

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH

SESI 11:

Pasar Modal Syariah (PMS)

Achmad Zaky, MSA., Ak., SAS., CMA., CA

Definisi PMS

- Pasar Modal adalah kegiatan yang bersangkutan dengan Penawaran Umum dan perdagangan Efek, Perusahaan Publik yang berkaitan dengan Efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan Efek. (UU No. 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal)
- Pasar Modal Syariah adalah Pasar modal yang seluruh mekanisme kegiatannya terutama mengenai emiten, jenis efek yang diperdagangkan dan mekanisme perdagangannya telah memenuhi prinsip-prinsip syariah.

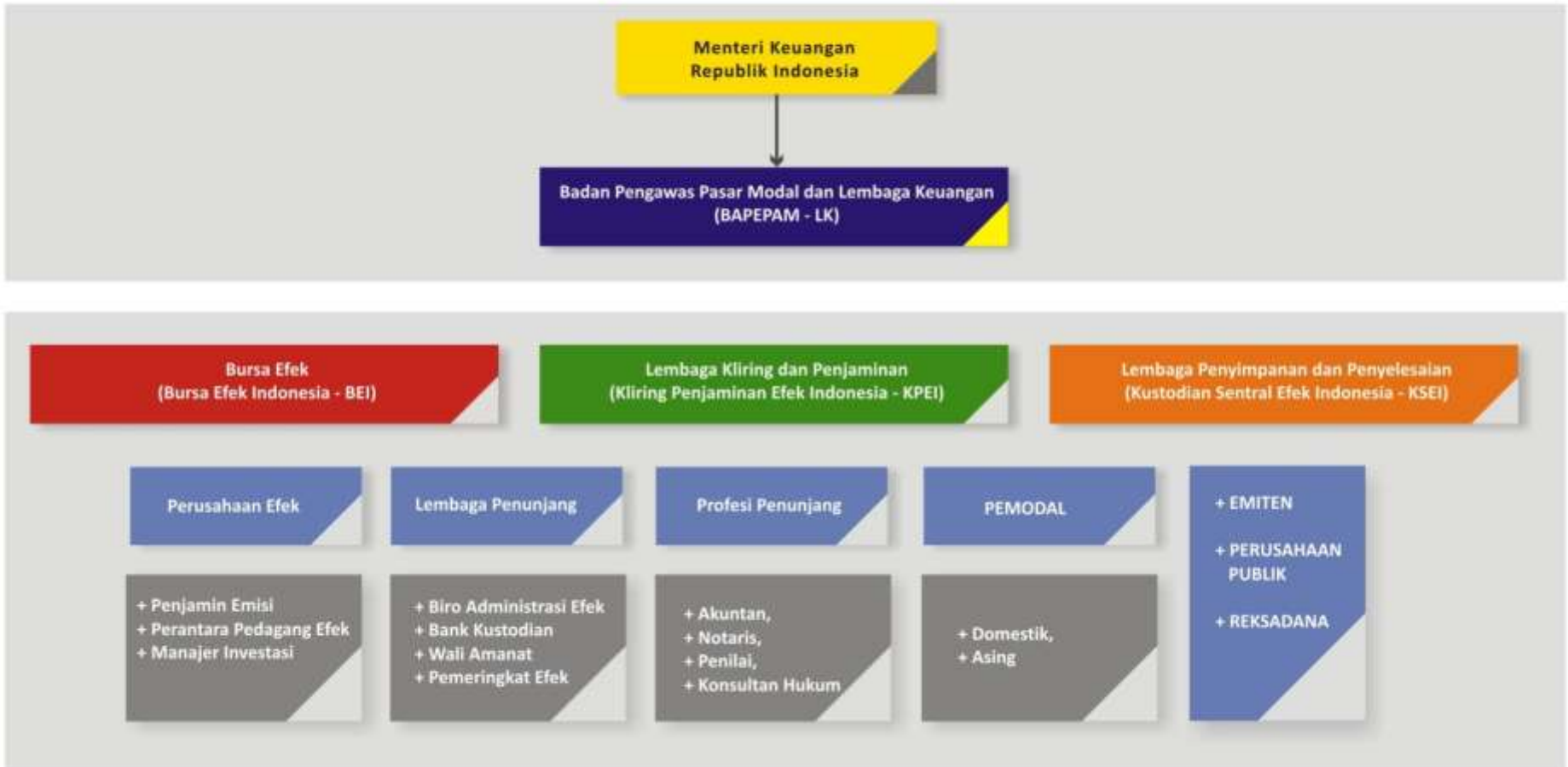
Manfaat Pasar Modal Syariah

- Memberikan kesempatan kepada masyarakat untuk berpartisipasi mendapat untung dan risiko
- Meningkatkan likuiditas pemilik saham
- Memungkinkan perusahaan meningkatkan modal dari luar
- Memungkinkan investasi yang ditentukan berdasarkan kinerja bisnis
- Memisahkan operasi kegiatan bisnis dari fluktuasi jangka pendek harga saham

Sejarah Pasar Modal dan PMS

Tanggal	Keterangan
14 Desember 1912	Dibentuk bursa efek pertama di Batavia oleh pemerintah Hindia Belanda
16 juni 1989	BES beroperasi
13 juli 1992	swastanisasi BEJ (Sekaligus digunakan sebagai HUT BEJ)
1995	BES merger dengan BEJ
3 Juli 1997	Lahir Danareksa Syariah oleh PT Danareksa Investama Management (DIM)
3 Juli 2000	BEI & DIM meluncurkan JII
1 November 2007	BEJ dan BES resmi dihapus berganti menjadi BEI

STRUKTUR PASAR MODAL INDONESIA



PENGELOLA PASAR MODAL

- Bapepam – LK
- Bursa Efek
- Lembaga kliring & Penjamin
- Lembaga Penyimpanan & Penyelesaian
- Penyelenggara Perdagangan SUN diluar Bursa Efek

PELAKU PASAR

- Emiten
- Investor
- Perusahaan Pengelola Dana
- Reksa Dana

LEMBAGA PENUNJANG

- Lembaga Penunjang Pasar Perdana
- Lembaga Penunjang Pasar Sekunder

Emisi Saham

Penjamin Emisi
Efek
(*underwriter*)

Akuntan
Publik

Konsultan
Hukum

Notaris

Agen Penjual

Perusahaan
Penilai

Emisi Obligasi

Wali Amanat

Penanggung

Agen
Pembayaran

***Lembaga
Penunjang
Pasar
Perdana***

Lembaga Penunjang Pasar Sekunder

- 1) Perusahaan Efek
- 2) Pedagang Efek
- 3) Perantara Pedagang Efek
/Pialang/*Broker*
- 4) Biro administrasi efek

Indeks Harga Saham

- Adalah Indikator yang menunjukkan pergerakan harga saham.
- HIS berfungsi sebagai indikator tren pasar.

Ex: indeks awal 300 dan diakhir ternyata 360, hal ini memiliki makna bahwa secara rata-rata harga saham pada pasar mengalami peningkatan sebesar 20%

Macam IHS di BEI

1. Indeks Individual
2. Indeks Harga Saham Sektoral
3. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)
4. Indeks LQ-45
5. Indeks Papan Utama dan Papan Pengembang
6. Indeks Kompas 100
7. Indeks Syariah (JII)

Proses Screening JII

Seleksi Syariah

- Tidak menjalankan usaha yang dilarang
- Bukan lembaga keuangan konvensional
- Tidak produksi makanan minuman yang diharamkan
- Tidak memproduksi/mendistribusi barang/jasa yg merusak moral

Seleksi Kapitalisasi

- Memilih kumpulan saham dengan jenis usaha utam tidak bertentangan dengan syariah dan tercatat > 3 bulan
- DAR maksimal 90%
- Memilih 60 Saham berdasarkan urutan kapitalisasi terbesar

Seleksi volume

- Memilih 30 Saham dengan urutan berdasarkan tingkat likuiditas perdagangan selama 1 tahun terakhir

Evaluasi

- Pengkajian ulang setiap 6 (enam) bulan.

Efek yang dilarang....!!!

- Saham Preferen
- Semua bentuk transaksi mengandung bunga
- *Interest rate swap*
- Obligasi konvensional
- *Medium terms note*
- Produk derivatif : *future, options, forward*

Efek yang diperbolehkan...

- 1) Saham Syariah
- 2) Obligasi Syariah (sukuk)
- 3) Reksadana Syariah
- 4) Efek beragunan syariah
- 5) Hak Memesan Efek Terlebih Dahulu
/Right Issue (HMETD)
- 6) Warran Syariah

Saham Syariah

Adalah bukti kepemilikan suatu perusahaan yang diterbitkan oleh emiten yang kegiatan usaha maupun pengelolaannya telah sesuai dengan prinsip syariah.

Akad penyertaan dalam bentuk:

- a. Musyarakah → privat
- b. Mudharabah → publik

Obligasi Syariah (sukuk)

- Merupakan efek syariah berupa surat berharga jangka panjang yang diterbitkan emiten yang mewajibkan emiten membayarkan bagi hasil/fee berdasarkan underlying aset serta dana obligasi saat jatuh tempo.
- Jenis Obligasi syariah;
 - Sukuk Mudharabah
 - Sukuk Ijarah
 - Sukuk Mudharabah Konversi
 - Surat Berharga Syariah Negara (SBSN)

Reksa Dana Syariah

- Merupakan kumpulan dana bersama yang dioperasikan suatu perusahaan investasi yang bertugas mengumpulkan dana sekaligus menginvestasikannya melalui proses yang tidak melanggar prinsip syariah
- Akad yang digunakan dapat berupa:
 - Wakalah bil ujah
 - Mudharabah

Efek Beragunan Syariah

Merupakan efek yang diterbitkan oleh kontrak investasi kolektif, dimana portofolio terdiri :

- Tagihan atas surat berharga kamoersial
- Efek yang dijamin oleh pemerintah
- Jual beli kepemilikan aset fisik LK

yang operasionalnya berdasarkan pada prinsip syariah

Hak Memesan Efek Terlebih Dahulu */Right Issue* (HMETD)

- Merupakan hak untuk membeli saham pada harga tertentu dan pada waktu yang telah ditetapkan.
- Umumnya diberikan kepada pemegang saham lama yang berhak mendapatkan tambahan saham baru
- Durasi perdagangan hanya 1-2 Minggu

Warran Syariah

Waran berdasarkan prinsip syariah adalah efek yang diterbitkan oleh suatu perusahaan yang memberi hak kepada pemegang efek yang termasuk dalam Daftar Efek Syariah (DES) untuk memesan saham dari emiten pada harga tertentu untuk jangka waktu 6 (enam) bulan atau lebih sejak diterbitkannya tersebut.

Mekanisme Investasi di PM

- Bagi perusahaan merupakan salah satu cara mendapatkan dana segar melalui *go public*
- Bagi investor, mekanisme melalui:
 - Transaksi pada pasar perdana
 - Transaksi pada pasar sekunder
 - Transaksi melalui perantara pedagang efek (broker)
 - Transaksi melalui pedagang efek (dealer)

Strategi Pengembangan PMS

- 1) Mengatur penerapan prinsip syariah
- 2) Mendorong penyusunan standar akuntansi
- 3) Sosialisasi penerapan prinsip syariah
- 4) Pengembangan produk berbasis syariah yang telah ada
- 5) Menciptakan produk PMS yang baru
- 6) Kerjasama kajian pengembangan produk berbasis syariah bersama regulator dan pelaku pasar

**Thank
You**

Mahalo

Kiitos

Tack

Toda

Grazie

Obrigado

Thanks

Takk

Gracias

Merci