

**Reksadana Panin Sekuritas**  
 HASIL INVESTASI (NET) YTD\* 1 THN SEJAK PERDANA  
 Panin Dana Maksima 68,19% 86,06% 3.983,80%\*\*  
 Panin Dana Prima 47,02% 59,85% 109,39%\*\*\*  
 IHSG 24,86% 36,26%  
 (021) 515 3055 www.pans.co.id

## BTN kaji peluang tambah nilai EBA

Proses pencatatan ditargetkan rampung bulan ini

OLEH YENI H. SIMANJUNTAK  
 Bisnis Indonesia

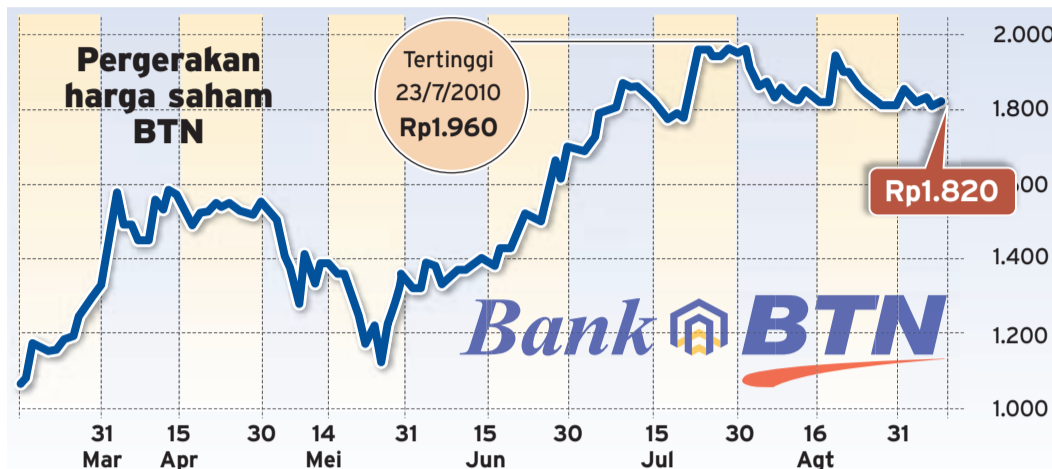
**JAKARTA: PT Bank Tabungan Negara Tbk (BTN) membuka peluang untuk menaikkan nilai sekuritisasi aset dari target awal Rp750 miliar, bergantung pada minat pasar.**

Proses sekuritisasi aset yang akan menghasilkan efek beragun aset (EBA) tersebut diharapkan sudah rampung pada akhir bulan ini, sehingga produk tersebut bisa tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) awal bulan depan.

"Nilainya sebesar Rp750 miliar, tetapi bisa naik apabila minat pasar juga baik," ujar Direktur Utama BTN Iqbal Latanro, Selasa lalu.

Sekuritisasi aset adalah penerbitan surat berharga oleh penerbit efek beragun aset yang didasarkan pada pengalihan aset keuangan dari kreditur kepada pemodal.

Dihubungi dalam kesempatan terpisah kemarin, Direktur BTN Saut Pardede mengatakan hingga saat ini pihaknya belum mengetahui peminat EBA yang akan diterbitkan perseroan. Efek tersebut diterbitkan dengan menggunakan tagihan kredit kepemilikan rumah (KPR) sebagai aset acuan (*underlying asset*).



Posisi kredit yang disalurkan BTN per semester I (Rp juta)

Keterangan	2009	2010
Pihak ketiga	34.268.028	43.985.143
Pihak yang mempunyai hubungan istimewa	19.032	20.041
<b>Total</b>	<b>34.287.060</b>	<b>44.005.184</b>

Sumber: Laporan keuangan publikasi

BISNIS/FITRIYANA PULUNGAN

"Kalau soal peminat, apakah investor institusi atau individu, seperti penjamin emisi yang lebih mengetahui. Sejauh ini, kami belum tahu siapa saja yang berminat ingin membeli efek ini," ujar Saut.

Pihak yang bertindak sebagai penjamin emisi untuk penerbitan EBA milik BTN adalah PT Andalan Artha Advisindo Sekuritas, PT Kresna Graha Sekurindo Tbk, dan PT Trimegah Securities Tbk.

Saut menyebutkan pihaknya juga tengah menunggu peringkat

untuk efek yang akan mereka terbitkan. "Targetnya bisa *filling* [melakukan pendaftaran di Bapepam-LK] pada akhir bulan ini, sehingga sudah bisa tercatat di BEI bulan depan."

Adapun, Iqbal menyebutkan selain menunggu peringkat dari lembaga *rating*, pihaknya juga menunggu hasil penilaian dari akuntan publik, konsultan pajak, dan memeriksa kelengkapan berbagai dokumen.

Sebelumnya, Wakil Direktur Utama BTN Evi Firmansyah me-

yang sama tahun lalu. Berdasarkan catatan *Bisnis*, ini merupakan kali kedua BTN melakukan sekuritisasi aset, setelah pada tahun lalu meraup dana Rp500 miliar lewat mekanisme ini.

### Penjualan aset

Dalam perkembangan lain, PT Lippo Karawaci Tbk telah melakukan perjanjian *sale and lease back* aset Siloam Hospitals Lippo Cikarang dengan First Real Estate Investment Trust (First REIT) yang berbasis di Singapura.

Selain itu, Lippo Karawaci akan membantu First REIT dalam melakukan akuisisi Siloam Hospitals Semangi (Mochtar Riady Comprehensive Cancer Center).

Dari transaksi tersebut, Lippo Karawaci memperkirakan mendapat keuntungan sebesar Rp195 miliar, yang akan diamortisasi selama 15 tahun.

Sebanyak Rp42 miliar dari nilai tersebut akan diakui pada tahun ini, atau senilai Rp2,44 per saham. Kedua transaksi ini ditargetkan akan selesai pada kuartal IV tahun ini.

Dalam rilisnya kemarin, manajemen Lippo Karawaci menyebutkan pihaknya akan melanjutkan penjualan aset-aset rumah sakit perseroan, sejalan dengan strategi untuk meningkatkan jumlah rumah sakit yang dimiliki, dengan menambah 20 rumah sakit baru dalam 5 tahun mendatang. (05)

([yeni.simanjuntak@bisnis.co.id](mailto:yeni.simanjuntak@bisnis.co.id))

## REKOMENDASI

### Sinarmas Sekuritas

Optimisme terhadap ekonomi Indonesia yang lebih baik dalam tahun ini, mendorong pemodal terus memburu saham-saham di BEI. Namun, pada perdagangan hari ini kenaikan indeks diperkirakan dapat tertahan, akibat adanya peluang aksi ambil untung, mengingat secara teknikal indeks masuk dalam area jenuh beli. IHSG diprediksi bergerak di kisaran 3.273 - 3.381, dengan saham pilihan: WIKA, BUMI, dan BBTN.

### Reliance Securities

IHSG menembus level psikologis 3.300, dengan ditutup di level 3.357 kemarin. Penguatan indeks dimotori oleh ASII, BBKA, BMRI dan BBRI. Pada hari ini, IHSG diperkirakan masih akan menguat terbatas dengan kisaran perdagangan di level 3.304-3.387. Saham yang direkomendasikan antara lain: PGAS, TLKM, BBRI, ADRO, PTBA, dan INDF.

### DISCLAIMER

Keputusan untuk melakukan transaksi jual, beli atau investasi saham lainnya sepenuhnya merupakan tanggung jawab pembaca. Perusahaan pialang yang membuat rekomendasi saham dan harian *Bisnis Indonesia* tidak bertanggung jawab terhadap keputusan yang diambil, dengan mengacu pada rekomendasi saham di kolom ini. Dalam melakukan investasi, pembaca membuat penilaian independen.

## Tahun depan, libur panjang lagi?

OLEH STEFANUS ARIEF SETIAJI  
 Kontributor *Bisnis Indonesia*  
 ARIEF GUNAWAN S. & FAHMI ACHMAD  
 Wartawan *Bisnis Indonesia*

Ada pesan yang tidak biasa dalam sidang paripurna di Istana Presiden pada Rabu. Presiden Susilo Bambang Yudhoyono menyentil masa libur bursa efek Indonesia yang dinilai terlalu lama.

"Pasar saham kita belum buka sejak tanggal 7 September. Seminggu [lamanya diliburkan], sedangkan negara lain tutup 2-3 hari. Apa tidak terganggu aktivitas ekonomi dunia usaha," kata Kepala Negara.

Di situs resmi Bursa Efek Indonesia mencantumkan kalender bursa tahun ini ada 16 hari libur dan 245 hari bursa. Masa libur tersebut termasuk 5 hari libur resmi terkait hari raya Idulfitri, tanpa memperhitungkan Sabtu dan Minggu.

Sentilan Presiden tersebut mungkin juga tak salah, kalau kita melihat kalender bursa di negara-negara yang menjadi parameter transaksi saham dunia.

New York Stock Exchange misalnya, menempatkan 9 hari libur resmi dalam kalender bursanya tahun ini. Otoritas bursa di negara Paman Sam tersebut seakan tak mengenal istilah 'cuti libur bersama'.

Libur Natal dan Tahun Baru yang biasanya bisa sepekan waktunya, kali ini tak menyisakan waktu luang yang banyak. NYSE menilai 31 Desember 2010 tepat hari Jumat dan bursa tetap buka seperti aturan masa libur dalam statutenya.

Di kawasan Asia, Hang Seng hanya libur 12 hari dan tetap ada perdagangan pada hari kedua setelah Natal. Tokyo Stock Exchange memiliki 16 hari libur tahun ini dan masa libur terpanjang pada Mei (3 hari berturut-turut) dan Desember ketika perayaan ulang tahun Kaisar 23 Desember dan Natal.

Perbandingan masa pakansi itu semakin menarik jika kita membandingkan dengan negara jiran Malaysia yang nota bene punya penduduk yang mayoritas Islam dan karakter yang hampir sama.

Bursa Malaysia memiliki 17 hari resmi yang dikategorikan sebagai hari libur. Bagaimana dengan libur hari raya untuk bursanya? Otoritas hanya menempatkan 10 September dan 11 September sebagai libur resmi dan praktis hanya 3 hari plus hari minggu sebagai masa libur transaksi saham.

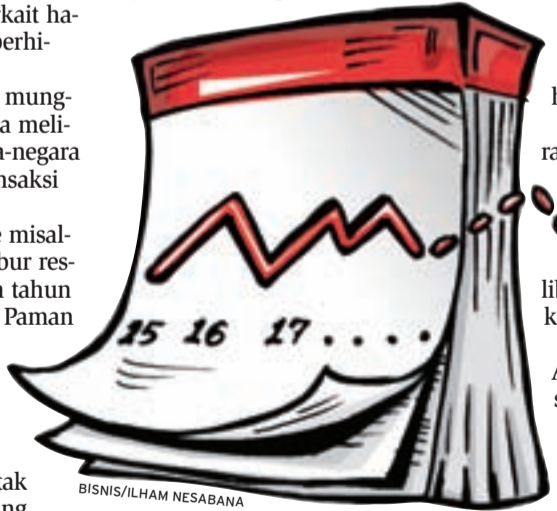
Direktur Utama BEI Ito Warsito

menegaskan keputusan libur bursa tidak ditetapkan sepihak, melainkan melalui kesepakatan seluruh pelaku pasar dan anggota bursa.

Dia menyatakan libur bursa ini tidak dipersoalkan investor ataupun pelaku pasar, karena telah mewakili kepentingan asosiasi dan mendapat persetujuan dalam rapat umum pemegang saham (RUPS).

"Keputusan libur itu bukan tanpa pertimbangan, libur sudah ditetapkan sejak 2009. Libur sudah berdasarkan konsultasi dari pelaku pasar, asosiasi, dan anggota bursa, dan sudah disampaikan dalam RUPS," katanya kemarin.

Mengacu kepada kalender bursa BEI, masa libur tahun ini sebenarnya tak berbeda dengan tahun sebelumnya, dan bahkan jumlah libur hari raya Idulfitri tetap



5 hari dalam 3 tahun terakhir. Bahkan jika dilihat lebih jauh, jumlah hari libur bursa tahun ini yang 16 hari resmi itu lebih sedikit dibandingkan 2009 dan 2008 yang masing-masing sebanyak 20 hari.

### Hari bursa

Di sisi lain, jumlah hari bursa 2010 juga lebih banyak, yaitu 245 hari dibandingkan dengan 2 tahun sebelumnya yang berturut-turut 243 hari dan 242 hari. Khusus 2009, terdapat 1 hari libur tengah pekan karena adanya Pemilihan Presiden.

Lagi pula, kata Ito, jika pelaku pasar atau broker libur tetapi pasar tetap buka, investor tidak bisa menjual atau membeli saham. "BEI kan tidak melayani investor secara langsung. Kan melalui anggota bursa (AB), dan kalau libur tidak ada perdagangan?," ujarnya.

Menteri Keuangan Agus D.W. Martowardojo seya sekata dengan Presiden Yudhoyono. Menkeu menyatakan akan ada evaluasi agar penentuan jadwal libur menjadi lebih tepat

"Kebijakan 2 hari sebelum dan 2 hari setelah itu libur mungkin bisa dipersingkat, itu yang akan di-review untuk tahun depan," kata Agus.

Menko Perekonomian Hatta Rajasa juga memberikan arahan agar ada peninjauan kembali waktu libur bursa.

Tapi apa iya, libur panjang dalam rangka hari raya Idulfitri lebih banyak mudharatnya? Analisis PT Trust Securities Didi Kurniawan menilai lamanya pakansi tidak signifikan memengaruhi kinerja emiten di bursa Indonesia, terutama yang berorientasi ekspor.

Aktivitas penggalan dana seperti melalui pencatatan saham perdana (*initial public offering*/ IPO) diperkirakan masih berjalan seperti biasa, meski secara administratif terlambat beberapa hari.

Bagi Didi, perusahaan terbuka berorientasi ekspor tidak banyak terpengaruh pengurangan hari kerja akibat cuti bersama.

Pendapat sedikit berbeda diutarakan Direktur PT Sucorinvest

Central Gani Adrian Rusmana, yang mengharapkan otoritas bursa mempertimbangkan masa libur bursa disesuaikan dengan ketentuan libur bank sentral.

Ada alasan praktis dari usulan Adrian, karena dirinya menilai seluruh aktivitas transaksi pasar saham toh dilakukan melalui perbankan.

"Kalau memang bisa dibakukan waktu liburnya dan disesuaikan dengan waktu libur bank sentral tentu akan lebih baik, karena transaksi saham dilakukan melalui perbankan dan disesuaikan dengan jadwal kliring," paparnya.

Bank Indonesia menetapkan libur perbankan 8-13 September dengan durasi lebih cepat sehari dibandingkan dengan bursa efek yang nir-transaksi pada 14 September.

Menurut Adrian belum pulihnya kegiatan kliring perbankan setelah Lebaran, dapat dijadikan pertimbangan otoritas bursa menetapkan libur lebih lama.

"Mungkin karena pertimbangan kegiatan kliring bank dibuka setengah hari, akhirnya bursa memutuskan kegiatan pasar libur sehari penuh," tuturnya.

Semua orang pasti suka dengan hari libur, tetapi seperti kata Presiden Yudhoyono tentang *state never sleep*, ya boleh penduduknya sesekali rileks, tetapi negara tidak boleh berhenti dalam berikan pelayanan. ([arif.gunawan@bisnis.co.id](mailto:arif.gunawan@bisnis.co.id)/ [fahmi.achmad@bisnis.co.id](mailto:fahmi.achmad@bisnis.co.id))

**Life!**  
 Edisi 30 September 2010  
**COMING SOON**  
**TOP AGENT AWARD 2010**  
 Deadline Media Order tanggal 17 September 2010  
 Materi iklan tanggal 24 September 2010  
**Ada Bisnis, Ada Bisnis Indonesia**  
 Info pemasangan iklan *Life!* Top Agent Award: Sdr. Alex di 08159130424 / (021) 57901023 ext 524