

MATERI 2 - PASAR UANG DAN PASAR MODAL

MANAJEMEN KEUANGAN
Andri Helmi M, S.E., M.M.



The image features a hand holding a Rubik's cube against a teal background. A semi-transparent purple rectangle is overlaid on the image, containing the text 'PASAR UANG' in white, bold, sans-serif capital letters. The right side of the image is divided into two vertical panels: a white panel on top and a light gray panel on the bottom, both featuring realistic water droplets.

PASAR UANG

PASAR UANG

- **NASARUDIN**

- PASAR UANG ADALAH SUATU SARANA YANG MENYEDIAKAN PEMBIAYAAN JANGKA PENDEK (KURANG DARI SATU TAHUN). PASAR UANG TIDAK SEPERTI PASAR MODAL YANG MEMPUNYAI SUATU TEMPAT FISIK, PEMBIAYAAN YANG DILAKUKAN DIDASARKAN PADA PINJAMAN (LOAN).

- **ANORAGA DAN PAKARTI (2001)**

- PASAR UANG ADALAH SUATU TEMPAT PERTEMUAN YANG ABSTRAK DIMANA PARA PEMILIK DANA JANGKA PENDEK DAPAT MENAWARKAN KEPADA CALON PEMAKAI YANG MEMBUTUHKANNYA, BAIK SECARA LANGSUNG MAUPUN MELALUI PERANTARA. DANA JANGKA PENDEK ADALAH SUATU DANA-DANA YANG DIHIMPUN DARI PERUSAHAAN MAUPUN PERORANGAN DENGAN BATASAN WAKTU DARI SATU HARI SAMPAI SATU TAHUN, YANG DAPAT DIPERJUALBELIKAN DIDALAM PASAR UANG.



PASAR UANG

Suatu tempat pertemuan abstrak dimana para pemilik dana jangka pendek dapat menawarkan kepada calon pemakai yang membutuhkannya baik secara langsung maupun melalui perantara



- Sarana investasi & mobilisasi dana



- Pasar likuiditas primer



- Instrument kredit jangka pendek berkualitas tinggi



- Tidak perlu *guarantee underwriter*



- Yang diperdagangkan adalah uang dalam bentuk surat berharga atau dalam bentuk valuta asing

CIRI-CIRI PASAR UANG



Menekankan pada pemenuhan dana jangka pendek



Hanya memenuhi dana pada jangka pendek



Mekanisme pasar uang lebih menekankan pada suatu pertemuan antara pemilik dana dengan pihak yang membutuhkan dana.

PESERTA PASAR UANG



INSTRUMEN PASAR UANG

Treasury Bills (T Bills)

Commercial Paper (CP)

Negotiable Certificate
of Deposit (CD)

Banker's Acceptance (BA) /
Time Draft

Bill of Exchange (Wesel)

Repurchase Agreement (Repo)

Revolving Underwriting Facility (RUF)

Instrumen Pasar
Uang

INSTRUMEN PASAR UANG

	Sertifikat Bank Indonesia (SBI)	Suatu surat berharga yang bentuknya hutang jangka pendek yang diterbitkan oleh pemerintah
	Surat Berharga Pasar Uang (SBPU)	Suatu surat berharga yang diperdagangkan secara diskonto dengan Bank Indonesia atau lembaga keuangan lainnya yang ditentukan oleh Bank Indonesia
	Sertifikat Deposito	Instrumen keuangan yang dikeluarkan oleh Bank terhadap simpanan nasabahnya dengan tingkat suku bunga dan periode jatuh tempo yang ditentukan
	Treasury Bills	Surat hutang yang dikeluarkan oleh pemerintah suatu negara dengan jangka waktu yang kurang dari satu tahun
	Promissory Notes	Surat pernyataan kesanggupan untuk bisa membayar transaksi hutang piutang jangka pendek yang dilakukan kreditur dan debitur
	Commercial Paper	Instrumen hutang yang dikeluarkan oleh suatu perusahaan kepada investor tanpa adanya jaminan (collateral), yang dipakai untuk pembiayaan kewajiban jangka pendek
	Call Money	Instrumen keuangan yang dipakai untuk kegiatan transaksi pinjam-meminjam sejumlah dana yang dilakukan antar Bank dengan jangka waktu pendek (maksimal 1 tahun)
	Banker's Acceptance	surat berharga yang bisa dipakai untuk kegiatan ekspor-import barang, dapat juga digunakan dalam transaksi valuta asing (valas)

JENIS TRANSAKSI PASAR UANG



1

Pasar Uang antar Bank

Pasar uang antar bank adalah suatu transaksi penyerahan sejumlah kelebihan dana dari suatu bank kepada bank yang lain.

2

Sertifikat Bank Indonesia (SBI)

Sertifikat Bank Indonesia ialah suatu surat berharga yang telah diterbitkan oleh Bank Indonesia sebagai bank sentral, hal ini artinya ialah agar bisa dibeli oleh bank umum dengan nominal yang sangat besar. Tujuan BI dalam mengeluarkan sertifikat tersebut ialah untuk mengurangi jumlah uang yang beredar di masyarakat.

3

Surat Berharga Pasar Uang

Surat Berharga Pasar Uang (SBPU) adalah suatu surat berharga yang diterbitkan oleh bank umum yang hanya boleh dibeli oleh BI dengan harga yang cukup tinggi.

4

Sertifikat Deposito

Sertifikat deposito ialah suatu surat berharga yang dikeluarkan oleh Bank dengan nilai nominal tertentu sebagai surat atas unjuk.

5

Pasar Valuta Asing (Bursa Valuta Asing)

Pasar valuta asing ialah suatu tempat dimana seseorang dapat membeli atau menjual mata uang asing atau menukarnya dengan mata uang rupiah. Nilai tukar uang yang ditukarkan ini disebut juga dengan kurs valuta asing.

KELEBIHAN DAN KELEMAHAN PASAR UANG

KELEBIHAN PASAR UANG:

- SARANA UNTUK Mencari pinjaman dana jangka pendek bagi perusahaan yang mengalami kesulitan likuiditas.
- SARANA untuk menempatkan kelebihan dana yang dimiliki oleh badan usaha

KELEMAHAN/ RISIKO PASAR UANG

#1

Risiko Pasar

Terjadi karena turunnya harga suatu instrumen pasar uang dikarenakan tingkat suku bunga naik sehingga investor mengalami kerugian

#2

Risiko Gagal Bayar

Terjadi karena debitur tidak dapat memenuhi kewajiban bayar kepada kreditur

#3

Risiko Inflasi

Terjadi karena naiknya harga barang / jasa sehingga daya beli menurun atas pendapatan yang diterima dari pinjaman yang diberikan.

#4

Risiko Valuta Asing

Terjadi karena adanya perubahan tidak menguntungkan terhadap kurs mata uang asing

FUNGSI PASAR UANG

Sebagai mediator dan fasilitator perdagangan surat-surat berharga pada jangka pendek

Sebagai sumber dana untuk modal kerja bagi suatu perusahaan yang membutuhkan tambahan modal untuk ekspansi.



Sebagai mediator dan fasilitator suatu kegiatan investasi dari investor luar negeri kepada pengusaha lokal dalam bentuk kredit jangka pendek.

Sebagai fasilitator bagi masyarakat yang ingin membeli suatu Surat Berharga Pasar Uang dan Sertifikat Bank Indonesia (SBI).

Tujuan Pasar Uang

Pihak yang memerlukan modal atau dana yaitu :

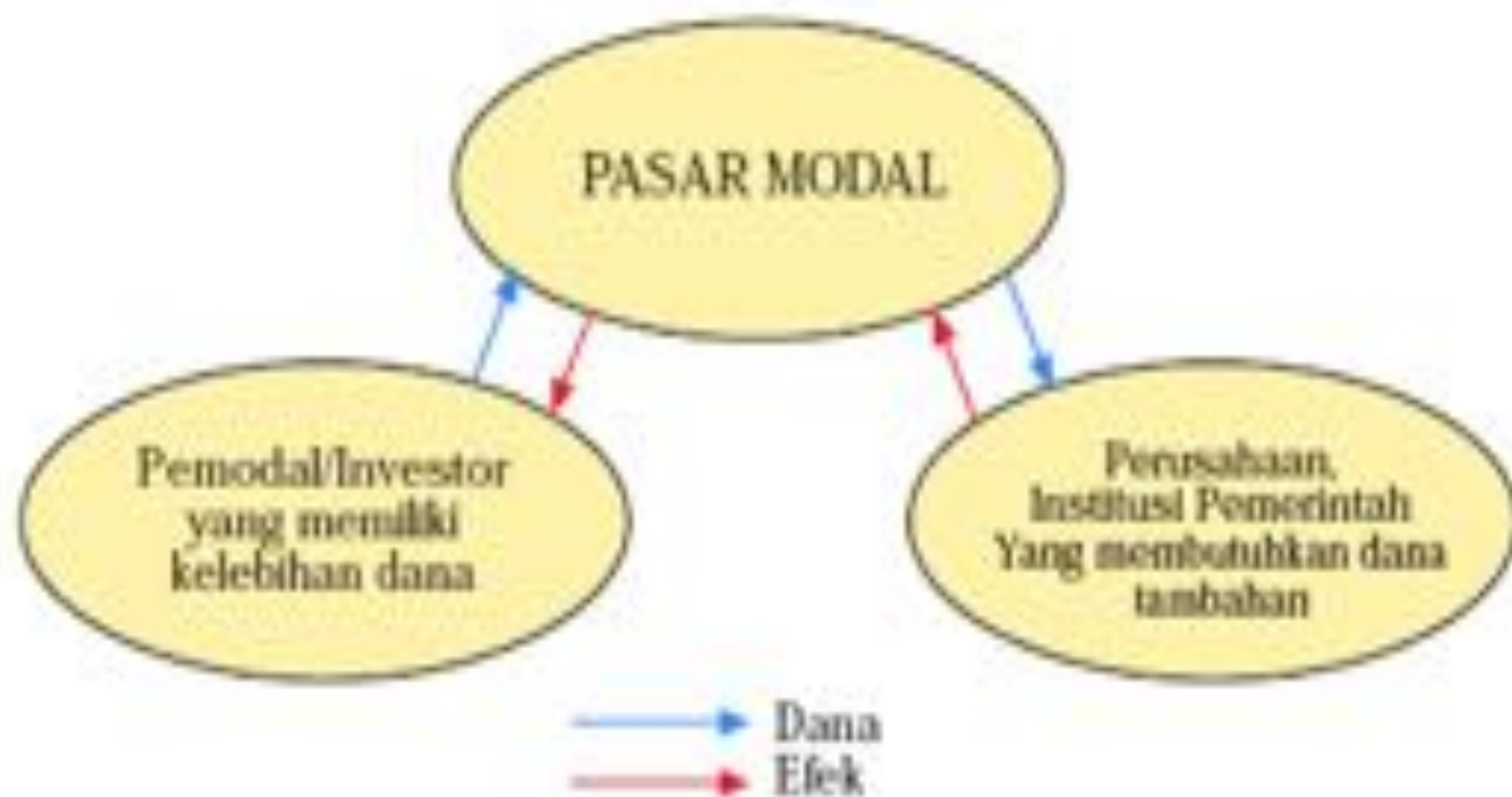
- Untuk mampu memenuhi suatu kebutuhan jangka pendek.
- Untuk mampu memenuhi suatu kebutuhan likuiditas.
- Untuk memenuhi suatu dana atau modal kerja.
- Sedang mengalami kalah yang keliring.

Pihak yang menanamkan modal atau dana yaitu :

- Untuk memperoleh suatu pendapatan dengan tingkat suku bunga tertentu.
- Untuk bisa membantu pihak yang sedang mengalami kesulitan keuangan atau krisis.
- Spekulasi.



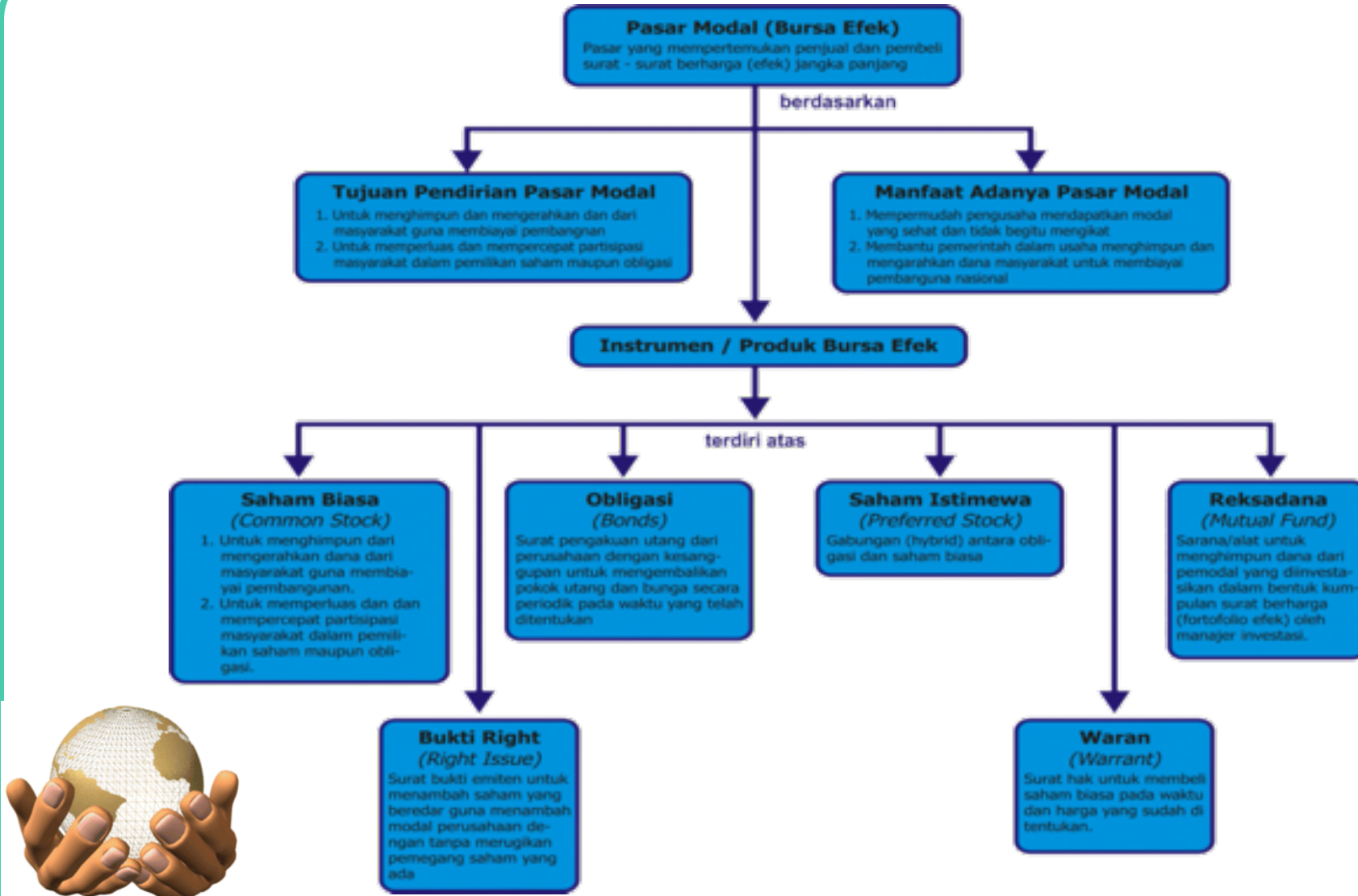
PASAR MODAL



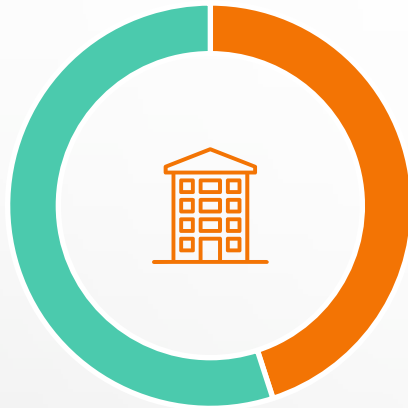
PENGERTIAN PASAR MODAL

- 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 MODAL ADALAH PERTEMUAN ANTARA PIHAK YANG MEMPUNYAI KELEBIHAN DANA DENGAN PIHAK YANG KEKURANGAN DANA DENGAN CARA MEMPERJUALBELIKAN SEKURITAS, YANG UMUMNYA MEMPUNYAI UMUR LEBIH DARI SATU TAHUN, SEDANGKAN SECARA FISIK ATAU TEMPAT DI MANA TERJADI JUAL BELI SEKURITAS DISEBUT BURSA EFEK.

PETA KONSEP PASAR MODAL



FUNGSI PASAR MODAL



Fungsi Ekonomi

Menyediakan fasilitas untuk memindahkan dana dari *lenders* (para investor yang menanamkan dananya dalam pasar modal) ke *borrowers* (emiten atau perusahaan yang menerbitkan efek di pasar modal). *Lenders* mengharapkan akan memperoleh keuntungan imbalan dari penyerahan dana tersebut. Sedangkan dari sisi *borrowers* tersedianya dana dari pihak luar memungkinkan melakukan investasi tanpa harus menunggu tersedianya dana dari hasil operasi perusahaan.



Fungsi Keuangan

Pasar modal sebagai fungsi keuangan adalah dengan menyediakan dana yang diperlukan oleh para *borrowers*. *Lenders* menyediakan dana tanpa terlibat langsung dalam kepemilikan aktiva riil yang diperlukan untuk investasi tersebut.

MANFAAT PASAR MODAL

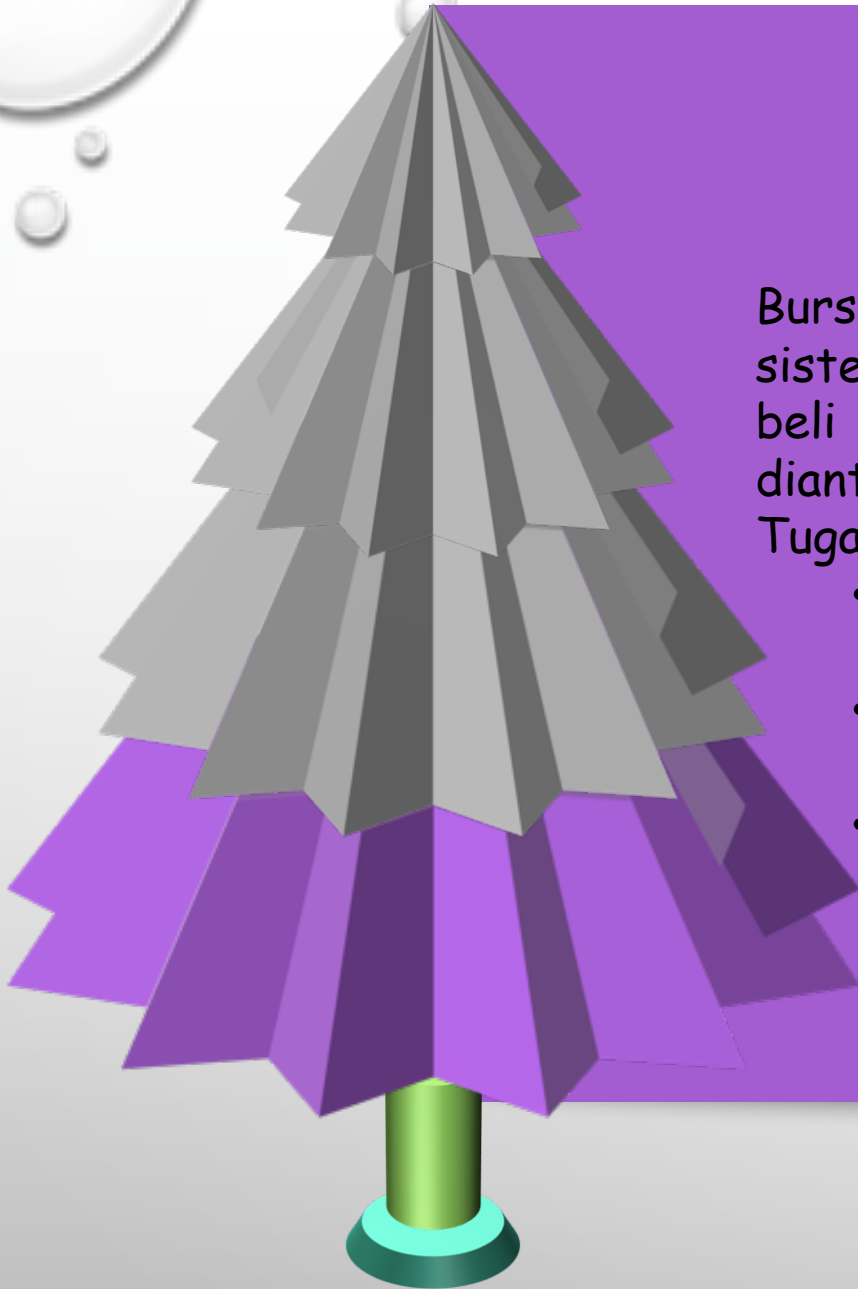
1. Pasar Modal merupakan wahana pengalokasian dana secara efisien.
2. Pasar Modal sebagai alternatif investasi.
3. Memungkinkan para investor untuk memiliki perusahaan yang sehat dan berprospek baik
4. Pelaksanaan manajemen perusahaan secara profesional dan transparan
5. Peningkatan aktivitas ekonomi nasional

BURSA EFEK

Bursa efek adalah pihak yang menyelenggarakan dan menyediakan sistem dan atau sarana untuk mempertemukan penawaran jual dan beli Efek pihak-pihak lain dengan tujuan memperdagangkan Efek diantara mereka.

Tugas Bursa Efek:

- Menyelenggarakan perdagangan Efek yang teratur, wajar dan efisien.
- Menyediakan sarana pendukung serta mengawasi kegiatan anggota Bursa Efek.
- Menyusun rancangan anggaran tahunan dan penggunaan laba Bursa Efek, dan melaporkannya kepada Bapepam - LK



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



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 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.
-

INSTRUMEN PASAR MODAL

- Sekuritas (securities), atau juga disebut efek atau surat berharga, merupakan aset finansial (financial asset) yang menyatakan klaim keuangan.
 - Undang-Undang Pasar Modal No. 8 tahun 1995 mendefinisikan efek adalah surat berharga, yaitu surat pengakuan hutang, surat berharga komersial, saham, obligasi, tanda bukti hutang, unit penyertaan investasi kolektif, kontrak berjangka atas efek, dan setiap derivatif dari efek.
-

INSTRUMEN PASAR MODAL (SEKURITAS)

- Sekuritas diperdagangkan di pasar finansial (financial market), terdiri dari pasar modal dan pasar uang.
 - Pasar uang (money market) pada dasarnya merupakan pasar untuk sekuritas jangka pendek baik yang dikeluarkan oleh bank dan perusahaan umumnya maupun pemerintah.
 - Pasar modal (capital market) pada prinsipnya merupakan pasar untuk sekuritas jangka panjang baik berbentuk hutang maupun ekuitas (modal sendiri) serta berbagai produk turunannya.
-

SEKURITAS DI PASAR EKUITAS

Sekuritas yang diperdagangkan di pasar bersifat ekuitas indonesia adalah saham baik saham biasa maupun saham preferen serta bukti right dan warren

Setelah diterbitkan oleh perusahaan, sekuritas ekuitas dapat diperdagangkan antar investor di bursa efek.

SAHAM BIASA



Saham biasa (common stock) menyatakan kepemilikan suatu perusahaan.

- Ilustrasi: Apabila seorang investor memiliki 1 juta lembar saham biasa suatu perusahaan dari total saham biasa yang berjumlah 100 juta lembar, maka ia memiliki 1 persen perusahaan tersebut.



Sebagai pemilik, pemegang saham biasa perusahaan mempunyai hak suara proporsional pada berbagai keputusan penting perusahaan antara lain pada persetujuan keputusan dalam rapat umum pemegang saham (RUPS).

DIVIDEN



Pemegang saham biasa memiliki hak klaim atas penghasilan dan aktiva perusahaan.



Pada umumnya, dividen yang dibayarkan perusahaan kepada pemegang saham adalah rupiah tunai yang disebut dividen tunai (cash dividend).



Namun pembagian dan besarnya dividen tidaklah dijamin. Dari tahun ke tahun, besarnya rupiah dividen tunai yang dibagikan bisa berubah naik turun ataupun tetap dan bahkan juga bisa tidak dibagikan



Dividen saham (stock dividend) adalah dividen yang dibagikan oleh perusahaan kepada pemegang saham dalam bentuk saham baru sehingga meningkatkan jumlah saham yang dimiliki pemegang saham.



Saham bonus (bonus share) merupakan saham baru yang diberikan kepada pemegang saham dan berasal dari kapitalisasi agio saham.



Bedanya adalah dividen saham berasal dari laba perusahaan

KARAKTERISTIK LAIN SAHAM BIASA

Saham biasa tidak berjatuh tempo dan dapat memiliki nilai nominal atau tanpa nilai nominal

Harga saham di pasar hampir selalu berbeda dengan nilai nominalnya dari waktu ke waktu perdagangan



Indikator aktivitas perdagangan saham antara lain adalah volume lembar saham yang ditransaksikan antar investor dan nilai transaksinya pada satu transaksi ataupun selama satu periode waktu tertentu

Nilai perdagangan dihitung dari perkalian antara harga pasar tiap kali transaksi dengan volume lembar saham yang ditransaksikan.

SAHAM PREFEREN



- Saham preferen (preferred stock) merupakan satu jenis sekuritas ekuitas yang berbeda dalam beberapa hal dengan saham biasa, dividen pada saham preferen biasanya dibayarkan dalam jumlah tetap dan tidak pernah berubah dari waktu ke waktu.
- Saham preferen merupakan saham yang memiliki karakteristik gabungan (hybrid) antara saham biasa dan obligasi.

BUKTI RIGHT

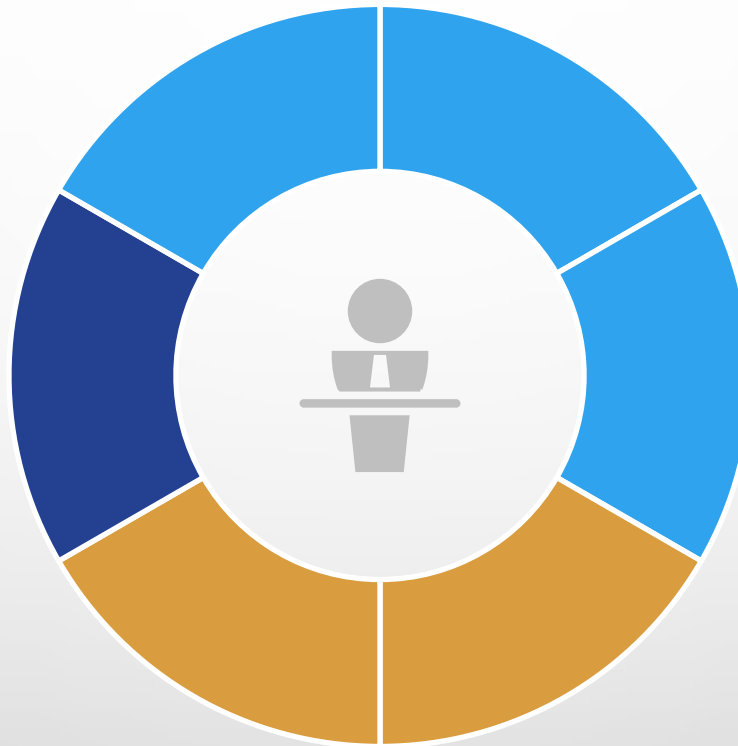
Bukti right atau hak memesan efek terlebih dahulu (HMETD) merupakan sekuritas yang memberikan hak kepada pemegang saham lama untuk membeli saham baru perusahaan pada harga yang telah ditetapkan selama periode tertentu.

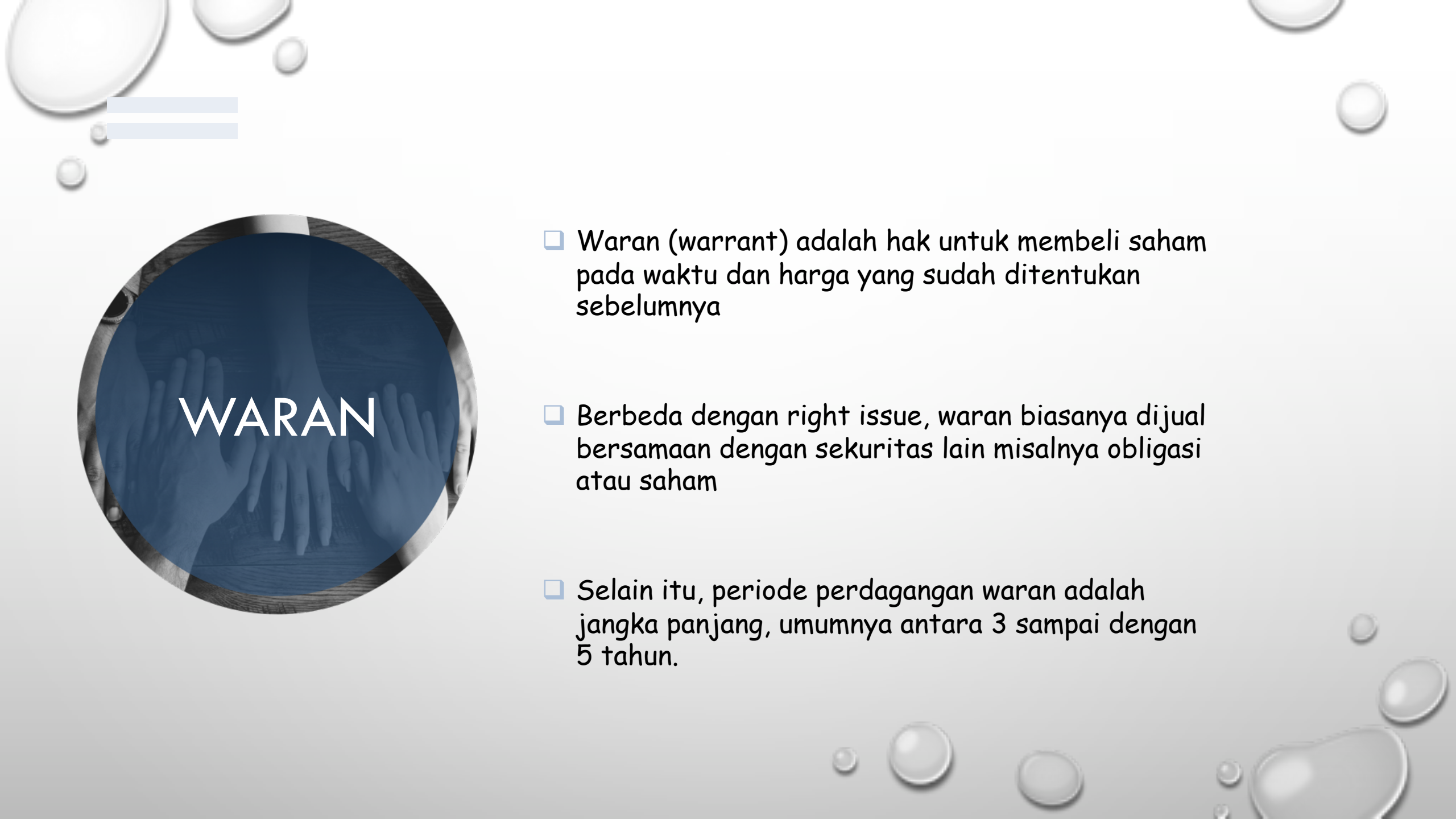
Bukti right dapat diperjualbelikan antar investor seperti halnya sekuritas lainnya di bursa efek selama periode waktu perdagangan yang terbatas

Pelaksanaan hak pembelian saham baru oleh investor yang memegang bukti right akan ditentukan oleh keuntungan atau kerugian yang akan ditimbulkannya.

Selama periode waktu terbatas yang disebut periode pelaksanaan, pemegang right berhak untuk membeli saham baru dengan membayar sejumlah dana kepada perusahaan melalui perusahaan efek pada suatu harga pelaksanaan (exercise price) yang telah ditentukan.

Dengan kata lain, bagaimana investor menghitung keuntungan atau kerugian dari perdagangan bukti right?





WARAN

- ❑ Waran (warrant) adalah hak untuk membeli saham pada waktu dan harga yang sudah ditentukan sebelumnya
- ❑ Berbeda dengan right issue, waran biasanya dijual bersamaan dengan sekuritas lain misalnya obligasi atau saham
- ❑ Selain itu, periode perdagangan waran adalah jangka panjang, umumnya antara 3 sampai dengan 5 tahun.

SEKURITAS DI PASAR OBLIGASI



- Sekuritas yang diperdagangkan di pasar obligasi Indonesia adalah obligasi perusahaan, obligasi negara, dan obligasi konversi.
- Obligasi (bond) dikeluarkan penerbitnya sebagai surat tanda bukti hutang. Obligasi adalah sekuritas yang memuat janji untuk memberikan pembayaran tetap menurut jadwal yang telah ditetapkan.
- Sebutan obligasi semakin dikenal dengan istilah sekuritas pendapatan tetap (fixed income securities).

JENIS OBLIGASI

Obligasi dapat dibedakan menurut siapa penerbitnya, yaitu:

1. Obligasi negara (government bond), adalah obligasi yang diterbitkan oleh pemerintah republik indonesia. Di amerika, obligasi negara seperti ini disebut treasury bonds (t-bonds).

2. Obligasi perusahaan atau obligasi korporasi (corporate bond), adalah obligasi yang diterbitkan oleh perusahaan baik perusahaan swasta maupun perusahaan negara (BUMN).

KARAKTERISTIK OBLIGASI

Nilai nominal (nominal value atau face value) atau nilai pari (par value).

- Besarnya nilai rupiah obligasi yang diterbitkan.

Kupon (coupon).

- Kupon merupakan bunga yang dibayar secara reguler oleh penerbit obligasi kepada pemegangnya. Kupon obligasi ditetapkan dalam persentase tahunan dari nilai nominal dan dibayarkan pada interval waktu tertentu.

Jatuh tempo (maturity).

- Jatuh tempo merupakan tanggal ketika pemegangnya akan menerima uang pokok pinjaman yang jumlahnya sebesar nilai nominalnya

Setelah diterbitkan, obligasi dapat diperjualbelikan sampai sebelum jatuh tempo antar investor di bursa efek pada harga pasar yang bisa berbeda dari nilai nominalnya.

Faktor penting bagi investor sebelum berinvestasi di obligasi adalah mengenal penerbit dan seluk-beluk obligasi yang diterbitkannya.

Hal itu perlu dilakukan untuk menaksir besarnya risiko khususnya risiko gagal bayar (default) yang mungkin dapat dialami investor di masa mendatang.



OBLIGASI KONVERSI



- ❖ Obligasi konversi merupakan obligasi yang dapat ditukar dengan saham biasa.
- ❖ Obligasi konversi mencantumkan persyaratan untuk melakukan konversi.
 - Misalnya setiap obligasi konversi bisa dikonversi menjadi 3 lembar saham biasa mulai tanggal tertentu sampai dengan tanggal jatuh tempo.

SEKURITAS DI PASAR DERIVATIF



Sekuritas derivatif (turunan) adalah aset finansial yang diturunkan dari saham dan obligasi, dan bukan dikeluarkan perusahaan atau pemerintah untuk mendapatkan dana.

Ada dua jenis yang penting dari sekuritas derivatif, yaitu:



1. Kontrak Berjangka (*future contract*)

Kontrak berjangka merupakan suatu perjanjian yang dibuat hari ini yang mengharuskan adanya transaksi di masa mendatang.

Ada dua jenis kontrak berjangka:

- Kontrak berjangka komoditas menggunakan underlying asset yang merupakan aset riil berupa barang-barang pertanian dan sumber daya alam.
- Kontrak berjangka finansial menggunakan underlying asset (atau dikenal dengan sebutan variabel pokok) yang merupakan efek seperti saham atau indeks saham.



2. Kontrak Opsi (*option contract*).

Kontrak opsi adalah suatu perjanjian yang memberi pemiliknya hak, tetapi bukan kewajiban, untuk membeli atau menjual suatu aset tertentu (tergantung pada jenis opsi) pada harga tertentu selama waktu tertentu.

- Pemilik call option mempunyai hak untuk membeli aset induk atau aset acuan (underlying asset) pada harga tetap selama waktu tertentu.
- Pemilik put option mempunyai hak untuk menjual aset induk pada harga tetap selama waktu tertentu.

REKSADANA



Reksa dana dapat diartikan sebagai wadah yang berisi sekumpulan sekuritas yang dikelola oleh perusahaan investasi dan dibeli oleh investor.

Berdasarkan bentuk hukumnya, reksadana dibedakan menjadi dua, yaitu:



Reksa dana berbentuk perseroan, yang digolongkan lagi menjadi:

- Reksa dana terbuka
- Reksa dana tertutup



Reksa dana berbentuk kontrak investasi kolektif (KIK).

JENIS REKSADANA



1

Reksadana Pasar Uang

Merupakan reksa dana yang menginvestasikan dananya khusus pada berbagai jenis sekuritas di pasar uang.

2

Reksadana Pendapatan Tetap

merupakan reksadana yang menginvestasikan dananya khusus pada portofolio obligasi.

3

Reksadana Saham

Merupakan reksadana yang menginvestasikan dananya khusus pada portofolio saham-saham perusahaan.

4

Reksadana Campuran

Merupakan reksa dana yang menginvestasikan dananya pada berbagai jenis sekuritas yang berbeda baik di pasar modal maupun di pasar uang.

5

Reksadana Terproteksi

Merupakan reksadana yang memberikan proteksi atas nilai investasi awal investor melalui mekanisme pengelolaan portofolio.

PERBEDAAN PASAR UANG DAN PASAR MODAL

Perbedaan	Pasar Uang	Pasar Modal
Jangka Waktu	Jangka pendek	Jangka panjang
Produk	Sertifikat Deposito, Tabungan, SBI, Commercial Paper	Obligasi, Reksadana, Saham
Risiko dan Keuntungan	Risikonya rendah dengan return yang rendah	Risikonya tinggi dengan return yang tinggi
Otoritas Teringgi	Bank Sentral yaitu Bank Indonesia	Departemen Keuangan
Hasil	Bunga	Dividen dan Capital Gain
Instrumen	SBI dan Surat Berharga Pasar Uang	Saham, Obligasi, dan surat berharga; warrant, option, right issue
Kebutuhan Tempat	Tidak butuh karena terjadi antar bank	Butuh, terjadi di Bursa Efek

PERSAMAAN PASAR UANG DAN PASAR MODAL



Sama-sama bagian dari pasar finansial (pasar pendanaan) karena pasar uang sendiri, muncul karena banyak bank membutuhkan likuiditas, kemudian menjual instrumen pasar uang ke bank lain. Baik bank konvensional atau juga bank syariah. Sedangkan pasar modal, adanya penjualan saham, obligasi dan sebagainya.



Menjalankan suatu fungsi yang sama yaitu menjembatani pihak surplus dan defisit yang memiliki banyak peluang investasi



Produk pasar uang dan produk pasar modal ini relatif sama berupa surat berharga