

# SPRING SMART

SMART INVESTING WITH EASTSPRING INVESTMENTS

## ANALISA KUANTITATIF Vs ANALISA KUALITATIF

Pembaca Spring Smart, dalam mengelola portofolio investasi, evaluasi yang berkelanjutan dan berkesinambungan perlu dilakukan untuk memastikan bahwa portofolio investasi dikelola sesuai dengan arahan dan tujuan investasi. Dari hasil evaluasi tersebut, investor atau manajer investasi dapat melakukan tindakan lanjutan antara lain menjual seluruh/sebagian instrumen investasi (dengan melakukan *profit taking/cut loss*) ataupun penyesuaian bobot instrumen investasi dalam portofolio (dengan melakukan *rebalancing/window dressing*).

Pada dasarnya, kita biasanya lebih mengenal analisis fundamental dan teknikal dalam pendekatan pengelolaan investasi. Namun pada kesempatan kali ini, kita juga akan mencoba mengulas pendekatan-pendekatan investasi lainnya yang dapat dipadu dengan analisis fundamental dan teknikal yang biasa kita kenal. Kedua pendekatan ini adalah analisis kuantitatif dan analisis kualitatif.

Sama seperti halnya terkait analisis fundamental dan teknikal, disini juga selalu ada perdebatan tentang pro dan kontra dari analisis kuantitatif dan kualitatif dalam memilih keputusan investasi. Cara manakah yang bekerja lebih baik? Manakah yang memberikan hasil lebih baik? Haruskah investor menggunakan "quant" atau "qual", ataupun keduanya ketika membuat keputusan investasi?

Pada Spring Smart kali ini akan membahas mengenai kedua metode analisis tersebut yang diharapkan mampu memberikan informasi tambahan untuk pengambilan keputusan investasi para pembaca sekalian.



QUANTITATIVE



QUALITATIVE



## ANALISIS KUANTITATIF

Sesuai dengan namanya, analisis kuantitatif adalah teknik analisis yang menggunakan angka-angka yang terukur yang bersifat numerik. Dalam konteks analisis portofolio investasi, analisis ini

menggunakan data-data dan variabel keuangan dalam membuat keputusan investasinya yang biasanya diperoleh secara publik kemudian dilakukan perbandingan dengan perusahaan sejenis dan indikator industri lainnya.

Secara umum analisis kuantitatif adalah sebagai berikut:

- Menganalisis dengan menggunakan data-data seperti laporan keuangan, neraca dan arus kas.
- Membandingkan valuasi saat ini dengan valuasi historis dan valuasi perusahaan sejenis.
- Membandingkan penilaian dan laporan keuangan perusahaan dengan perusahaan lain dalam industri yang sama.

Jarang berbicara dengan manajemen perusahaan.

Lebih bergantung pada data yang tersedia untuk umum dan indikator industri.

Biasanya menjalankan portofolio yang terdiversifikasi karena mereka tidak menganalisis masing-masing perusahaan secara mendalam.

Jadi analisis kuantitatif pada dasarnya berinvestasi dengan lebih menggunakan angka. Ini bukan berarti analisis kuantitatif tidak melihat di perusahaan atau manajemen dan faktor-faktor lainnya dalam mengambil keputusan, tapi analisis kuantitatif benar-benar melihat angka-angka dalam memutuskannya. Bahkan, para tokoh quant seperti Ben Graham dan Walter Schloss berdua sepakat bahwa berbicara dengan manajemen benar-benar dapat menjadi kontraproduktif, karena manajemen selalu terlalu optimis tentang prospek perusahaan mereka.

## ANALISIS KUALITATIF

Berkebalikan dari analisis kuantitatif, analisis ini menggunakan faktor-faktor kualitatif yang umumnya tidak terukur dalam rasio keuangan yang digunakan untuk mengukur kinerja instrumen investasi dan penerbitnya. Sebagian besar dari analisis ini biasanya bersifat subjektif sehingga lebih sulit menilai faktor-faktor tersebut dan hasilnya mungkin akan berbeda antara satu penilai dengan lainnya.

Sesuai dengan namanya kualitatif melihat kualitas dari perusahaan secara langsung, Indikator atau faktor-faktor yang digunakan dalam analisis kualitatif antara lain gaya kepemimpinan perusahaan, kualitas manajemen, kualitas sumber daya manusia, *brand awareness*, potensi pertumbuhan dan siklus industri, dan kredibilitas perusahaan. Faktor-faktor tersebut secara langsung maupun tidak langsung akan mempengaruhi kinerja dan prospek instrumen investasi maupun perusahaan tersebut.

Secara umum analisis kualitatif adalah sebagai berikut:

- Banyak berbicara dengan manajemen.
- Berbicara dengan pesaing, vendor dan distributor perusahaan untuk memperoleh informasi tambahan yang lain yang mungkin belum memiliki.
- Menganalisis secara mendalam produk atau jasa perusahaan.
- Menentukan kemampuan manajemen perusahaan.
- Menentukan keunggulan kompetitif perusahaan baik yang memiliki maupun yang tidak memiliki.
- Membuat penilaian pada prospek industri atau jalur umum bisnis perusahaan.
- Dalam pengelolaan portofolio, sering melakukan *overweight* berkonsentrasi pada beberapa posisi yang dipilih dan telah diteliti secara menyeluruh.

Analisis kualitatif melihat bisnis itu sendiri dan mencoba untuk membuat keputusan berdasarkan faktor-faktor kualitatif. Warren Buffet dan Phil Fisher, adalah tokoh-tokoh analisis kualitatif yang terkemuka.



## MANA YANG LEBIH BAIK?

Lebih jauh lagi, kedua pendekatan ini sebenarnya memiliki sudut pandang yang cukup berbeda selain dari metodologinya. Salah satu analisis kuantitatif terkenal adalah Ben Graham, beliau membuat keputusan investasinya hanya berdasarkan data-data yang diperoleh dari publik misalnya terkait dengan laporan pendapatan/*income statement*, neraca/*balance sheet*, laporan arus kas, ataupun buku tahunan/*annual report* yang dipadukan menjadi sebuah model kuantitatif. Disisi lain, Warren Buffett, salah satu siswa dari Graham, lebih memilih untuk menggunakan analisa kualitatif untuk membuat keputusan investasinya. Beliau menilai faktor-faktor rasio keuangan dan bisnis perusahaan secara mendetail.

Lalu mana yang lebih baik? Tidak bisa dikatakan mana yang lebih baik, sebagai buktinya Ben Graham dan Warren Buffett menghasilkan suatu fenomenal pendekatan investasi dengan gayanya masing-masing. Benjamin Graham dijuluki sebagai "*Father of Investing*", dia menghasilkan pertumbuhan kinerja sekitar 20% dari tahun 1936 hingga 1956, jauh mengalahkan indeks sebanyak rata-rata 12% setiap tahunnya. Sedangkan Buffet juga tak kalah dengan pertumbuhan kinerjanya sebanyak 22,3% selama 36 tahun sejak tahun 1954 dan dikenal sebagai icon investasi di dunia. Kesuksesan terbesar Buffet adalah ketika membeli Coca cola naik 800% dalam 12 tahun dan Interpublic naik 900% dalam 11 tahun.

Hingga saat ini kedua pendekatan ini sudah jauh berkembang dengan pesat, termasuk dengan menggunakan keduanya secara bersamaan. Pada akhirnya, semua pendekatan/analisis investasi digunakan untuk mengambil keputusan investasi yang bermaksud meminimalkan risiko dan mengoptimalkan hasil investasi (*return*). Dengan demikian, kedua metode analisis tersebut akan sangat baik jika digunakan bersama-sama untuk membantu menilai prospek instrumen dan mana saja instrumen serta bobotnya yang akan dimasukkan dalam portofolio investasi yang pada akhirnya dapat mencapai tujuan investasi sesuai arahan investasi.

Demikian kami sampaikan. Salam Investasi.

## DO YOU KNOW?

Eastspring Investments Indonesia lebih menggunakan pendekatan investasi yang bersifat kualitatif dan fundamental dalam mengambil keputusan investasi. Namun kami juga memanfaatkan berbagai alat kuantitatif dan teknikal sebagai tambahan dalam membantu membuat keputusan investasi.

	Quantitative	Qualitative
Fundamentals		
Technicals		

**Eastspring Investments Indonesia**



Eastspring Investments adalah perusahaan manajer investasi bagian dari grup Prudential plc (UK) di Asia. Kami adalah salah satu dari perusahaan manajer investasi terbesar di Asia, beroperasi di 10 negara Asia dengan 2500 karyawan dan jumlah dana kelolaan lebih dari USD 131 miliar per 31 Desember 2015.

Eastspring Investments Indonesia adalah manajer investasi terdaftar dan diawasi oleh Otoritas Jasa Keuangan. Saat ini Eastspring Investments Indonesia adalah salah satu perusahaan manajer investasi terbesar di Indonesia dengan dana kelolaan sekitar Rp 52,63 triliun per 31 Maret 2016. Didukung oleh para profesional yang handal dan berpengalaman di bidang manajemen investasi dan reksa dana, Eastspring Investments Indonesia berkomitmen penuh menyediakan layanan keuangan berkualitas untuk memenuhi beragam kebutuhan investasi Anda.

**Disclaimer**

Dokumen ini hanya digunakan sebagai sumber informasi dan tidak diperbolehkan untuk diterbitkan, diedarkan, dicetak ulang, atau didistribusikan baik sebagian ataupun secara keseluruhan kepada pihak lain manapun tanpa persetujuan tertulis dari PT. Eastspring Investments Indonesia. Isi dari dokumen ini tidak boleh ditafsirkan sebagai suatu bentuk penawaran atau permintaan untuk pembayaran, pembelian atau penjualan dari setiap jenis Efek yang disebutkan di dalam dokumen ini. Meskipun kami telah melakukan segala tindakan yang dibutuhkan untuk memastikan bahwa informasi yang ada dalam dokumen ini adalah tidak keliru ataupun tidak salah pada saat penerbitannya, kami tidak bisa menjamin keakuratan dan kelengkapan informasi dalam dokumen ini. Perubahan terhadap setiap pendapat dan perkiraan yang terdapat dalam dokumen ini dapat dilakukan kapanpun tanpa pemberitahuan tertulis terlebih dahulu. Para investor disarankan untuk meminta nasehat terlebih dahulu dari penasehat keuangannya sebelum berkomitmen melakukan investasi pada unit penyertaan dari setiap produk keuangan kami. PT. Eastspring Investments Indonesia dan seluruh pihak terkait dan perusahaan terafiliasinya beserta seluruh direksi dan karyawannya, bisa mempunyai kepemilikan atas Efek yang disebutkan dalam dokumen ini dan bisa juga melakukan atau berencana untuk melakukan perdagangan dan pemberian jasa investasi kepada perusahaan-perusahaan yang Efeknya disebutkan dalam dokumen ini dan juga kepada pihak-pihak lainnya. Seluruh grafik dan gambar yang ditampilkan hanya digunakan untuk maksud ilustrasi. Kinerja masa lalu tidak bisa dijadikan sebagai indikasi untuk kinerja masa depan. Seluruh prediksi, perkiraan, atau ramalan pada kondisi ekonomi, pasar modal atau kecenderungan ekonomi yang terjadi pada pasar tidak bisa dijadikan sebagai indikasi untuk masa depan atau kemungkinan kinerja PT. Eastspring Investments Indonesia atau setiap produk yang dikelola oleh PT. Eastspring Investments Indonesia. Nilai dan setiap penghasilan yang dicatat sebagai imbal hasil dari investasi yang dilakukan, apabila ada, dapat mengalami penurunan ataupun kenaikan. Nilai dan setiap penghasilan yang dicatat sebagai imbal hasil dari investasi yang dilakukan, apabila ada, dapat mengalami penurunan ataupun kenaikan. Suatu investasi mengandung risiko investasi, termasuk kemungkinan hilangnya jumlah pokok investasi itu sendiri. PT. Eastspring Investments Indonesia merupakan anak perusahaan yang dimiliki seluruhnya oleh Prudential plc yang berkedudukan di Inggris Raya sebagai pemegang saham teratas dalam struktur kepemilikan saham grup perusahaan. PT. Eastspring Investments Indonesia dan Prudential plc UK tidak terafiliasi dalam bentuk apapun dengan Prudential Financial, Inc., yang memiliki kedudukan utama di Amerika Serikat.

	<p><b>INDONESIA</b>  <b>PT. Eastspring Investments Indonesia</b>                      Prudential Tower 23<sup>rd</sup> Floor, Jl. Jend. Sudirman Kav. 79, Jakarta 12910                      Board: +(62 21) 2924 5555 Fax: +(62 21) 2924 5566  <a href="http://www.eastspring.co.id">www.eastspring.co.id</a></p>		<p><b>HONG KONG</b>  <b>Eastspring Investments (Hong Kong) Limited</b>                      13th Floor, One International Finance Centre 1 Harbour View Street Central, Hong Kong                      Board: +(852) 2918 6300  <a href="http://www.eastspring.com.hk">www.eastspring.com.hk</a></p>
	<p><b>SINGAPORE</b>  <b>Eastspring Investments (Singapore) Limited</b>                      10 Marina Boulevard #32-01, Marina Bay Financial Centre Tower 2 Singapore 018983                      Board: +(65) 6349 9100 Fax: +(65) 6509 5382  <a href="http://www.eastspring.com.sg">www.eastspring.com.sg</a></p>		<p><b>MALAYSIA</b>  <b>Eastspring Investments Berhad</b>                      Level 12, Menara Prudential, No. 10 Jalan Sultan Ismail 50250 Kuala Lumpur                      Board: +(603) 2052 3388  <a href="http://www.eastspring.com.my">www.eastspring.com.my</a></p>
	<p><b>KOREA</b>  <b>Eastspring Asset Management Korea Co., Ltd.</b>                      15F, Shinhan Investment Tower 70 Yoidae-ro, Youngdungpo-gu, Seoul, 150-712, Korea                      Board: +(822) 2126 3630  <a href="http://www.eastspring.co.kr">www.eastspring.co.kr</a></p>		<p><b>JAPAN</b>  <b>Eastspring Investments Limited</b>                      Marunouchi Park Building 5F, 2-6-1 Marunouchi, Chiyoda-ku Tokyo 100-6905, Japan                      Board: +(813) 5224 3446  <a href="http://www.eastspring.co.jp">www.eastspring.co.jp</a></p>
	<p><b>TAIWAN</b>  <b>Eastspring Securities Investment Trust Co. Ltd.</b>                      4/F, 1 Songzhi Road Taipei 106, Taiwan                      Board: +(8862) 8758 6688  <a href="http://www.eastspring.com.tw">www.eastspring.com.tw</a></p>		<p><b>VIETNAM</b>  <b>Eastspring Investments Fund Management Company</b>                      23 Fl, Saigon Trade Centre, 37 Ton Duc Thang Street, District 1 Ho Chi Minh City, Vietnam                      Board: +(84 - 8) 39 102 848  <a href="http://www.eastspring.com.vn">www.eastspring.com.vn</a></p>
	<p><b>UAE</b>  <b>Eastspring Investments Limited</b>                      Level 6, Precinct Building 5, Unit 5, P.O. Box 506605 Dubai International Financial Centre, Dubai, United Arab Emirates                      Board: +(971) 4 4281900  <a href="http://www.eastspring.ae">www.eastspring.ae</a></p>		<p><b>INDIA</b>  <b>ICICI Prudential Asset Management Company Ltd</b>                      3rd Floor, Hallmark Business Plaza, Sant Dyaneshwar Marg Bandra (East), Mumbai-400 051, India                      Board: +91 22 2648000  <a href="http://www.icicipruamc.com">www.icicipruamc.com</a></p>
	<p><b>CHINA</b>  <b>CITIC-Prudential Fund Management Co., Ltd</b>                      Level 9, HSBC Building, Shanghai IFC 8, Century Avenue Pudong, Shanghai 200120                      Board: +(86) 21 6864 9788  <a href="http://www.citicprufunds.com.cn">www.citicprufunds.com.cn</a></p>		<p><b>HONG KONG</b>  <b>BOCI-Prudential Asset Management Ltd</b>                      27F, Bank of China 1 Garden Road, Hong Kong  <a href="http://www.boci-pru.com.hk">www.boci-pru.com.hk</a></p>