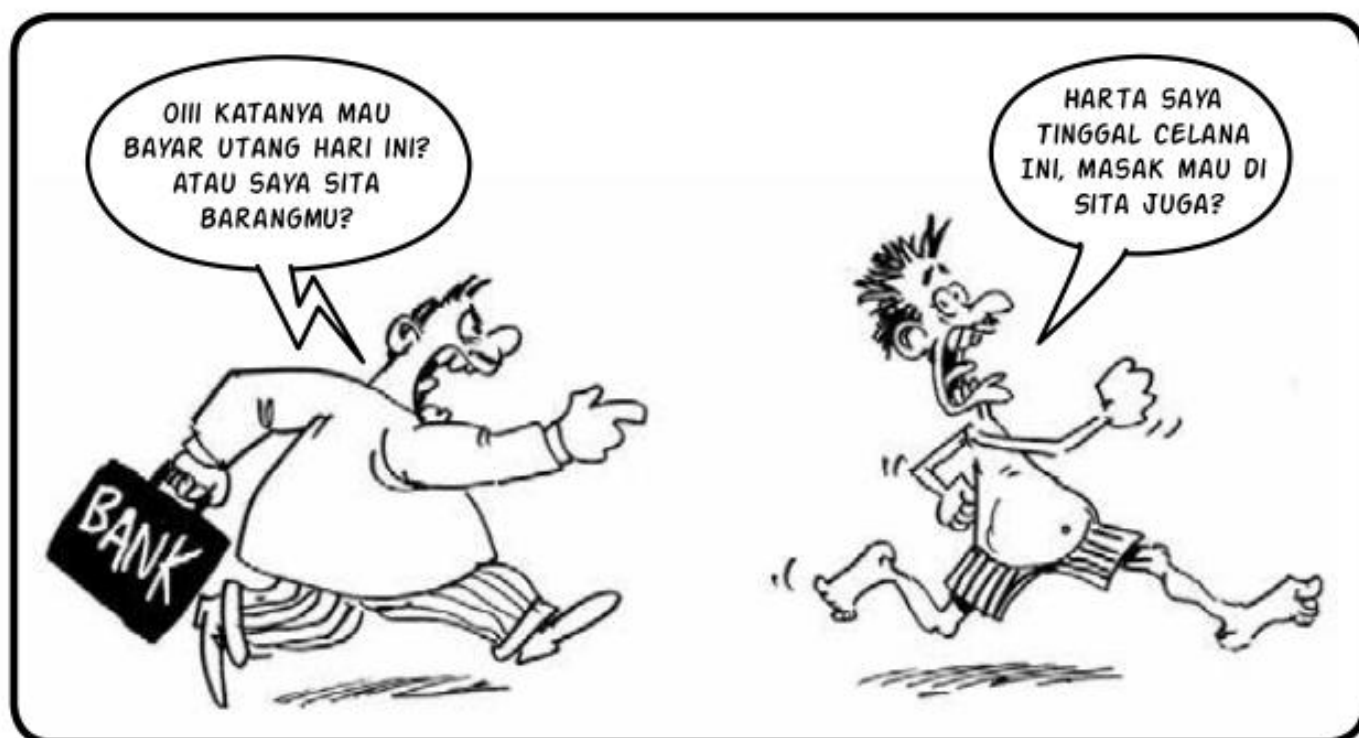
TAK KENAL MAKA TAK SAYANG. SEBELUM BERBICARA LEBIH JAUH TENTANG INVESTASI SAHAM MARI KITA KENALI DULU **SAHAM** DAN **PASAR SURAT BERTAHAGA** (BURSA EFEK).



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



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



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.

WAHH..
ABANG
HEBAT YAH...

SWEAARR, MAN!
BANK MANDIRI DAN
INDOMIE ITU
SAYA YANG PUNYA...

JADI MANTU
SAYA AJA YA
NAK?

KASIH KERJAAN
DONG DOL. BOSAN
NI NGANGGUR
TERUS!

BAGI DONG
MI-NYA!



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.

SAYA TUNJUK ANDA SEBAGAI MANAJER..

SIAP PAK! INI CV SAYA..



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).

AKU PALING BENCI RAPAT..



1 LOT 1 PORSI MAKAN SIANG GRATIS PLUS 1 SAPI KAN?

* 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.

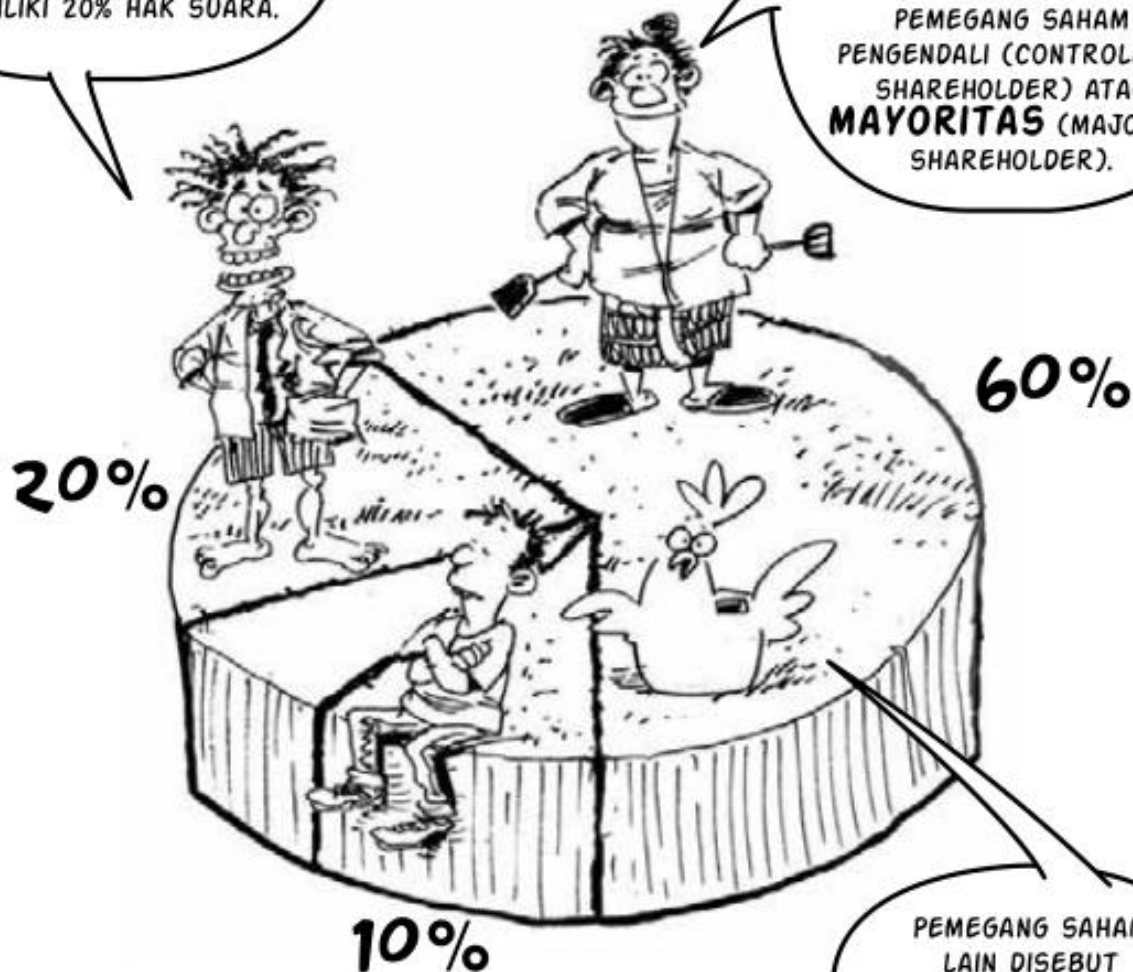
TUJUANNYA UNTUK MENJAGA AGAR PERSENTASE KEPEMILIKAN SAHAM MEREKA TIDAK BERUBAH JIKA ADA PENAMBAHAN SAHAM BARU.



JADI, MESKIPUN HANYA MEMILIKI SELEMBAR DARI JUTAAN LEMBAR SAHAM PERUSAHAAN, KITA ADALAH PEMILIK SAH PERUSAHAAN (WALAU HANYA MISALNYA 0,0000000001%). MAKLUMLAH KARENA PERUSAHAAN BIASANYA MENERBITKAN BERJUTA-JUTA BAHKAN BERMILYAR LEMBAR SAHAM (DISEBUT **SAHAM BEREDAR** ATAU **OUTSTANDING STOCKS**).

JIKA SEBUAH PERUSAHAAN MEMILIKI 100 LEMBAR SAHAM MAKA MAS GEMBLUNG YANG MEMEGANG 20 LEMBAR MEMILIKI 20% HAK SUARA.

JIKA MENGUASAI LEBIH DARI 50% SAHAM, PEMEGANG SAHAM DAPAT SENDIRIAN MENGENDALIKAN PERUSAHAAN. IA DISEBUT PEMEGANG SAHAM PENGENDALI (CONTROLLING SHAREHOLDER) ATAU **MAYORITAS** (MAJORITY SHAREHOLDER).



PEMEGANG SAHAM LAIN DISEBUT NON-CONTROLLING ATAU MINORITY SHAREHOLDER.

SEBAGAI CONTOH, PADA 2009 SAHAM PT. EXCELCOMINDO PRATAMA, TBK YANG BEREDAR BERJUMLAH 7,09 MILYAR.

YANG DIMILIKI MASYARAKAT ATAU PUBLIK (PEMEGANG SAHAM MINORITAS) HANYA 0,2%. SISANYA DIMILIKI TM INTERNATIONAL BERHAD SEBAGAI PEMEGANG SAHAM PENGENDALI.



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.



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.

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

125
JUTA



UTANG



175
JUTA

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.

YA KALAU NGGAK ADA NILAI TAMBAH, NGAPAIN DIBELI?



DARI TADI NGOMONGIN SAHAM PT ADA AJA. MEMANGNYA USAHA DI BIDANG APA SIH?

JUAL BELI PENITI!



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).

UNTUK SEMENTARA KITA ASUMSIKAN BAHWA:



SEBENARNYA ADA BEDANYA LHO....

NILAI (VALUE)



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

HARGA (PRICE)



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 RPI,25 JUTA...



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



2.000.000

1.250.000

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 DIJUAL).
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 MAKSUDNYA
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.

JADI TAHUNYA ADA
IPO DARI MANA?

BIASANYA ADA
DI IKLAN-IKAN
KORAN...



PADA SAAT IPO MASYARAKAT
MEMBELI SAHAM BARU LANGSUNG
DARI PERUSAHAAN PENERBIT.

KALAU KEHABISAN
SAHAM BARU
GIMANA?

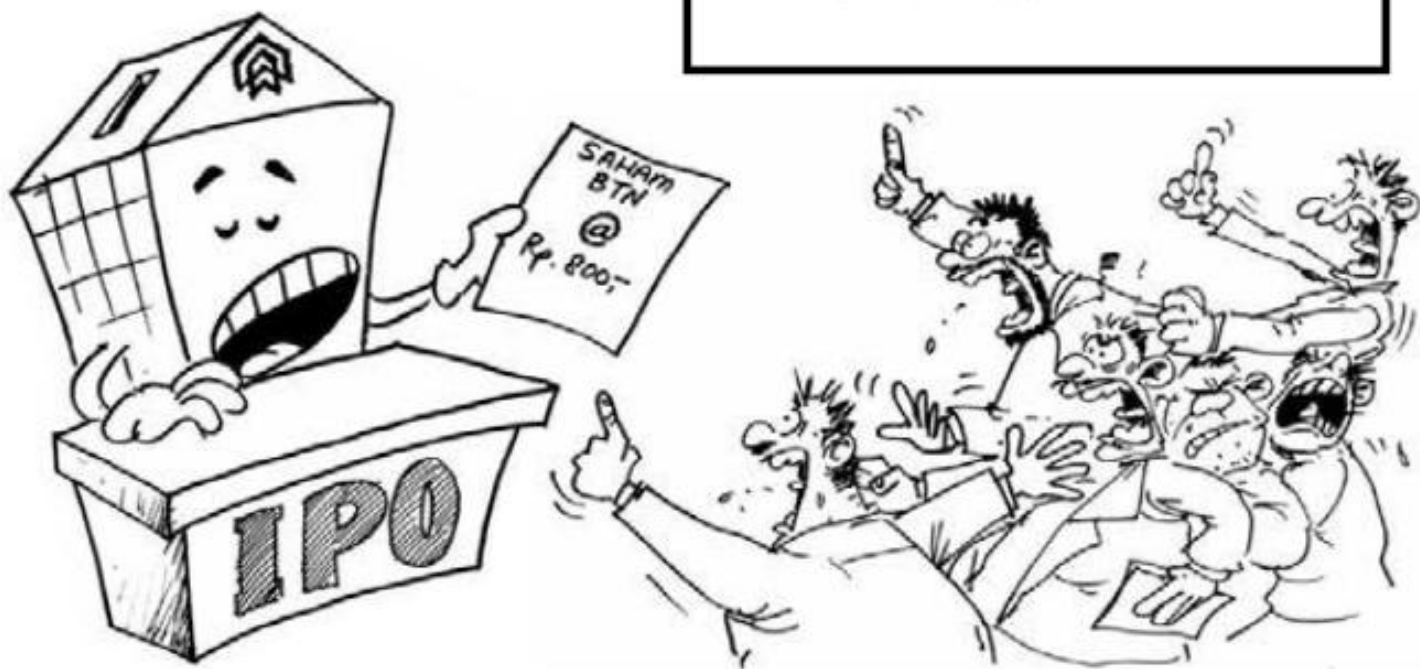
KALO NGGAK
KEBAGIAN IPO,
YA NASIB...
KAMU BISA BELI DARI
INVESTOR LAIN DI
PASAR SEKUNDER
ALIAS BEI.



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 RPI100. JUMLAH SAHAMNYA ADA 1 JUTA LEMBAR. MAKA **NILAI KAPITALISASI** PASARNYA ADALAH RPI100 JUTA.

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

GUNAKAN ANGKA RATA-RATA YANG DISEBUT INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN



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.

BIAR NAIK TURUN, YANG PENTING RATA-RATA NAIK DAH!





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:

OII..MAU JUAL
SAHAMKU NIH!
LAGI BUTUH DUIT!

KEBETULAN!
SINI KUBELI,
LAGI MULAI
INVESTASI NIH!

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.



2008

3,3 JUTA SAHAM,
NILAI TRANSAKSI
RP4,4 TRILYUN.



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

SEHARI TIDAK
TRANSAKSI
BADAN 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**

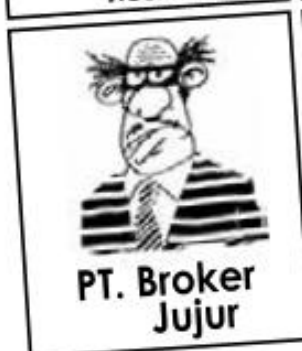
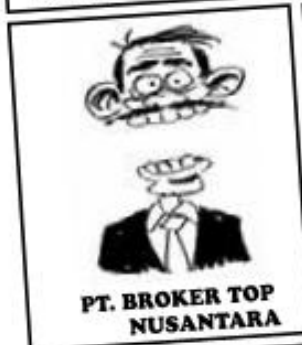
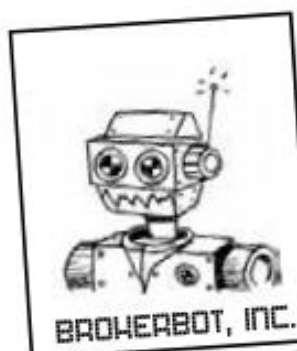
INVESTOR
BISA MEMBELI
SAHAM
YANG BARU
DITERBITKAN
DI PASAR
PRIMER SAAT
PERUSAHAAN
(EMITEN)
MELAKUKAN
PENJUALAN
SAHAM
PERDANA (IPO).



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
DILIHAAT 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**).



SAAT KONDISI TERTENTU BEI BISA MEMBUAT ATURAN YANG LEBIH KETAT. MISAL SAAT TERJADI KRISIS KEUANGAN GLOBAL 2009, BATAS ATAS PENOLAKAN ADALAH 20% DAN BATAS BAWAH PENOLAKAN ADALAH 10%.

SEBAGAI CONTOH, JIKA PADA SUATU HARI SAHAM DIBUKA PADA HARGA RPI.000, MAKA 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 RPI.200 (**BATAS ATAS 20%**).

INI YANG NAMANYA:

AUTO REJECTION





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.



APA KELEBIHANNYA UNTUK INVESTOR?

SAAT INI TELAH
DIMUNGKINKAN UNTUK
BERTRANSAKSI DENGAN

ONLINE TRADING

- + 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.

ANE
BELI
DEH!



ASYIK!
SAHAM GUE
LAKU!



BELI?
NGGAK?
BELI?
NGGAK?
....



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, MAKA 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.



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



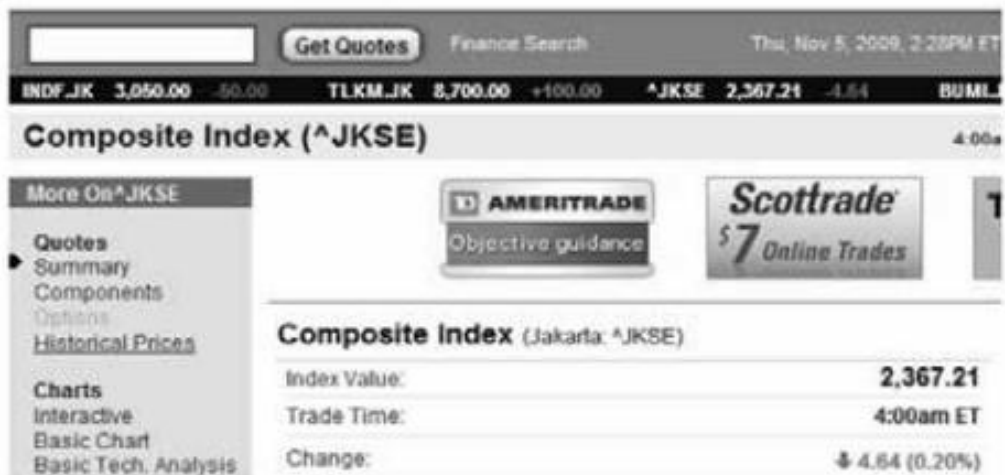


1

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 URL INI: [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.



2

LALU KLIK PADA **HISTORICAL 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

REUTERS.com

STOCKWATCH.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).



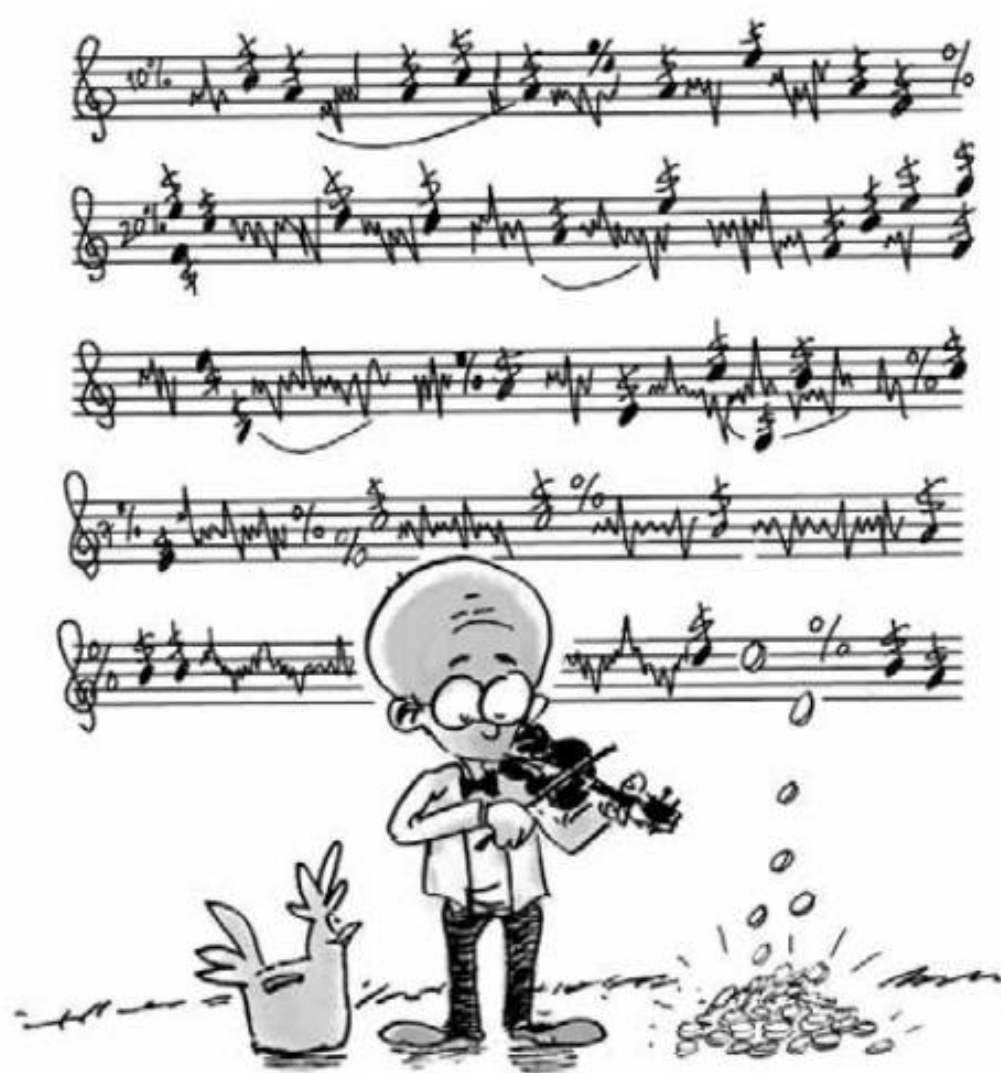
ADA **BIAYA TRANSAKSI** YANG HARUS DIBAYAR SAAT KITA MEMBELI ATAU MENJUAL SAHAM.



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

BAB 5

MENGHITUNG KEPING KEBERUNTUNGAN



IT'S NOT WHETHER
YOU'RE RIGHT OR WRONG THAT'S IMPORTANT,
BUT HOW MUCH MONEY YOU MAKE WHEN YOU'RE RIGHT
AND HOW MUCH YOU LOSE WHEN YOU'RE WRONG.

GEORGE SOROS

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.

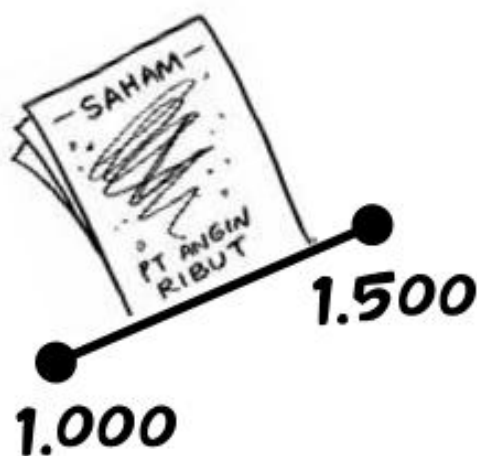
PENERIMAAN
UANG SEWA
ADALAH
DIVIDEN



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 HASIL INI
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:

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

ATAU :

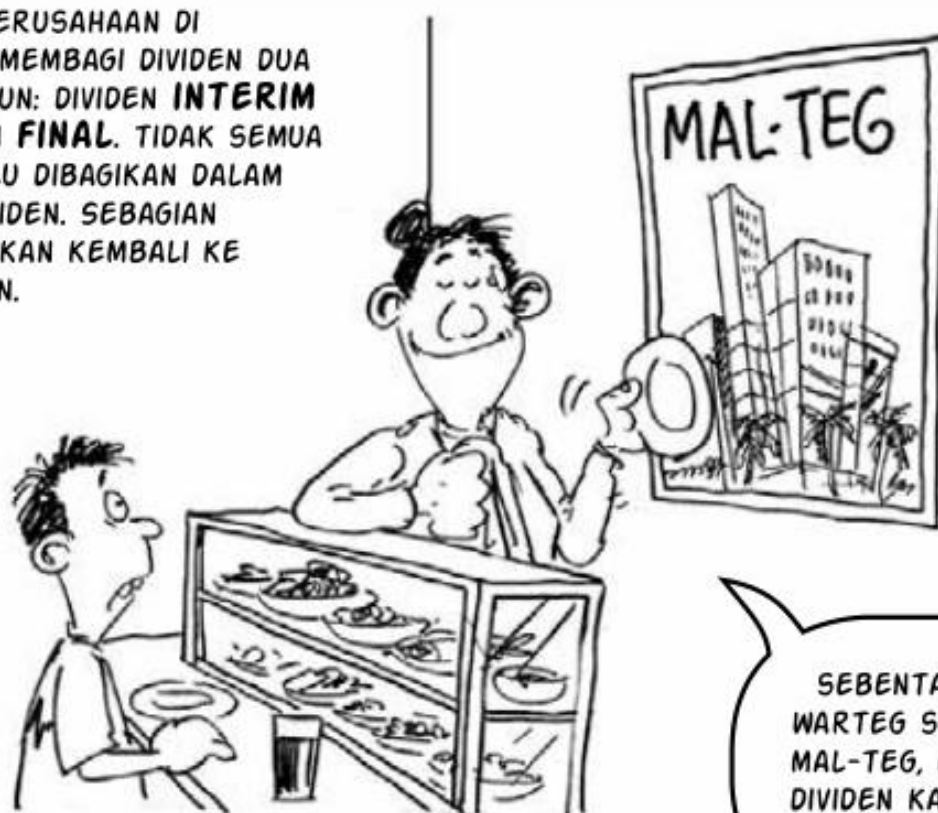
$$\begin{array}{ccc} 50\% & + & 30\% = \\ \text{CAPITAL} & & \text{DIVIDEND} \\ \text{GAIN} & & \text{YIELD} \end{array}$$

JADI UNTUNG
80%
LUMAYAN KAN?





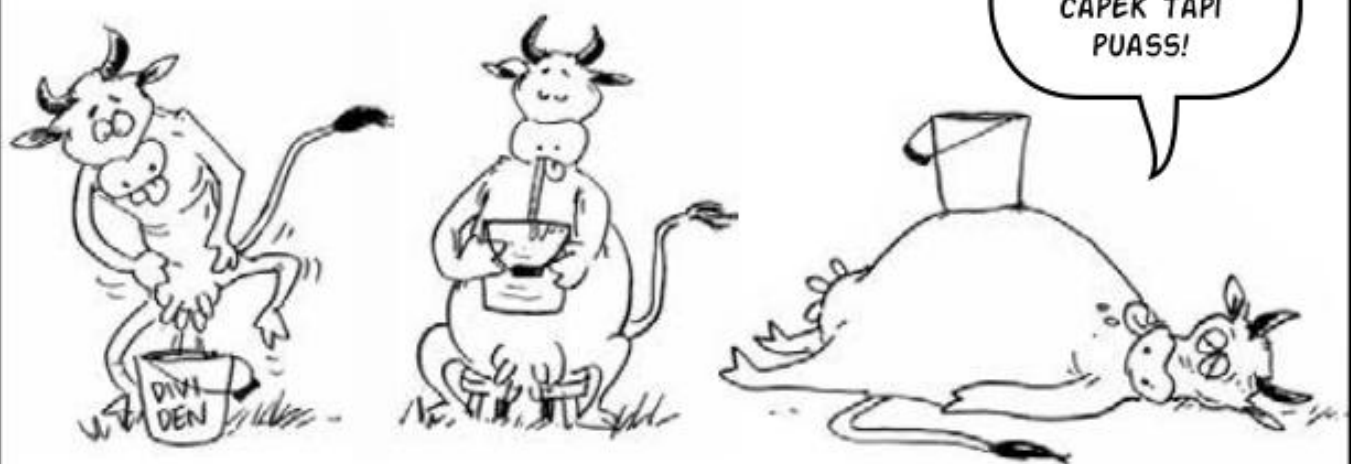
BIASANYA PERUSAHAAN DI INDONESIA MEMBAGI DIVIDEN DUA KALI SETAHUN: DIVIDEN **INTERIM** DAN DIVIDEN **FINAL**. TIDAK SEMUA LABA SELALU DIBAGIKAN DALAM BENTUK DIVIDEN. SEBAGIAN DIINVESTASIKAN KEMBALI KE PERUSAHAAN.



SEBENTAR LAGI WARTEG SAYA JADI MAL-TEG, MAKANYA DIVIDEN KAMU SAYA TUNDA DULU, OKE?

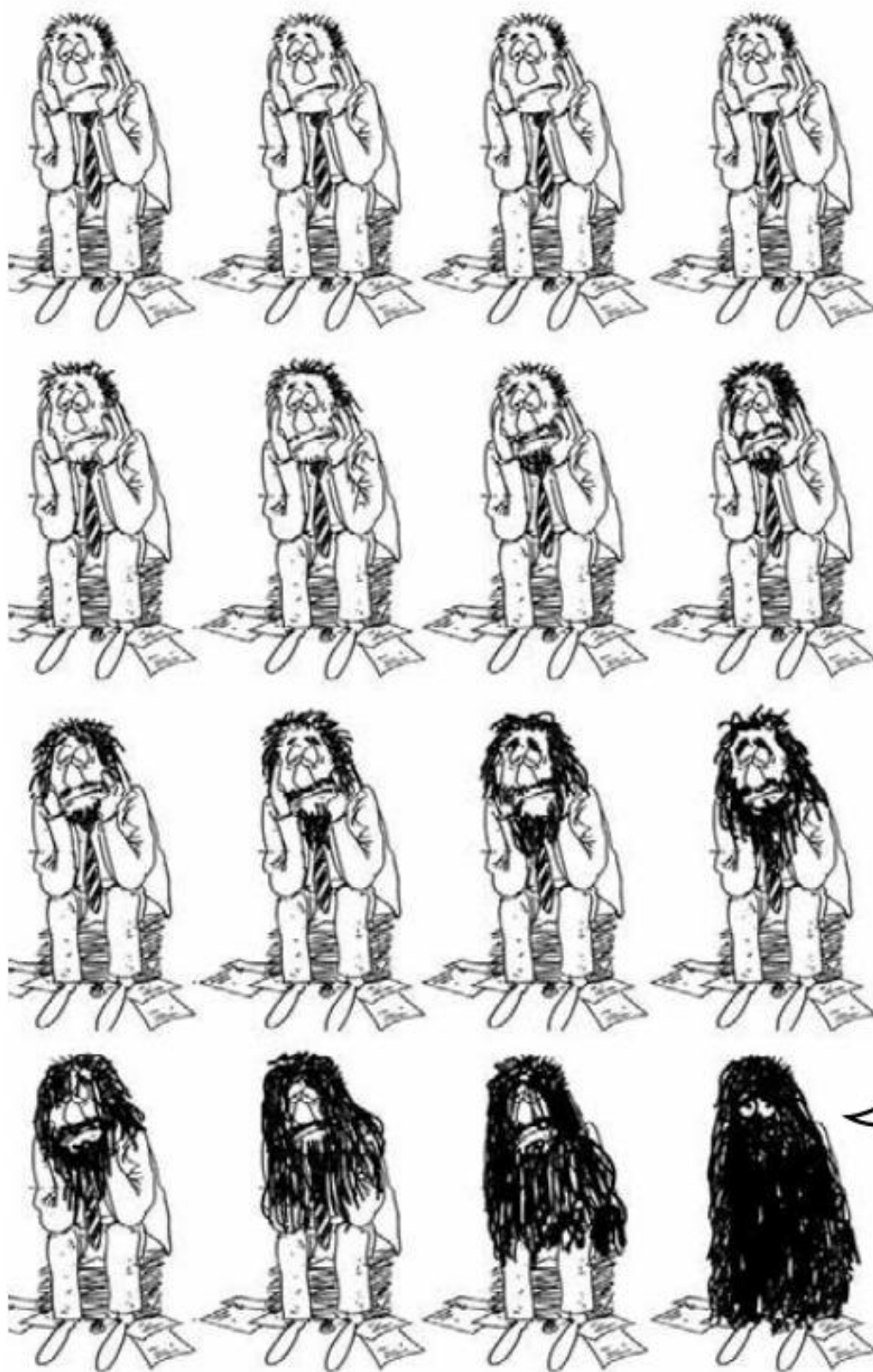
PERUSAHAAN YANG SUDAH MAPAN RAJIN MEMBAGI DIVIDEN. PERUSAHAAN YANG SEDANG BERTUMBUH PESAT BIASANYA JARANG MEMBAGI DIVIDEN KARENA MEMBUTUHKAN DANA UNTUK EKSPANSI.

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)?



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

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



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, LALU KETIK KODE ASII.JK PADA KOLOM GET QUOTES.

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**.

Historical Prices

Get Histor

SET DATE RANGE

Start Date: Jan 2 2005 Eg. Jan 1, 2003

End Date: Jan 2 2010

Get Prices

☐ Daily
☒ Weekly
☐ Monthly
☐ Dividends Only

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.

		HIGH (TERTINGGI PADA HARI TERSEBUT)	CLOSE (PENUTUPAN)				ADJ CLOSE (HARGA PENUTUPAN YANG SUDAH DISESUAIKAN DENGAN AKSI KORPORASI SEPERTI STOCK SPLIT ATAU STOCK DIVIDEND)
	HARGA OPEN (PEMBUKAAN)	LOW (TERENDAH PADA HARI TERSEBUT)		VOLUME (JUMLAH LEMBAR SAHAM YANG DITRANSAKSIKAN PADA HARI TERSEBUT)			
	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 $(P_1 - P_0) / P_0$.

SUM				
X ✓ f_x				
=(B3-B2)/B2				
	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.

SUM				
X ✓ f_x				
=(B4-B3)/B3				
	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				
13				

Formula bar: `=average(C3:C11)`

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.



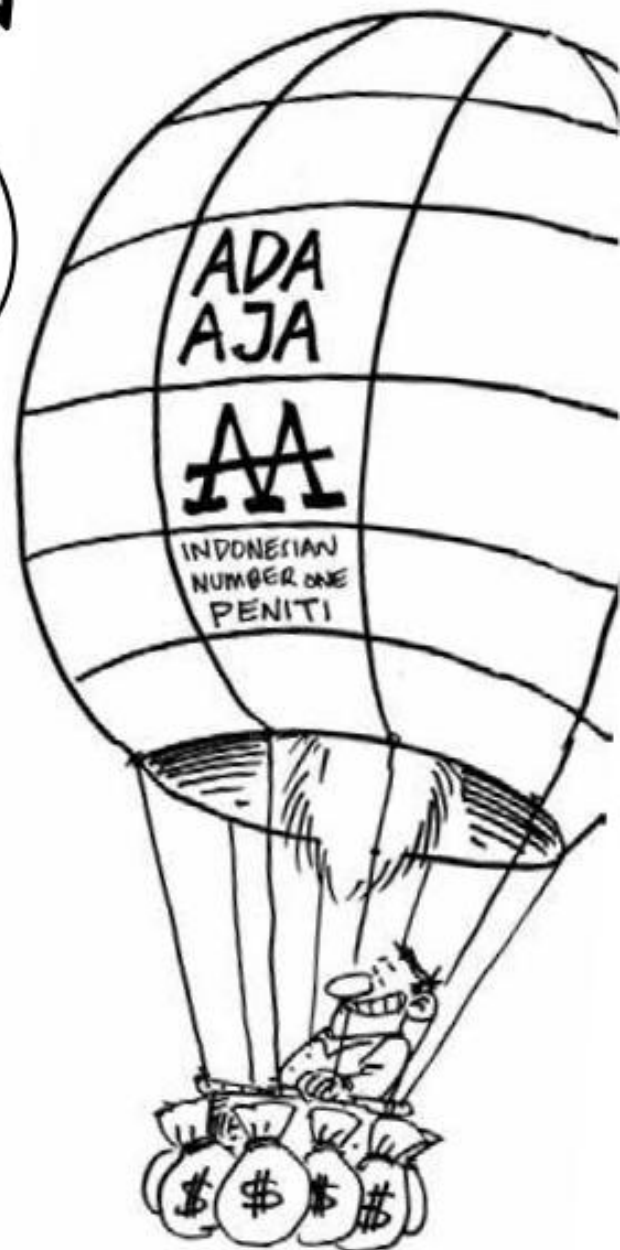
RANGKUMAN



IMBAL HASIL
INVESTASI SAHAM
BERASAL DARI KENAIKAN
HARGA SAHAM DAN
PEMBAGIAN DIVIDEN.

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?



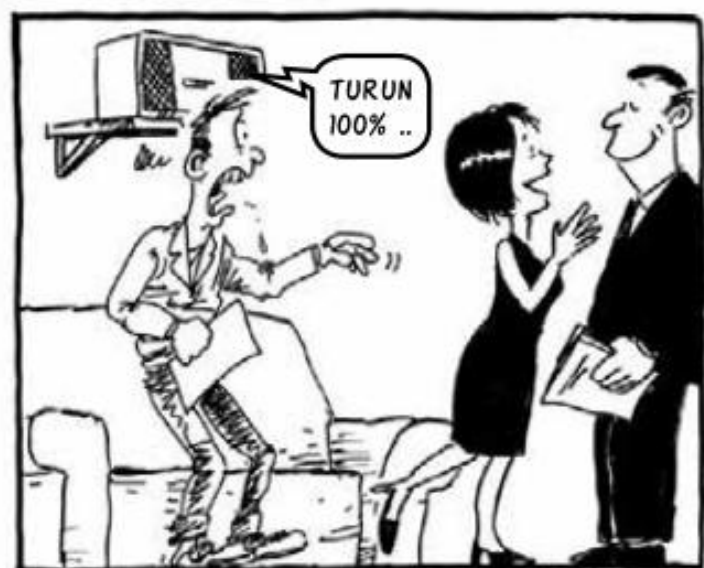
NAMUN HARGA SAHAM
YANG JATUH SECARA
CEPAT BISA KEMBALI
(REBOUND) SECARA
CEPAT PULA. MISALNYA,
DARI LEVEL 1.100 PADA
OKTOBER 2008, IHSG
HANYA BUTUH WAKTU 11
BULAN UNTUK KEMBALI
KE LEVEL 2.500.



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'**



ADA PULA YANG
'EMOSIONAL'....



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, SEMAKIN
BERGEJOLAK HARGANYA,
SEMAKIN TINGGI RISIKO
SAHAM TERSEBUT.

HARGA SAHAM
PERUSAHAAN BESAR
BIASANYA LEBIH STABIL
DARIPADA HARGA SAHAM
PERUSAHAAN KECIL.

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).



ITU ARTINYA APA, KOH?

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.

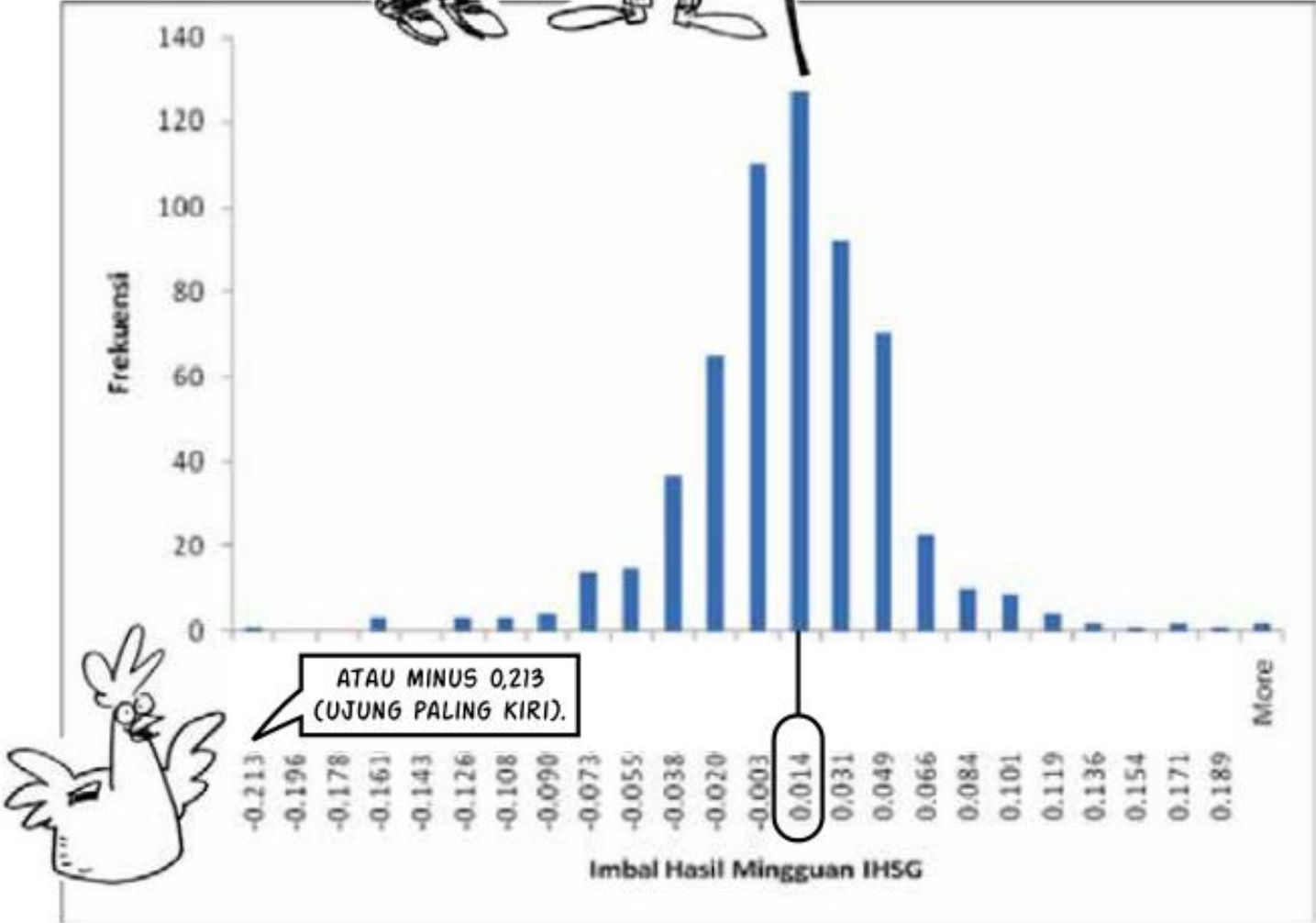
PRINSIP INI MASIH BERLAKU HINGGA KINI. JADI, JANGAN PERCAYA JIKA ADA TAWARAN INVESTASI YANG "NO RISK, HIGH RETURN".



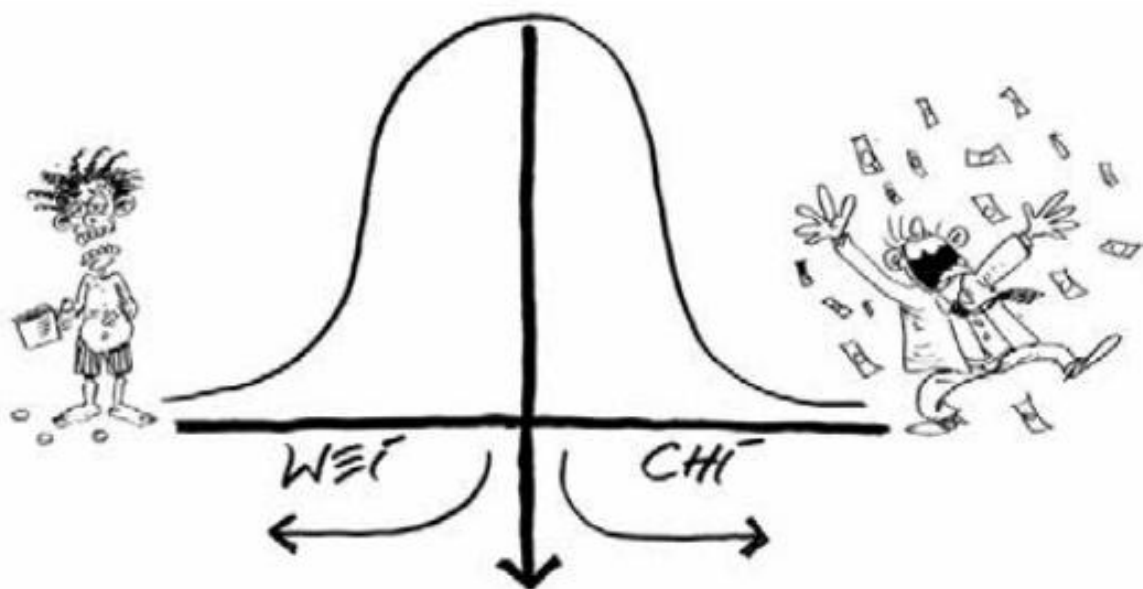
KALO MAU MANCING, JANGAN BAWA-BAWA SAYA DONG...

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).



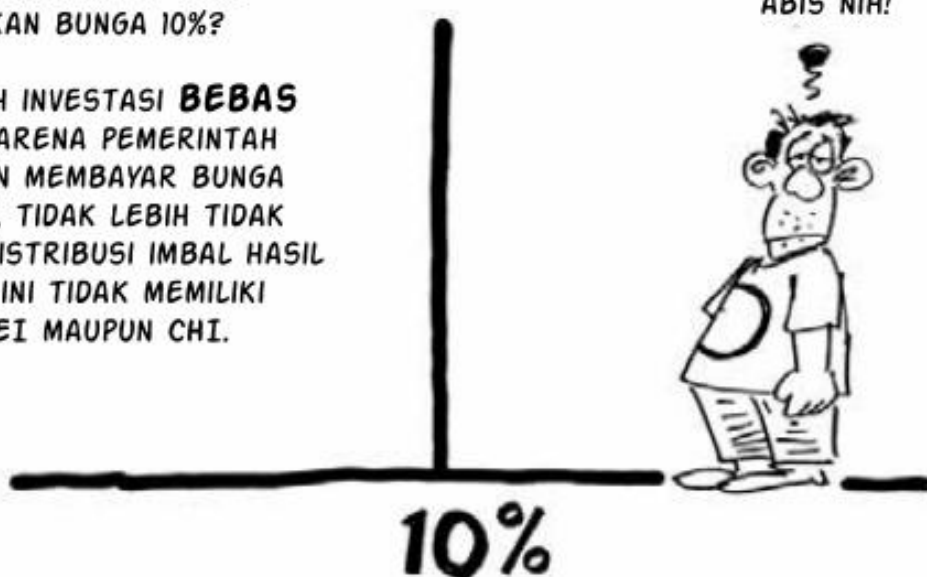
DI SEBELAH KANAN, IMBAL HASIL YANG DIHARAPKAN ADALAH **DAERAH KESEMPATAN** (CHI). IMBAL HASILNYA DI ATAS IMBAL HASIL YANG DIHARAPKAN. SEDANGKAN DI SEBELAH KIRINYA ADALAH **DAERAH BAHAYA** (WEI). IMBAL HASILNYA DI BAWAH YANG DIHARAPKAN. KEBETULAN IMBAL HASILNYA NEGATIF SEMUA ALIAS MERUGI. BERDASARKAN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

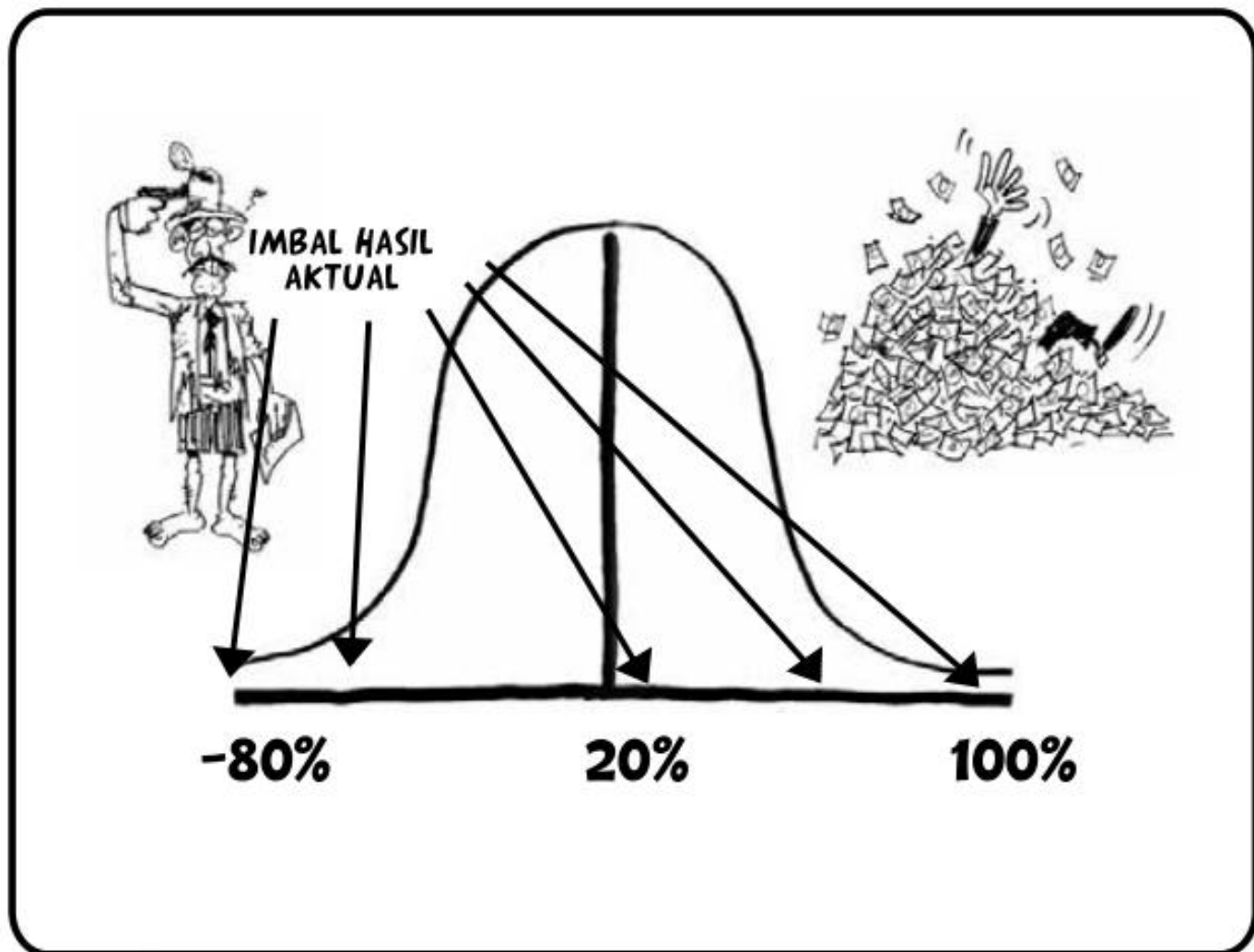


IMBAL HASIL YANG DIHARAPKAN

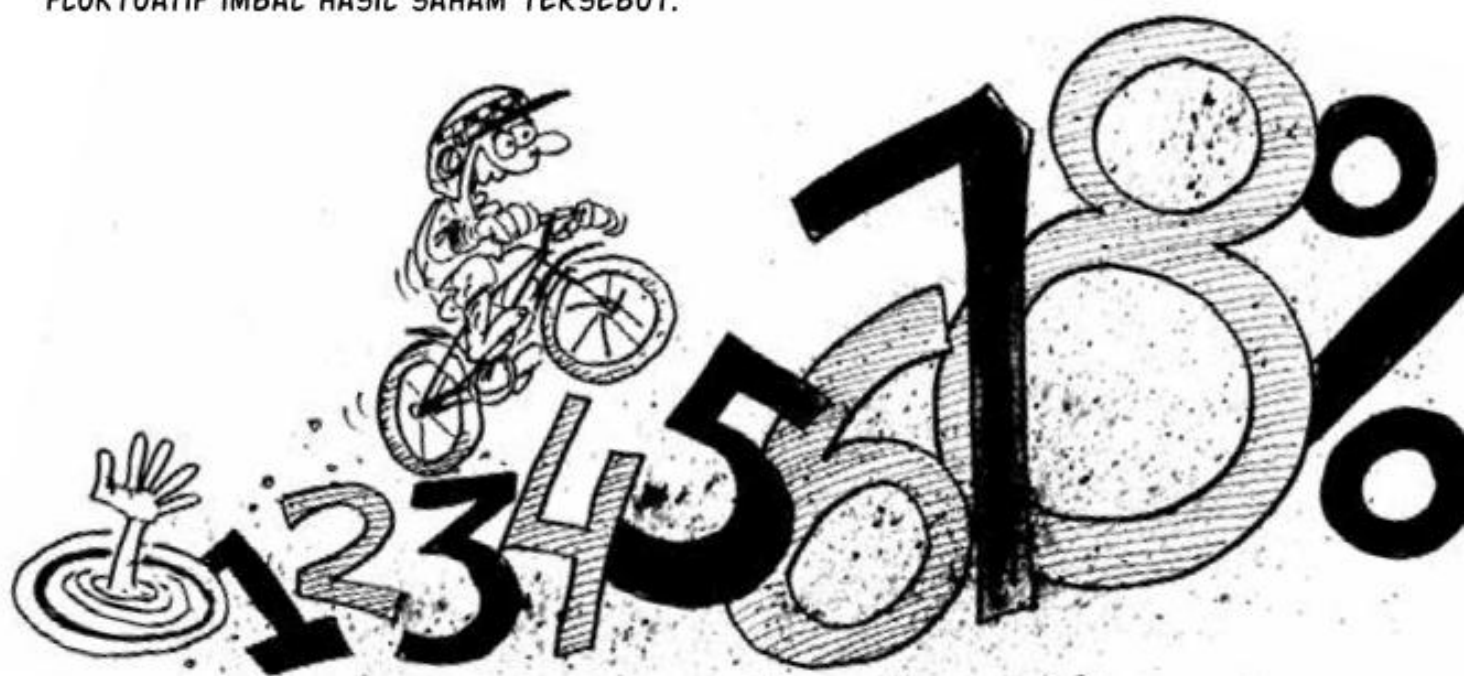
BAGAIMANA GAMBAR DISTRIBUSI IMBAL HASIL JIKA KITA MEMBELI OBLIGASI PEMERINTAH YANG MENJANJIKAN BUNGA 10%?

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.





UNTUK MENGUKUR 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(.....).

SUM				
	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).

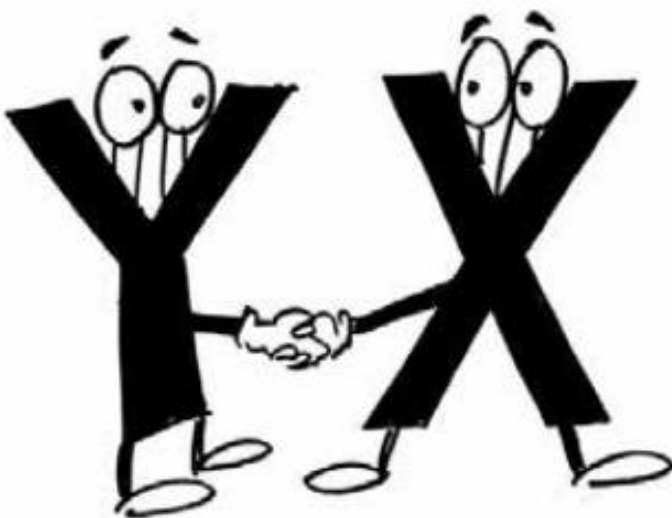
INFORMASI **BETA SAHAM** DAPAT DILIHAT DI WWW.REUTERS.COM DENGAN MEMASUKKAN KODE SAHAM DIAKHIRI .JK (TITIK DAN HURUF J DAN K) PADA KOLOM SEARCH. MISALNYA: TLKM.JK

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:

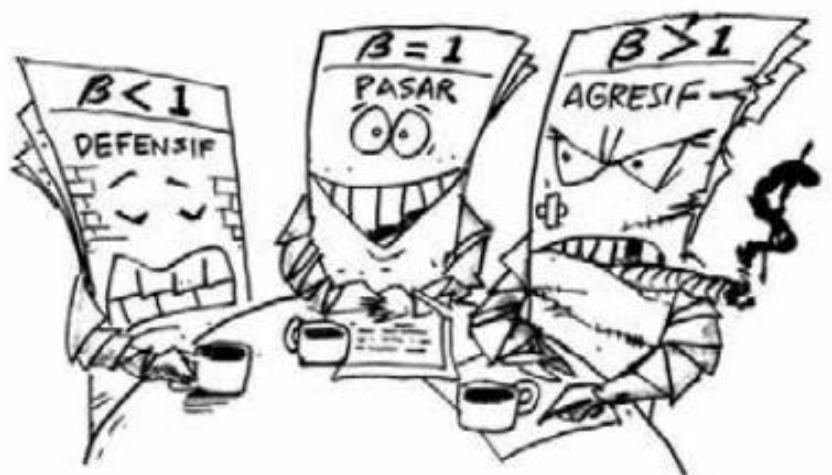


- 1 DOWNLOAD DATA MINGGUAN (BISA JUGA HARIAN) HARGA SAHAM SERTA MARKET INDEX (MISALNYA, IHSG) DARI WWW.YAHOO.COM.
- 2 PADA FILE EXCEL, HITUNGLAH IMBAL HASIL MINGGUAN SAHAM MAUPUN MARKET INDEX. CARANYA SEPERTI SUDAH DIJELASKAN DI DEPAN. PADA PERHITUNGAN MARKET INDEX, ANGKA MARKET INDEX BISA DISAMAKAN 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				<code>=slope(C3:C10,E3:E10)</code>	

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 ATAUPUN
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!



SAYA INI
KORBAN
MENIKMATI
KETIDAK-
PASTIAN...

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)**

$$RI = RF + (MRP \times BETA)$$

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

INI NAMANYA
**SECURITY
MARKET
LINE.**



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:

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

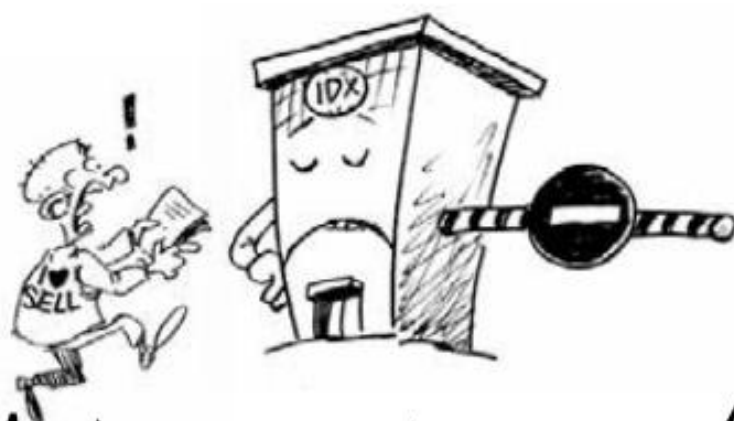
UNTUK SAHAM DENGAN BETA = 2, IMBAL HASILNYA ADALAH:

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

JADI SEMAKIN BESAR
RISIKO SAHAM (BETA),
SEMAKIN BESAR IMBAL
HASIL YANG DIMINTA
OLEH INVESTOR.



GEJOLAK HARGA SAHAM BISA AGAK DUREDAM 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 MENGEREM 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



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

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

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 DISUSPENSII OLEH BURSA EFEK INDONESIA. ARTINYA SAHAM TERSEBUT UNTUK SEMENTARA TIDAK BISA DIPERJUALBELIKAN KARENA DIDUGA TERKENA KASUS MANIPULASI HARGA PASAR MELALUI **PERDAGANGAN SEMU** (ISTILAH POPULERNYA: "MENGGOORENG" SAHAM).



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

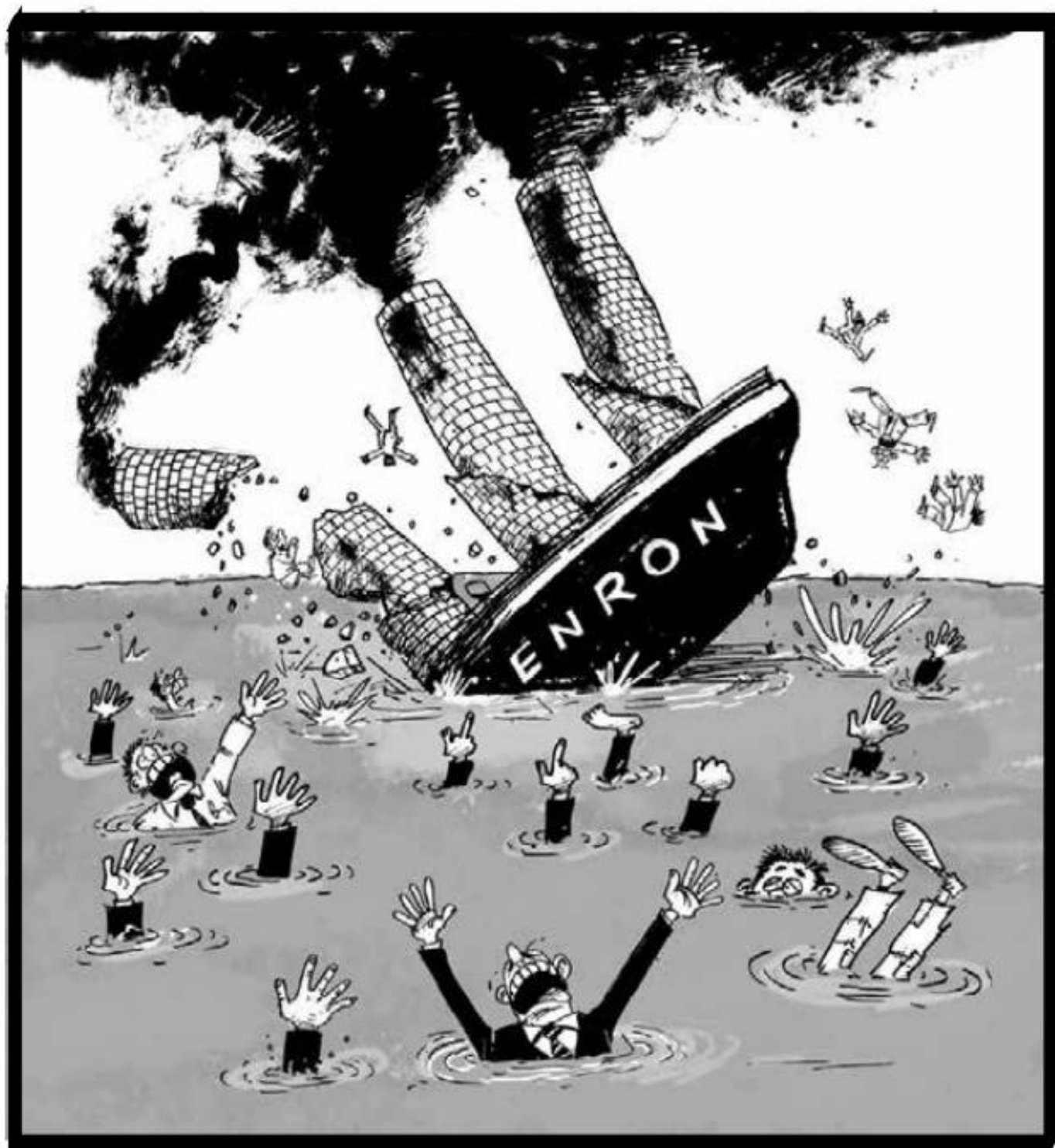
TERJADI 3 BENCANA SEKALIGUS:
SUSPENSİ,
PENURUNAN HARGA
DAN KESULITAN
MENCARI PEMBELI.

LAPORAN DARI TKP:
KORBAN JATUH DARI
GEDUNG, TERTIMPA
TANGGA LALU TERLINDAS
ALAT BERAT.



RISIKO LAIN ADALAH
DANA INVESTOR
DISALAHGUNAKAN
OLEH BROKER SAHAM.
MISALNYA, PADA
JANUARI 2009
**PT. SARIJAYA
SEKURITAS**,
BROKER SAHAM
TERKENAL,
MELAKUKAN
PENGGELOMBONGAN
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 DIGAMBARAKAN 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:

**MENGAPE 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
OPTIMISTIS?



* APAKAH KITA
GAMPANG EMOSI?



* APAKAH KITA TERMASUK
ORANG YANG SERAKAH
DAN SUKA BERJUDI
DAN PERCAYA PADA
KEBERUNTUNGAN?



* APAKAH KITA CUKUP
OBYEKTIF?

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..?



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?



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



"INTRINSIC VALUE ATAU "FAIR VALUE."



HARGA PASAR SAHAM

MAKA SEBAIKNYA **MEMBELI** SAHAM TERSEBUT.

NILAI INI KEMUDIAN DIBANDINGKAN DENGAN HARGA PASAR SAHAM.



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?

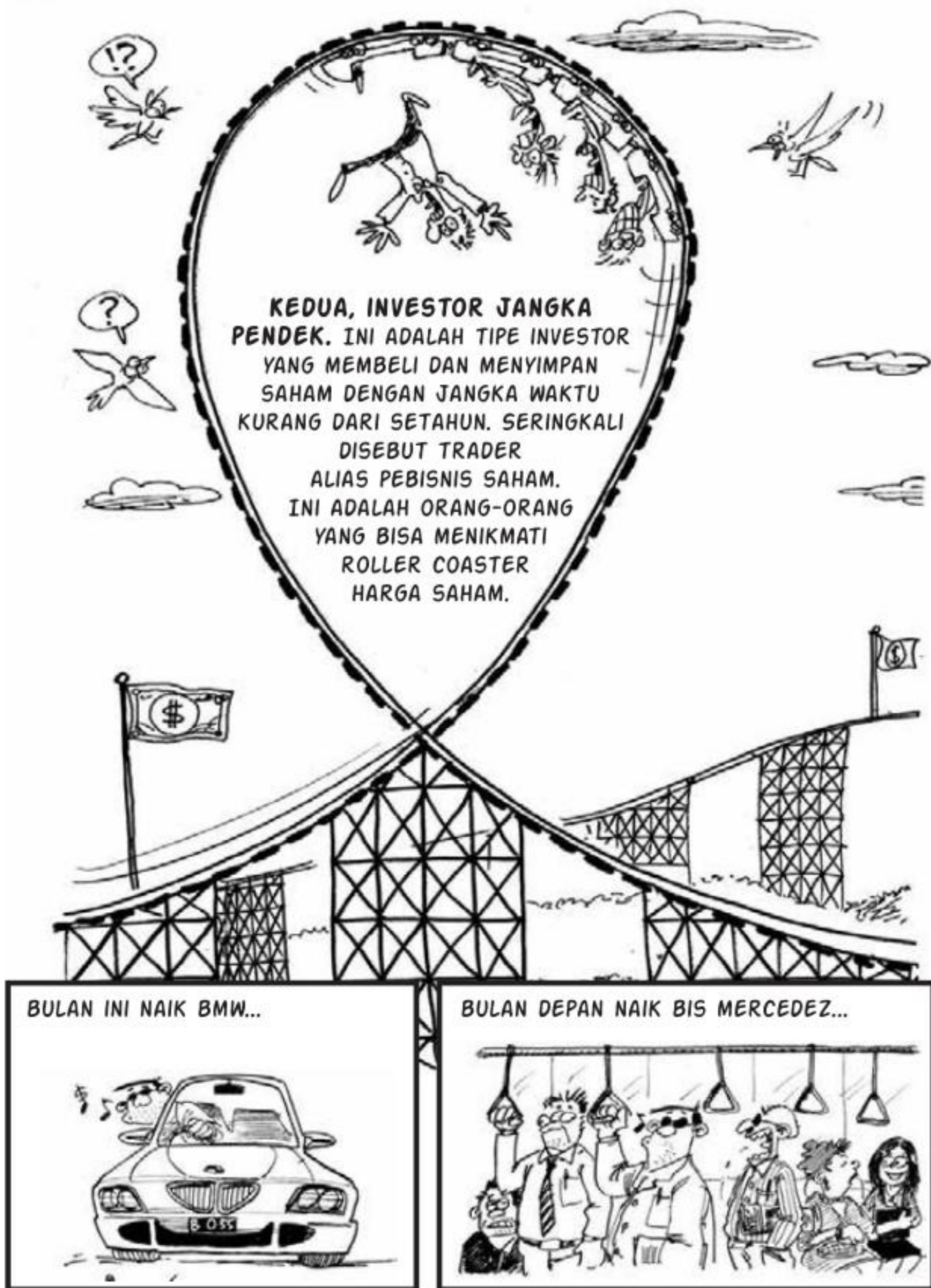


3 TIPE INVESTOR

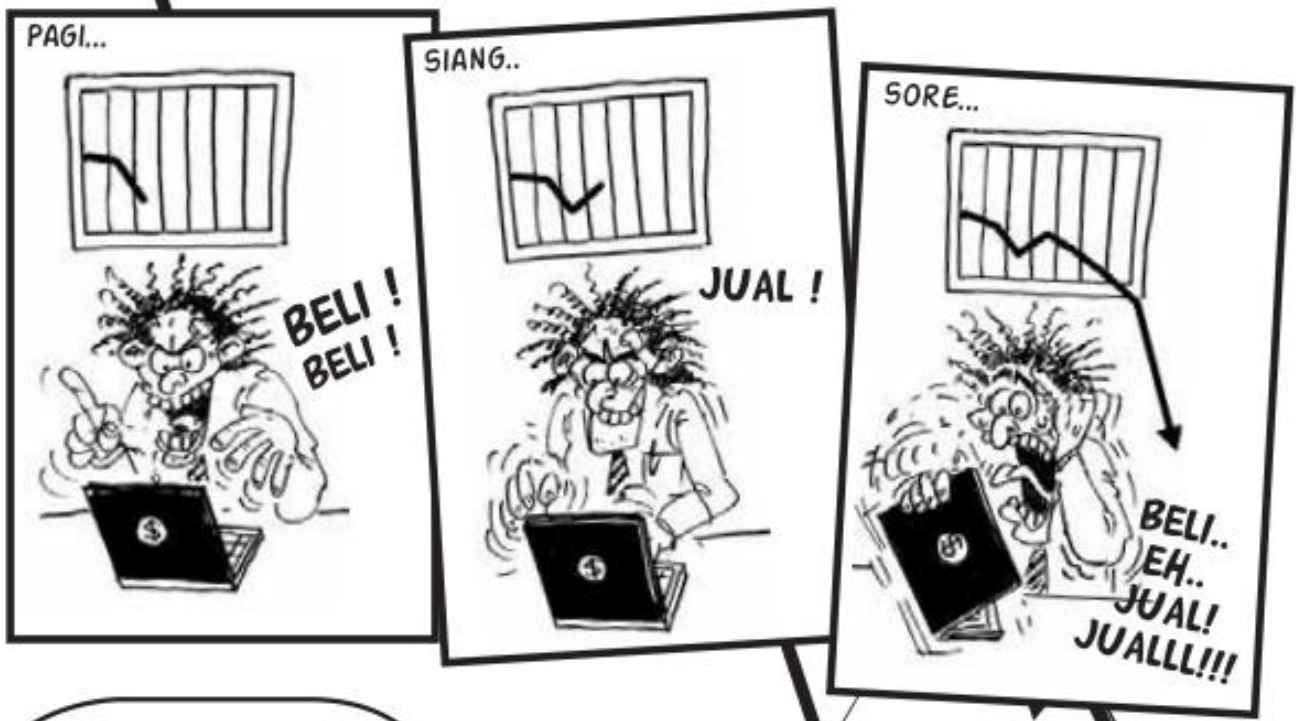
BERDASARKAN JANGKA WAKTU INVESTASINYA.



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).



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!



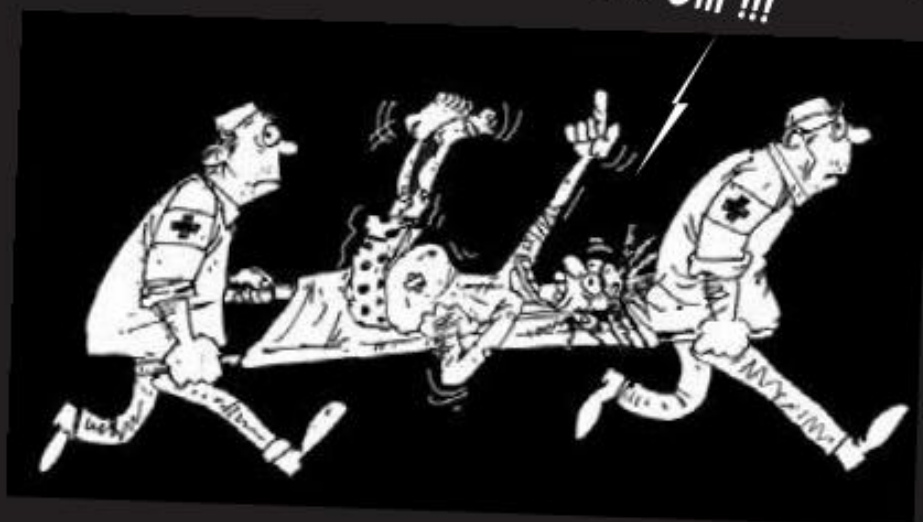
SETELAH MENGENALI
DIRI SENDIRI, LANGKAH
BERIKUTNYA ADALAH
MENGENALI MUSUH.
SIAPA "MUSUH" KITA
DALAM BERINVESTASI?

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.

PERTUMBUHAN EKONOMI
JUGA MENENTUKAN
HARGA SAHAM. JIKA
KONDISI EKONOMI LESU,
KINERJA PERUSAHAAN
IKUT MEMBURUK DAN
MEMBUAT HARGA SAHAM
TURUN.



SAHAM SAYA
JEBLOK SEMUA...
KAMU?

SAYA MASIH
PENGANGGURAN PAK..
ADA LOWONGAN?



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



EKSPOR
PENITI KITA
NAIK BOS!!



DENGAN INI SAYA
INSTRUKSIKAN: PAKAILAH
PENITI BUATAN DALAM
NEGERI...



FAKTOR KESTABILAN **POLITIK** IKUT MEMPENGARUHI
KONDISI DUNIA USAHA DAN TENTUNYA HARGA SAHAM.

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

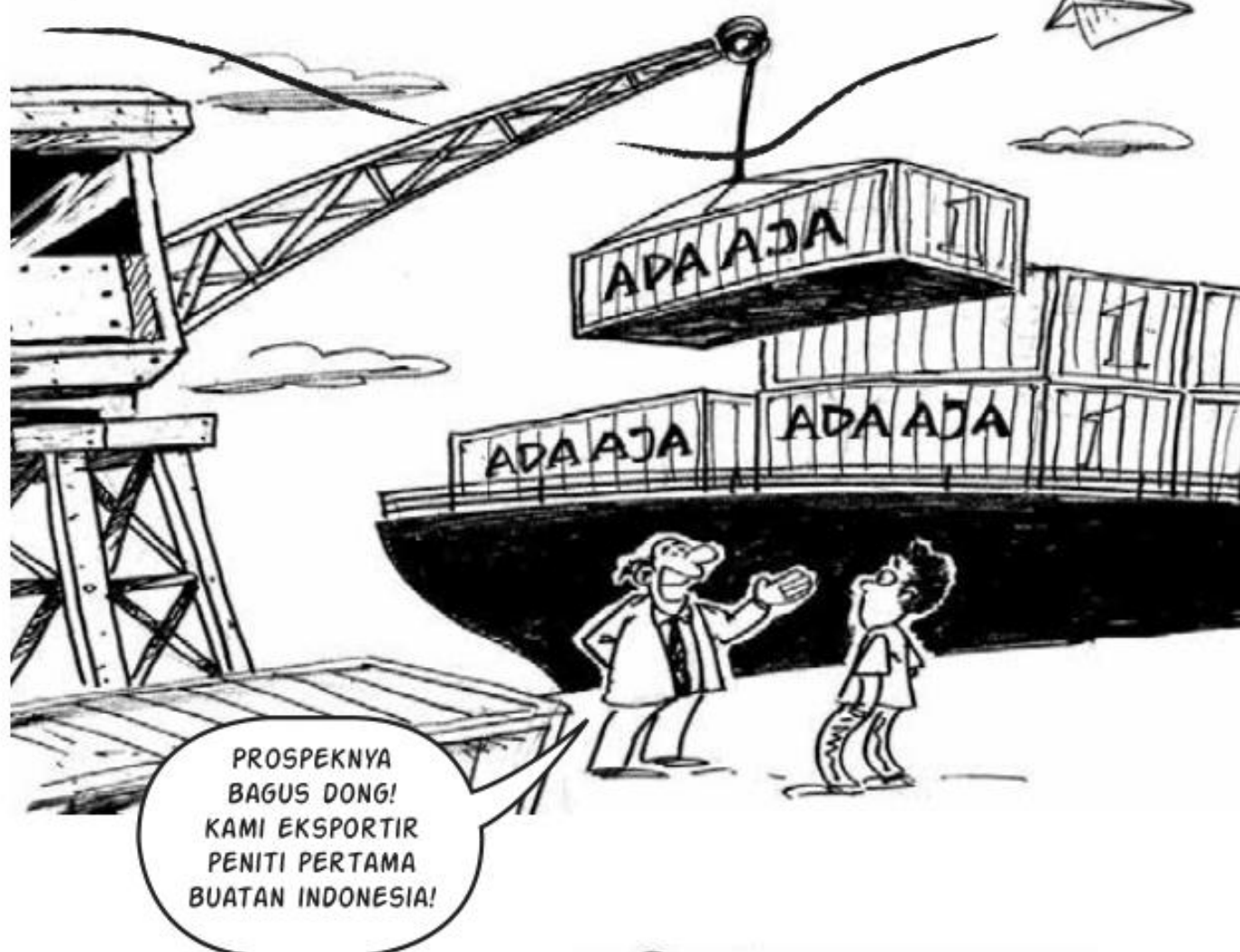


MISALNYA, TAHUN 2007 HARGA KOMODITAS MEROKET TAJAM AKIBAT KENAIKAN HARGA MINYAK DUNIA YANG **GILA-GILAAN**. AKIBATNYA SAHAM-SAHAM DI SEKTOR INDUSTRI INI JUGA NAIK TAJAM.

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.

JANGAN LUPA, BESOK ADA PEMBAGIAN DIVIDEN "MALTEG"

APAAA?? SAHAM SAYA MAU DIAKUISISI?

BUKAN SAHAMMU, BODOH! TAPI PERUSAHAANNYA.

SAHAM "PT GULUNG KARPET" KITA BELI LAGI YA ALIAS SHARE BUYBACK..

GANTI DIREKSI, GAJI NAIK NGGAK?

ADA AJA PENITI new launching!

ASLI! peniti emas

KAMI ADA UNTUK INOVASI BARU

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

TAMBAHKAN BUMBU "HARGA TINGGI" BIAR MAKNYUSSS...



MARKAS KOMUNITAS
GORENG SAHAM...

SAHAM KITA
SUDAH
BANYAK NIH..

JADI GIMANA NIH?
SEPAKAT HARGANYA
KITA NAIKIN
ATAU TURUNIN?



NAH,
SAATNYA
MANIPULASI
HARGA KITA
MULAI!

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



LALU GEMBLUNG
MENJUAL KE MAT
KEMPLO DENGAN
HARGA LEBIH TINGGI
LAGI.

DENGAN DEMIKIAN
HARGA YANG
TERCATAT
MENUNJUKKAN
KENAIKAN TAJAM.

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.



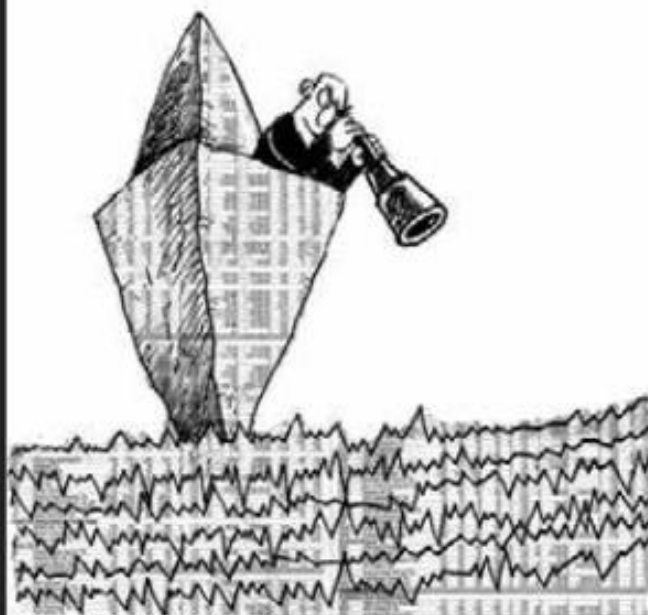
ANALISIS FUNDAMENTAL UNTUK
MENENTUKAN:
WHAT TO BUY (OR SELL)

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.

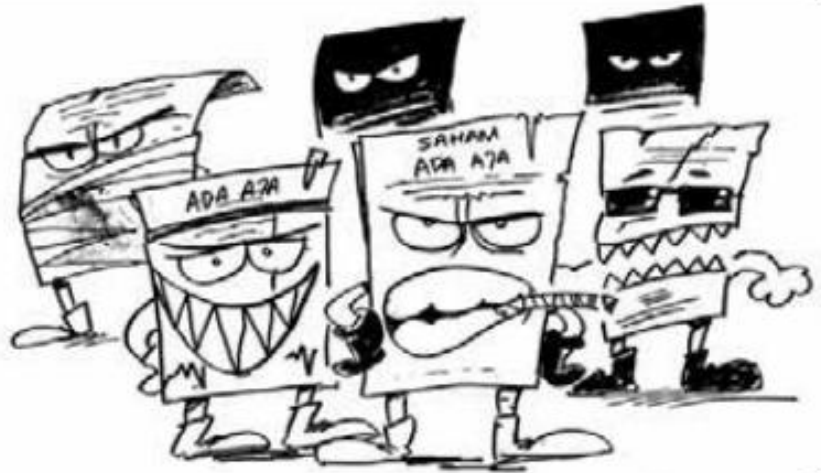
BAGI SEBAGIAN BESAR PRAKTISI, ANALISIS TEKNIKAL DIGUNAKAN UNTUK MENENTUKAN KAPAN HARUS MEMBELI ATAU MENJUAL.



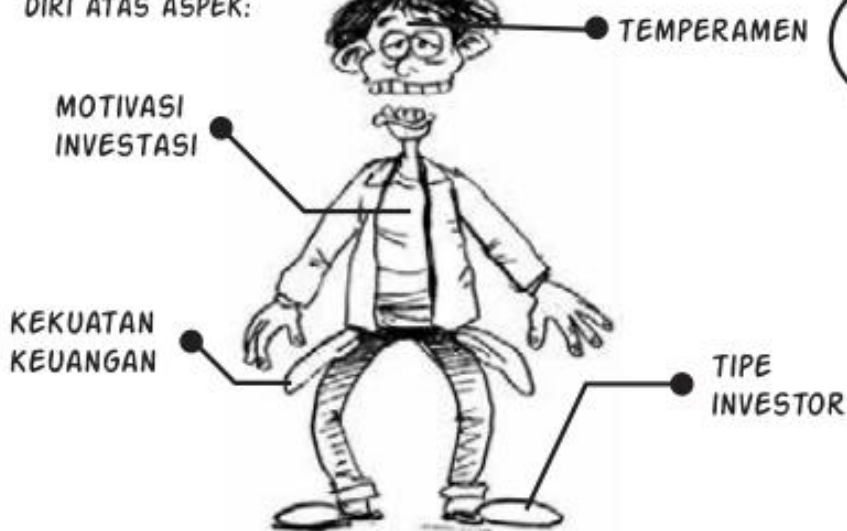
ANALISIS TEKNIKAL UNTUK
MENENTUKAN:
WHEN TO BUY (OR SELL)

RANGKUMAN

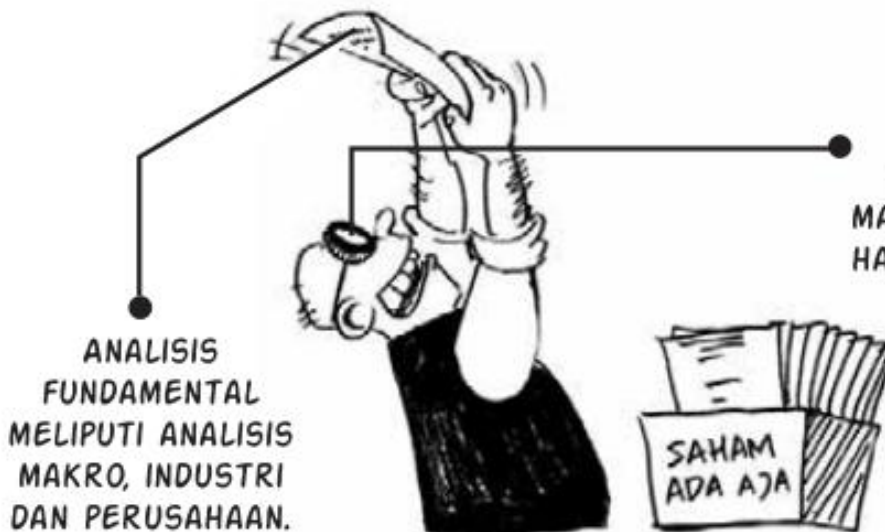
BERMAIN SAHAM
MENGANDUNG RISIKO
CUKUP TINGGI. MAKANYA
INVESTOR SAHAM HARUS
MENGENAL DIRI SENDIRI
DAN "MUSUH" ALIAS
ASET YANG INGIN DIBELI
SUPAYA MENANG.



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



WADUH..
KAYAKNYA AKU
BAKALAN
DITINGGAL NIH..



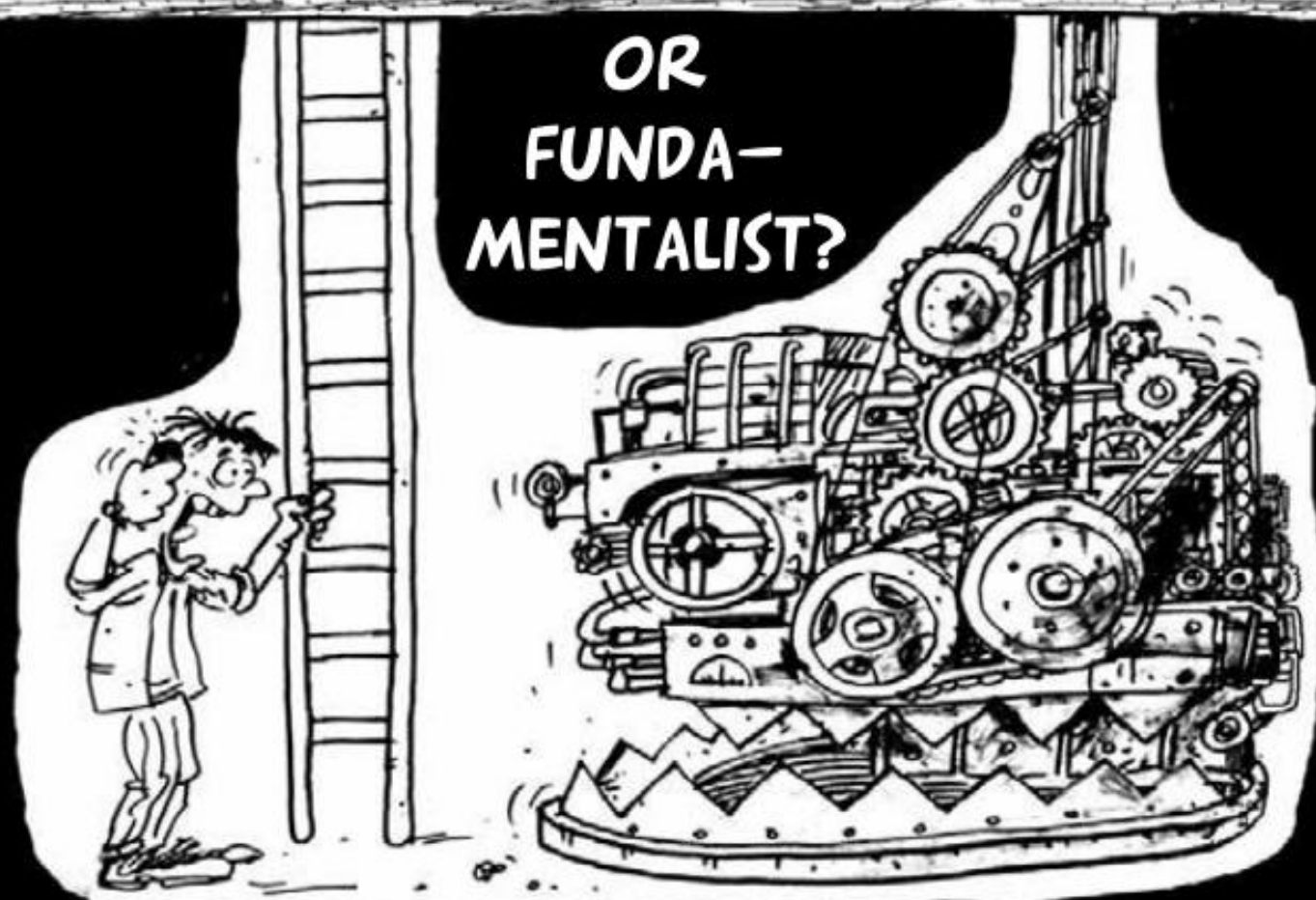
ANALISIS TEKNIKAL
MEMPELAJARI
PERGERAKAN HARGA DI
MASA LALU UNTUK MERAMAL
HARGA DI MASA MENDATANG.

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.



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.

SUMPAH DEH,
SAYA NGGAK
GILA..



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



BENJAMIN GRAHAM

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

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.

SAYA SPESIALIS SAHAM INDUSTRI KULINER!

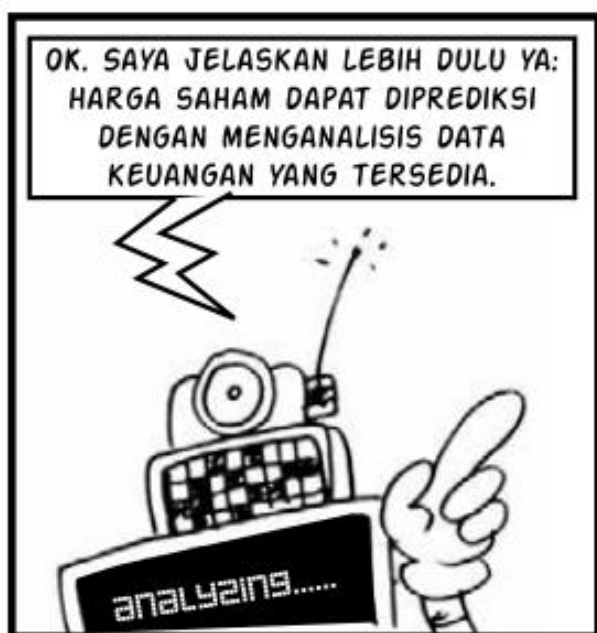
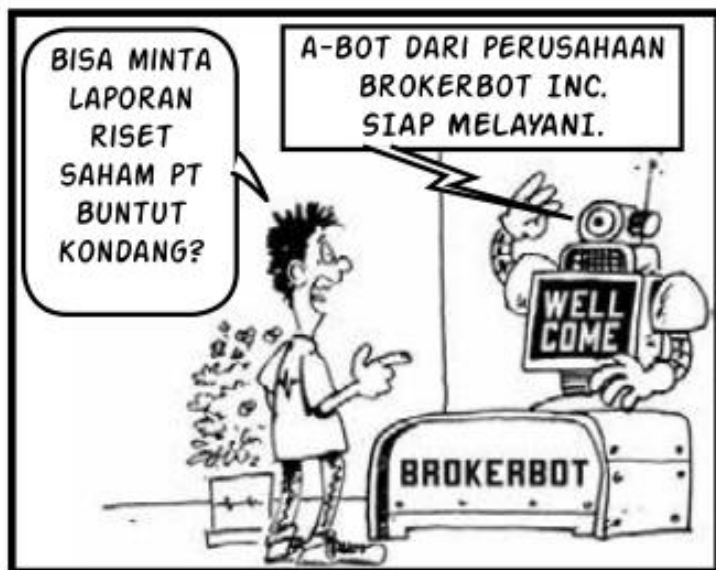
SAHAM TAMBANG? URUSAN SAYA.

SAHAM INDUSTRI ROKOK? SAYA AHLINYA.



SELAMAT SIANG, ADA YANG BISA DIBANTU?





KITA DAPAT MENGUNDUH
LAPORAN KEUANGAN
EMITEN DI BURSA EFEK
INDONESIA. LIHAT DI SINI.
TERMASUK ANALISIS
FUNDAMENTAL DAN
TEKNIKAL JUGA ADA.



MASUKLAH KE WEBSITE WWW.REUTERS.COM, LALU PADA KOLOM SEARCH (DI KANAN ATAS) MASUKKAN KODE SAHAM DI AKHIR 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

PT Telekomunikasi Indonesia Tbk (TLKM.JK)

Date as of August 05, 2018 08:59 UTC	Price Change (% chg) Rp. 100.00 (+1.23%)	Open Rp. 8,150.00	Day's High Rp. 8,250.00
8,200.00 IDR		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](#)



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



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





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



EPS SEBESAR RP100
ARTINYA SETIAP
LEMBAR SAHAM
MENGHASILKAN LABA
BERSIH RP100.

REVENUE

EARNINGS PER SHARE

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

CONSENSUS ESTIMATES ANALYSIS

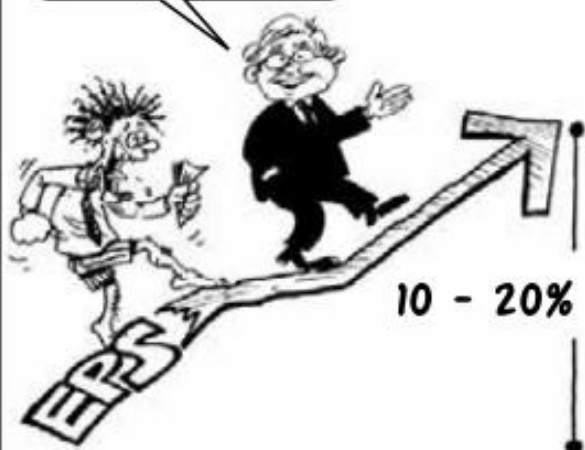
	# of Estimates	Mean	High	Low	1 Year Ago
SALES (in millions)					
Year Ending Dec-10	17	70,785.90	74,162.10	64,282.60	70,498.30
Year Ending Dec-11	17	76,094.30	80,606.10	67,150.50	76,454.00
EARNINGS (per share)					
Year Ending Dec-10	18	621.63	699.00	549.00	642.03
Year Ending Dec-11	18	676.23	794.00	594.00	716.08
LT Growth Rate (%)	3	10.62	12.30	9.74	10.24

Sales 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,

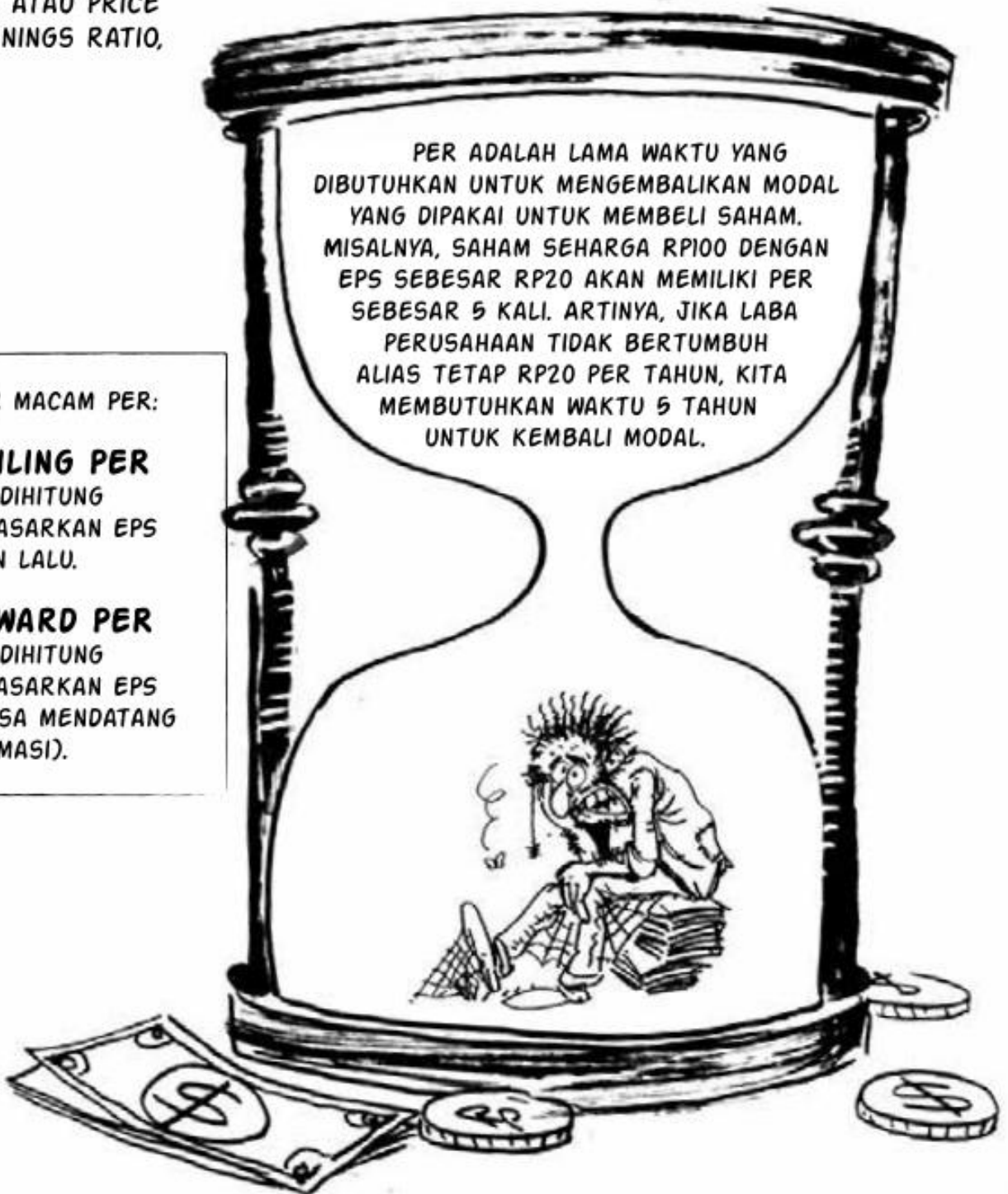
$$\text{PER} = \frac{\text{HARGA PASAR SAHAM}}{\text{LABA PER SAHAM (EPS)}}$$

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 DARIPADA 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!





RASIO KETIGA
ADALAH PRICE TO
BOOK VALUE (PBV)

HARGA PASAR SAHAM
(NILAI SAHAM SAAT INI)

PBV =

**NILAI BUKU PER
LEMBAR SAHAM**

(NILAI SAHAM SAAT SAHAM
DIJUAL PERTAMA KALINYA
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
MENGAMBARKAN 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%

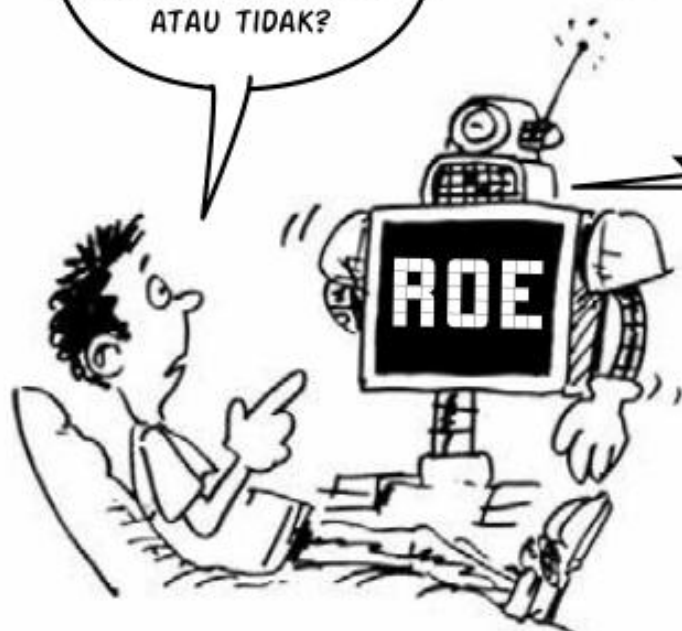
ARTINYA SETIAP RP100 MODAL SENDIRI YANG DITANAMKAN DI PERUSAHAAN BISA MEMBERIKAN LABA BERSIH RP10. ROE MERUPAKAN INDIKATOR SEBERAPA EFISIEN SEBUAH PERUSAHAAN DIJALANKAN.

NAH, BAGAIMANA MENGINTERPRETASIKAN ROE? MISALNYA ROE SEBESAR 20% BAGUS ATAU TIDAK?

ADA DUA CARA. PERTAMA, BANDINGKAN DENGAN ROE PERUSAHAAN SEJENIS (RATA-RATA ROE INDUSTRI).

KEDUA, BANDINGKAN ROE PERUSAHAAN DARI WAKTU KE WAKTU (MELIHAT TREND-NYA), APAKAH CENDERUNG NAIK ATAU TURUN.

SEBAIKNYA KEDUA CARA DIGUNAKAN BERSAMA UNTUK MEMPEROLEH ANALISIS YANG LEBIH LENGKAP. CARILAH SAHAM YANG MEMILIKI ROE YANG MENINGKAT SERTA CUKUP STABIL. ANGKA ROE KALAU BISA MINIMAL 10%.



**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 RPI.000, MAKA DIVIDEND YIELD-NYA ADALAH 10%.

CONTOH TAMPILAN DIVIDEN YIELD:

DIVIDENDS

	Company	Industry	Sector
Dividend Yield	3.50	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

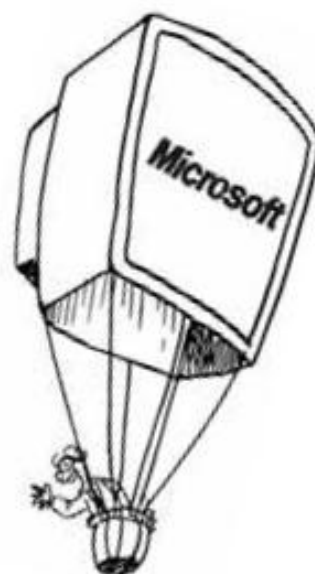
PERUSAHAAN BOLEH PELIT DALAM MEMBAGI DIVIDEN, ASAL HARGA SAHAMNYA TERUS NAIK, KARENA IMBAL HASIL INVESTASI SAHAM TIDAK HANYA BERASAL DARI DIVIDEND YIELD, TETAPI JUGA CAPITAL GAIN.



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.



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



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 TAMPILAN 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)	0.56	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	71.73	42.89	174.37
Interest Coverage (TTM)	--	0.38	0.17	23.75

TANAM SAJA
DITMU
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!



MOOHH..
RUMPUT LAGI..
RUMPUT LAGI...

BTW, SAYA
KEBAGIAN
SAHAM GAK
SIH?



LUKISAN INI
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



OWE SARANKAN
CARI SAHAM
YANG POLANYA
SEPERTI
GERAKAN NAGA...



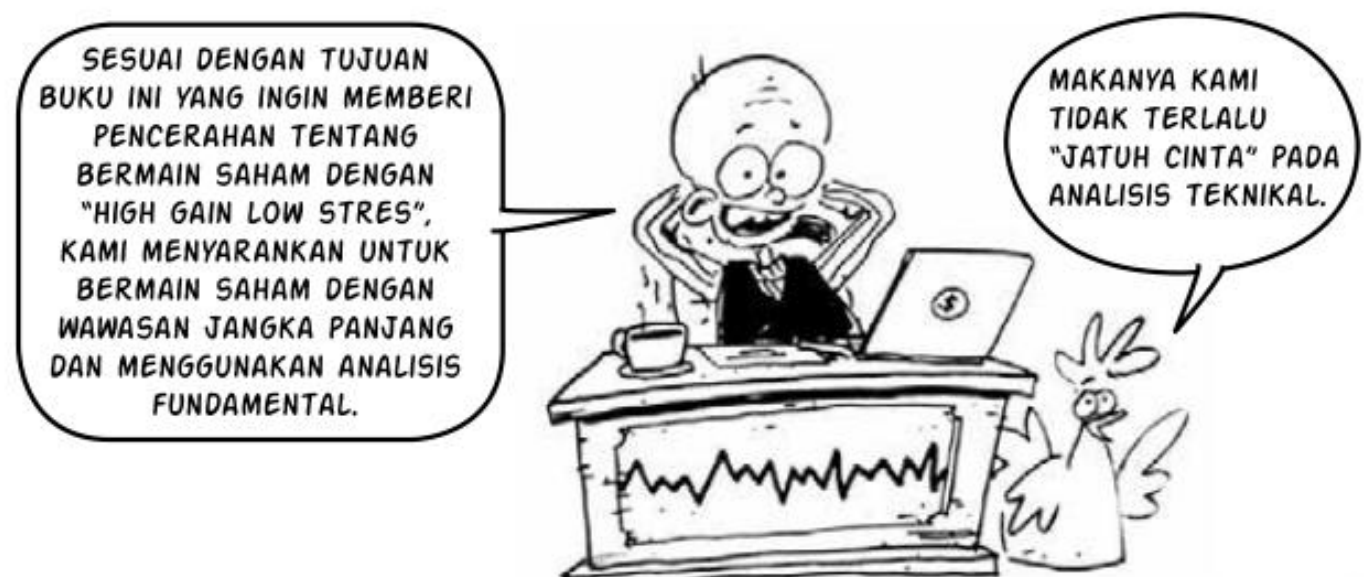
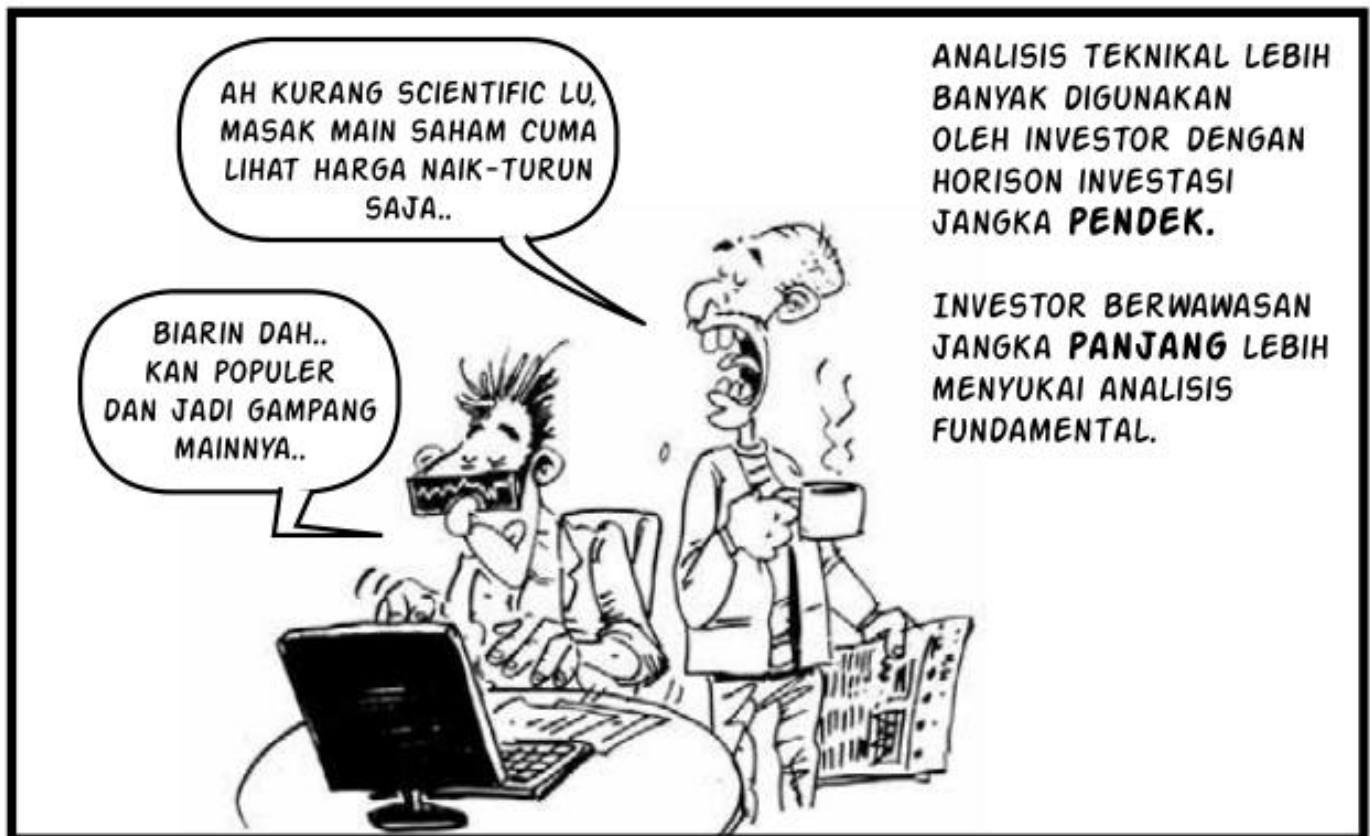
ANALISIS TEKNIKAL MEMILIKI BANYAK SEKALI METODA.
UNTUK MEMUDAHKAN PARA TECHNICIAN, WEBSITE
WWW.REUTERS.COM DAN WWW.FINANCE.YAHOO.
COM MENYEDIAKAN ANALISIS TEKNIKAL DASAR.



CONTOH TAMPILAN
REUTERS.COM



CONTOH
TAMPILAN
FINANCE.YAHOO.COM



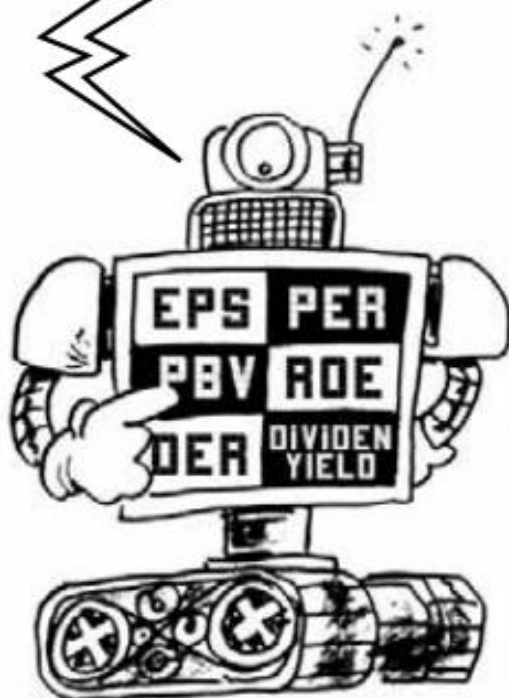
RANGKUMAN

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.

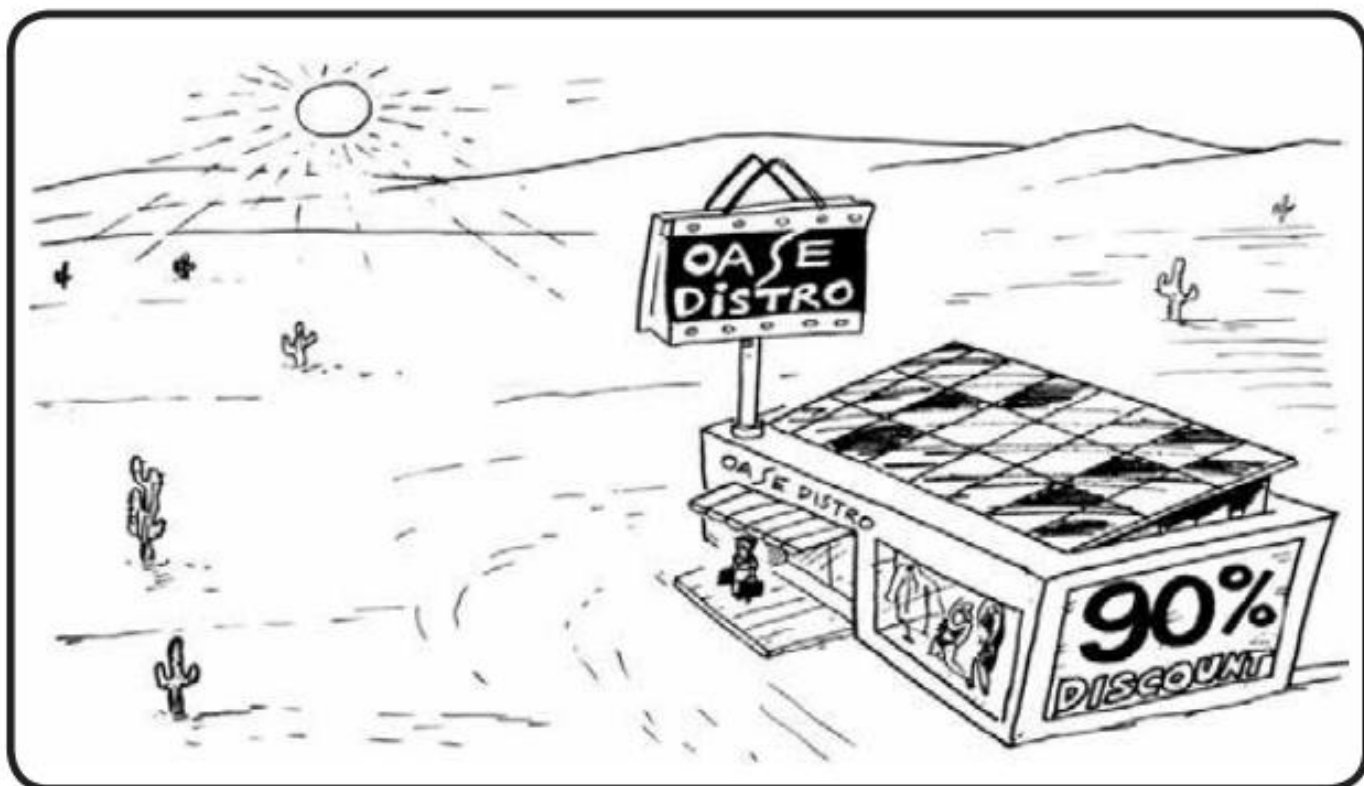
JUMLAH ASET LANCAR
MINIMAL 2 KALI DARI
UTANG LANCAR.



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.



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

KUNCI KEBERHASILAN JURUS INI 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:



PERUSAHAAN KECIL 12%



PERUSAHAAN MENENGAH 7%



PERUSAHAAN BESAR 5%

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



PT ADA AJA



PT INDO PENITI



PT PENITI JAYA

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



WAKUT/2000

SUHU,
SAYA MAU
KONSULTASI
BAGAIMANA
MENCARI
GROWTH
STOCK..



BELILAH SAHAM PT CAHAYA
UTAMA ANDALAN, TBK. KARENA
LOKASINYA DI KEPALA NAGA.



APALAGI CEO-NYA PUNYA SHIO
MACAN. USIANYA 88 TAHUN.
ANGKA CANTIK. TICKER CODENYA:
CUAN. HAIYAA, PASTI UNTUNG
NAIK PESAAT!



MAKA GEPENG SEGERA MENGHUBUNGI
BROKERNYA...

HALO?
INI GEPENG.
KODE PENG.
MAU BELI SAHAM
CUAN 10 LOT YA!



SAYANGNYA, SAHAM CUAN
LANGSUNG TURUN KARENA
YANG TUMBUH PESAT
MALAH UTANGNYA!



HAIYAA.. KAMU RUGI
KARENA SHIO KAMU
TIKUS! JADI NGGAK
COCOK! SHIO TIKUS
COCOKNYA BELI SAHAM
PT HONO REJEKI.
KODENYA: HOKI.



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.

$$\text{PEG} = \frac{\text{PER}}{\text{PERSENTASE PERTUMBUHAN EPS}}$$

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

SAYA CARI
SAHAM YANG
RAJIN BAGI
DIVIDEN LHO YA.



SAHAM INI LAYAK
DIKOLEKSI OLEH
INVESTOR YANG
MEMBUTUHKAN UANG
SECARA BERKALA,
MISALNYA PARA
PENSIUNAN YANG
HIDUP DARI UANG
DIVIDEN.

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.



YE\$\$\$!!
DAPET DUIT
LAGI!!



ADUH!!
ENCOKKU
KUMAT...!!

AAAH!!



SIAL!
DIVIDENKU HABIS
BUAT BEROBAT!



JURUS 5: RANDOM WALK INVESTING

HARGA SAHAM BERGERAK
JIKA ADA INFORMASI
BARU TENTANG SEBUAH
PERUSAHAAN. KARENA
INFORMASI DATANGNYA
ACAK ATAU **RANDOM**,
MAKA 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



MOHON MAAF LHO..
'KAN SUDAH BERAPA
KALI SAYA BILANG,
SAYA SUDAH PENSIUN
JADI PERAMAL HARGA
SAHAM. SIA-SIA.
HOPELESS!

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

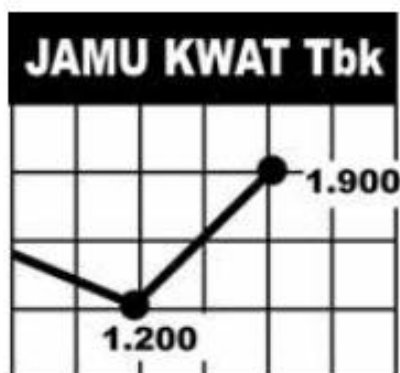


SELL!

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.



SAYA PILIH SAHAM
MENTAH. BUKAN
GORENGAN!

SAHAM INI AKAN
NAIK HARGANYA
DALAM **JANGKA**
WAKTU PANJANG,
MESKIPUN
DALAM JANGKA
WAKTU PENDEK
HARGANYA BISA
NAIK DAN TURUN.



BURSA SAHAM BISA
DIIBARATKAN SEPERTI INI:



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

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!

EGP!



2008: KRISIS KEUANGAN
GLOBAL!

A'UK AH!



2010!

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

SUDAH DI LEVEL
3.000 PAK.



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.



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.



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



BULAN 1	BULAN 2	BULAN 3
SAHAM RP 20 100 DAPET 5 LEMBAR SAHAM	SAHAM RP 100 100 DAPET 1 LEMBAR SAHAM	SAHAM RP 50 100 DAPET 2 LEMBAR SAHAM

DAN TOTAL SAHAM YANG DIBELI SIMBOK:
8 LEMBAR SAHAM. MAKA:

$$\text{HARGA RATA-RATA SAHAM} = \frac{300}{8} = \text{RP37.5}$$

INI LEBIH MURAH DARIPADA:

$$\text{HARGA RATA-RATA SAHAM PT BUNTUT KONDANG} = \frac{20+100+50}{3 \text{ (BULAN)}} = \text{RP56.67}$$

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

BELI SAYUR AJA
BISA HEMAT,
APALAGI BELI
SAHAM!

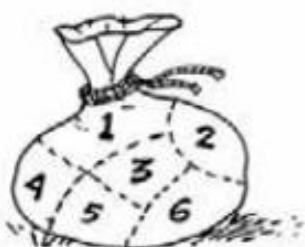


JURUS 8: DIVERSIFIKASI AMONG STOCKS (DIVERSIFIKASI MELALUI SAHAM)

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.

KOK SAYA GAK
DAPET BAGIAN
SIH?

KAMU
KE LAUT AJE..



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

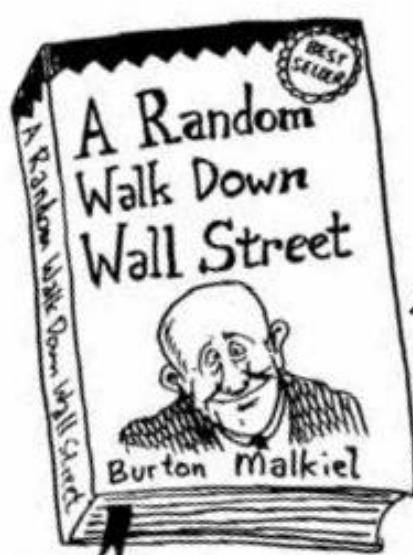


TEKNIK ★★★★★

STAMINA ★★★★★

SKILL ★★★★★

STAYING
POWER ★★★★★



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

KOK BISA
GITU?



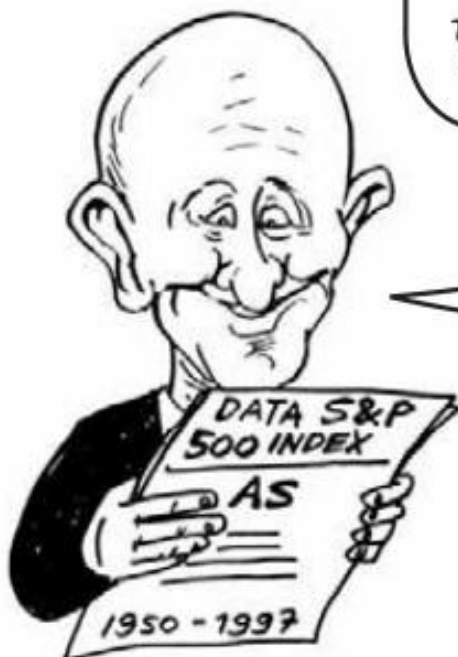
JIKA INVESTOR MEMILIKI **STAYING POWER** YANG PANJANG, IA PUNYA KEMAMPUAN MENUNGGU HINGGA PASAR PULIH KEMBALI.



JIKA INVESTOR PUNYA KEWAJIBAN PENGELUARAN 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!



GIVE ME A LEVER LONG
ENOUGH, AND I CAN MOVE
THE EARTH!



GIVE ME ENOUGH TIME,
AND I CAN REDUCE
THE RISK!



KITA KEMBALI KE KONDISI
PASAR MODAL PERIODE
2006 SAMPAI 2009...



AWAL 2006...

3 INVESTOR
SEPAKAT
MEMBELINYA.

SAYA BELI!

BELI
JUGA!

IKUT
DEH!



MR. LONGTERM

MR. NERVOUS

MR. FRAGILE



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.



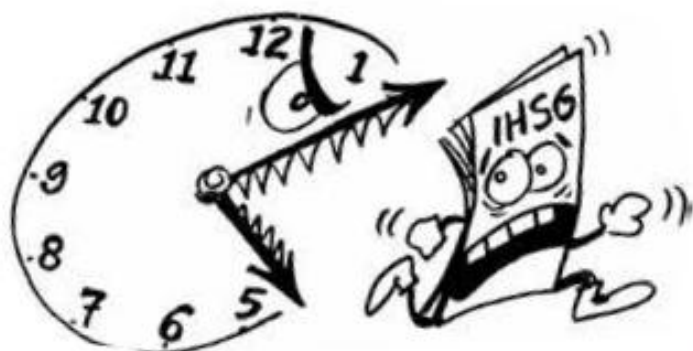
NAMUN KONSEP
DARI MALKIEL INI
MESTI DISIKAPI
SECARA KRITIS.

PERTAMA, **HORIZON**
INVESTASI YANG LEBIH
PANJANG MEMBUKA
KESEMPATAN BAGI
INVESTOR UNTUK
SEMBUH DARI MARKET
CRASH.

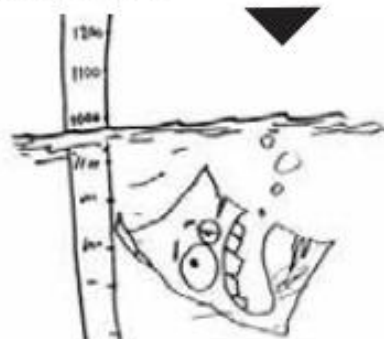
TETAPI BUKANKAH
INI JUGA BERARTI
MEMBUKA KESEMPATAN
UNTUK MENGALAMI
MARKET CRASH
(LAGI)?



ARTINYA, JIKA WAKTU BISA MENJADI
TEMAN, IA JUGA BISA BERUBAH JADI
MUSUH.



MARI KITA BERANDAI-ANDAI,
BAGAIMANA JIKA PADA 2009 IHSG
TERNYATA SEMAKIN JATUH KE LEVEL
DI BAWAH 1.000?



MR. LONG TERM AKAN
MENDERITA...

AAHHHHHHH !!!

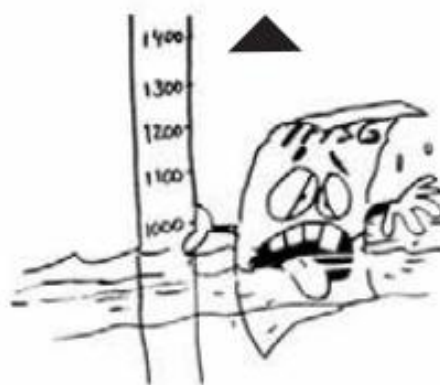


SEDANGKAN MR.
NERVOUS AKAN TAMPAK
CERDAS DENGAN
STRATEGI CUT LOSS-NYA.



APA
SAYA
BILANG,

ATAU, MESKIPUN 2009 TERJADI
REBOUND IHSG, BAGAIMANA
JIKA PADA 2010 IHSG BALIK
ARAH KEMBALI KE LEVEL
1.000?



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 BAHWA 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)

MORALNYA ADALAH MEMBELI SAHAM HARUS DENGAN FREE CASH FLOWS ALIAS UANG BEBAS DAN INVESTOR HARUS MEMILIKI MARGIN OF SAFETY ALIAS JARING PENGAMAN.



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.

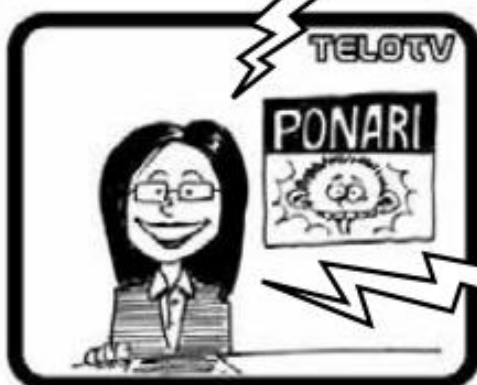




BAGI RIBUAN ORANG SAKIT YANG KURANG MAMPU, PONARI ADALAH HARAPAN, SEHINGGA MEREKA RELA ANTRI TANPA BERPIKIR RASIONAL.



LALU APA HUBUNGANNYA DENGAN INVESTOR?



MARI KITA TANYA PENDAPAT PARA AHLI..

TANPA KITA SADARI SEBENARNYA PARA INVESTOR DI BURSA SAHAM YANG DIANGGAP LEBIH INTELEK SERING BERPERILAKU SEPERTI PEMUJA PONARI.



PROF. TELO,
KONSULTAN KEUANGAN

KEPUTUSAN INVESTOR AMAT DIPENGARUHI OLEH BIAS PSIKOLOGIS.



MALCOLM BAKER, PAKAR
BEHAVIORAL FINANCE
HARVARD UNIVERSITY,

JANGAN LUPA PENGARUH EMOSI, HARAPAN DAN NORMA SOSIAL LHO!



DAN ARIELY, PAKAR BEHA-
VIORAL ECONOMICS MIT
DAN PENULIS BUKU LARIS
"PREDICTABLY IRRATIONAL"

TELOTV

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

TELOTV



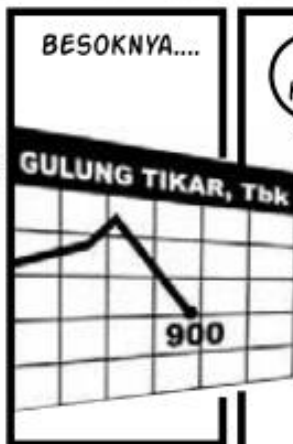
AKIBATNYA MEREKA SERING MEMBELI SAHAM DENGAN HARAPAN YANG BERLEBIHAN (BUILDING CASTLE IN THE AIR) DAN BERTINDAK SANGAT SPEKULATIF.

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.



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.







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.

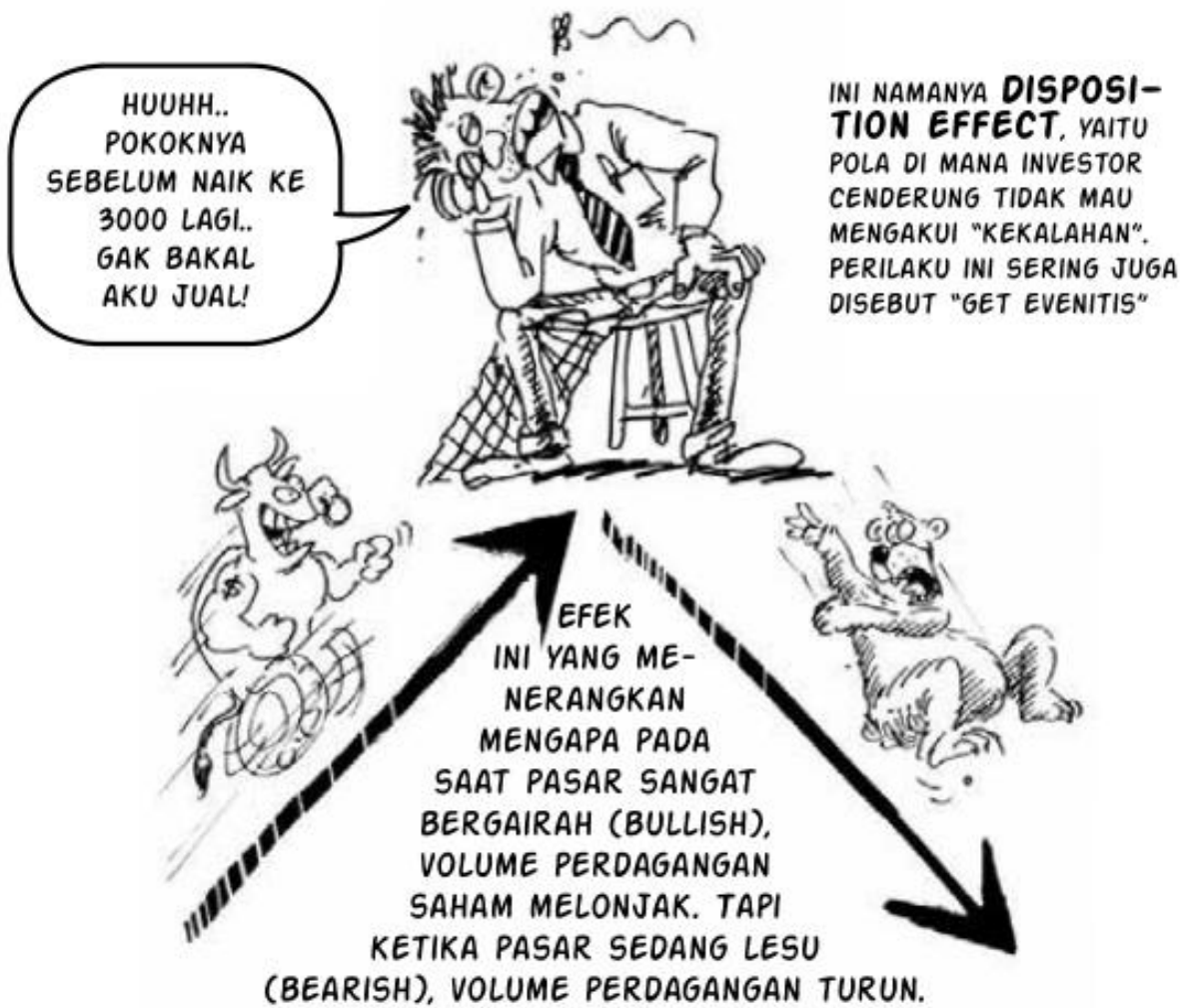
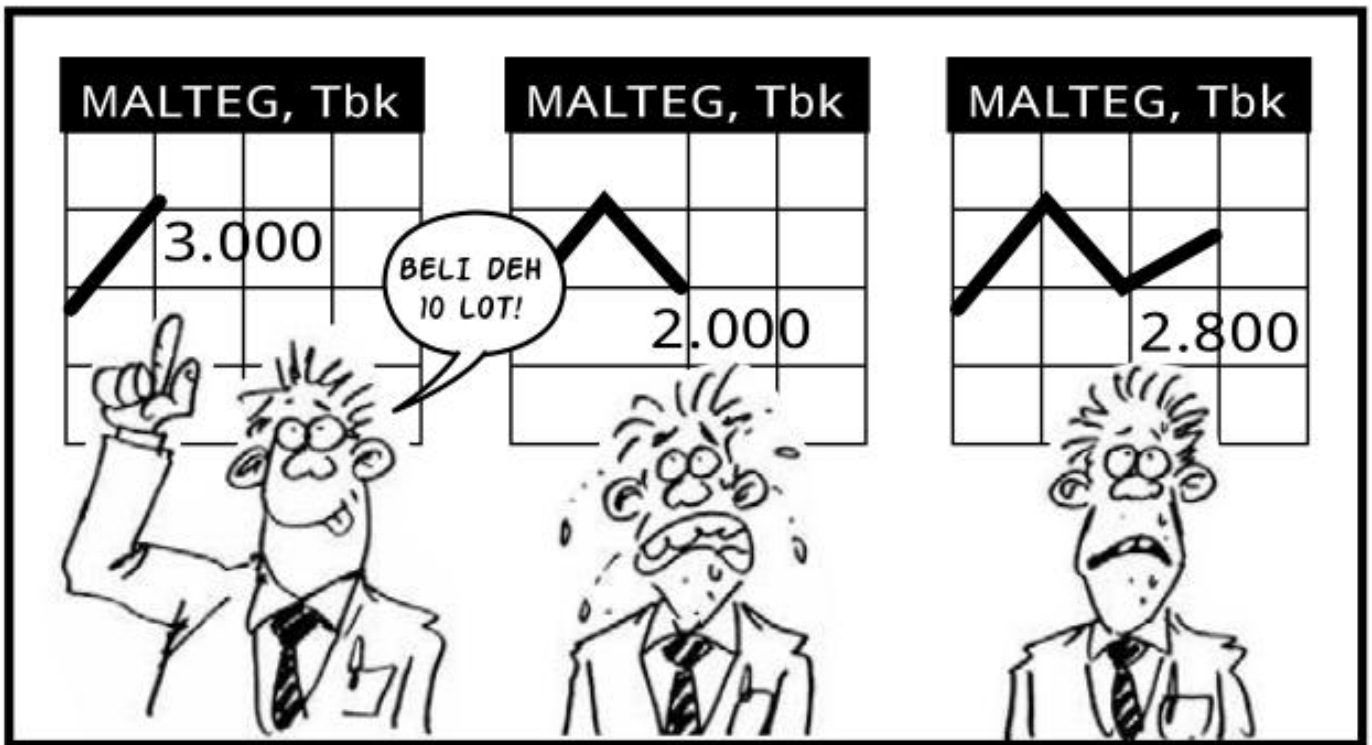


MANUSIA MISALNYA, CENDERUNG OVERCONFIDENT. OVERCONFIDENCE MENYEBABKAN INVESTOR PERCAYA BAHWA MEREKA BISA "MENGALAHKAN PASAR" SEHINGGA STRATEGI INVESTASI AKTIF LEBIH BANYAK DITERAPKAN DARIPADA YANG PASIF.

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 penegasan 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.

SAHAM MALTEG
MENGUAT LAGI
JADI 3000,
REKOMENDASI:
BELI SEKARANG
SEBELUM
MENYESAL..

NAH..
KITA KALAU
BELANJA DI
MALTEG SAJA MA..
BIAR NAIK TERUS..

*After the love has gone,
what used to be right is wrong...*



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/ IHS6) DAN RESISTANCE LEVEL (BATAS ATAS PREDIKSI HARGA SAHAM/ IHS6) 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 SESUATU DIANGGAP MEWAKILI SIKLUS YANG PANJANG.

PASAR KAYAKNYA UDAH MULAI PULIH NIH. IHS6 DALAM SATU MINGGU INI NAIK TERUS YA. SAYA BELI DEH DI HARGA 2800.



BESOKNYA, IHS6 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.

DAN TERNYATA
TAKHAYUL JUGA
EKSIS DI BURSA
EFEK!



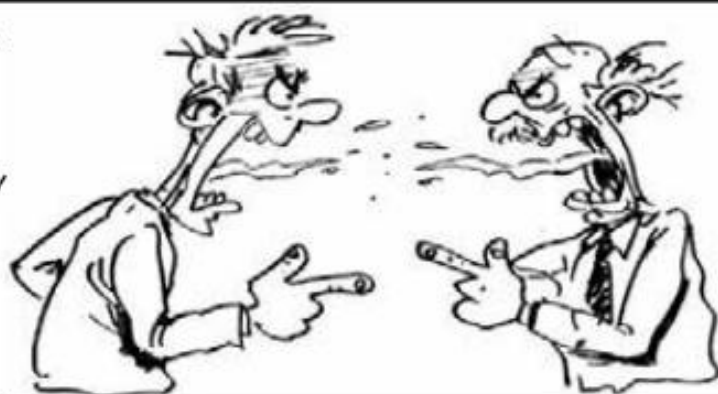


DALAM BUDAYA BARAT, JUMAT TANGGAL 13 DIYAKINI SEBAGAI HARI SIAL.



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)

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.



六
DAN "LANCAR" (UNTUK ANGKA 6)



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



HUH..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!

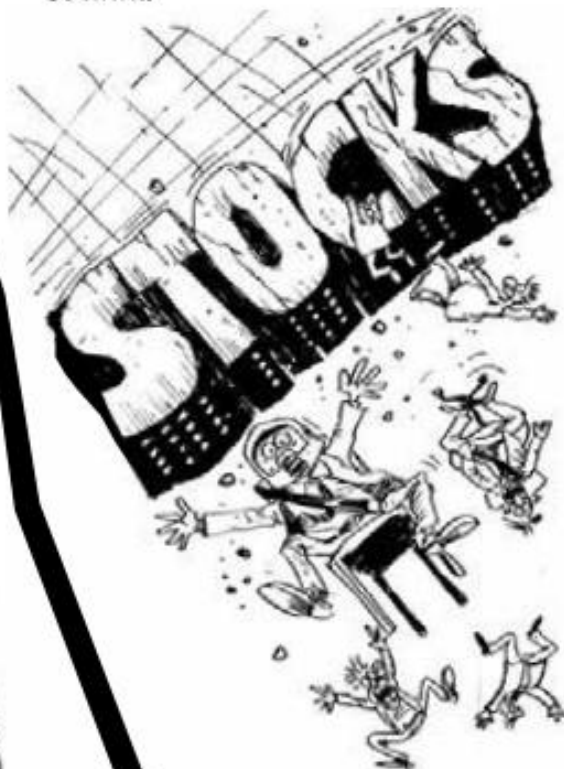
DI PASAR MODAL,
OKTOBER IBARAT
BULAN YANG TERKENA
KUTUKAN. MARKET
CRASH SERING TERJADI
DI BULAN INI.



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.





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 SMGA 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 MENGUNTUNGAN 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 TAKHAYUL
INI BISA MENGHAMBAT
PEMBENTUKAN HARGA
WAJAR SAHAM.



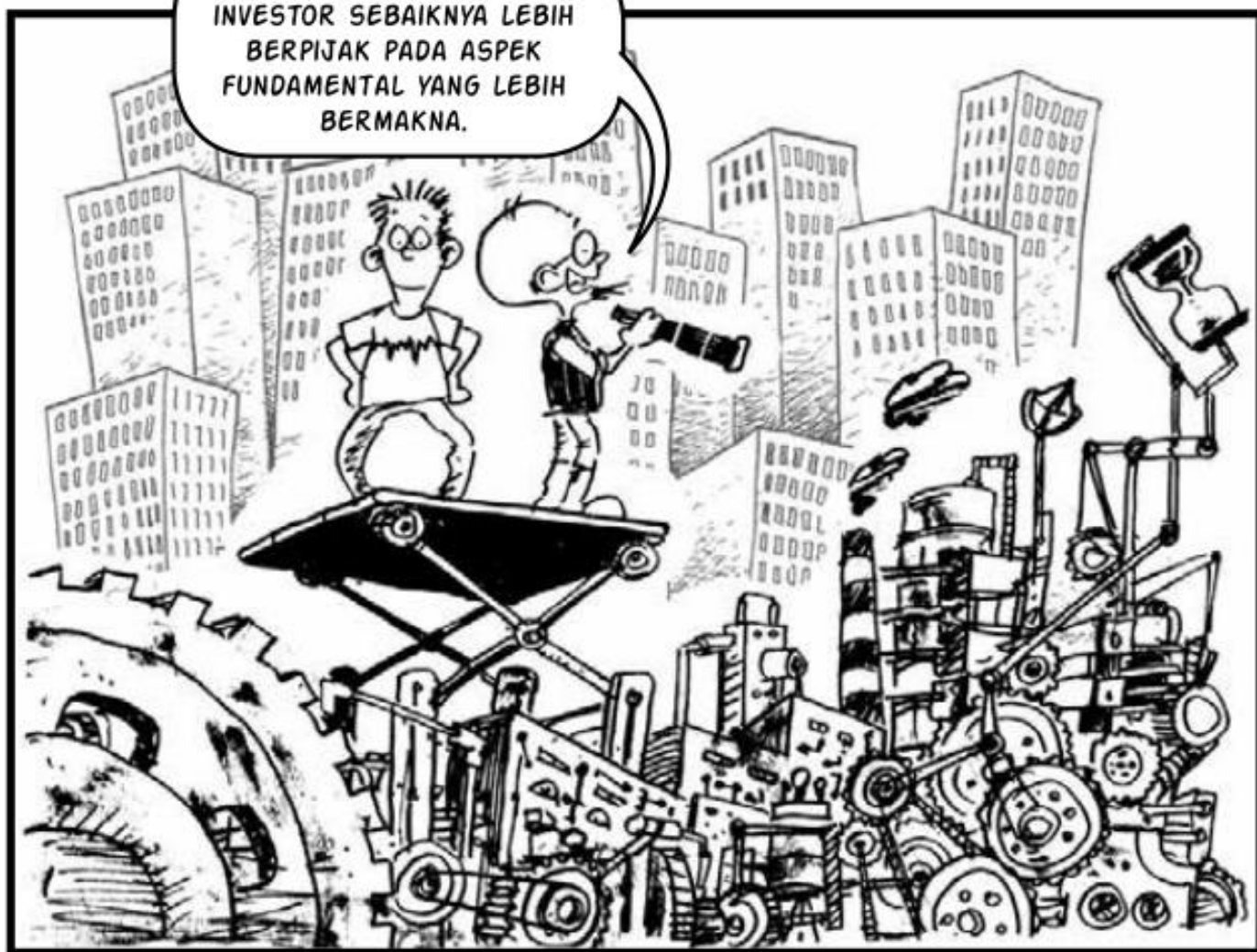
WADUH PROF..
KALAU SUDAH BEGINI
GIMANA DONG?

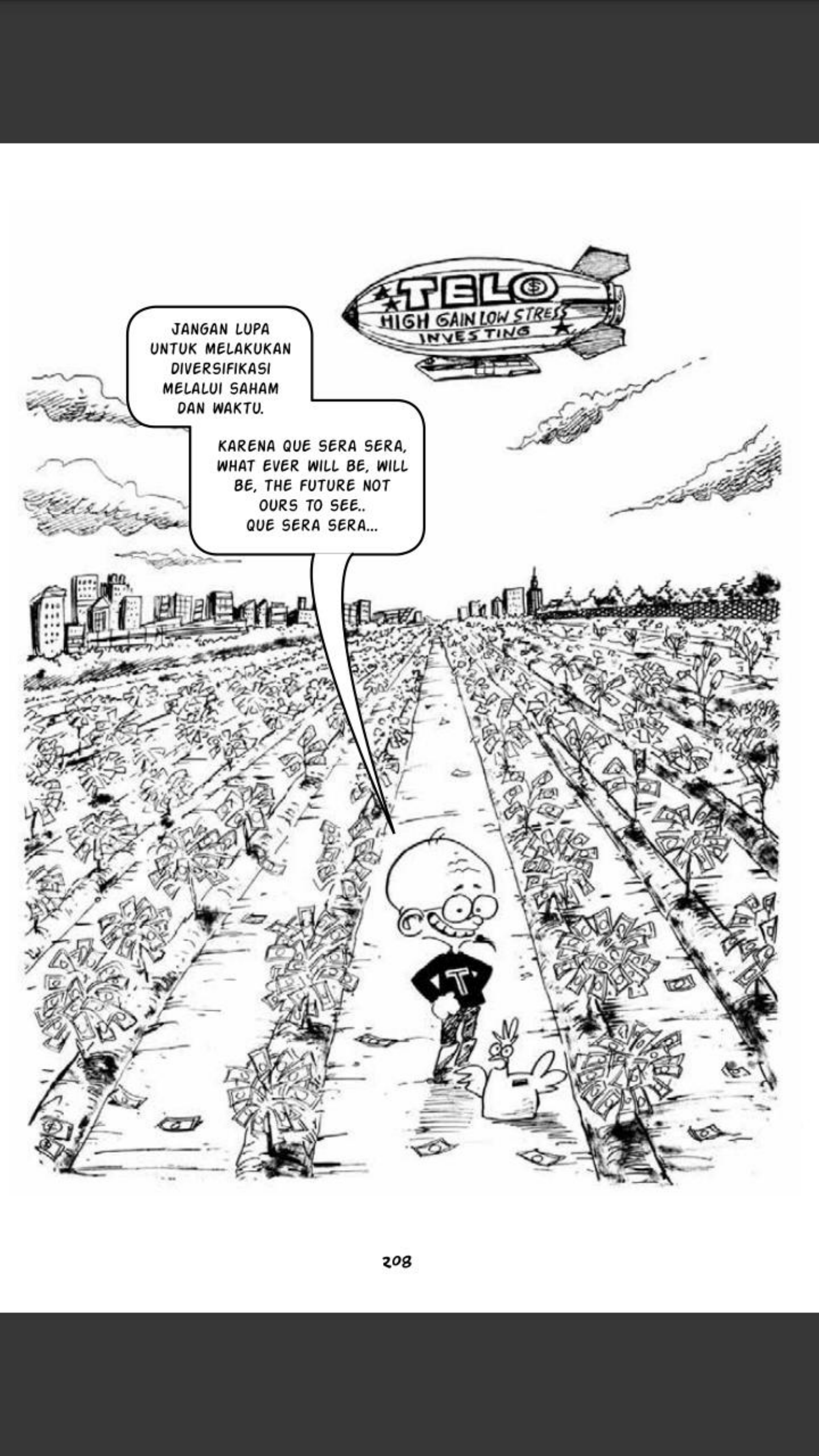


YA MESKIPUN ADA SERPIHAN BUKTI
BAHWA TAKHAYUL BERKORELASI
DENGAN HARGA SAHAM, INVESTOR
SEBAIKNYA BERHATI-HATI DALAM
MENYIKAPINYA. ADANYA KORELASI
ANTARA DUA VARIABEL BELUM TENTU
MENUNJUKKAN ADANYA HUBUNGAN
SEBAB DAN AKIBAT.



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

EMOS!

DALAM PEMBUATAN KEPUTUSAN INVESTASI?



"THE MARKETS ARE MOTIVATED BY TWO EMOTIONS: FEAR AND GREED".
SEJATINYA, KEPUTUSAN BELI ATAU JUAL SAHAM YANG DIDASARKAN
PADA KETAKUTAN 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.

HUH, 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....

Y I O Z A M A Z





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.

JANGAN SAMPAI BELI
SAHAM
GORENGAN UNTUK
INVESTASI JANGKA
PANJANG.



TELITI

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



JANGAN BELI
SAHAM DALAM
KARUNG, GAN!

INVESTASI

KITA SEDANG
MELAKUKAN
INVESTASI, DOL,
BUKAN SPEKULASI.



ANALISIS
KOMPREHENSIF



KEAMANAN
DANA



IMBAL HASIL
YANG WAJAR.

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 PEPAKAT "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.



PETER LYNCH

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.



HONEY, AWALNYA
CUMA 2 KOPER DUIT.
SEKARANG
JADI SEKARUNG!

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 KEUANGAN INI 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.



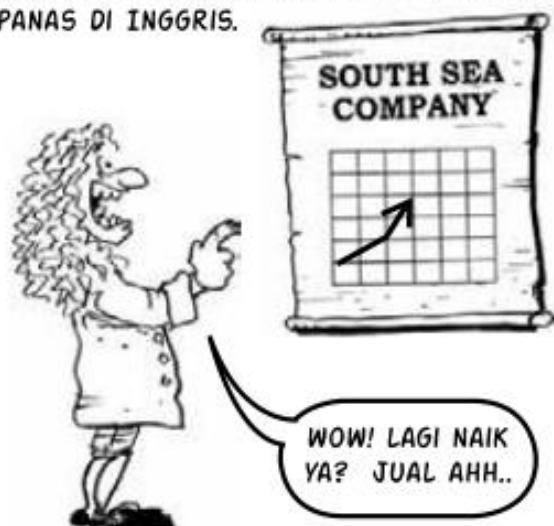
KALAU KITA PAKAI 2 'SENJATA' INI KEMUNGKINAN BERHASILNYA LEBIH TINGGI.

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 TERKENAL, MEMILIKI SAHAM SOUTH SEA COMPANY, SAHAM YANG PALING PANAS DI INGGRIS.



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



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



BEBERAPA BULAN KEMUDIAN....



JANGAN SEBUT-SEBUT KATA "SOUTH SEA" DI DEKATKU!

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 TERNAMA, STEVEN SPIELBERG.

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



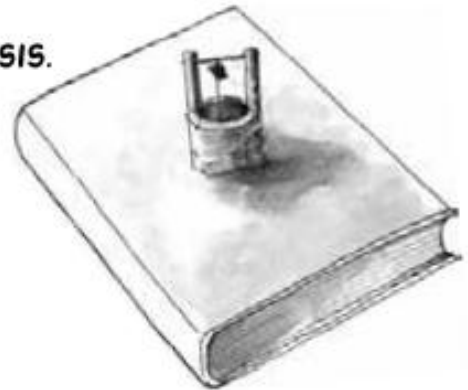
BIBLIOGRAFI



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 TERNILAI INI.



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



LYNCH, P. AND ROTHCHILD, 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.





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.

AHEM, BUKU KARYA SAYA SENDIRI. KALAU BILANG BAGUS NANTI DIKIRA NARSIS. JADI YA COBA BACA SENDIRILAH YAUW.

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.



NAH, KALAU SUDAH SELESAI BACA BUKUNYA. SEKARANG COBA PRAKTEK!

WAH..SUSAH BOS. ENAKAN JADI MALING DARIPADA MAIN SAHAM. GRAFIK NAIK TURUN INI BIKIN SAYA PUSING!





DI BALIK LAYAR TANCAP

Lukas Jethi Atanaja + *[Signature]*



BESOKNYA LAGI, MALAM JUMAT KLIWON...



DALAM BAHASA JAWA, TELO ARTINYA SINGKONG YANG IDENTIK DENGAN BODOH...





BIAR TETAP SEMANGAT,
KADANG-KADANG MEREKA
COPY DARAT DI TEMPAT
RENDEZVOUS FAVORIT.



MAKA, SETELAH MELEWATI PERJUANGAN
YANG BERAT..



MENYEBERANG LAUTAN..



SELAMA HAMPIR 11 BULAN..



MELEWATI RIMBA GANAS..

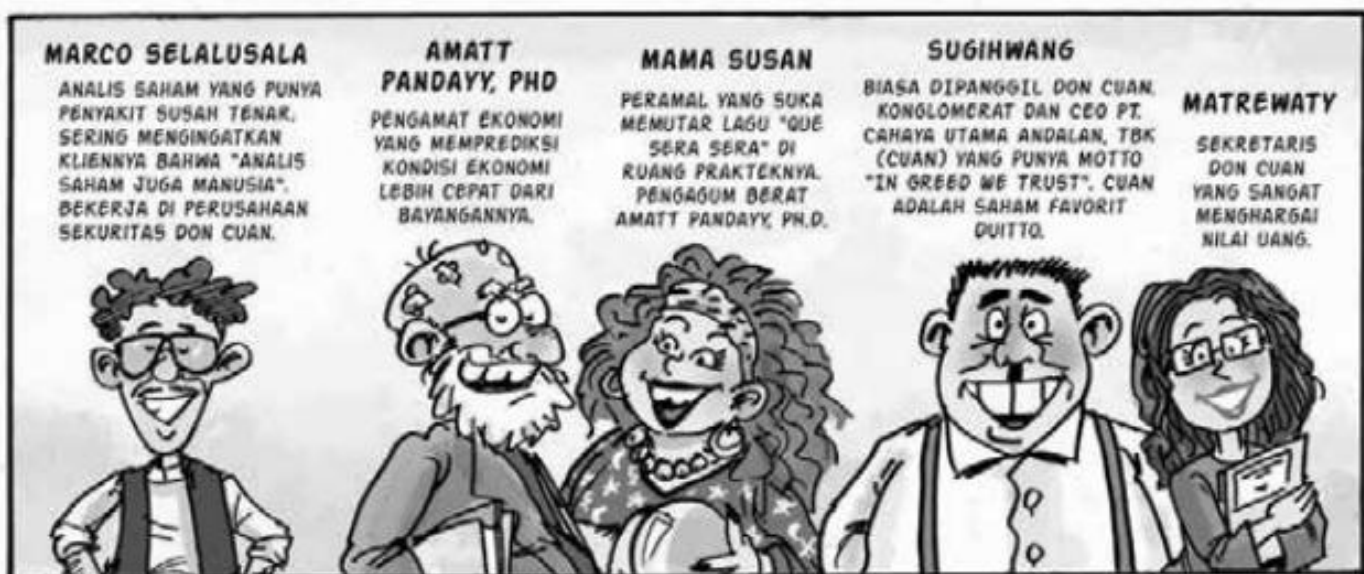


AKHIRNYA KEDUANYA
BERHASIL MENCAPAI
RANAH IMPIAN..



EXTRA SCENE...







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



Prof. Telo dan Rekan



Seminar Investasi di FE Universitas Trisakti

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



Seminar investasi di Prasetya Mulya Business School

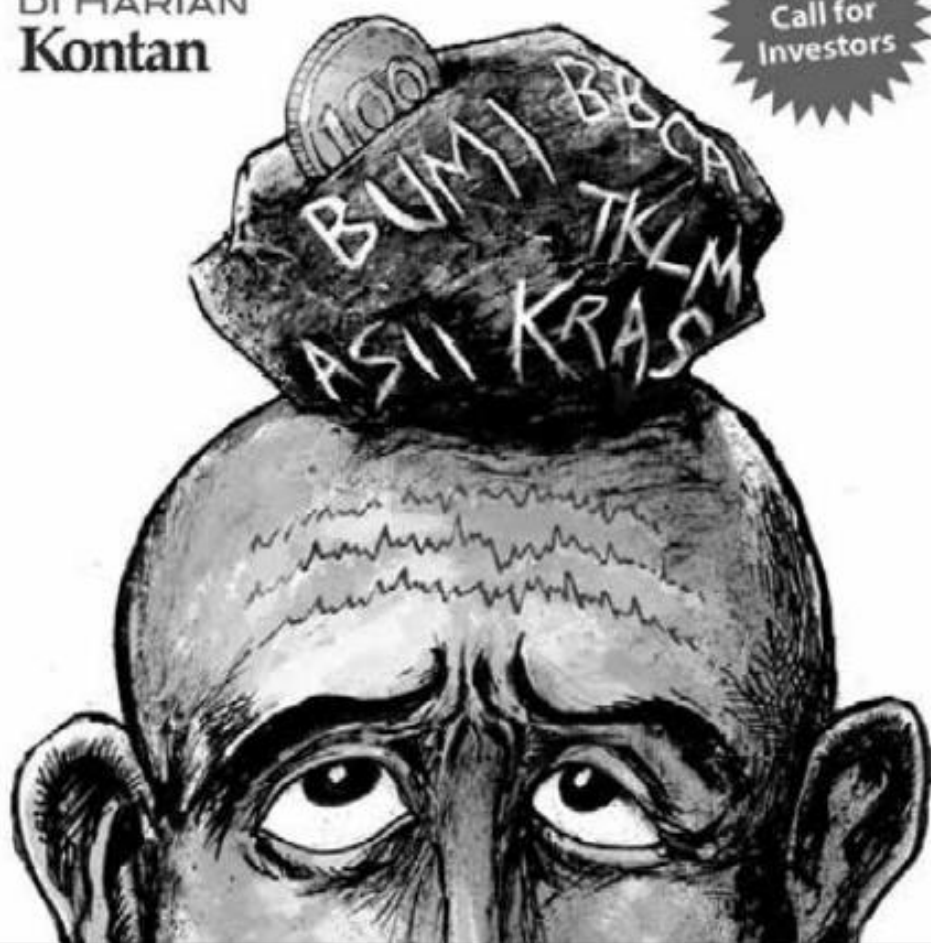
LUKAS SETIA ATMAJA PH.D



WHO WANTS TO BE AN ~~IRRATIONAL~~ INVESTOR

PORTOFOLIO ARTIKEL
INVESTASI SAHAM
DI HARIAN
Kontan

Wake Up
Call for
Investors



MR. LUKAS JUGA
BIKIN BUKU INI 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 kartunnya bikin tertawa ngakak.. bener bener belajar dengan fun. TOP deh..."

Cisilia Kalsita Dewi - Bekerja di PT Freeport Indonesia.

"Wah, buku Smiling 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..."

Pradyptha 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 bantuannya 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 onggang-onggang, 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 Riwat 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

INVESTASI

ISBN: 978-979-91-0313-0



9 789799 103130

KPG: 901 11 0407