



UNIVERSITAS INDONESIA

**PENERAPAN NILAI PASAR WAJAR EFEK
DALAM PORTOFOLIO REKSA DANA
BERBENTUK KONTRAK INVESTASI KOLEKTIF**

TESIS

**ILLSYA MEILANDA
0706177583**

**FAKULTAS HUKUM
MAGISTER KENOTARIATAN
DEPOK
2010**



UNIVERSITAS INDONESIA

**PENERAPAN NILAI PASAR WAJAR EFEK
DALAM PORTOFOLIO REKSA DANA
BERBENTUK KONTRAK INVESTASI KOLEKTIF**

TESIS

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Magister Kenotariatan**

**ILLSYA MEILANDA
0706177583**

**FAKULTAS HUKUM
MAGISTER KENOTARIATAN
DEPOK
2010**

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

**Tesis ini adalah hasil karya saya sendiri,
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk
telah saya nyatakan dengan benar.**

Nama : ILLSYA MEILANDA

NPM : 0706177583

Tanda Tangan :

Tanggal : 4 Januari 2010

PENGESAHAN

Tesis ini diajukan oleh :

Nama : ILLSYA MEILANDA
NPM : 0 7 0 6 1 7 7 5 8 3
Program Studi : Hukum
Judul Tesis : Penerapan Nilai Pasar Wajar Efek dalam Portofolio
Reksa Dana Berbentuk Kontrak Investasi Kolektif

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Magister Kenotariatan, pada Fakultas Hukum, Universitas Indonesia.

DEWAN PENGUJI

Pembimbing :
Bp. Arman Nefi, S.H., M.M. (.....)

Penguji :
Bp. Dr. Drs. Widodo Suryandono, S.H., M.H. (.....)

Penguji :
Bp. Akhmad Budi Cahyono, S.H., M.H. (.....)

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 4 Januari 2010

KATA PENGANTAR/UCAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan rahmat-Nya, saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan tesis ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Magister Kenotariatan pada Fakultas Hukum Universitas Indonesia. Saya menyadari bahwa, tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan tesis ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bp. Arman Nefi, S.H., M.M selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan tesis ini;
2. PT BNI Securities, yang telah banyak membantu dalam usaha memperoleh data yang saya butuhkan;
3. Keluarga saya yang telah memberikan bantuan dukungan moril dan materil; dan
4. Sahabat-sahabat yang telah banyak membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata, saya berharap Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga tesis ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Depok, 4 Januari 2010

ILLSYA MEILANDA

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : ILLSYA MEILANDA

NPM : 0706177583

Fakultas : Hukum

Jenis karya : Tesis

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul :

**Penerapan Nilai Pasar Wajar Efek dalam Portofolio Reksa Dana
Berbentuk Kontrak Investasi Kolektif**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan memublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Depok

Pada tanggal 4 Januari 2010

Yang menyatakan

(ILLSYA MEILANDA)

ABSTRAK

PENERAPAN NILAI PASAR WAJAR DALAM PORTOFOLIO REKSA DANA BERBENTUK KONTRAK INVESTASI KOLEKTIF

Tujuan penelitian ini adalah untuk mempelajari mengenai nilai pasar wajar, yang kemudian disusun menjadi Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana, dan mengetahui bagaimana penerapannya pada Reksa Dana, sampai dengan bagaimana Bapepam-LK mengatur mengenai nilai pasar wajar dari tahun ke tahun. Penelitian ini merepresentasikan penelitian yuridis normatif, juga penelitian dokumentasi dalam kebijakan Bapepam-LK mengenai nilai pasar wajar. Penelitian ini mengajarkan kita bahwa transparansi adalah hal yang sangat penting di pasar modal, karena saat kita menginvestasikan uang kita di pasar modal, khususnya Reksa Dana, maka kita pasti ingin mengetahui bagaimana uang itu diinvestasikan, apakah mereka dipergunakan dalam kerangka investasi yang benar, atau apakah manajer investasi memanipulasinya? Bagaimana cara kita mengetahuinya? Tidak ada jalan terbaik lain, selain transparansi, jika sistem yang transparan yang dibangun oleh Bapepam-LK berjalan dengan baik, maka setiap investor pasti akan senang. Terakhir, sebagai investor, anda seharusnya selalu belajar dan mencari tahu mengenai perkembangan pasar modal, agar anda dapat meminimalisir risiko, atau, anda dapat memilih risiko mana yang paling dapat anda terima.

Kata kunci: Nilai Pasar Wajar, Reksa Dana, Kontrak Investasi Kolektif

ABSTRACT

APPLICATION OF THE SECURITIES' FAIR MARKET VALUE IN MUTUAL FUND COLLECTIVE INVESTMENT CONTRACT'S PORTFOLIO

The purpose of this research is to learn about fair market value which generate as Net Asset Value on mutual fund, and find how it applied on mutual fund, until how the Bapepam-LK regulate it from year to year. This research represent the juridical normative research, either that is bibliography research on any disposition by Bapepam-LK on it. These research teach all of us that transparency is the most important thing in capital market, because when we or you put your money in capital market, especially in mutual fund then we or you must be want to know how the money will invested, are they spent in the right way, or the fund manager manipulate it, how the way we find it? No other way except transparency, if the transparency system manage by the Bapepam-LK running well, then everybody happy. Last but not least, as an investor, you must learn more and more about the growing of capital market, then you can minimize the risk, or you can choose, which risk is suitable for you.

Keywords : fair market value, mutual fund, collective investment contract

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
KATA PENGANTAR/UCAPAN TERIMA KASIH	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH	v
ABSTRAK	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Pokok Permasalahan	4
1.3. Tujuan Penelitian	4
1.4. Manfaat Penelitian	4
1.5. Metode Penelitian	5
1.6. Kerangka Konseptual	6
1.7. Sistematika Penulisan	8

BAB II JENIS JENIS REKSA DANA	10
2.1. Reksa dana Sesuai Bentuk Hukumnya	10
2.1.1 Reksa Dana Berbentuk Perseroan	10
2.1.2 Reksa Dana Berbentuk Kontrak Investasi Kolektif	11
2.2. Reksa Dana Menurut Sifatnya	15
2.2.1. Reksa Dana Tertutup (<i>close-end</i>).....	15
2.2.2. Reksa Dana Terbuka (<i>open-end</i>).....	16
2.3. Reksa Dana Sesuai Portofolionya	20
2.3.1. Reksa Dana Pasar uang	20
2.3.2. Reksa Dana Pendapatan Tetap	21
2.3.3. Reksa Dana Saham	22
2.3.4. Reksa Dana Campuran	23
2.4. Reksa Dana Lainnya yang Diatur oleh Bapepam-LK.....	24
2.4.1. Reksa Dana Terproteksi	25
2.4.2. Reksa Dana dengan Penjaminan	25
2.4.3. Reksa Dana Indeks	26
2.5. <i>Exchange Trade Fund/ETF</i>	28
2.6. Reksa Dana Syariah	30
2.7. Reksa Dana Valas	33
2.8. Reksa Dana melalui Asuransi (<i>Unit Link</i>)	34
2.9. Reksa Dana Berbentuk Kontrak Investasi Kolektif	
Penyertaan Terbatas	34
2.10. Reksa Dana Berdasarkan Tujuan / Sasaran Investasi	38

BAB III PENERAPAN NILAI PASAR WAJAR EFEK	
DALAM PORTOFOLIO REKSA DANA	
BERBENTUK KONTRAK INVESTASI KOLEKTIF	40
3.1. Kendala Penerapan Nilai Pasar Wajar	
yang Diaplikasikan pada Portofolio Reksa Dana.....	40
3.2. Dampak Penerapan Nilai Pasar Wajar terhadap	
Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana	49
3.3. Penerapan Nilai Pasar Wajar (<i>fair value</i>) di Amerika Serikat.....	50
3.4. Perlindungan Hukum terhadap para pemegang Unit	
Penyertaan Reksa Dana Berbentuk	
Kontrak Investasi Kolektif	55
BAB IV PENUTUP	56
4.1. Kesimpulan	56
4.2. Saran	57
DAFTAR PUSTAKA	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1 Perbedaan dari Reksa Dana berbentuk Kontrak Investasi Kolektif (KIK) dan Reksa Dana berbentuk Perseroan	14
Tabel 2 Perbedaan antara Reksa Dana Bersifat Terbuka dan Reksa Dana Bersifat Tertutup	18
Tabel 3 Perbedaan antara Saham dalam Reksa Dana Bersifat Tertutup dan Saham dalam Reksa Dana bersifat Terbuka.....	19
Tabel 4 Perbedaan Reksa Dana Konvensional dan Reksa Dana Terstruktur	27
Tabel 5 Perbedaan antara <i>ETF</i> dengan Reksa Dana Terbuka.....	30
Tabel 6 Perbedaan Reksa Dana berbentuk KIK dan Reksa Dana berbentuk KIK Penyertaan Terbatas (Reksa Dana Khusus)	35
Tabel 7 Perbandingan Peraturan Bapepam-LK mengenai Nilai Pasar Wajar Efek dalam Portofolio Reksa Dana.....	40

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1 Mekanisme Kegiatan Reksa Dana berbentuk Kontrak Investasi Kolektif.....	14



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Surat Edaran Bapepam Nomor: SE-02/PM/2005, tanggal 9 Juni 2005, tentang Batas Toleransi (Standar Deviasi) Penentuan Nilai Pasar Wajar Obligasi Perusahaan.
- Lampiran 2 Surat Edaran Bapepam Nomor: SE-03/PM/2005, tanggal 29 Juli 2005, tentang Batas Toleransi (Standar Deviasi) Penentuan Nilai Pasar Wajar Surat Utang Negara.
- Lampiran 3 Surat Bapepam Nomor: S-2776/PM/2005, tanggal 7 Oktober 2005, mengenai Kebijakan tentang Reksa Dana Pendapatan Tetap dan Investasi Reksa Dana pada Obligasi.
- Lampiran 4 Surat Bapepam-LK Nomor: S-075/BL.05/2007, tanggal 13 April 2007, mengenai Penentuan Kuotasi dan Nilai Pasar Wajar dari Efek.
- Lampiran 5 Surat Bapepam Nomor: S-..../PM/2005, tanggal 5 Agustus 2005, mengenai Monitoring Penentuan Nilai Pasar Wajar (NPW) Obligasi Perusahaan
- Lampiran 6 Surat Bapepam Nomor: S-..../PM/2005, tanggal 10 Agustus 2005, mengenai Monitoring Penentuan Nilai Pasar Wajar (NPW) Obligasi Negara.
- Lampiran 7 *Press Release* Bapepam, tanggal 19 Desember 2005, Hasil Pemeriksaan Terhadap 4 (empat) Manajer Investasi.