



UMN

UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

INVESTASI DAN PASAR MODAL INDONESIA

Stefanus Ariyanto, S.E., M.Ak., CPSAK., CA.

INVESTING IS AN IMPORTANT ACTIVITY WORLDWIDE **&** **PASAR MODAL INDONESIA**

TUJUAN

- Mengerti tentang investasi dan prakteknya di dunia nyata
- Membantu membuat keputusan investasi baik sebagai pribadi maupun atas nama pihak lain
- Membuat keputusan realistik di bidang investasi
- Mengetahui fungsi pasar modal di Indonesia
- Menjelaskan pihak, bagian, dan badan yang berperan dalam kegiatan pasar modal.

DEFINISI

- Sangat banyak definisi tentang investasi.
 - Manajemen Investasi diartikan sebagai proses pengelolaan uang (Frank J Fabozi)
 - *Investment is the current commitment of dollar for a period of time to derive future payment that will compensate the investor for :*
 - *The time the fund are committed*
 - *The expected rate of inflation*
 - *The uncertain of the future payment (Relly and Brown)*
 - Suatu asset yang digunakan perusahaan untuk pertumbuhan kekayaan (PSAK)

JONES P. CHARLES

- Investments is the study of the process of committing funds to one or more assets
 - Emphasis on holding financial assets and marketable securities
 - Concepts also apply to real assets
 - Foreign financial assets should not be ignored

WHY STUDY INVESTMENTS?

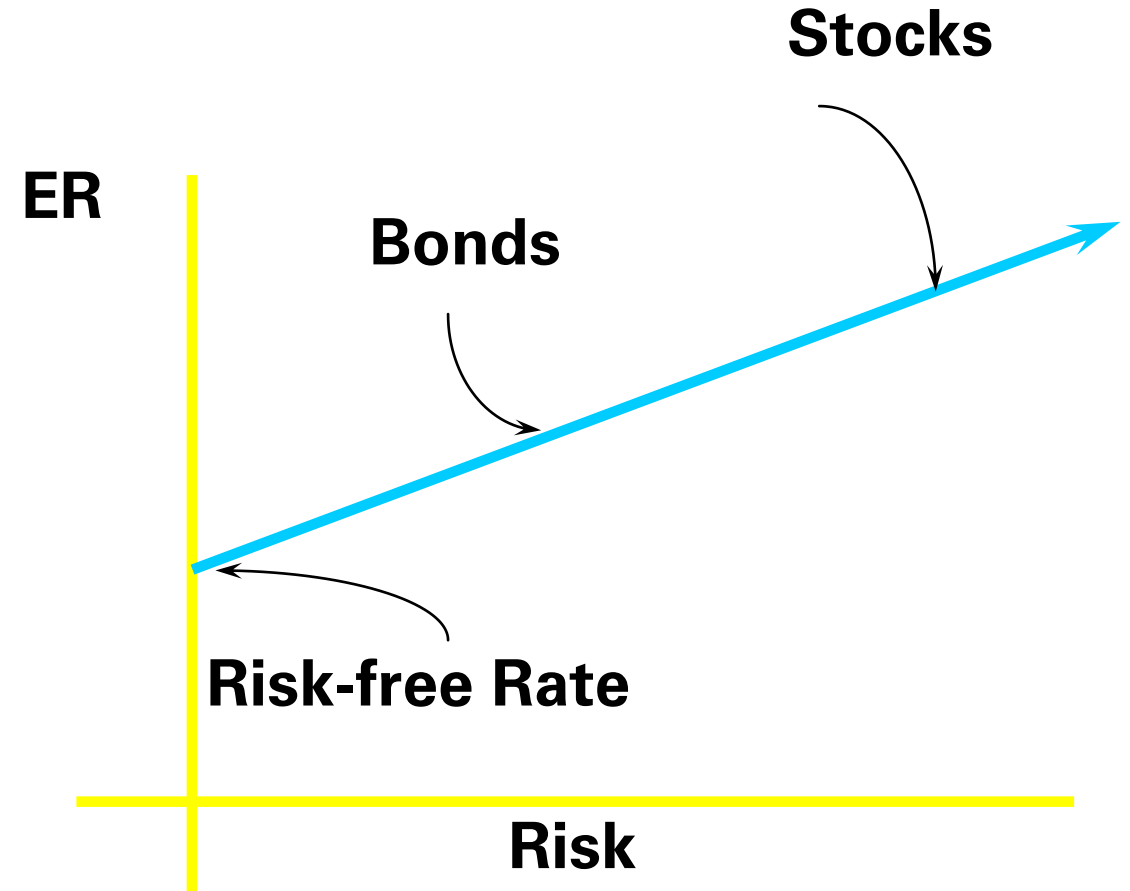
- Most individuals make investment decisions sometime
 - Managing and increasing wealth individu and stock holder
 - Optimum Profit
 - For the country
- Essential part of a career in the field
 - Security analyst, portfolio manager, registered representative, Certified Financial Planner, Chartered Financial Analyst

KEPUTUSAN INVESTASI

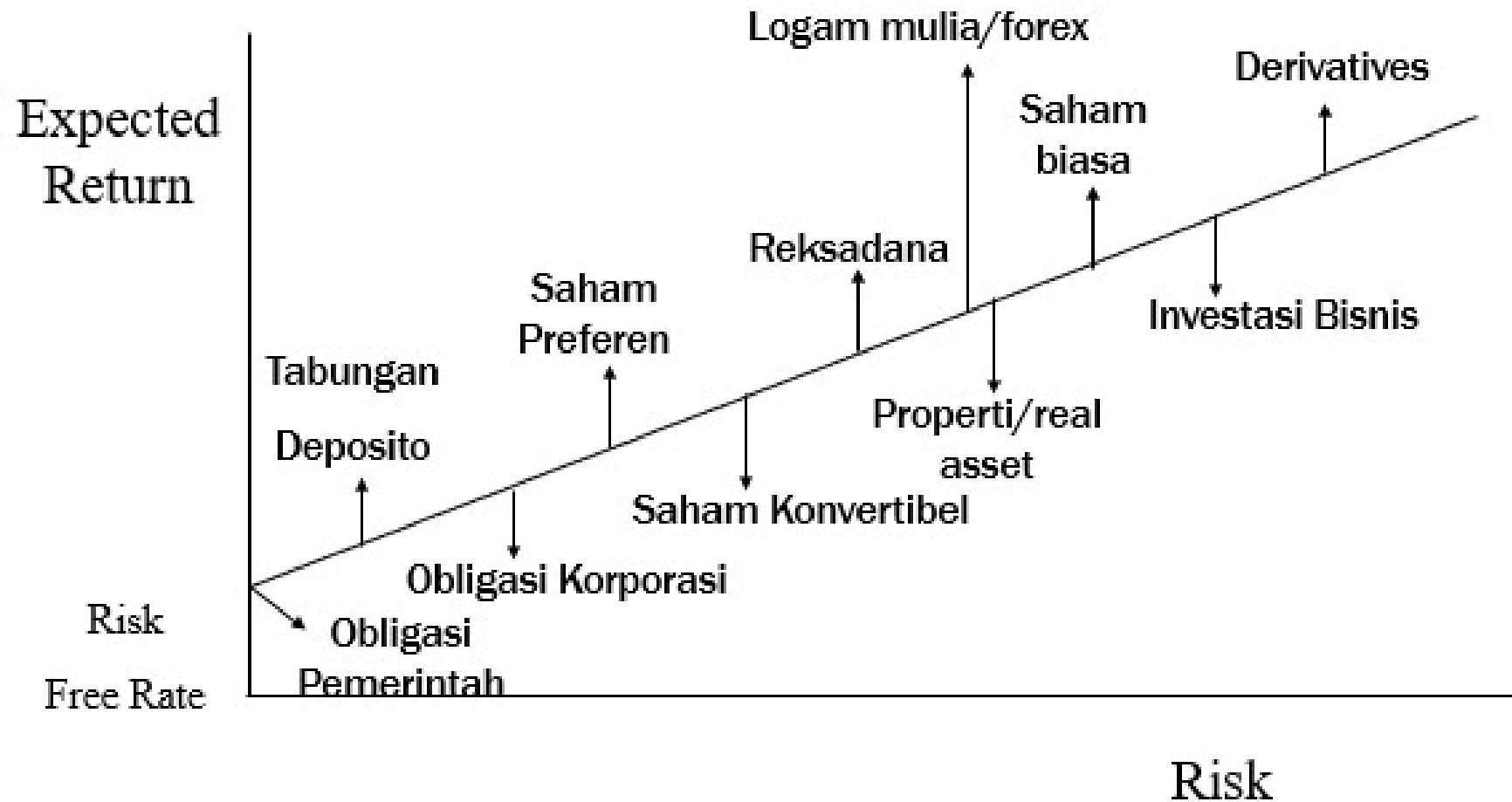
- Underlying investment decisions: the tradeoff between expected return and risk
 - Expected return is not usually the same as realized return
- Risk: the possibility that the realized return will be different than the expected return
 - Investor risk tolerance affects expected return

THE TRADEOFF BETWEEN EXPECTED RETURN AND RISK

- Investors manage risk at a cost - lower expected returns (ER)
- Any level of expected return and risk can be attained



PEMILIHAN ALTERNATIF INVESTASI



PROSES INVESTASI



PASAR MODAL INDONESIA

OVERVIEW

- Sekuritas di pasar ekuitas
- Sekuritas di pasar obligasi
- Sekuritas di pasar derivatif
- Reksa dana
- Penghitungan return dan risiko investasi

PENGERTIAN PASAR MODAL

- Pasar modal mempertemukan pihak yang memiliki kelebihan dana dengan yang membutuhkan dana.
- Pasar modal memfasilitasi jual-beli sekuritas yang umumnya berumur lebih dari satu tahun, seperti saham dan obligasi.
- Pasar modal mendorong terciptanya alokasi dana yang efisien.

PENGERTIAN PASAR MODAL

- Bursa efek merupakan arti fisik dari pasar modal.
- Pada tahun 2007, Bursa Efek Jakarta (BEJ) dan Bursa Efek Surabaya (BES) bergabung menjadi Bursa Efek Indonesia (BEI).

PASAR PERDANA

- Pasar perdana terjadi pada saat perusahaan emiten menjual sekuritasnya kepada investor umum untuk pertama kalinya.
- Perusahaan sebelumnya mengeluarkan prospektus yang berisi informasi perusahaan secara detail.

PASAR PERDANA

- Prospektus berfungsi untuk memberikan informasi mengenai kondisi perusahaan kepada para calon investor sehingga dengan adanya informasi tersebut, investor akan bisa mengetahui prospek perusahaan di masa datang, dan selanjutnya tertarik untuk membeli sekuritas yang diterbitkan emiten.

INITIAL PUBLIC OFFERING

- Proses perusahaan untuk pertama kalinya menjual sekuritas disebut dengan *Initial Public Offering* (IPO) atau penawaran umum perdana.
- Setelah sekuritas dijual perusahaan di pasar perdana, barulah kemudian sekuritas diperjualbelikan oleh investor-investor di pasar sekunder.
- Transaksi yang dilakukan investor di pasar sekunder tidak akan memberikan tambahan dana lagi bagi perusahaan yang menerbitkan sekuritas (emiten), karena transaksi hanya terjadi antar investor, bukan dengan perusahaan.

PASAR SEKUNDER

- Pasar sekunder merupakan tempat perdagangan atau jual-beli sekuritas oleh dan antar investor setelah sekuritas emiten dijual di pasar perdana.
- Perdagangan di pasar sekunder dapat dilakukan di dua jenis pasar, yaitu:
 - Pasar lelang (*auction market*).
 - Pasar negosiasi (*negotiated market*).

PASAR SEKUNDER

- Pasar Lelang (*auction market*):
 - Pasar sekuritas yang melibatkan proses pelelangan (penawaran) pada sebuah lokasi fisik.
- Pasar Negosiasi (*negotiated market*):
 - Pasar negosiasi terdiri dari jaringan berbagai dealer yang menciptakan pasar tersendiri di luar lantai bursa bagi sekuritas, dengan cara membeli dari dan menjual ke investor.
 - Pasar negosiasi juga sering disebut dengan istilah *over the counter market* (OTC) atau di Indonesia dikenal sebagai bursa paralel.

PROSES GO-PUBLIC



STRUKTUR PASAR MODAL INDONESIA





~~BAPEPAM-LK~~ → OJK sejak 2012

- ~~Bapepam-LK~~ OJK mempunyai tugas membina, mengatur, dan mengawasi kegiatan sehari-hari pasar modal serta merumuskan dan melaksanakan kebijakan dan standarisasi teknis di bidang lembaga keuangan, sesuai dengan kebijakan yang ditetapkan oleh Menteri Keuangan, dan berdasarkan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

OTORITAS JASA KEUANGAN (OJK)

- ❑ Sebagai perbandingan, tugas-tugas OJK tersebut hampir sama dengan tugas pokok *Securities Exchange Commission* (SEC) di Amerika Serikat.
- ❑ SEC bertugas menjaga keterbukaan pasar modal secara penuh kepada masyarakat investor dan melindungi kepentingan masyarakat investor dari malpraktik di pasar modal.

FUNGSI OJK

- Penyusunan peraturan di bidang pasar modal
- Penegakan peraturan di bidang pasar modal
- Pembinaan dan pengawasan terhadap pihak yang memperoleh izin usaha, persetujuan, pendaftaran dari Badan dan pihak lain yang bergerak di pasar modal
- Penetapan prinsip-prinsip keterbukaan perusahaan bagi Emiten dan Perusahaan Publik
- Penyelesaian keberatan yang diajukan oleh pihak yang dikenakan sanksi oleh Bursa Efek, Kliring dan Penjaminan, dan Lembaga Penyimpanan dan Penyelesaian

FUNGSI OJK

- Penetapan ketentuan akuntansi di bidang pasar modal
- Penyiapan perumusan kebijakan di bidang lembaga keuangan
- Pelaksanaan kebijakan di bidang lembaga keuangan, sesuai dengan ketentuan perundang-undangan yang berlaku
- Perumusan standar, norma, pedoman kriteria dan prosedur di bidang lembaga keuangan
- Pemberian bimbingan teknis dan evaluasi di bidang lembaga keuangan
- Pelaksanaan tata usaha Badan

PELAKU PASAR DI PASAR MODAL

EMITEN

- Emiten merupakan sebutan bagi perusahaan yang menerbitkan saham atau obligasi (*bond*) dan pembelinya adalah masyarakat umum:
 1. **Emiten saham** menjual saham melalui penawaran umum baik penawaran umum perdana (*initial public offering, IPO*) kepada investor publik, penawaran kepada pemegang saham yang ada (*right issue*), maupun penawaran saham berikutnya (*seasoned equity offering*).

EMITEN

- 2. Emiten obligasi** menjual obligasi melalui penawaran umum baik IPO maupun penawaran obligasi berikutnya.

BURSA EFEK

- Di bursa efek, saham dan obligasi serta sekuritas jangka panjang lainnya diperdagangkan antar investor.
- Undang-Undang No. 8 tahun 1995 tentang pasar modal mendefinisikan **bursa efek adalah** pihak yang menyelenggarakan dan menyediakan sistem dan sarana untuk mempertemukan penawaran jual dan beli efek pihak-pihak lain dengan tujuan memperdagangkan efek antara mereka.

SELF REGULATORY ORGANIZATIONS (SRO)

- Self Regulatory Organizations (SRO)* adalah organisasi yang mempunyai kewenangan untuk membuat peraturan yang berhubungan dengan kegiatan usahanya.
- Saat ini SRO terdiri dari tiga pihak, yaitu bursa efek (BEI), Lembaga Kliring dan Penjaminan (LKP), dan Lembaga Penyimpanan dan Penyelesaian (LPP).

SELF REGULATORY ORGANIZATIONS (SRO)

▣ Lembaga Kliring dan Penjaminan (LKP).

Lembaga Kliring dan Penjaminan (LKP) adalah pihak yang menyelenggarakan jasa kliring dan penjaminan transaksi bursa agar terlaksana secara teratur, wajar, dan efisien. Pada tahun 2006, lembaga yang telah memperoleh izin usaha sebagai LKP oleh Bapepam adalah hanya satu, yaitu PT Kliring Penjaminan Efek Indonesia (KPEI).

SELF REGULATORY ORGANIZATIONS (SRO)

▣ **Lembaga Penyimpanan dan Penyelesaian (LPP).**

Lembaga Penyimpanan dan Penyelesaian (LPP) adalah pihak yang menyelenggarakan kegiatan kustodian sentral bagi bank kustodian, perusahaan efek, dan pihak lain. Pada tahun 2006, lembaga yang telah memperoleh izin usaha sebagai LPP oleh Bapepam adalah hanya satu, yaitu PT Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI).

- Perusahaan efek (*securities companies*) adalah perusahaan yang memiliki satu atau gabungan tiga kegiatan berikut:

1. Penjamin emisi efek

Penjamin emisi efek (*underwriter*) adalah salah satu aktifitas pada perusahaan efek yang melakukan kontrak dengan emiten untuk melaksanakan penawaran umum dengan/atau tanpa kewajiban untuk membeli sisa efek yang tidak terjual (*full commitment and non full commitment*).

2. Perantara pedagang efek

Perantara pedagang efek (*broker dealer*) atau perusahaan pialang, adalah salah satu aktifitas pada perusahaan efek yang melakukan kegiatan usaha jual beli efek untuk kepentingan sendiri atau pihak lain.

3. Manajer investasi

Manajer investasi (*investment manager*), adalah pihak yang kegiatan usahanya mengelola portofolio efek untuk para nasabah.

1. **Biro Administrasi Efek (*Securities Administration Bureau*)**

Biro Administrasi Efek adalah pihak yang berdasarkan kontrak dengan emiten melaksanakan pencatatan pemilikan efek dan pembagian hak yang berkaitan dengan efek.

2. Kustodian (*Custodian*)

Kustodian adalah pihak yang memberikan jasa penitipan efek dan harta lain berkaitan dengan efek serta jasa lain, termasuk menerima dividen, bunga, dan hak lain, menyelesaikan transaksi efek, dan mewakili pemegang rekening yang menjadi nasabahnya.

3. Wali Amanat (*Trustee*)

Wali Amanat adalah pihak yang mewakili kepentingan pemegang efek bersifat utang. Pada tahun 2006, Bapepam melaporkan ada 13 wali amanat.

4. Penasihat Investasi (*Investment Advisor*)

Penasehat investasi adalah pihak yang memberi nasihat kepada pihak lain mengenai penjualan atau pembelian efek.

5. Pemeringkat Efek (*Rating Agencies*)

Perusahaan pemeringkat efek merupakan lembaga yang dapat menjembatani kesenjangan informasi antara emiten dan investor dengan menyediakan informasi standar atas tingkat risiko kredit suatu perusahaan. Saat ini terdapat 2 perusahaan pemeringkat efek, yaitu PT PEFINDO atau PT Kasnic Credit Rating Indonesia.

PROFESI PENUNJANG PASAR MODAL

- **Akuntan publik** membantu emiten dalam menyusun prospektus dan laporan tahunan sehingga tersaji memenuhi ketentuan yang ditetapkan oleh OJK dan bursa efek.
- **Notaris** berperan ketika emiten, perusahaan sekuritas, dan pihak-pihak lainnya menyusun anggaran dasar dan kontrak-kontrak kegiatan.

PROFESI PENUNJANG PASAR MODAL

- Konsultan hukum** membantu dalam melakukan kegiatannya agar sesuai dan tidak melanggar ketentuan yang berlaku dan aspek hukum lainnya.
- Perusahaan penilai** berperan dalam penentuan nilai wajar atas suatu aktiva perusahaan dalam proses emisi.

INVESTOR

- Investor atau sering juga disebut pemodal adalah pihak yang menginvestasikan dana pada sekuritas.
- Investor dapat dibedakan ke dalam:
 1. Investor perseorangan (*individual investor*)
 2. Investor institusi (*institutional investor*).
- Investor juga dapat dibedakan berdasarkan asal negaranya, yaitu:
 1. Investor indonesia (domestik/lokal).
 2. Investor asing.

MEKANISME PERDAGANGAN DI PASAR PERDANA

- Proses penjualan saham atau obligasi di pasar perdana disebut sebagai penawaran umum perdana [*initial public offering (IPO)*]
- Penawaran perdana untuk saham atau obligasi suatu perusahaan kepada investor publik dilakukan oleh penjamin emisi melalui perantara pedagang efek yang bertindak sebagai agen penjual saham.

MEKANISME PERDAGANGAN DI PASAR PERDANA

- Sehubungan dengan proses penjatahan saham, ada istilah *undersubscribed* (kurang pesan) dan *oversubscribed* (lebih pesan).
- Kebalikan dari *go-public*, *go private* merupakan aksi perusahaan yang mengubah status perusahaan terbuka menjadi perusahaan tertutup.

MEKANISME PERDAGANGAN DI PASAR SEKUNDER

- Pasar sekunder memberikan kesempatan kepada para investor untuk membeli atau menjual saham atau obligasi serta berbagai jenis efek lainnya yang tercatat di bursa (tidak melibatkan emiten).
- Pelaksanaan perdagangan efek di Bursa dilakukan dengan menggunakan fasilitas *Jakarta Automated Trading System (JATS)*.

MEKANISME PERDAGANGAN DI PASAR SEKUNDER

- Sedangkan perdagangan obligasi perusahaan dan obligasi negara di BEI menggunakan sistem perdagangan yang disebut FITS (*Fixed Income Trading System*) dan OTC-FIS (*Over-the-Counter Fixed Income Service*).

PROSES TRANSAKSI DI PASAR SEKUNDER

1. Sebelum dapat melakukan transaksi, investor harus menjadi nasabah di salah satu perusahaan efek.
2. Selanjutnya investor tersebut harus menandatangani sejumlah uang tertentu sebagai jaminan bahwa nasabah tersebut layak melakukan jual beli saham.
3. Proses perdagangan atau transaksi saham dan obligasi di pasar sekunder diawali dengan order (pesanan) untuk harga tertentu.

PROSES TRANSAKSI DI PASAR SEKUNDER

4. Perdagangan saham di BEI harus menggunakan satuan perdagangan (*round lot*) efek atau kelipatannya, dimana 1 lot ekuivalen dengan 100 (seratus) lembar saham.
5. Pesanan jual atau beli oleh para investor dari berbagai perusahaan sekuritas akan bertemu di lantai bursa. Setelah terjadi pertemuan (*match*) antar order tersebut, maka proses selanjutnya adalah proses terjadinya transaksi.

Mekanisme *matching* umumnya berdasarkan kriteria prioritas harga kemudian waktu.

HUBUNGAN INVESTOR DAN PIALANG (*BROKER*)

□ Pialang (*broker*) dibedakan ke dalam tiga kelompok, yaitu:

1. *Full-service brokers.*

Pialang ini menyediakan saran investasi dan strategi investasi yang sekiranya tepat bagi investor. *Full-service broker* bahkan dapat mengelola rekening jika diinginkan investor.

2. *Deep-discount brokers.*

Pialang ini menyediakan layanan pada pemeliharaan rekening dan eksekusi pesanan membeli atau menjual.

HUBUNGAN INVESTOR DAN PIALANG (*BROKER*)

3. Discount brokers.

Pialang ini menyediakan layanan di antara layanan yang disediakan oleh kedua jenis pialang lainnya.

MARGIN

- Pembelian margin (*margin purchase*) adalah pembelian sekuritas dimana sumbernya adalah tunai dan sisanya berasal dari pinjaman dari pialang.
- Banyaknya dana yang dimiliki investor disebut margin, dan biasanya dinyatakan dalam persentase.

MARGIN

Contoh:

Seorang investor menggunakan uangnya sendiri Rp80 juta dan meminjam Rp20 juta dari pialangnya untuk membeli saham. Jumlah investasi adalah Rp100 juta.

Maka margin adalah:

Rp80 juta / Rp100 juta = **0,80 atau 80 persen.**

SHORT SALES

- Short sale* adalah penjualan yang penjualnya sebenarnya tidak memiliki sekuritas yang dijualnya. Setelah *short sale*, investor dikatakan mempunyai *short position* dalam sekuritas tersebut.
- Seorang investor berada dalam *short position* jika dia meyakini bahwa harga saham suatu perusahaan akan turun.

SHORT SALES

- Mekanisme *short sale* secara sederhana:
 1. Investor meminjam saham dari pialangnya dan kemudian investor tersebut menjualnya.
 2. Di waktu tertentu di masa mendatang, investor tersebut akan membeli saham dalam jumlah lembar yang sama dipinjamnya untuk mengembalikannya.

ILUSTRASI *SHORT SALE*

- Bapak Roni melakukan *short sale* 100.000 lembar saham UU00 pada harga Rp300 per lembar. Bapak Roni menerima Rp30 juta dari penjualannya.
- Satu bulan kemudian, saham diperdagangkan pada harga Rp200 per lembar. Bapak Roni selanjutnya membeli 100.000 lembar pada harga Rp200 atau senilai Rp20 juta dan mengembalikannya pada pialangnya untuk menutup *short position*.

ILUSTRASI *SHORT SALE*

- Dalam hal ini, Bapak Roni memperoleh keuntungan sebesar Rp10 juta karena menerima Rp30 juta dan membayar Rp20 juta.

INDEKS PASAR SAHAM

- Indeks pasar saham (*stock market indexes*) merupakan informasi mengenai kinerja pasar saham yang diringkas dalam suatu indeks.
- *Contoh:*
 1. Indeks Harga Saham Gabungan atau *composite stock price index* (IHSG)
 2. Indeks LQ45
 3. Indeks Kompas 100
 4. Indeks Sektoral
 5. *Jakarta Islamic Index*
 6. Indeks Papan Utama (MBX) dan Papan Pengembangan (DBX)
 7. Index SRI-KEHATI

CONTOH PERHITUNGAN INDEKS SAHAM

Anggap di BEI hanya ada dua saham dengan harga dan jumlah lembar saham beredar pada dua hari berbeda sebagai berikut:

Saham	29 Agustus 2008		30 Agustus 2008	
	Harga (H)	Lembar Saham (L)	Harga (H)	Lembar Saham (L)
FFFF	Rp100	2.000	Rp110	2.000
JJJJ	Rp50	1.000	Rp45	1.000

CONTOH PERHITUNGAN INDEKS SAHAM

Anggap pada contoh ini, hari dasarnya adalah 29 Agustus 2008. Maka indeks harga saham pada hari itu, 29 Agustus 2008, adalah 100.

Indeks dibobot nilai pasar dapat dihitung dengan:

$$\text{Indeks}_t = \frac{\sum_{i=1}^n (H_i L_i)_t}{\sum_{i=1}^{n-1} (H_i L_i)_{t-1}} \times 100$$

CONTOH PERHITUNGAN INDEKS SAHAM

$$\text{Indeks}_{30\text{Agst.}} = \frac{(H_{\text{FFFF}} \times L_{\text{FFFF}})_{30\text{Agst.}} + (H_{\text{JJJJ}} \times L_{\text{JJJJ}})_{30\text{Agst.}}}{(H_{\text{FFFF}} \times L_{\text{FFFF}})_{29\text{Agst.}} + (H_{\text{JJJJ}} \times L_{\text{JJJJ}})_{29\text{Agst.}}} \times 100$$

$$\text{Indeks}_{30\text{Agst.}} = \frac{(110 \times 2000) + (45 \times 1000)}{(100 \times 2000) + (50 \times 1000)} \times 100$$

$$\text{Indeks}_{30\text{Agst.}} = 106.$$

Thank You