



Pasar Sekuritas



Pembahasan

- ▶ Pasar Primer
- ▶ Pasar Sekunder
- ▶ Mekanisme Perdagangan Sekuritas





Pasar keuangan
'financial market'

Pasar Keuangan

- ▶ Aset keuangan dipertukarkan di pasar keuangan.



3 Fungsi Ekonomi Pasar Keuangan

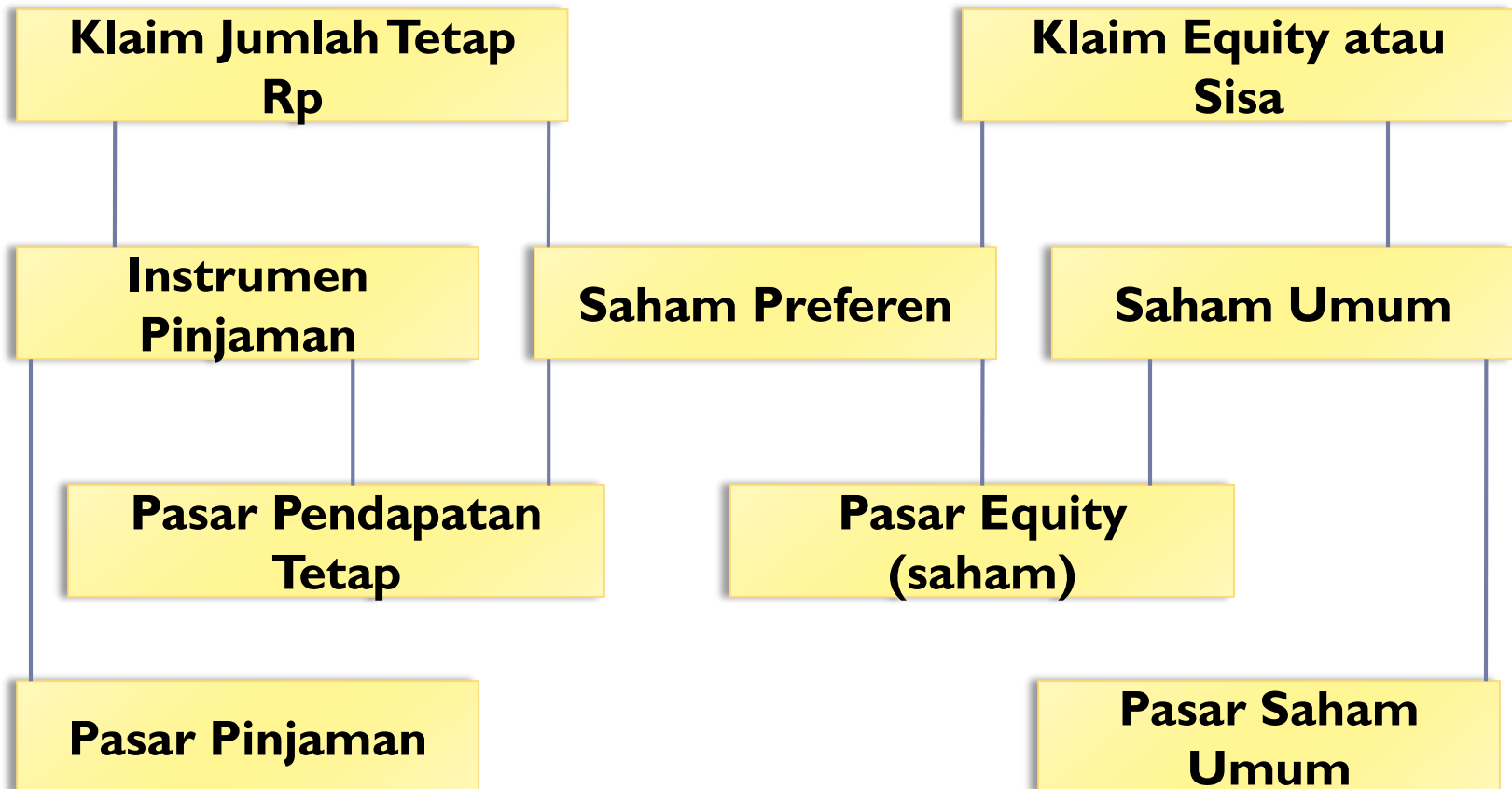
1. Interaksi antara penjual & pembeli dalam pasar keuangan menentukan harga aset yang diperdagangkan; atau tingkat pengembalian yang diharapkan (*required return*) ditentukan;
2. Menyediakan mekanisme bagi investor untuk menjual aset keuangan;
3. Mengurangi biaya pencarian & informasi atas transaksi.



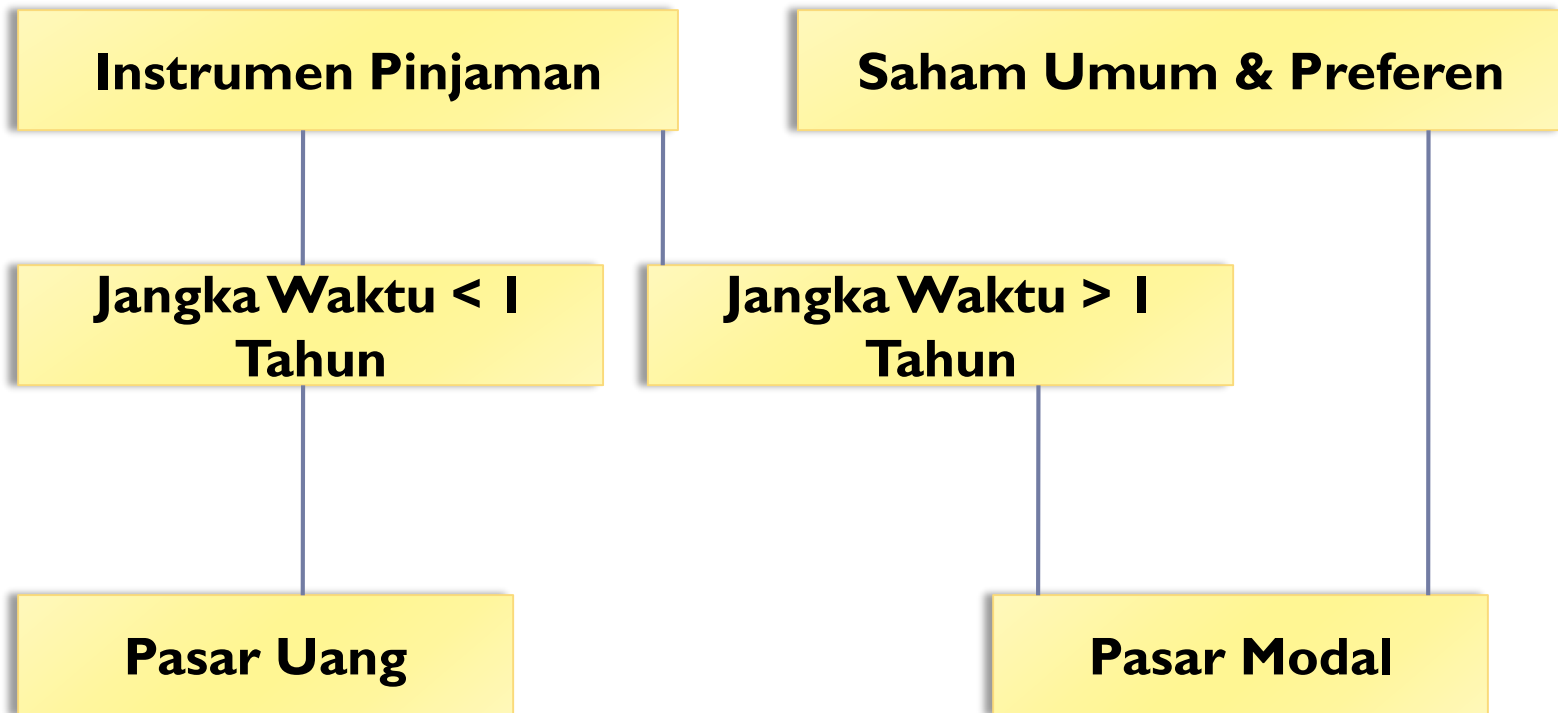
Klasifikasi Pasar Keuangan



Klasifikasi Pasar Keuangan Berdasarkan Tipe Klaim



Klasifikasi Pasar Keuangan Berdasarkan Jangka Waktu Klaim



Pentingnya Pasar Keuangan

- ▶ Membantu perusahaan & pemerintah mendapatkan uang tunai dengan menjual sekuritas
- ▶ Menyalurkan dana dari penabung ke peminjam
- ▶ Menyediakan tempat dimana investor dapat bertindak berdasarkan keyakinannya
- ▶ Membantu alokasi dana tunai agar lebih produktif
- ▶ Membantu mengurangi biaya pertukaran





Pasar Perdana (Primer) 'Primary marketS'

Pasar Perdana

- ▶ Pasar perdana terjadi pada saat perusahaan emiten menjual sekuritasnya kepada investor umum untuk pertama kalinya.
- ▶ Sekuritas baru diterbitkan di pasar perdana
 - ▶ Initial public offering (IPO) vs penerbitan baru “musiman”
 - ▶ IPO – Saham umum perusahaan yang dijual untuk pertama kali
- ▶ Penerbitan difasilitasi oleh dealer investasi
 - ▶ Memberikan saran, rancangan, & penjualan
 - ▶ Perantara antara penerbit dan investor



Dealer Investasi

- ▶ Saran ke nasabah termasuk tipe & fitur sekuritas, harga penawaran, & waktu penjualan
- ▶ **Jasa Penjaminan (Underwriting)**: Resiko penjualan ke investor diasumsikan dari penerbit
- ▶ Mengkordinasi pemasaran dengan membantu penerbit mendaftarkan sekuritas, menerbitkan prospektur, & menjual sekuritas.

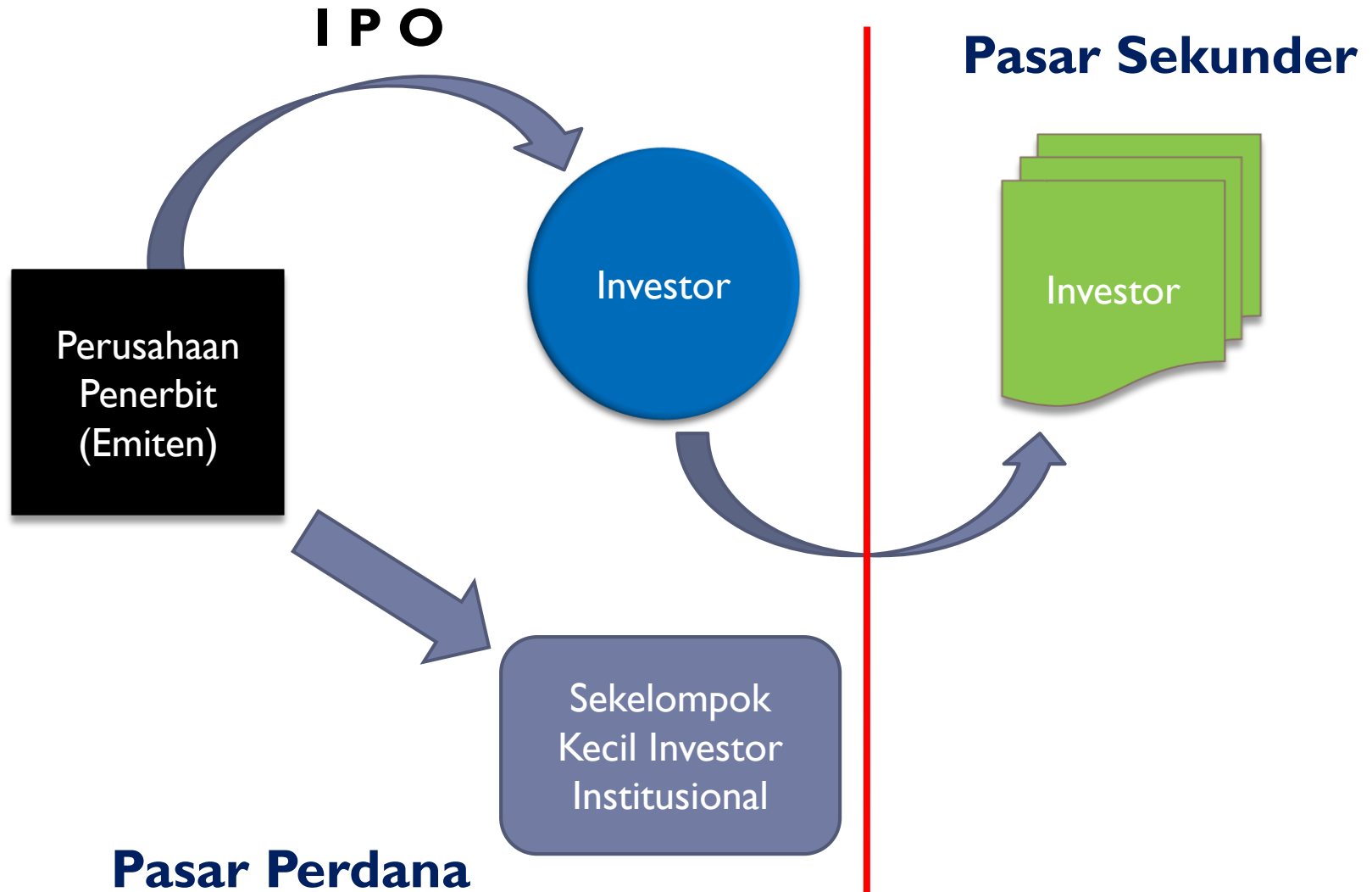


Proses Penjaminan

- ▶ Perusahaan penerbit menjual sekuritas ke kelompok pembiayaan yang terdiri dari satu atau dua perusahaan
- ▶ Kelompok pembiayaan menjual sekuritas tsb ke kelompok pemasaran pada harga “draw down” (di bawah harga)
- ▶ Sekuritas tersebut didistribusikan untuk dijual ke publik



Initial Public Offering (IPO)



Prospektus

- ▶ 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.



Pasar Sekunder (Secondary)
'Primary marketS'

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 Lelang

- ▶ Pasar sekuritas yang melibatkan proses pelelangan (penawaran) pada sebuah lokasi fisik
- ▶ Brokers (pialang) mewakili investor dengan mendapatkan fee
- ▶ Lainnya berdagang untuk kepentingan sendiri

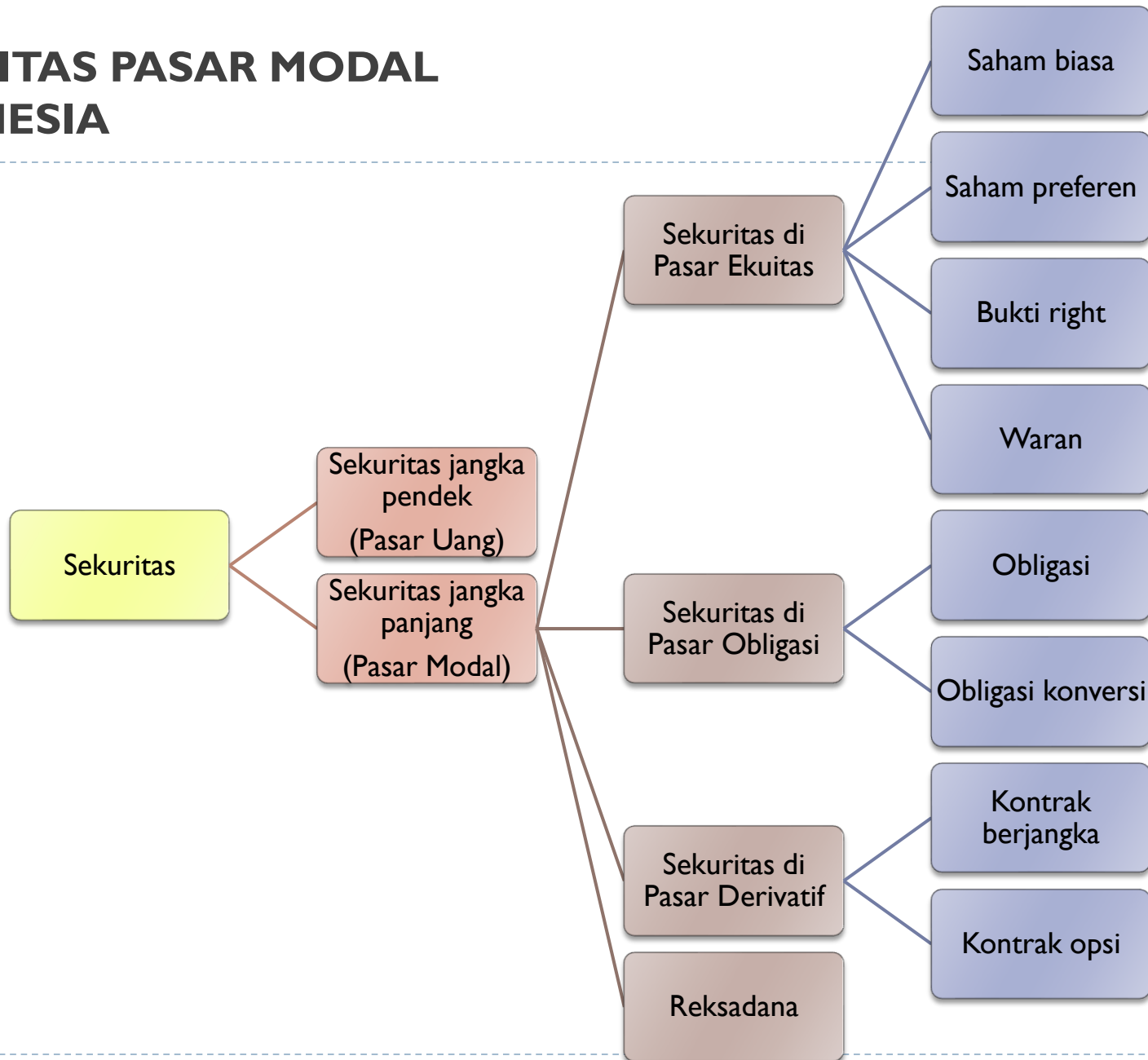


Pasar Negosiasi

- ▶ 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.
- ▶ Pasar Negosiasi terdiri dari jaringan dealer yang ter-desentralisasi



SEKURITAS PASAR MODAL INDONESIA



Pasar Perdana vs Pasar Sekunder

Pasar Perdana	Pasar Sekunder
Harga saham tetap	Harga saham berfluktuasi ---harga pasar
Tidak dikenakan komisi	Dibebankan komisi
Hanya untuk pembelian saham	Pembelian & penjualan saham
Pemesanan via Agen Penjual	Pemesanan via Anggota Bursa (Pialang)
Jangka waktu terbatas	Jangka waktu tidak terbatas



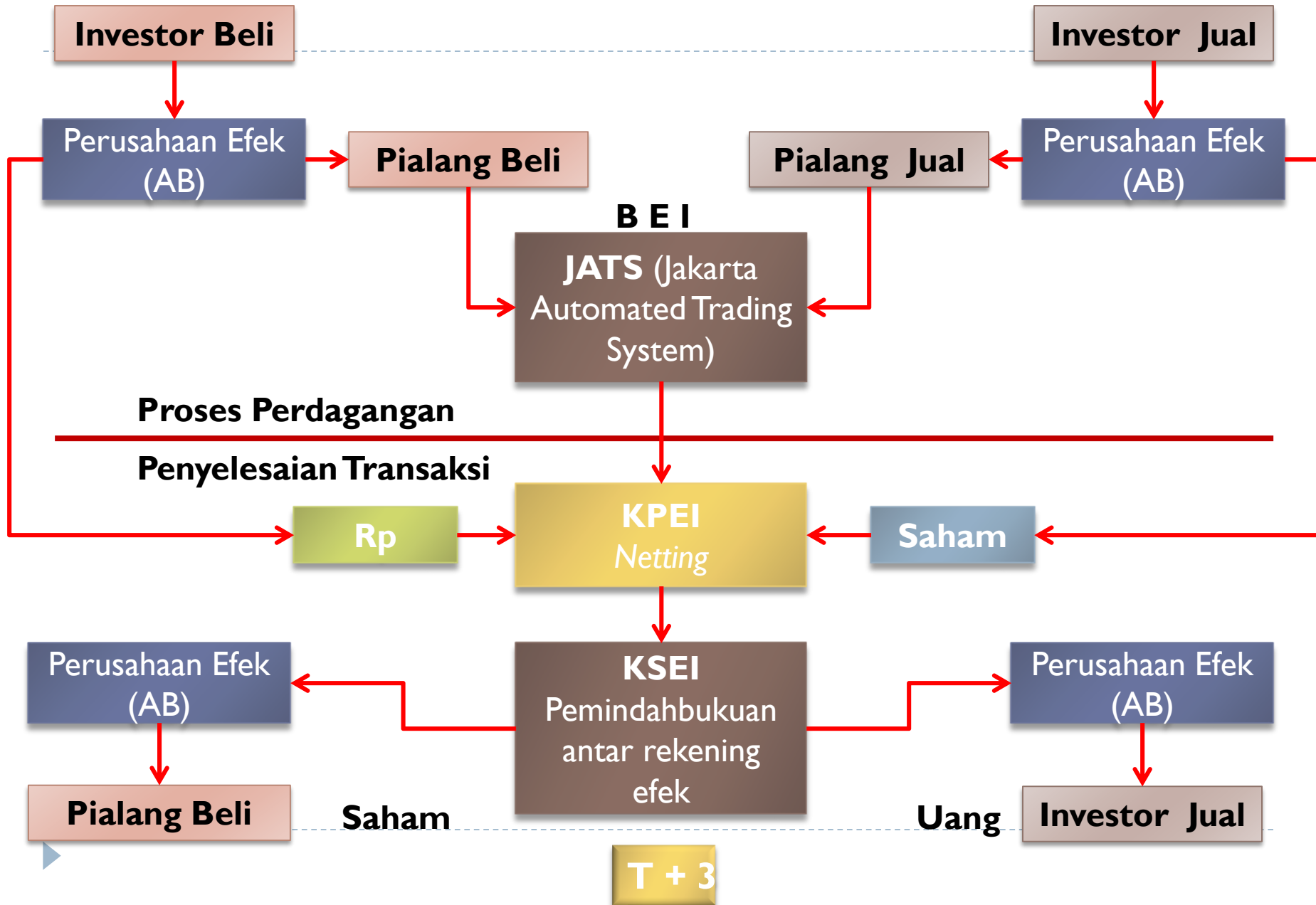


Mekanisme Perdagangan Sekuritas

Prosedur Perdagangan



Skema Perdagangan Saham di BEI



Proses Pembentukan & Perubahan Harga Saham

- ▶ JATS mengacu pada **price & time priority**
- ▶ Transaksi diprioritaskan pada **order jual terendah & order beli tertinggi**
- ▶ Jika order jual sama, maka prioritas diberikan kepada **order yang terlebih dahulu dimasukkan** ke dalam sistem komputer.



Gambaran Umum Proses Jual Beli Saham

