

Pasar modal (*capital market*) merupakan pasar untuk berbagai instrumen keuangan jangka panjang yang bisa diperjualbelikan, baik dalam bentuk utang ataupun modal sendiri. Instrumen-instrumen keuangan yang diperjualbelikan di pasar modal seperti saham, obligasi, waran, right, obligasi konvertibel, dan berbagai produk turunan (derivatif) seperti opsi (*put* atau *call*). Pasar modal memberikan peran besar bagi perekonomian suatu negara karena pasar modal memberikan dua fungsi sekaligus, fungsi ekonomi dan fungsi keuangan. Pasar modal dikatakan memiliki fungsi ekonomi karena pasar modal menyediakan fasilitas atau wahana yang mempertemukan dua kepentingan yaitu pihak yang memiliki kelebihan dana (*investor*) dan pihak yang memerlukan dana (*issuer*). Dengan adanya pasar modal maka perusahaan publik dapat memperoleh dana segar masyarakat melalui penjualan Efek saham melalui prosedur IPO atau efek utang (obligasi).

Pasar modal dikatakan memiliki fungsi keuangan, karena pasar modal memberikan kemungkinan dan kesempatan memperoleh imbalan (*return*) bagi pemilik dana, sesuai dengan karakteristik investasi yang dipilih. Jadi diharapkan dengan adanya pasar modal aktivitas perekonomian menjadi meningkat karena pasar modal merupakan alternatif pendanaan bagi perusahaan-perusahaan untuk dapat meningkatkan pendapatan perusahaan dan pada akhirnya memberikan kemakmuran bagi masyarakat yang lebih luas. Buku bahan ajar ini dibuat untuk melengkapi referensi mahasiswa dan membantu para mahasiswa yang terutama mengambil mata kuliah Pasar Modal. Selain itu, buku ini dirancang sedemikian rupa, sehingga para mahasiswa dapat memahami secara berurutan konsep-konsep yang nyata di pasar modal mulai dari konsep investasi sampai konsep *derivative*. Buku ini berisi 3 Bagian dan menjadi 10 bab. Kami berharap semoga buku ini dapat berguna sesuai dengan keinginan pembaca.

Penerbit:



UM Purwokerto Press
(Anggota APPTI)

E-mail : ump.press@gmail.com
website : www.lpip.ump.ac.id

Pasar Modal U 17+

ISBN 978-602-6697-45-5



9 786026 697455

Harga P. Jawa Rp. 99.600



Dr. Eko Hariyanto, M.Si., Ak, CA., CPA, dkk

PASAR MODAL DAN KELEMBAGAANNYA

Dr. Eko Hariyanto, M.Si., Ak, CA., CPA
Tiara Pandansari, SE., Ak., M.Si., CA
Annisa Ilma Hartikasari, SE., M.Sc., Ak

PASAR MODAL DAN KELEMBAGAANNYA



PASAR MODAL DAN KELEMBAGAANNYA

Pelanggaran Pasal 113

Undang-Undang Nomor 28 Tahun 2014 tentang Hak Cipta

1. Setiap Orang yang dengan tanpa hak melakukan pelanggaran hak ekonomi sebagaimana dimaksud dalam Pasal 9 ayat (1) huruf i untuk Penggunaan Secara Komersial dipidana dengan pidana penjara paling lama 1 (satu) tahun dan/atau pidana denda paling banyak Rp100.000.000 (seratus juta rupiah).
2. Setiap Orang yang dengan tanpa hak dan/atau tanpa izin Pencipta atau pemegang Hak Cipta melakukan pelanggaran hak ekonomi Pencipta sebagaimana dimaksud dalam Pasal 9 ayat (1) huruf c, huruf d, huruf f, dan/atau huruf h untuk Penggunaan Secara Komersial dipidana dengan pidana penjara paling lama 3 (tiga) tahun dan/atau pidana denda paling banyak Rp500.000.000,00 (lima ratus juta rupiah).
3. Setiap Orang yang dengan tanpa hak dan/atau tanpa izin Pencipta atau pemegang Hak Cipta melakukan pelanggaran hak ekonomi Pencipta sebagaimana dimaksud dalam Pasal 9 ayat (1) huruf a, huruf b, huruf e, dan/atau huruf g untuk Penggunaan Secara Komersial dipidana dengan pidana penjara paling lama 4 (empat) tahun dan/atau pidana denda paling banyak Rp1.000.000.000,00 (satu miliar rupiah).
4. Setiap Orang yang memenuhi unsur sebagaimana dimaksud pada ayat (3) yang dilakukan dalam bentuk pembajakan, dipidana dengan pidana penjara paling lama 10 (sepuluh) tahun dan/atau

PASAR MODAL DAN KELEMBAGAANNYA

Dr. Eko Hariyanto, M.Si., Ak, CA., CPA
Tiara Pandansari, SE., Ak., M.Si., CA
Annisa Ilma Hartikasari, SE., M.Sc., Ak

Perpustakaan Nasional: Katalog Dalam Terbitan (KDT)
PASAR MODAL DAN KELEMBAGAANNYA

Copyright © Penulis

Diterbitkan pertama kali oleh Penerbit UM Purwokerto Press tahun 2020.

Hak cipta dilindungi oleh undang-undang *All Rights Reserved*

Hak Penerbitan pada penerbit *UM Purwokerto Press tahun 2020.*

Dilarang mengutip atau memperbanyak sebagian atau seluruh isi buku ini tanpa izin tertulis dari Penerbit

Cetakan Pertama: Januari 2020

xiv+242 hlm, 15.5 cm x 23.5 cm

ISBN: 978-602-6697-45-5

Penulis : Dr. Eko Hariyanto, M.Si., Ak, CA., CPA
Tiara Pandansari, SE., Ak., M.Si., CA
Annisa Ilma Hartikasari, SE., M.Sc., Ak

Editor : Makhruh Ahmadi

Ilustrasi Sampul : Arifin Suryo Nugroho

Perancang Sampul : Lukni Maulana

Penata Letak : Dhi Brahmasta

Penerbit

UM Purwokerto Press (Anggota APPTI)

Jalan Raya Dukuh Waluh, PO BOX 202, Purwokerto 53182 Tlp. (0281)

636751, 6304863; Ext. 474

Fax: (0281) 637239

E-mail : ump.press@gmail.com

website: www.lpip.ump.ac.id

Halaman Persembahan

Dari

Dr. Eko Hariyanto, M.Si., Ak., CA., CPA

Untuk

Para guru dan dosen yang telah memberikan pelajaran ilmu

Para mahasiswaku yang selalu saya dorong untuk selalu menimba ilmu

Keluarga :

Istriku Dra. Titik Nuryaningsih, M.Si

Anak-anak dan menantu:

Annisa Ilma Hartika Sari, SE., M.Sc., Ak

Hanif Ilmawan, ST, MT.

Nina, S Psi., M.Psi.

Rizki Ilmawan SE.

Giffary Ilmawan

KATA PENGANTAR

Dengan puji syukur kehadiran Allah SWT, buku ajar ini telah dapat diselesaikan dan dapat terwujud. Buku bahan ajar Pengetahuan Pasar Modal ini dibuat untuk melengkapi referensi mahasiswa dan membantu para mahasiswa yang terutama mengambil mata kuliah Pasar Modal. Buku-buku teks tentang Pengetahuan pasar modal yang terutama berbahasa asing sering kurang dibaca oleh mahasiswa, sehingga dengan buku ajar ini akan mempermudah dalam mencerna karena disajikan secara singkat.

Buku ini dirancang sedemikian rupa sehingga para mahasiswa dapat memahami secara berurutan konsep-konsep yang nyata di pasar modal mulai dari konsep investasi sampai konsep *Derivative*. Buku ini berisi 3 Bagian dan menjadi 10 bab, kami harapkan semoga buku ini dapat berguna sesuai dengan keinginan pembaca. Kritik dan saran yang sifatnya membangun sangat kami harapkan, demi sempurna dan kebaikan di kemudian hari.

Purwokerto, November 2019

Penulis

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii

BAB I INVESTASI

A. Pendahuluan.....	1
B. Apakah Investasi?.....	1
C. Alternatif Investasi	2
D. Tipe-tipe Investasi Keuangan	5
E. Risiko Investasi.....	8
F. Arti Penting Pasar Modal	10

BAB II PASAR MODAL DI INDONESIA

A. Pendahuluan.....	13
B. Mengenal Pasar Modal.....	13
C. Bursa Efek Indonesia (BEI).....	16
D. Struktur Pasar Modal di Indonesia	16
E. Sejarah Bursa Efek Indonesia.....	17
F. BAPEPAM-LK	23
G. Otoritas Jasa Keuangan (OJK)	24
H. Prosedur Pendaftaran Sekuritas di BEI	24
I. Sejarah Sistem Perdagangan di BEI	28
J. Proses Transaksi di Pasar Modal	31

BAB III INSTRUMEN PASAR MODAL: SAHAM

A. Pendahuluan.....	41
---------------------	----

B. Mengenal Saham	41
C. Prosedur Pembayaran Deviden.....	47
D. Bertransaksi Saham	47
E. Index Harga Saham.....	50
F. Pertimbangan dalam Menentukan Perusahaan Efek	60
G. January Effect dan Relevansinya Bagi Pemodal	60
H. Penggadaian Saham.....	60
I. <i>Short Sell</i>	61

BAB IV RETURN DAN RISIKO PEMILIHAN INVESTASI

A. Pendahuluan.....	65
B. Return dan Risiko	65
C. Manfaat Investasi di Pasar Modal Indonesia	71
D. Prospek Investasi di Pasar Modal Indonesia	72

BAB V PASAR MODAL YANG EFISIEN

A. Pendahuluan.....	75
B. Pasar Modal	75
C. Bentuk Pasar	77
D. Bentuk Efisiensi Pasar	78
E. Pentingnya Efisiensi Pasar	82

BAB VI OBLIGASI DAN PENILAIANNYA

A. Pendahuluan.....	85
B. Pengertian Obligasi.....	85
C. Jenis-Jenis Obligasi	86
D. Penilaian Obligasi.....	94

BAB VII PASAR KOMODITI DAN PASAR DEREVATIF

A. Pendahuluan.....	105
B. <i>Future Contract</i> dan Bursa Komoditi.....	105
C. Pasar Derivatif.....	110

BAB VIII INDEK HARGA SAHAM

A. Pendahuluan.....	139
B. Pengertian Indeks Harga Saham	139
C. <i>Corporate Action</i>	144
D. <i>Stock Split</i>	146
E. <i>Right Issue</i>	146
F. Saham Bonus	156

BAB IX PERDAGANGAN OPSI

A. Pendahuluan.....	159
B. Pengertian <i>Trading Options</i>	159
C. Kontrak Opsi.....	161
D. Jenis Opsi.....	161
E. Manfaat Opsi	162
F. Call Options	164
G. Put Options	167
H. Premi Opsi	171

BAB X LEMBAGA PENUNJANG DAN PROFESI PENUNJANG DI PASAR MODAL

A. Pendahuluan.....	177
B. Lembaga Penunjang Pasar Modal	177
C. Profesi Penunjang	182
DAFTAR PUSTAKA	217
LAMPIRAN.....	219
TENTANG PENULIS.....	241

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Berbagai Alternatif Investasi	3
Tabel 1.2 Instrumen Investasi Langsung dan Tidak Langsung	6
Tabel 3.1 Daftar Indeks di BEI beserta Hari Peluncuran, Hari Dasar, dan Nilai Awal	59
Tabel 3.2. Contoh Indeks LQ	45
Tabel 6.1 Perhitungan Bunga Obligasi dan Present <i>Value</i>	96
Tabel 6.2 Perhitungan Bunga Obligasi dan Present <i>Value</i>	97
Tabel 6.3 Perhitungan Bunga Obligasi	101
Tabel 6.4 Perhitungan Bunga Obligasi dan <i>Duration</i>	103
Tabel 7.1 Hasil Lindungan Nilai (<i>Hedging</i>)	108

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Investasi Langsung dan Tidak Langsung	5
Gambar 2.1	Struktur Pasar Modal Indonesia	27
Gambar 2.2	Proses Perdagangan Saham di BEI	29
Gambar 2.3	Proses Perdagangan <i>Remote Trading</i>	39
Gambar 3.1	Proses Perdagangan Saham	50
Gambar 4.1	Bentuk Efisiensi Pasar Modal	80
Gambar 8.1	Saham Teraktif	140