



FINANCIAL MANAGEMENT

PASAR DAN INSTITUSI KEUANGAN

TINJAUAN ATAS PROSES ALOKASI MODAL

Orang dan organisasi dengan dana berlebih menabung agar dapat mengakumulasikan dana yang akan digunakan pada masa depan. Mereka yang memiliki dana berlebih berharap mendapatkan pengembalian yang positif atas investasi mereka.

Dalam suatu perekonomian yang berfungsi dengan baik, modal akan mengalir secara efisien dari mereka yang memasok modal hingga mereka yang membutuhkannya.

Perpindahan modal ini dapat terjadi dalam tiga cara yaitu :

1. Perpindahan langsung uang dan efek, seperti yang ditunjukkan dibagian atas, terjadi ketika suatu perusahaan menjual saham atau obligasinya langsung kepada penabung, tan melalui institusi keuangan apapun.
2. Seperti yang ditunjukkan dibagian tengah, perpindahan juga dapat terjadi melalui perbankan investasi
3. Perpindahan juga dapat dilakukan melalui suatu perantara keuangan financial intermediary seperti bank atau reksa dana.

- **Perpindahan langsung uang dan efek**

Terjadi ketika suatu perusahaan menjual saham atau obligasinya langsung kepada penabung, tanpa melalui institusi keuangan apapun. Perusahaan mengirimkan efeknya kepada penabung yang selanjutnya akan memberikan uang yang dibutuhkan perusahaan.

- **Perpindahan Melalui Perbankan Investasi**

Perusahaan menjual saham atau obligasinya kepada bank investasi, selanjutnya menjual efek yang sama kepada penabung. Efek perusahaan dan uang penabung hanya “melewati” bank investasi. Namun, bank investasi memang membeli dan memegang efek selama jangka waktu tertentu, sehingga bank akan mengambil risiko. Bank tersebut mungkin tidak dapat menjualnya kembali kepada penabung sebesar harganya. Karena transaksi ini melibatkan efek baru dan perusahaan menerima hasil penjualan, ini disebut transaksi pasar primer.

- **Perpindahan Melalui Suatu Perantara Keuangan**

perantara mendapatkan dana dari para penabung dari imbalan efek perantara itu sendiri. Perantara menggunakan uang ini untuk membeli dan menyimpan efek bisnis.

Diagram Proses Pembentukan Modal

1. Perpindahan Langsung Uang dan Efek



2. Perpindahan Melalui Perbankan Investasi



3. Perpindahan Melalui Suatu Perantara Keuangan



Jenis Jenis Pasar



Pasar Aset Fisik Vs Pasar Aset Keuangan

1. **Pasar aset fisik** yang sering disebut dengan pasar aset “berwujud” atau “nyata” adalah pasar untuk produk-produk seperti gandum, mobil, computer, dan mesin-mesin.
2. **Pasar aset keuangan**, berhubungan dengan saham, obligasi, wesel, hipotek, dan klaim-klaim atas aset nyata lainnya, sekaligus efek derivative yang nilainya diturunkan dari perubahan harga aset-aset lain.



Pasar Tunai Vs Pasar Berjangka

1. **Pasar tunai (spot market)** merupakan pasar dimana aset dijual belikan untuk pengiriman “on the spot” atau saat itu (sebenarnya dalam waktu beberapa hari)
2. **Pasar berjangka (future markets)** merupakan pasar dimana partisipannya melakukan persetujuan di hari ini untuk membeli atau menjual aset pada suatu tanggal di masa mendatang

Pasar uang (*money market*) merupakan pasar untuk efek jangka pendek yang sangat likuid.

Pasar Uang

VS

Pasar Primer

Pasar primer (*primary market*) adalah pasar dimana perusahaan menghimpun modal baru

Pasar modal (*capital market*) merupakan pasar untuk utang jangka menengah dan jangka panjang serta saham perseroan.

Pasar Modal

VS

Pasar Sekunder

pasar sekunder (*secondary market*) merupakan pasar dimana efek yang telah ada beredar diperdagangkan di antara investor.

Pasar Privat VS Pasar Publik

1. **Pasar privat (*pasar tertutup*)** pasar dimana transaksinya dinegosiasikan secara langsung antara kedua belah pihak.
2. **Pasar publik (*public market*)**, dimana kontrak yang distandardisasi diperdagangkan melalui pertukaran yang terorganisasi.

Kategori Institusi Keuangan

Institusi Perbankan

Membantu Perusahaan untuk merancang efek dengan fitur yang diminati oleh investor, membeli efek tersebut dan menjual kembali kepada penabung

Asosiasi Simpan Pinjam

Melayani Penabung Individu dan peminjaman hipotek residensial dan komersial, mengambil dana dari banyak penabung kecil kemudian meminjamkannya kepada pembeli rumah dan lainnya

Perbankan Komersial

- Merupakan Perbankan tradisional, karena mereka melayani beragam penabung dan peminjam

Bank Simpanan Bersama

- Menerima tabungan dari perseorangan dan memberikan pinjaman jangka Panjang kepada pembeli rumah dan konsumen

Perusahaan Jasa Keuangan

- Merupakan Konglomerasi besar yang menggabungkan beberapa institusi keuangan dalam suatu perusahaan, seperti CityGroup

Serikat Kredit

- Asosiasi kredit yang para anggotanya memiliki ikatan yang sama dan pinjaman hanya berlaku untuk anggota

1 Dana Pensiun

- Di danai oleh perusahaan atau badan pemerintah bagi karyawannya dan dikelola terutama oleh departemen perwalian dari bank komersial atau perusahaan asuransi

2 Perusahaan Asuransi Jiwa

- Menerima simpanan dalam bentuk premi tahunan dan diinvestasikan kepada saham obligasi, hipotek dan lainnya lalu dibayarkan kembali kepada nasabah melalui ahli waris

3 Reksadana

- Menerima uang dari penabung dan digunakan untuk membeli saham, obligasi jangka Panjang atau instrumen utang jangka pendek yang diterbitkan

Regulasi Pasar
Keuangan



TREN
TERBARU

Transaksi
Derivatif
Meningkat

Regulasi Pasar Keuangan



Indonesia

Undang – undang yang
Dikeluarkan oleh Presiden,
Menteri Keuangan dan
Bapepam (OJK)



Internasional

Undang – Undang oleh IMF
dan Bank Dunia



Kendala Dalam Membuat Regulasi Internasional

1. Perbedaan Struktur Industri perbankan dan efek di setiap negara
2. Tren di Eropa yang mengarah ke konglomerasi layanan keuangan
3. Keengganan dari setiap negara untuk menyerahkan kendali moneter nasional mereka

Transaksi Deviratif Meningkatkan



Yaitu efek yang Nilainya diturunkan dari harga aset yang lain mendasari

Deviratif :

1. Peluang
2. Spekulasi
3. Risiko

Bursa Saham



- Pasar Sekunder yang paling aktif dan menjadi perhatian manajer Keuangan yaitu Bursa Saham.
- Tujuan utama manajer keuangan memaksimalkan harga saham perusahaan mereka sehingga penting artinya pengetahuan tentang bursa saham bagi setiap orang yang terlibat dalam pengelolaan suatu bisnis
- Ada dua jenis bursa saham, yaitu :
 1. Bursa saham dengan Lokasi Fisik (*physical location exchanges*)
 2. Pasar Luar Bursa dan Bursa Saham Nasdaq

Bursa Saham Dengan Lokasi Fisik

- Merupakan satu entitas fisik yang berwujud
- Setiap bursa besar menempati bangunannya sendiri, memiliki anggota dalam jumlah terbatas , dan dengan badan pengawas yang dipilih sendiri

Pasar Luar Bursa dan Bursa Saham Nasdaq

- bursa beroperasi sebagai pasar lelang – perintah jual dan beli datang dalam waktu yang kurang lebih bersamaan, dan anggota bursa akan mencocokkan perintah-perintah tersebut.



Jenis Jenis Pasar Modal

Pasar Perdana (Primary Market)

Adalah Pasar dimana efek diperdagangkan untuk pertama kalinya sebelum dicatat di bursa efek.

Ciri Ciri nya : Harga saham tetap, Tidak dikenakan komisi, Hanya untuk pembelian saham, Pemesanan dilakukan melalui Agen penjual, Jangka waktu terbatas

Pasar Sekunder (Secondary Market)

Adalah pasar yang merupakan lanjutan dari pasar perdana dimana efek yang dicatat di bursa yang diperjualbelikan.

Ciri Cirinya : Harga saham berfluktuasi sesuai kekuatan *supply* dan *demand*, Dibebankan komisi, Berlaku untuk pembelian maupun penjualan saham, Pemesanan dilakukan melalui Anggota Bursa (Pialang/Broker), Jangka waktu tidak terbatas

Pasar Bursa Efek

Pasar Kedua
(Pasar Sekunder)




Pasar Ketiga

Sarana Jual beli efek antara market maker serta investor dan harga dibentuk oleh market marker (anggota bursa)

Pasar Keempat

Sarana Jual beli efek antar investor (Investor beli dan jual) tanpa perantara



A Venn diagram illustrating market types. It features a central dark blue circle labeled 'Jenis pasar Lainnya' (Other Market Types) with a gift icon. To its left are three overlapping circles: a grey one labeled 'Pasar Saham Biasa' (Common Stock Market) with a stock icon, a light blue one labeled 'Perusahaan Terbuka' (Public Company) with a magnifying glass icon, and a medium blue one labeled 'Perusahaan Tertutup' (Private Company) with a document icon. To the right of the central circle are four separate circles: a dark blue one labeled 'Pasar Transaksi Saham' (Stock Transaction Market) with an upward arrow icon, a grey one labeled 'Pasar Sekunder' (Secondary Market) with a key icon, a grey one labeled 'Pasar Primer' (Primary Market) with a group of people icon, and a grey one labeled 'Pasar IPO' (IPO Market) with a key icon. The background is a light blue gradient.

Pasar Saham Biasa

Perusahaan
Terbuka

Perusahaan
Tertutup

Jenis
pasar
Lainnya

Pasar Transaksi
Saham

Pasar
Sekunder

Pasar
Primer

Pasar IPO

Pasar Modal dan Pengembaliannya



Pelaporan Pasar Modal

Sumber Internet merupakan informasi untuk harga saham itu sepanjang hari. Salah satu yang terbaik yaitu Yahoo

Pengembalian Pasar Modal

Tren Pasar menunjukkan bahwa kenaikan yang stabil tidak serta merta memberi jaminan tidak adanya penurunan Saham. Pada intinya perusahaan dapat memberikan hasil yang baik sehingga "inti permainan" dalam hal ini adalah memilih Pemenangnya.

Efisiensi Pasar Modal



Teori Hipotesis pasar efisien, menyatakan bahwa :

- Efek pada umumnya berada pada kondisi ekuilibrium
- Investor yang terus mengalahkan pasar secara konsisten adalah suatu yang mustahil

EFISIENSI BURSA SAHAM



Ada beberapa hal perlu diperhatikan

- Harga Pasar (market price) yaitu harga saham sekarang
- Nilai Instrinsik (intrinsic value) yaitu harga ketika saham akan dijual apabila semua investor memiliki informasi atas saham tersebut
- Harga Ekuilibrium (equilibrium price) yaitu harga yang menyeimbangkan perintah beli dan jual pada suatu waktu
- Pasar yang efisien (efficient market) yaitu pasar dimana harga mendekati nilai instrinsik dan saham pada titik ekuilibrium

Tingkat efisiensi Pasar

1

Efisiensi Bentuk Kuat

Dilevel atau derajat terkuat, yang menyatakan bahwa semua informasi di pasar, baik publik maupun privat, dihitung dalam harga saham. Insider information pun tidak akan membuahkan keunggulan bagi investor.

2

Efisiensi Bentuk Semikuat

Dilevel ini semua informasi publik diperhitungkan kedalam harga saham saat ini. Analisa fundamental dan teknikal dapat digunakan untuk mencapai keuntungan superior.

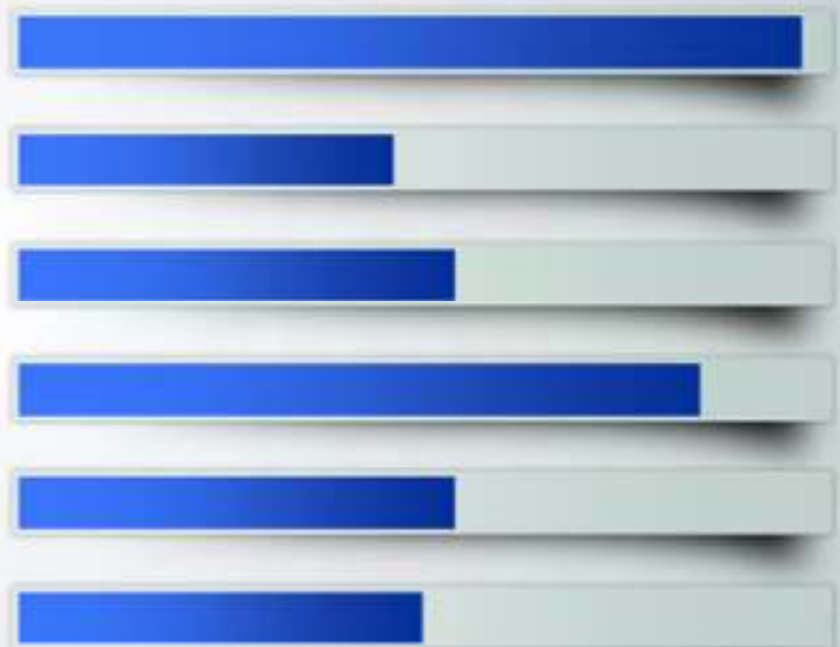
3

Efisiensi Bentuk Lemah

Dilevel ini semua harga saham masa lalu tercermin pada harga saham saat ini. Karena itu, analisa fundamental dan teknikal tidak dapat digunakan dalam memprediksi pasar dan mengalahkannya.

Dampak efisiensi Pasar

- Jika Hipotesis Pasar efisiensi benar, maka akan sia sia mencoba mendapatkan keuntungan dengan menganalisis pasar
- Efisiensi pasar bukan berarti seluruh saham selalu dihargai dengan tepat
- Untuk mengalahkan pasar, anda harus memiliki informasi, keahlian analitis, dan nasib baik diatas rata rata



Kesimpulan Tentang Efisiensi Pasar



- Sebagian besar menunjukkan bahwa pasar akan sangat efisien jika dalam bentuk lemah dan cukup efisien dalam bentuk semikuat .
- Bukti lain mengatakan bahwa bentuk hipotesis pasar efisien yang kuat tidak terbukti karena mereka yang memiliki informasi dan secara ilegal mendapat keuntungan yang abnormal pada umumnya konsisten