

# SPRING SMART

SMART INVESTING WITH EASTSPRING INVESTMENTS

## WINDOW DRESSING

Menjelang akhir tahun, para investor kerap mendengar kata '*window dressing*'. Pada Spring Smart edisi akhir tahun 2016 ini, kita akan mengulas apa yang sebenarnya dimaksud dengan *window dressing*.

### PENGERTIAN WINDOW DRESSING

*Window dressing* adalah strategi yang dilakukan untuk mempercantik kinerja yang ditandai fenomena naiknya harga saham, reksa dana, indeks ataupun kinerja keuangan menjelang penutupan akhir tahun. Hal ini umumnya dilakukan dengan tujuan memperoleh catatan yang baik di akhir tahun untuk dilaporkan ke pemegang saham atau publik.

*Window dressing* juga banyak dilakukan di berbagai industri selain industri keuangan, misalnya saja menjelang akhir tahun biasanya akan selalu ada diskon besar – besaran di pusat pertokoan demi meningkatkan penjualannya.

Umumnya kenaikan tersebut terjadi pada akhir tahun namun biasa dilakukan juga pada tiap akhir kuartal (per tiga bulan) yaitu ketika perusahaan/emiten merilis laporan keuangan kuartalan pada bulan Maret, Juni, September dan Desember. Fenomena ini seringkali disebut dengan *Santa Claus Rally* dan *January Effect*.



*Window dressing* adalah strategi yang dilakukan untuk mempercantik kinerja yang ditandai fenomena naiknya harga saham, reksa dana, indeks ataupun kinerja keuangan menjelang penutupan akhir tahun”.



“ Manajer investasi juga dapat melakukan *window dressing* dengan cara menjual saham yang mengalami kerugian dan membeli saham yang diperkirakan akan naik” .

### BAGAIMANA MELAKUKAN WINDOW DRESSING?

Fenomena *window dressing* sendiri meskipun bukan kenaikan yang disebabkan faktor fundamental dan sering berulang di akhir tahun namun hal tersebut tidak dilarang selama tidak bertentangan dengan perusahaan.

Emiten umumnya melakukan *window dressing* dengan menggenjot kinerja perusahaan sehingga perusahaan mencatat laba di atas ekspektasi yang secara tidak langsung akan membuat nilai saham terangkat di bursa, selain itu data - data ekonomi biasanya positif menjelang akhir tahun, juga pola pasar saham yang secara historis sering terulang.

Sementara itu manajer investasi juga dapat melakukan *window dressing* dengan cara menjual saham yang mengalami kerugian dan membeli saham yang diperkirakan akan naik sebelum akhir tanggal laporan keuangan dengan tujuan untuk memberikan impresi yang baik kepada investor atas kepemilikan efek yang dimiliki oleh portofolio yang dikelola.

### MENYIKAPI WINDOW DRESSING

Meski fenomena *window dressing* ini sering berulang dan terus memberikan keuntungan, investor tetap harus mempertimbangkan faktor fundamental saham yang akan dibeli. Perlu diingat, belum tentu *window dressing* terulang kembali. Sehingga kita harus tetap berhati-hati. Kejadian masa lalu juga tidak akan selalu terulang pada masa mendatang. Investor juga perlu menyadari bahwa kegiatan investasi merupakan tindakan yang mengandung risiko. Sehingga belum tentu fenomena ini akan berulang, namun selama investor berinvestasi sesuai tujuan dan memiliki horison jangka panjang tidak ada salahnya untuk berani mengambil risiko dan memanfaatkan fenomena *windows dressing*. Salam Investasi.

## 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 140 miliar per 30 Juni 2016.

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 55,82 triliun per 30 November 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 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 penasihat 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. 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.

Konten dokumen ini tidak dapat digunakan setelah melewati 3 bulan persetujuan publikasi.

	<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                      eastspring.co.id</p>		<p><b>LUXEMBOURG</b>  <b>EastSpring Investments (Luxembourg) S.A.</b>                      26 Boulevard Royal, L-2449 Luxembourg                      Grand Duchy of Luxembourg                      Board: +352 27 86 06 50</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 9711                      eastspring.com.sg</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                      eastspringinvestments.com.my</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                      eastspring.com.hk</p>		<p><b>TAIWAN</b>  <b>EastSpring Securities Investment Trust Co. Ltd.</b>                      4/F, 1 Songzhi Road                      Taipei 110, Taiwan                      Board: +(8862) 8758 6688                      eastspring.com.tw</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                      citicprufunds.com.cn</p>		<p><b>UNITED KINGDOM</b>  <b>EastSpring Investments (Luxembourg) S.A. UK Branch</b>                      125 Old Broad Street,                      London EC2N 1AR                      Board: +44 20 7569 1953</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                      Board: +91 22 2648000                      icicipruamc.com</p>		<p><b>UNITED STATES</b>  <b>EastSpring Investments Incorporated</b>                      225 West Wacker Drive, Suite 1200,                      Chicago Illinois 60606 USA                      Board: +1 312 730 9527</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 3400                      eastspring.co.jp</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                      eastspring.com.vn</p>
	<p><b>KOREA</b>  <b>EastSpring Asset Management Korea Co., Ltd.</b>                      15/F, Shinhan Investment Tower 70                      Yeouidaero, Youngdungpo-gu Seoul, 150-712, Korea                      Board: +(822) 2126 3500                      eastspring.co.kr</p>		

PT EASTSPRING INVESTMENTS INDONESIA ADALAH LEMBAGA MANAJER INVESTASI YANG TELAH MEMILIKI IZIN USAHA, TERDAFTAR DAN DIAWASI OLEH OTORITAS JASA KEUANGAN (OJK).