

BAB III

APLIKASI DANAREKSA OBLIGASI REPO RITEL (DORR) DI PT.

DANAREKSA SURABAYA

A. Gambaran Umum PT. Danareksa Surabaya

1. Identitas Persero

PT. Danareksa Persero merupakan perusahaan reksadana yang muncul pertama kali di Indonesia. Perusahaan ini berdiri pada tanggal 28 Desember 1976 dengan kepemilikan 100% dimiliki oleh Negara Republik Indonesia di bawah koordinasi kementerian Badan Usaha Milik Negara (BUMN).

Bidang usaha yang dikelola oleh PT. Danareksa Persero meliputi :

- a. Jasa penasehat keuangan
- b. Perantara perdagangan efek
- c. Penjamin emisi efek
- d. Pengelola investasi
- e. Pialang komoditi berjangka

2. Visi, Misi dan Budaya Persero

a. Visi

Sebagai lembaga keuangan yang menggalang dana dari beberapa investor kecil yang ingin mengembangkan hartanya dengan manajemen yang baik dan pengelolaan secara profesional, PT. Danareksa Surabaya

mempunyai visi menjadi perusahaan penyedia jasa keuangan yang terbaik di regional

b. Misi

- 1) Menciptakan nilai tambah bagi *stakeholder* melalui layanan keuangan terutama di bidang pasar modal
- 2) Mendorong perkembangan dan pembelajaran mengenai pasar modal di Indonesia.

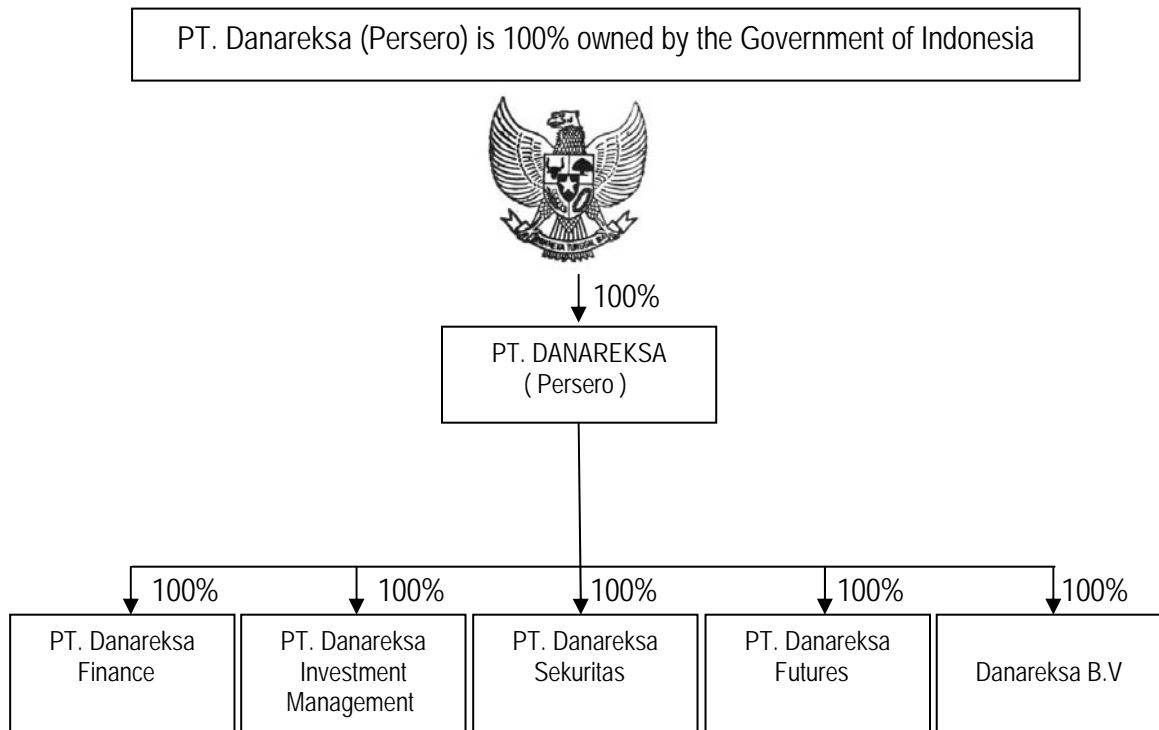
c. Budaya Nilai

- 1) Integrity
- 2) Expertise
- 3) Transparency
- 4) Accountability
- 5) Fairness

3. Struktur Kepemilikan PT. Danareksa

PT. Danareksa (Persero) adalah salah satu perusahaan yang dimiliki oleh pemerintah Republik Indonesia. PT. Danareksa (Persero) terbagi menjadi beberapa perusahaan diantaranya, PT. Danareksa Investment Management, PT. Danareksa Sekuritas, PT. Finance, PT. Futures dan PT. Danareksa B.V. Dimana masing-masing perusahaan mempunyai aktivitas yang berbeda-beda.

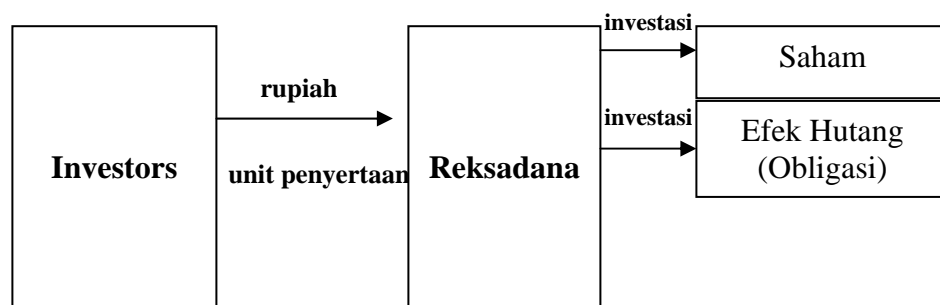
Berikut adalah skema struktur kepemilikan PT. Danareksa:

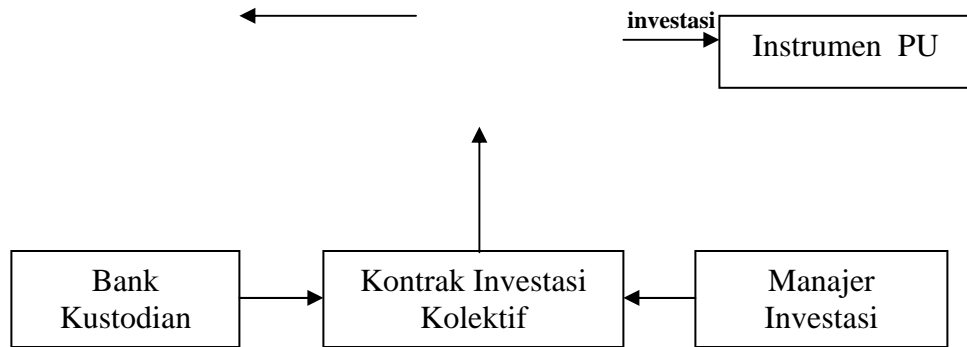


Tabel 1.1

4. Aktivitas PT. Danareksa

- a. Aktivitas utama PT. Danareksa Investment Management (DIM) adalah sebagai pengelola dana, manajer investasi reksadana dan penasihat investasi. Danareksa Investment Management (DIM) inilah yang mengeluarkan beberapa produk reksadana dalam bentuk unit penyertaan. Secara umum skema transaksi reksadana di PT. Danareksa Investment Management dapat digambarkan sebagai berikut:





- Penyimpanan surat berharga
- Penyelesaian transaksi
- Perhitungan NAB
- Unit registration
- Fund administration

- mengelola investasi

Sumber : Dokumen PT. Danareksa Surabaya

Tabel 1.2

- b. PT. Danareksa Sekuritas, aktivitasnya adalah melakukan jual beli efek, sebagai *underwriting* dan *corporate finance*.
- c. PT. Danareksa Finance, bertugas melayani kebutuhan investasi individual klien yang membutuhkan pelayanan khusus.
- d. PT. Danareksa Futures mempunyai tugas sebagai perantara perdagangan futures.

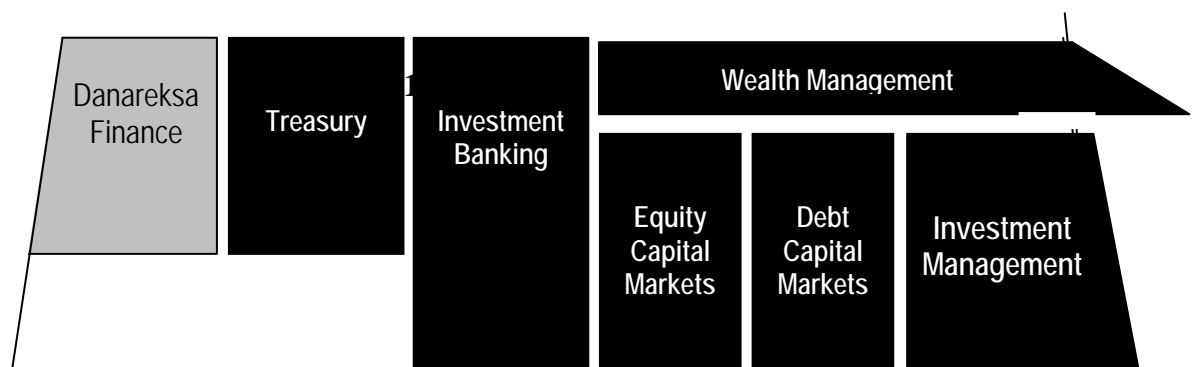
Berikut adalah aktivitas PT. Danareksa:

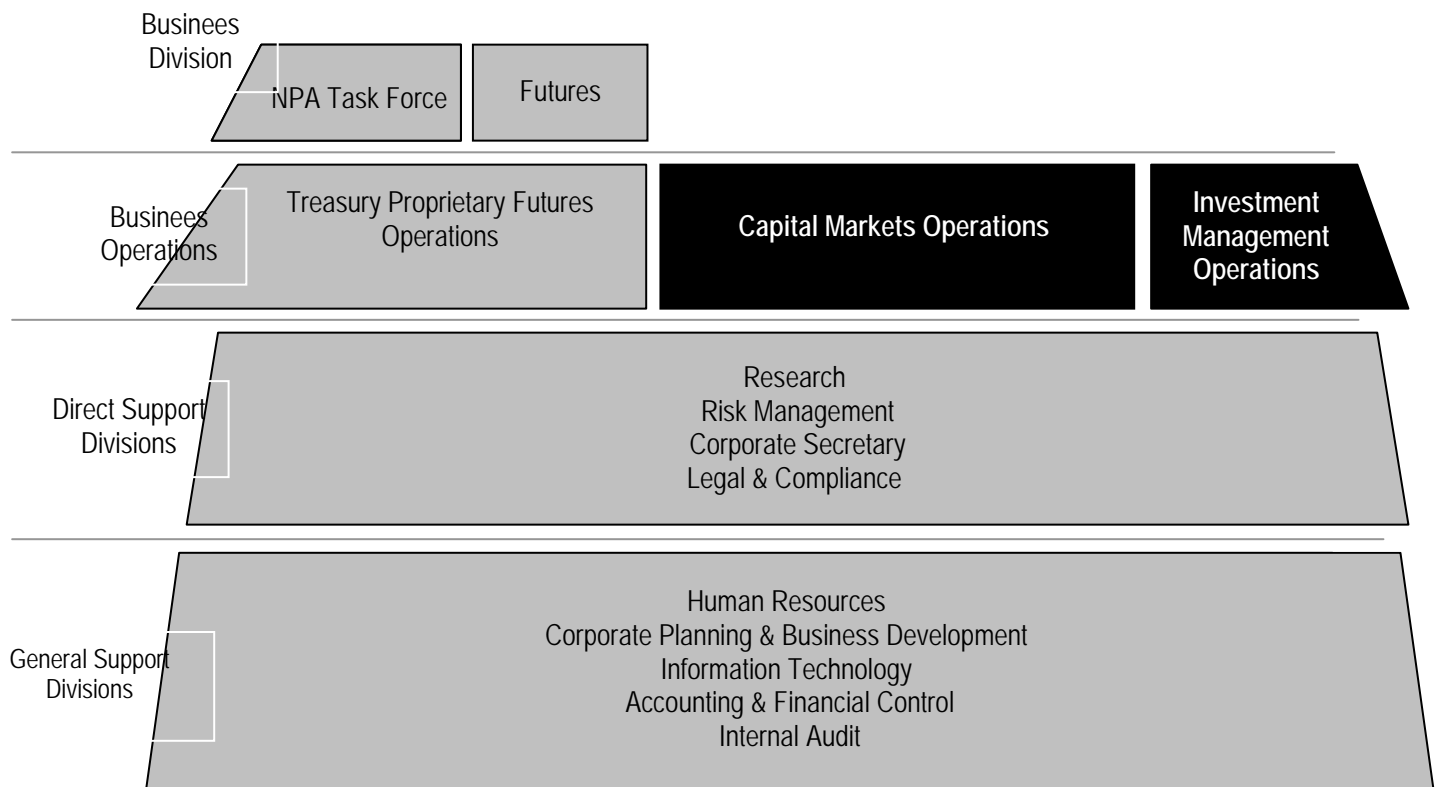
Investment Banking <i>(PT. Danareksa Sekuritas)</i>	Investment Management <i>(PT. Danareksa Investment Mgt)</i>
Penjaminan Emisi Saham Penjaminan Emisi Obligasi Penasehat Keuangan	Pengelolaan Reksa Dana Pengelolaan Dana Pihak Ketiga Penasehat Investasi

Sumber : Dokumen PT. Danareksa Surabaya

Tabel 1.3

5. Struktur Organisasi





Sumber : Dokumen PT. Danareksa Surabaya

Tabel 1.4

6. Produk Reksadana Danareksa

- a. Pendapatan Tetap Rupiah, meliputi :
 - 1) Danareksa Gebyar Indonesia
 - 2) Jiwasraya Fixed Income

- 3) Permatainves
 - 4) Pendapatan Tetap Bunga Bangsa
 - 5) Dana Tetap Optimal
- b. Saham, meliputi :
- 1) Danareksa Mawar
- c. Pendapatan USD, meliputi :
- 1) Danareksa Melati Dollar AS
 - 2) Dollar Plus
 - 3) AA Investa Reksa Dollar AS
 - 4) Pundit Reksa Dollar
- d. Pasar Uang, meliputi :
- 1) Seruni Pasar Uang
 - 2) Dana Investa Pasar Uang
 - 3) AA Investa Reksa Dana

7. Jenis Reksadana yang Dikelola

- a. Reksadana Campuran, meliputi :
- 1) Dana Fleksi
 - 2) Dana Likuid Kombinasi
 - 3) Danareksa Syariah Berimbang
 - 4) Danareksa Anggrek
 - 5) Dana Investasi Bersama
- b. Reksadana Terproteksi, meliputi:

1) Danareksa Proteksi

c. Reksadana Indeks, meliputi :

1) Danareksa Indeks Syariah

8. Produk Danareksa

1) Danareksa Repo Saham (DARSA)

2) Danareksa Obligasi Repo Ritel (DORR)

B. Aplikasi Danareksa Obligasi Repo Ritel

1. Pengertian Danareksa Obligasi Repo Ritel

Danareksa Obligasi Repo Ritel (DORR) adalah produk investasi yang dikeluarkan oleh PT. Danareksa berupa transaksi repo (penjualan disertai pembelian kembali) yang berbasis Surat Utang Negara (SUN) atau obligasi korporasi dengan rating minimal BBB.⁶⁷

Repo atau *Repurchase Agreement* ialah suatu kontrak atau janji antara penjual dan pembeli dimana pihak penjual berjanji setelah melakukan penjualan efek yang dimilikinya, ia akan membeli kembali efek tersebut pada harga dan waktu yang telah ditentukan. Disini ada unsur jaminan bahwa jumlah investasi yang ditanamkan oleh investor akan kembali. Sebagai penjamin keamanan transaksi, biasanya pihak penjual akan memberikan

⁶⁷ Dokumen Danareksa Surabaya

jaminan berupa efek atau surat berharga sebagai jaminan atas penyerahan dana yang dilakukan oleh investor.⁶⁸

Dalam transaksi Danareksa Obligasi Repo Ritel (DORR) di PT. Danareksa Surabaya, pihak Danareksa memberikan jaminan (*underlying*) berupa obligasi kepada pihak investor. Obligasi adalah sertifikat yang berisi kontrak antara investor dan emiten, yang menyatakan bahwa investor (pemegang obligasi) tersebut telah meminjamkan sejumlah dana kepada emiten. Dan perusahaan penerbit obligasi (emiten) mempunyai kewajiban untuk membayar bunga (*yield*) secara berkala sesuai dengan jangka waktu yang telah disepakati serta membayar pokok pinjaman pada saat jatuh tempo.⁶⁹

Ada berbagai macam jenis obligasi, akan tetapi yang dijadikan jaminan (*underlying*) oleh PT. Danareksa dalam transaksi repo ini terbatas pada obligasi pemerintah (Surat Utang Negara) dan obligasi perusahaan (korporasi) yang mempunyai rating minimal BBB saja. Hal ini dilakukan untuk menghindari resiko tidak dibayarnya kupon pada saat jatuh tempo obligasi tersebut.

Adapun nilai penyertaan investasi awal Danareksa Obligasi Repo Ritel (DORR) minimal sebesar Rp 100 juta dan kelipatannya. Serta jangka waktu investasinya disesuaikan dengan kebutuhan, dengan pilihan jangka waktu

⁶⁸ <http://www.perencanaankeuangan.com/files/nyamanjaminan.html>.

⁶⁹ <http://pot3nsi.blogspot.com/2007/12/definisi-obligasi-obligasi-adalah.html>

antara 1 bulan sampai 3 bulan, yang dinyatakan dalam jumlah hari kalender masehi dan perhitungannya dimulai dari tanggal penyelesaian (*settlement date*) hingga tanggal pembelian kembali (*buy back*). Jika pada saat *buy back* bertepatan dengan hari libur, maka transaksi akan ditetapkan pada hari kerja berikutnya.⁷⁰

2. Keunggulan Danareksa Obligasi Repo Ritel

a. Aman

Danareksa Obligasi Repo Ritel dijamin oleh obligasi (Surat Utang Negara atau obligasi korporasi dengan rating minimal BBB). Selain itu, Danareksa berkomitmen untuk membeli kembali pada harga dan waktu yang telah disepakati.

b. Imbal hasil menarik

Bunga yang diberikan Danareksa Obligasi Repo Ritel lebih besar dari rata-rata bunga deposito.

c. Jangka waktu fleksibel

Jangka waktu investasi disesuaikan dengan kebutuhan, yaitu dengan pilihan jangka waktu selama 1 bulan, 2 bulan, 3 bulan.

d. Dapat dijamin

⁷⁰ Hasil wawancara dengan ibu Frieda Wara Astuti (Customer Servis PT. Danareksa Surabaya) pada tanggal 03 Desember 2008

Danareksa Obligasi Repo Ritel dapat dijaminakan untuk transaksi efek lainnya di Danareksa. Artinya jika investor ingin berinvestasi atau membeli efek lain berupa saham atau obligasi yang ada di PT. Danareksa akan tetapi belum ada dana untuk melakukan transaksi tersebut, maka investor bisa menjadikan Danareksa Obligasi Repo Ritel (DORR) sebagai jaminan transaksi itu dalam jangka waktu maksimal tiga hari.⁷¹

3. Resiko Danareksa Obligasi Repo Ritel

a. Resiko kredit

Resiko kredit adalah resiko tidak dibayarnya kupon danareksa atau pokok pada saat jatuh tempo obligasi tersebut. tapi resiko ini dapat diminimalisir dengan memilih obligasi dengan rating baik, dan resiko ini juga bisa diminimalisir dengan pembelian kembali Danareksa Obligasi Repo Ritel oleh Danareksa pada saat jatuh tempo.

b. Resiko harga

Resiko harga adalah resiko fluktuasi harga obligasi. Resiko ini dapat diminimalisir karena harga beli dan jual sudah ditentukan di awal transaksi, sehingga tidak ada fluktuasi harga.

⁷¹ Hasil wawancara dengan ibu Frieda Wara Astuti (Costumer Servis PT. Danareksa Surabaya) tanggal 20 Agustus 2008

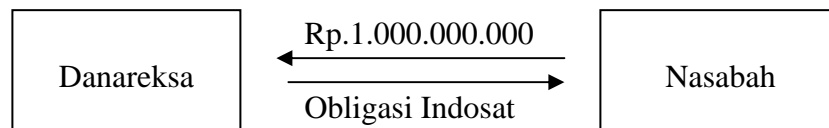
4. Prosedur Pemesanan Danareksa Obligasi Repo Ritel (DORR) :

- a. Calon investor mendatangi cabang Danareksa atau Sentra Investasi Danareksa (SID atau Mitra Danareksa) terdekat.
- b. Jika belum menjadi nasabah Danareksa, maka calon investor wajib mengisi dan menandatangani formulir pembukaan rekening Danareksa.
- c. Mengisi dan menandatangani formulir pemesanan Danareksa Obligasi Repo Ritel (DORR).
- d. Menyetorkan sejumlah dana sesuai dengan jumlah investasi yang dikehendaki ke rekening Danareksa Sekuritas, sesuai dengan SID masing-masing.
- e. Menyerahkan formulir pemesanan yang telah diisi dan ditandatangani berikut bukti setoran dana kepada petugas pemesanan (*Account Executive*) Danareksa.
- f. Menerima bukti pemesanan dan konfirmasi kepemilikan Danareksa Obligasi Repo Ritel dari Danareksa. (Contoh konfirmasi Danareksa Obligasi Repo Ritel terlampir)
- g. Ketika saat jatuh tempo pembelian kembali (*buy back*), pihak Danareksa akan mentransfer sejumlah dana ke rekening nasabah (investor) sebesar yang telah disepakati pada saat perjanjian.

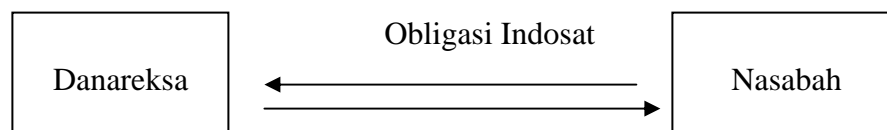
5. Ilustrasi Danareksa Obligasi Repo Ritel

Investor “A” melakukan repo obligasi senilai Rp 1 milyar. Imbal hasil (*repo rate*) sebesar 9.5% (gross) per tahun, dengan jangka waktu 1 bulan. Adapun obligasi yang di-repo-kan adalah obligasi korporasi Indosat V seri A

pada saat awal repo :



pada saat akhir repo : 1 bulan kemudian



Rp. 1 Milyar + bunga 9.5% p.a.
=Rp. 1.007.808.219
Setelah pajak = Rp. 1.006.246.575

Sumber : Dokumen PT. Danareksa Surabaya

Tabel 1.4

Berikut adalah contoh ilustrasi perhitungan jual beli Danareksa Obligasi Repo Ritel (DORR) antara PT. Danareksa Sekuritas dengan nasabah:

Keterangan :

Issuer : Nama emiten

Face value : Nilai nominal suatu obligasi yang tertera dalam sertifikat

Coupon : Suku bunga atas suatu obligasi

Maturity date : Tanggal jatuh tempo pembayaran kupon
Last coupon payment : Pembayaran kupon terakhir
Next coupon payment : Pembayaran kupon berikutnya
Price : Prosentase nilai par
Proceeds : Hasil jual obligasi setelah dikalikan dengan nilai par
Accrued interest : Bunga yang masih harus dibayar (bunga berjalan)
Total proceeds : Hasil jual obligasi ditambah bunga berjalan

❖ Perhitungan saat penjualan repo pada tanggal 16 Agustus 2007 :

Face value : 3.000.000.000 awal repo : 16-08-2007
Coupon : 10,01250% akhir repo : 17-09-2007
Maturity date : 15-05-2012 suku bunga repo : 9,250%
Last cpn payment: 15-08-2007 basis : 30/360
Next payment : 15-11-2007 jumlah hari : 31
Price : 100%
Proceeds : 3.000.000.000

Accrued interest : (*face value* x *coupon*) : basis hari

$$= (3.000.000.000 \times 10,01250\%) : 360$$

$$= 3.000.375 : 360$$

$$= 834.375$$

Total proceeds : *proceeds* + *accrued interest*

$$= 3.000.000.000 + 834.375$$

$$= 3.000.834.275$$

Jadi pada tanggal 16 Agustus 2007 pihak nasabah mentransfer dana sebesar 3.000.834.375 rupiah untuk membeli obligasi tersebut.

➤ Perhitungan bunga yang akan diterima pihak nasabah selama transaksi repo:

$((total\ proceeds \times suku\ bunga\ repo) : basis\ hari) \times jumlah\ hari\ transaksi$

$$= ((3.000.834.375 \times 9,250\%) : 360) \times 31$$

$$= 771.047 \times 31$$

$$= 23.902.479$$

Jadi total bunga yang diterima pihak nasabah selama transaksi repo sebesar 23.902.479 rupiah.

❖ Perhitungan pada saat pembelian kembali repo tanggal 17 September 2007:

Face value : 3.000.000.000

Price : 99,934562% dibulatkan 99,935000%

Proceeds : 2.998.036.854 dibulatkan 2.998.050.000

Accrued interest : $(accrued\ interest \times jumlah\ hari) + accrued\ interest\ awal$

$$= (834.375 \times 31) + 834.375$$

$$= 25.865.625 + 834.375$$

$$= 26.700.000$$

Total proceeds : $proceeds + accrued\ interest$

$$= 2.998.050.000 + 26.700.000$$

$$= 3.024.750.000$$

Jadi pada tanggal 17 September 2007 pihak danareksa mentransfer dana sebesar 3.024.750.000 rupiah kepada pihak nasabah⁷²

⁷² Hasil wawancara dengan ibu Frieda Wara Astuti (Costumer Servis PT. Danareksa Surabaya) tanggal 20 Agustus 2008