



## KATA PENGANTAR

**P**ekerjaan merencanakan, mengimplementasikan, dan mengawasi dana investor individual maupun institusional disebut dengan manajemen investasi. Tujuan buku ini adalah menjabarkan proses manajemen investasi.

Di pasaran banyak tersedia buku manajemen investasi yang baik. Berikut ini adalah pemikiran penulis mengenai perbedaan buku ini dengan buku-buku manajemen investasi lainnya.

Pertama, fokus buku manajemen investasi seharusnya terletak pada pengelolaan dana investor institusional, bukan investor individual. Walaupun banyak prinsip investasi yang berlaku sama bagi kedua jenis investor, namun pengelolaan dana investor institusional tetap memiliki keunikan tersendiri.

Kedua, buku-buku investasi lain membahas strategi investasi terlebih dahulu dan pada bagian akhir dibahas mengenai berbagai investor institusional serta tujuan investasi mereka. Pengelolaan dana selalu ditentukan oleh tujuan yang ingin dicapai. Tujuan itu sendiri sangat dipengaruhi oleh sifat kewajiban yang dimiliki. Oleh karena itu, buku ini akan menjelaskan strategi dan instrumen investasi yang digunakan dalam ruang lingkup manajemen aktiva/kewajiban, termasuk penjelasan secara gamblang tentang perlakuan terhadap tujuan investasi dan kendala-kendala yang dihadapi manajer dana investor institusional.

Ketiga, penekanan yang lebih besar pada analisis dan strategi penghasilan tetap. Hal ini untuk menutupi kurangnya pembahasan tentang masalah tersebut pada buku-buku lain maupun buku penulis sebelumnya.

Keempat, penekanan pada pembahasan mengenai instrumen derivatif - opsi, futures dan swaps. Pendekatan yang digunakan adalah pada cara penggunaan instrumen ini untuk mengontrol risiko portofolio secara efektif dan untuk mengurangi biaya implementasi strategi investasi.

Terakhir, adanya keterpaduan antara teori dan praktik. Secara teoretis investasi bukanlah hal yang sulit. Namun tidak demikian halnya dalam praktik yang sesungguhnya, dimana investor menghadapi kendala dari klien maupun pemerintah dalam bentuk pembatasan dan peraturan. Di samping itu, terdapat biaya transaksi yang harus dipertimbangkan.

Kelima pandangan di atas disatukan dalam buku ini, yang membedakannya dari buku manajemen investasi lainnya. Bahasan lain yang dikemukakan secara mendalam pada buku ini adalah:

- Peranan analisis dan berbagai pendekatan yang digunakan untuk meramalkan penghasilan perusahaan (Bab 12)
- Biaya transaksi selain biaya pialang sederhana dan cara pengukuran biaya tersebut (Bab 13)
- Penggunaan yang digunakan dan kendala yang muncul dalam pembentukan portofolio indeks ekuitas (Bab 14) dan indeks penghasilan tetap (Bab 24)
- Cara penerapan strategi cegah risiko bagi portofolio saham (Bab 16) dan portofolio penghasilan tetap (Bab 26)
- Berbagai strategi alokasi aktiva (Bab 28)
- Ukuran kinerja yang dilaporkan dalam standar baru yang ditetapkan oleh Asosiasi Manajemen Investasi dan Riset (Bab 29)
- Teknik evaluasi kinerja investasi (Bab 30)

Namun begitu, tidak ada buku yang sempurna. Salah satu kelemahan buku ini adalah keterbatasan instrumen investasi yang dibahas: saham biasa dan sekuritas penghasilan tetap. Masih banyak instrumen investasi lainnya yang tidak dibahas keberadaannya oleh masyarakat luas. Penulis memiliki dua alasan tidak dibahasnya instrumen investasi tersebut, yaitu keterbatasan halaman dan masih jaranganya investasi ini dilakukan oleh investor institusional dibandingkan dengan investasi pada saham dan sekuritas penghasilan tetap. Untungnya, prinsip-prinsip yang dijabarkan pada buku ini dapat diterapkan dalam penilaian instrumen investasi lainnya. Konsep teori portofolio pada Bagian II memberikan kerangka kerja dalam menilai kesesuaian instrumen investasi bagi investor tertentu.

Umumnya, buku manajemen investasi memberikan satu bagian khusus untuk pembahasan mengenai saham non-Amerika Serikat. Tidak demikian pada buku ini. Sebagai gantinya, dibahas mengenai sekuritas non-AS (baik saham maupun sekuritas penghasilan tetap), dan instrumen derivatif non-AS.

Penulis berharap pendekatan yang digunakan pada buku ini dapat memberikan alternatif pengajaran manajemen investasi yang lebih baik.

## PENGHARGAAN

Penulis merasa berutang budi pada banyak pihak yang telah memberikan bantuannya dalam penulisan buku ini.

Sebagaimana ditulis pada halaman judul buku ini, sumbangan tulisan diberikan oleh beberapa rekan penulis. T. Daniel Coggin dari Sistie Pensiun Virginia telah menyumbangkan penulisan Bab 12, Peramalan Penghasilan serta membantu penulisan Bab 4, 5, dan 15.

Bruce Collin dari Western Connecticut State University telah membantu penulisan Bab 14 dan bagian biaya transaksi dalam Bab 13.

Lampiran B, C, dan D ditulis berkat bantuan John Ritchie, Jr., dari Temple University. Dalam tiga lampiran ini, ilustrasi yang disajikan berasal dari publikasi berjudul *The Quality of Earnings* yang ditulis oleh Thornton O'Glove.

Russel Fogler dari Aronson and Fogler membantu penulisan Bab 15. Penulisan pada beberapa bagian dilakukan dengan kerjasama dari Robert Arnott dari First Quadrant Corp., Mark Pitts dari White Oak Capital Management

## KATA PENGANTAR

Corp., Gifford Fong dari Gifford Fong Associates, dan Sylvan Feldstein dari Merrill Lynch. Beberapa bagian dari Bagian V diambil dari buku lain penulis *Introduction to Fixed Income Portfolio Management*, diterbitkan oleh Frank J. Fabozzi Associates.

Data yang digunakan untuk ilustrasi dan pertanyaan disediakan oleh K.C. Ma dari Perusahaan Riset Investasi.

Pihak yang paling berjasa dalam pembentukan buku ini adalah editor pengembangan, Michael Buchman. Beliau telah memberikan banyak saran tidak hanya mengenai penjelasan beberapa topik namun juga mengenai cara mereorganisasi buku ini untuk memperbaiki arus informasi.

Prentice Hall memperoleh saran dari:

W. Scott Bauman (Northern Illinois University)  
 Alyce Campbell (University of Oregon)  
 Richard DeMong (University of Virginia)  
 Simon Hakim (Temple University)  
 Christopher Ma (Investment Research Company)  
 Kyle Mattson (Rochester Institute of Technology)  
 Joseph Ogden (SUNY Buffalo)  
 Shafiqur Rahman (Portland State University)  
 Mitchell Ratner (Rider College)  
 Kishore Tandon (Baruch College, CUNY)  
 Joseph Vu (DePaul University)  
 Avner Wolf (Baruch College, CUNY)  
 Tom Zwirlein (University of Colorado)

Seluruh pihak yang disebutkan di atas memberikan petunjuk untuk perbaikan buku serta cara pereorganisasian buku ini.

Rekan-rekan lain yang telah membaca salinan awal buku ini dan memberikan umpan balik adalah David Canuel (Aeltus Investment Management), Ravi Dattatreya (Sumitomo Bank Capital Market), Michael Ferri (George Mason University), Gary L. Gastineau (S.G. Warburg), Frank Jones (Guardian Life Insurance Company of America), Andrew Kalotay (Fordham University), Ed Murphy (Merchants Mutual Insurance Company), Frank Ramirez (Alex Brown & Sons), Scott Richard (Miller, Anderson and Sherrerd), M. Song Jo (Alex Brown & Sons), Chuck Ramsey (Alex Brown & Sons), Richard Wilson (Fitch Investor Service), Uzi Yaari (Rutgers University), David Yuen (Alex Brown & Sons), dan Yu Zhu (Merrill Lynch).

Dalam pertanyaan pada akhir bab dan bagian kotak, penulis menggunakan cuplikan dari *Institutional Investor* dan beberapa publikasi mingguan dari Institutional Investor Inc., *Wall Street Letter*, *Bank Letter*, *BondWeek*, *Corporate Financing Week*, *Derivatives Week*, *Money Management Letter*, dan *Portfolio Letter* serta berbagai publikasi dari Asosiasi Riset Manajemen Investasi. Untuk izin penggunaan artikel, penulis mengucapkan terima kasih kepada Tom Lamont dari *Institutional Investor* dan Katherine Sherrerd dari Asosiasi Manajemen Investasi dan Riset.

Frank J. Fabozzi  
 Buckingham, PA