



# Pengantar Pasar Modal Syariah

**M Fatchurrohman, SHI., ME.**

Dosen Ekonomi Islam FEB Unwahas

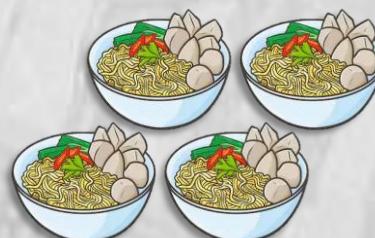
# Mengapa Perlu Investasi?



Inflasi adalah suatu proses meningkatnya harga-harga secara umum dan terus menerus (continue) atau dengan kata lain merupakan proses menurunnya nilai uang secara terus menerus.

# Konsep Uang Menurut Waktu

Time Value of Money



Waktu



# 1997

Rp 4.600,-

**PRICE LIST**

FOODS	DRINKS	
BEEF BURGER	Rp. 2.000-	COCO COLA / FANTA / SPRITE /
CHEESE BURGER	Rp. 2.300-	ICE LEMON TEA :
DOUBLE BEEF BURGER	Rp. 3.700-	- Regular Rp. 1.200-
DOUBLE CHEESE BURGER	Rp. 3.200-	- Medium Rp. 1.500-
<b>BIG MAC</b>	<b>Rp. 4.600-</b>	- Large Rp. 1.900-
HAM & FISH	Rp. 3.800-	
MCDONALD'S FRIED CHICKEN		ORANGE JUICE Rp. 2.300-
- 2 Pcs	Rp. 3.600-	HOT COFFEE Rp. 9.000-
- 3 Pcs	Rp. 5.200-	HOT TEA Rp. 9.000-
FRENCH FRIES		FRESH MILK Rp. 1.200-
- Regular	Rp. 1.600-	MINERAL WATER Rp. 700-
- Large	Rp. 2.300-	
DESSERTS		
ICE SUNDAE	Rp. 2.000-	PAKET HEMAT II Rp. 6.900-
ERRY SUNDAE	Rp. 2.000-	PAKET HEMAT III Rp. 6.400-
CAKE (Chocolate, Strawberry)	Rp. 2.000-	PAKET HEMAT IV Rp. 6.400-
PLE PIE	Rp. 2.200-	HAPPY MEAL A Rp. 6.200-
NET HEMAT I	Rp. 6.900-	HAPPY MEAL B Rp. 6.200-
		HAPPY MEAL C Rp. 6.200-

**BIG MAC**

Area Terbatas. Minimum order Rp. 10.000.-  
Harga belum termasuk biaya antar  
Harga sudah termasuk pajak.



21

tahun

740%

growth

35%

per tahun

# 2023

Rp 53.500,-\*

Per 31 Juli 2023



\* Sumber: McDelivery Indonesia

# Ilustrasi Perkembangan Harga Indomie



# Bagaimana dengan Investasi?



Keuntungan (*return*) dari investasi akan meningkatkan jumlah uang Anda.

# Apa itu Investasi?

Investasi adalah mengelola aset/harta sehingga asset/harta tersebut dapat memberikan hasil di kemudian hari.

- **Investasi di pasar modal** adalah dengan membeli Efek untuk memperoleh keuntungan berupa *capital gain* dan dividen
- **Investasi saham**
  - **Aset = Saham**
  - **Keuntungan = Capital Gain dan Deviden**



**Capital Gain** = selisih harga beli dan harga jual efek

**Dividen** = pembagian keuntungan dari perusahaan kepada pemegang saham

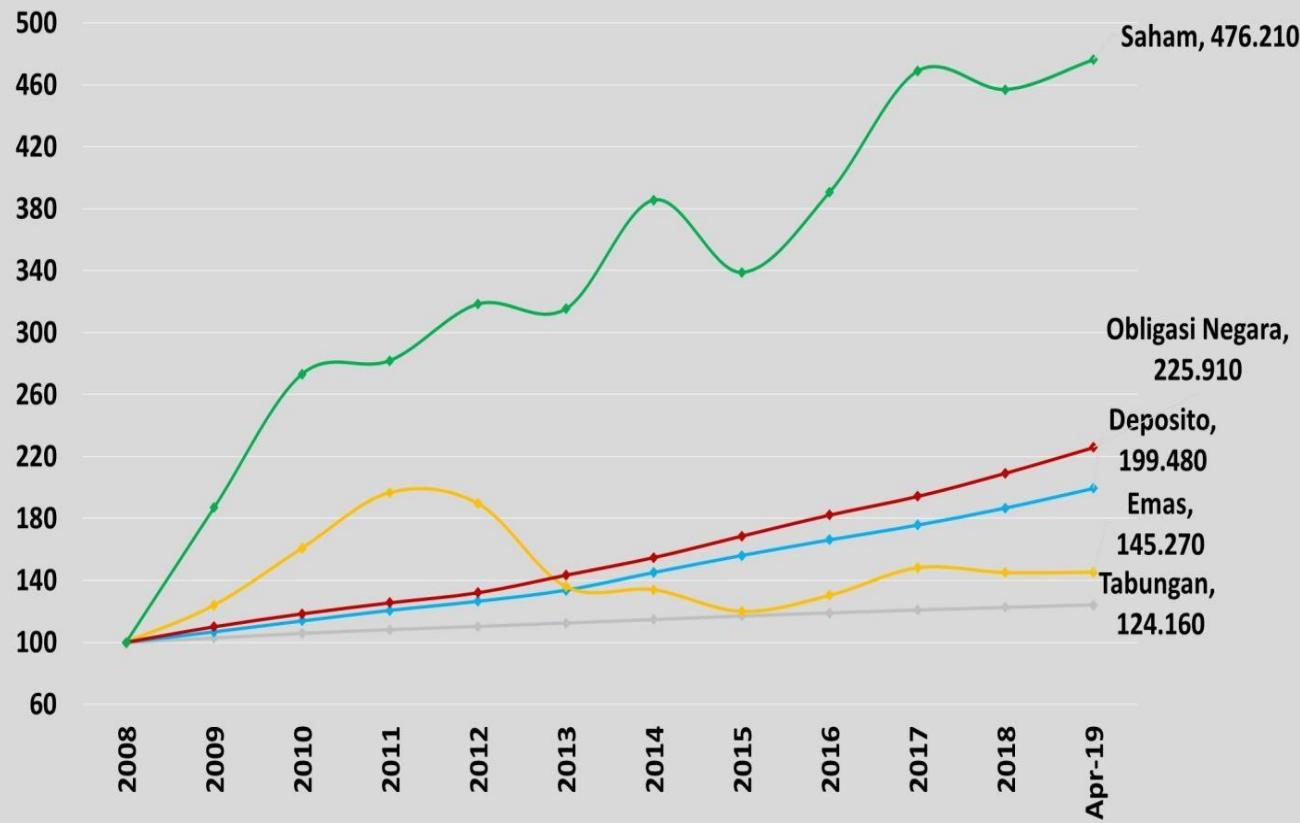
# Menabung vs Investasi

	INVESTASI	MENABUNG
Tujuan	<b>Memperoleh Untung</b>	Menyimpan
Potensi Risiko	<b>Ada risiko</b>	Relatif tidak ada risiko
Jenis Transaksi	<b>Jual - beli</b>	Simpan - pinjam
Tempat Transaksi	<b>Pasar Modal</b>	Perbankan

# Investasi ke mana untuk melawan Inflasi?

Jika 10 tahun lalu Anda melakukan investasi sebesar Rp100ribu, berapa nilai investasi Anda sekarang?

dalam Ribu



Rata-rata per tahun  
Per April 2019

Saham	16,31%
Obligasi Negara	8,21%
Deposito	6,91%
Emas	3,68%
Tabungan	2,12%

VS

INFLASI  
5,13%

# Apa itu Pasar Modal ?

**“Mempertemukan pihak yang membutuhkan dana jangka panjang dengan pihak yang membutuhkan sarana investasi pada produk keuangan (saham, obligasi, reksa dana dan lain-lain)”**



Perusahaan



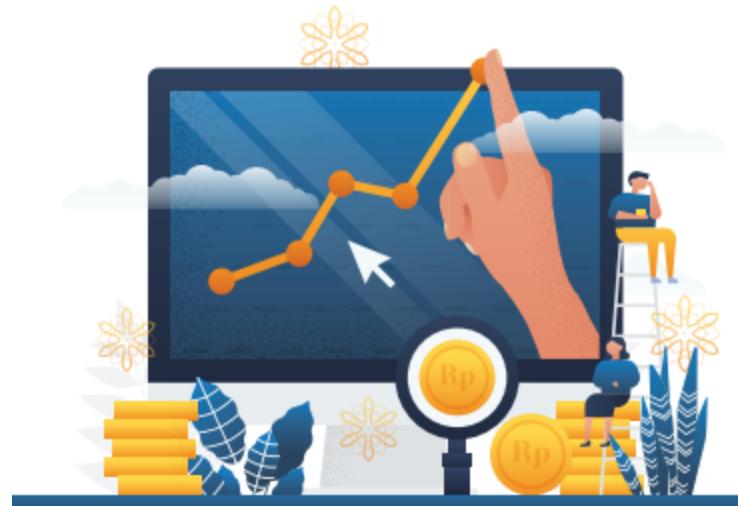
Pasar Modal



Investor



# Perbedaan Pasar Modal Syariah dan Pasar Modal Secara Umum



Pasar modal syariah merupakan bagian dari industri pasar modal Indonesia. Secara umum, kegiatan pasar modal syariah sejalan dengan pasar modal pada umumnya. Namun demikian, terdapat beberapa

**KARAKTERISTIK KHUSUS**  
**pasar modal syariah**  
**yaitu bahwa produk dan**  
**mekanisme transaksi TIDAK**  
**BOLEH BERTENTANGAN**  
**dengan prinsip syariah di**  
**pasar modal.**

# Apakah Kegiatan Pasar Modal Syariah Halal ?



# Peran Pasar Modal Syariah



**Peran :** Menjadi sumber pendanaan bagi perusahaan & sarana investasi efek syariah.



Pasar modal syariah bersifat universal, dapat dimanfaatkan oleh siapapun tanpa melihat latar belakang suku, agama, dan ras tertentu.

**653 Perusahaan Tercatat,  
& terus bertambah!**



# Produk dan Layanan Pasar Modal Syariah



# Saham Syariah



## Benefit Investasi Saham



Capital Gain



Dividen



Menjadi bagian dari Perusahaan



Hadir di RUPS



Risiko dapat dikelola



Dapat diwariskan

Forbes Magazine | Juli 2021

## Orang Terkaya di Indonesia

#1 Robert Budi Hartono  
Aset : Rp 263,9 Triliun



#2 Michael Hartono  
Aset : Rp 253,75 Triliun



#3 Sri Prakash Lohia  
Aset : Rp 89,9 Triliun



#4 Prajogo Pangestu  
Aset : Rp 81,2 Triliun



#5 Jerry Ng  
Aset : 69,6 Triliun



#6 Chairul Tanjung  
Aset : Rp 58 Triliun



#7 Eddy Kusnadi Sariatmadja  
Aset : Rp 52,2 Triliun



#8 Dato Sri Tahir  
Aset : Rp 49,3 Triliun



#9 Djoko Susanto  
Aset : Rp 33,35 Triliun



#10 Mochtar Riady  
Aset : Rp 30,45 Triliun



# Screening Saham Syariah



- Business Screening**  
Tidak melakukan kegiatan usaha antara lain sebagai berikut:
  - Perjudian dan sejenisnya
  - Perdagangan yang dilarang
  - Jasa Keuangan RIBAWI
  - Jual beli risiko yang mengandung unsur ketidakpastian (GHARAR) dan/atau judi (MAJSIR)
  - Produksi atau Distribusi BARANG HARAM, merusak moral atau mudharat
  - Transaksi SUAP
- Tidak melakukan transaksi yang bertentangan dengan prinsip syariah di pasar modal
- Financial Screening**  
TOTAL UTANG berbasis BUNGA dibanding TOTAL ASET tidak lebih dari 45%. PENDAPATAN NON HALAL dibanding TOTAL PENDAPATAN tidak lebih dari 10%

Emiten/Perusahaan Publik yang memenuhi kriteria tersebut di atas, sahamnya dimuat dalam Daftar Efek Syariah (DES) yang diterbitkan oleh Otoritas Jasa Keuangan (OJK).

# 8 Langkah Investasi di Pasar Modal Syariah

- 1. Pahami tujuan investasi**
  - Biaya Pendidikan, Dana Pensiun, dll
  - Jangka pendek, menengah, panjang
- 2. Kenali profil risiko**
  - *Risk Averter, Moderate, Risk Taker*
- 3. Pelajari alternatif investasi syariah**
  - Saham, Sukuk, Reksa Dana
- 4. Pahami tingkat risiko produk investasi**
- 5. Tentukan batas investasi**
  - Disesuaikan dengan kemampuan keuangan dan profil risiko
- 6. Tentukan strategi investasi**
- 7. Manfaatkan jasa profesional (apabila diperlukan)**
- 8. Pertahankan tujuan investasi**

# Prinsip-Prinsip Dasar Berinvestasi di Pasar Modal Syariah

- Pergunakan dana lebih (*excess fund*).
- Dapatkan informasi mengenai produk investasi syariah sebanyak mungkin sebelum mengambil keputusan berinvestasi (*product knowledge*).
- Jangan menempatkan seluruh dana investasi pada satu jenis instrumen yang sama (*Don't put your eggs in one basket*).
- Kenali perusahaan sekuritas dimana anda berinvestasi dengan produk syariah (*know your broker principle*).
- Investasi secara berkala dengan orientasi jangka panjang.

# Waspada Penipuan Investasi

1. Waspada dengan penawaran investasi dengan janji-janji palsu (misalnya pasti untung tinggi dalam jangka pendek)
2. Waspada penawaran investasi yang memaksa atau dengan bujuk rayu (biasanya dengan mengaburkan produk investasinya)
3. Waspada modus investasi dengan replikasi (misalnya investasi berkedok MLM) dan penguncian Dana (misalnya uang tidak boleh diambil dalam jangka waktu tertentu)
4. Waspada penawaran investasi dari perusahaan yang tidak jelas (cek izin ke Otoritas Jasa Keuangan (OJK) karena hanya OJK yang berhak mengeluarkan izin perusahaan investasi di Indonesia)



# Pasar Modal

- 1 | Investasi di Pasar Modal Syariah
- 2 | Efek & Mekanisme Perdagangan Saham
- 3 | Struktur Pasar Modal Indonesia

# Apa Itu Saham?

**“Bukti kepemilikan suatu perseroan (perusahaan) yang merupakan klaim atas penghasilan dan kekayaan perseroan”**



Min. Pembelian saham adalah 1 lot  
(100 lembar saham)

# Konsep Dasar Saham

Pak Bejo berniat memiliki **usaha Bakso**, perlu modal Rp 8 juta, namun hanya memiliki dana Rp 1 juta.



**Rp8 Juta**



**Penawaran saham**



**@1 Juta**

Untuk itu Pak Bejo mengajak 7 temannya bersama-sama menanamkan modal @Rp 1 juta.

Sehingga setiap orang dalam per-usaha-an Bakso tersebut memiliki **saham** senilai Rp 1 juta.

# Konsep Dasar Kenaikan Harga & Perdagangan Saham

Usaha Bakso Pak Bejo berkembang sehingga nilainya menjadi Rp 16 juta. Nilai saham Pak Bejo dan teman-temannya pun naik 2 kali lipat.

1 Juta → 2 Juta



@ 1 Juta → @ 2 Juta



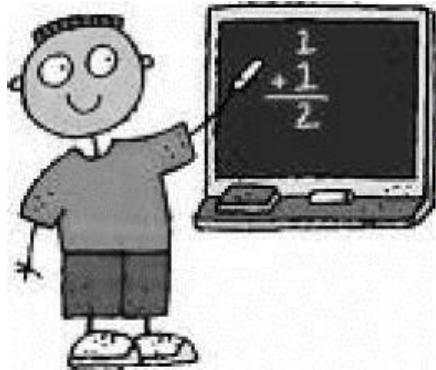
Rp 8 Juta?  
Rp 16 Juta

Jual saham →  
Pak Bejo dan teman-temannya bisa menjual sebagian atau seluruh saham yang dimilikinya ke orang lain.



# Mengapa INVESTASI SAHAM?

**INVESTASI SAHAM** itu:



mudah.



terjangkau.



menguntungkan.

**Asalkan tahu caranya.**

# Investasi Saham itu..

	Karena	Sehingga
<b>Mudah</b>	Banyak perusahaan sekuritas dan manajer Investasi yang dapat memberi rekomendasi investasi dan ada <i>online trading</i> .	<ul style="list-style-type: none"><li>- TIDAK memerlukan pengetahuan yang mendalam</li><li>- TIDAK Sulit untuk melakukan pemantauan</li><li>- TIDAK perlu pemahaman yang kuat atas teknologi.</li></ul>
<b>Terjangkau</b>	Mulai dari Rp100 ribu setiap bulan	TIDAK membutuhkan modal yang besar.
<b>Menguntungkan</b>	Investasi secara berkala dengan orientasi jangka panjang.	<ul style="list-style-type: none"><li>- Investasi di pasar modal BUKAN judi.</li><li>- TIDAK memiliki risiko yang tinggi.</li></ul>



# Beli Motor Tiger atau Saham Astra nya?

1993

1993



Rp7,8jt

5.045 lembar  
saham ASII  
Rp1.546/saham

428% growth  
18 tahun  
24% per tahun

2022



Rp7,8jt

5.045 lembar  
saham ASII  
Rp66.150/saham

Rp340jt



# Pertumbuhan Saham Unilever \*)

**1982** IPO UNVR



9,2jt lembar saham  
Harga @Rp30,-  
Rp29,21miliar (kapitalisasi pasar)

**2015** 18 Sept



7,63miliar lembar saham  
Harga @Rp37.000,-  
Rp282,31trilliun (kapitalisasi pasar)

Dalam 19 tahun  
naik 1300x  
**104% CAGR!!**

\*) adjusted for stock splits & dividends



# Konsep Dasar Obligasi Syariah (Sukuk)

- surat utang jangka menengah-panjang sesuai dengan syariah.
- Dapat dipindah tangankan.
- Berisi janji untuk membayar **imbalan** berupa margin keungtungan pada periode tertentu dan melunasi pokok sukuk pada waktu yang telah ditentukan kepada pihak pembeli obligasi tersebut.



# Konsep Dasar Reksadana Syariah

**Reksadana Syariah** adalah sarana untuk menghimpun dana dari masyarakat yang memiliki modal (sebagai unit penyertaan) untuk diinvestasikan dalam berbagai saham syariah atau instrument investasi syariah lainnya oleh Manajer Investasi.



**REKSADANA**

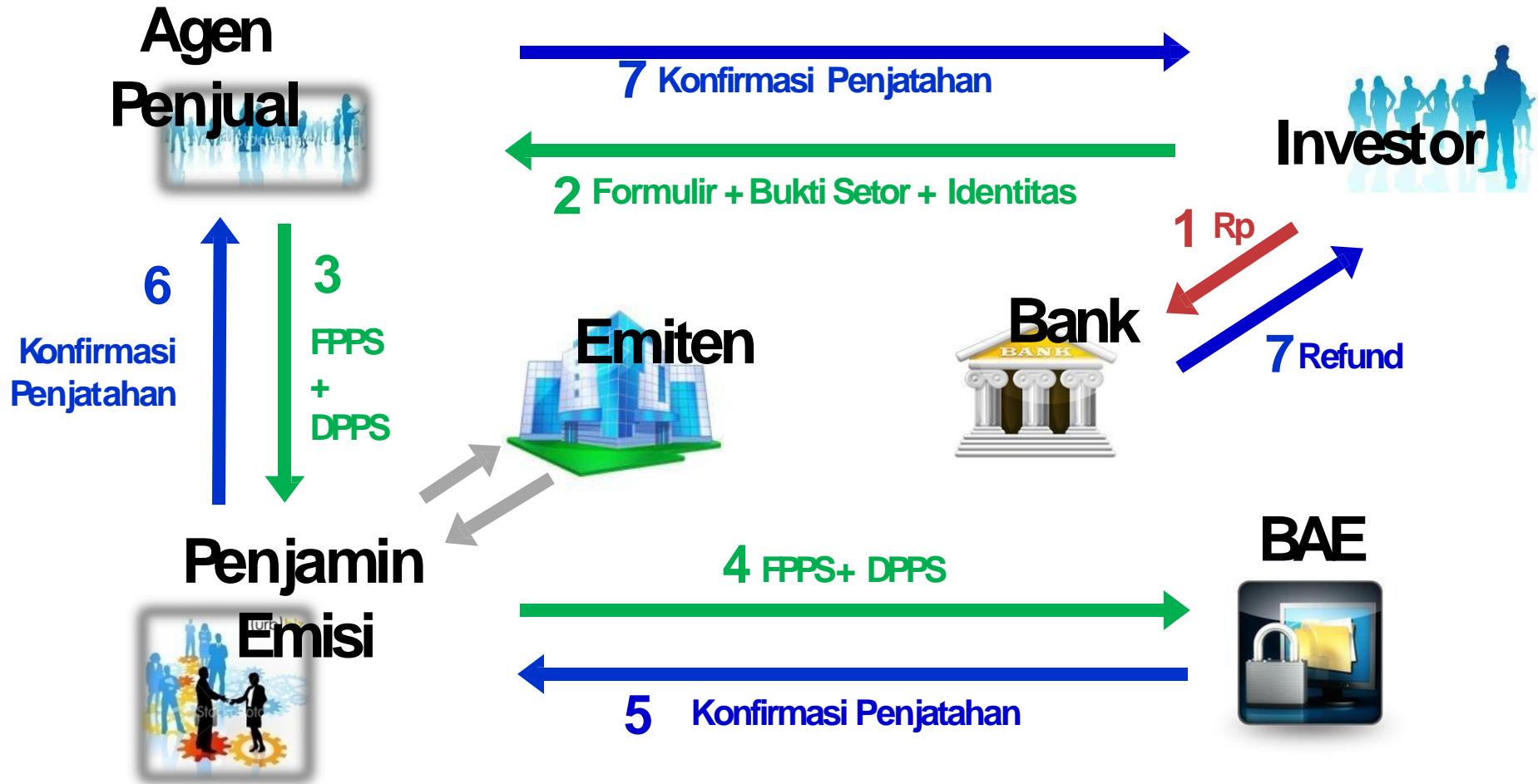


Nilai dari pengelolaan dana tersebut dibukukan dalam **“Nilai Aktiva Bersih”(NAB)** Reksa Dana Syariah. NAB inilah yang digunakan sebagai indikator harga suatu Reksa Dana. Semakin meningkat NAB per Unit Penyertaan suatu Reksa Dana, maka semakin tinggi pula keuntungan investor.

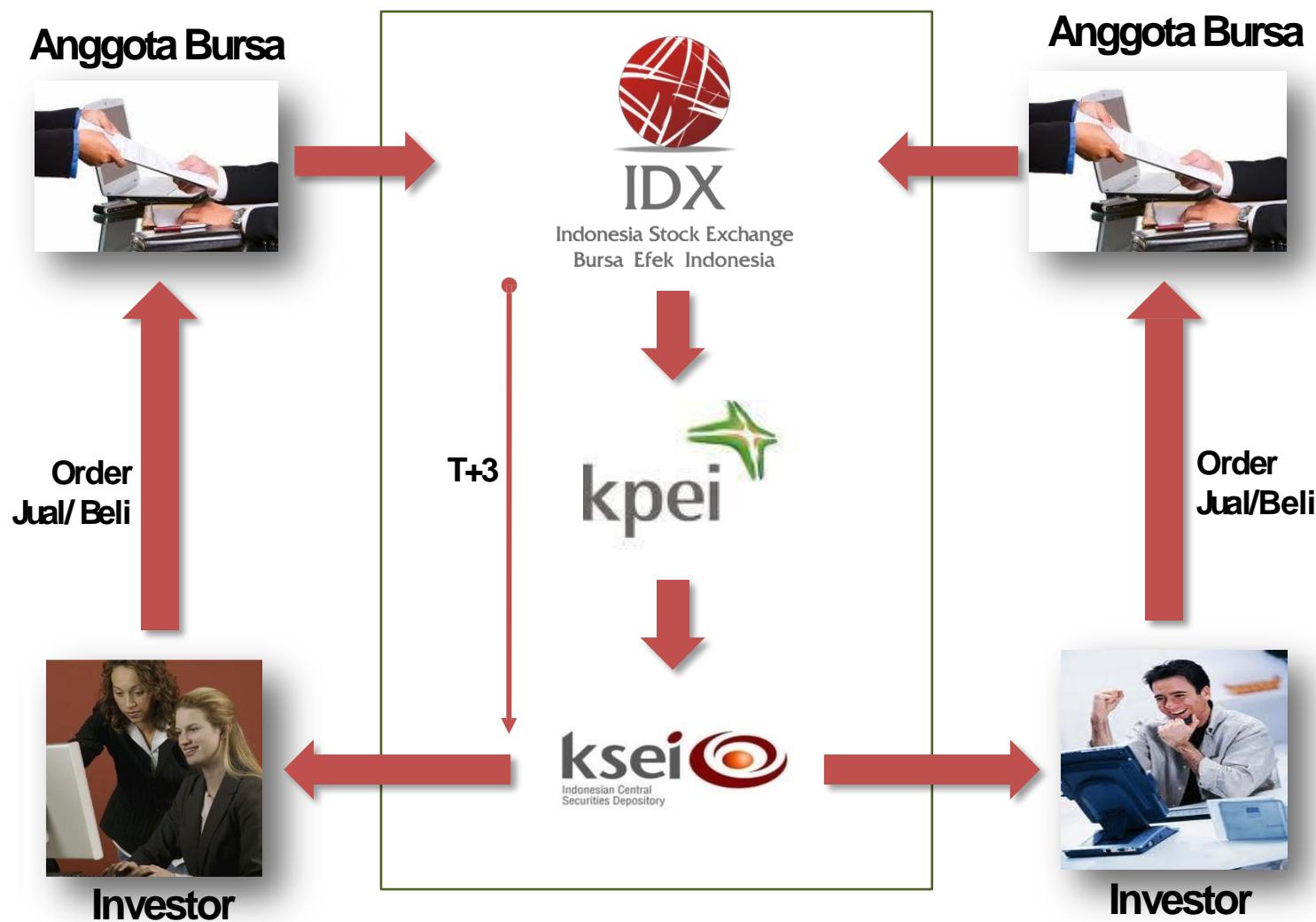
# Cara Berinvestasi Pada Reksa Dana Syariah



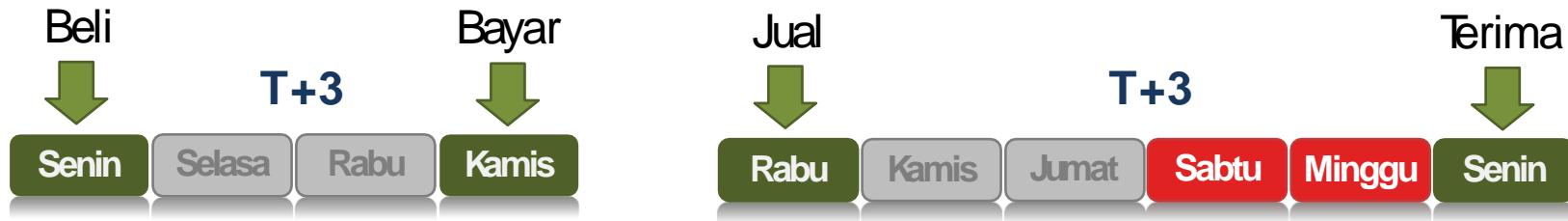
# Bagaimana Membeli Saham Perdana?



# Mekanisme Perdagangan di Pasar Sekunder



# Informasi tentang Perdagangan Saham di BE



- Transaksi saham menggunakan *Continuous Auction System* (Sistem lelang berkelanjutan) yang didasarkan kepada *order-driven market* melalui JATS-Next G (*Jakarta Automated Trading System Next Generation*)
- Pihak yang boleh melakukan transaksi atau memasukkan order hanya Anggota Bursa (AB) yang juga menjadi anggota kliring (AB Kliring). Investor melakukan transaksi saham melalui AB yang memiliki izin sebagai Perantara Pedagang Efek
- AB akan mengenakan biaya transaksi untuk setiap transaksi yang dilakukan oleh investor
- Transaksi dilakukan dalam bentuk *scriptless* dengan setelmen T+3
- Transaksi dilakukan dengan *remote trading system*



# Pasar Modal

- 1** Investasi di Pasar Modal

---

- 2** Efek & Mekanisme Perdagangan Saham

---

- 3** Struktur Pasar Modal Indonesia

# Struktur Pasar Modal

LPS

Bank Indonesia

Dewan Komisioner OJK

Kementerian Keuangan

## Otoritas Jasa Keuangan Bidang Pengawasan Pasar Modal

**KPE**  
Kliring Penjaminan Efek Indonesia

**BEI**  
Bursa Efek Indonesia

**KSEI**  
Kustodian Sentral Efek Indonesia

Perusahaan Efek  
  
Penjamin Emisi  
Manajer Investasi  
Perantara Pedagang-Efek

Lembaga Penunjang  
  
Kustodian  
Badan Administrasi Efek  
Wali Amanat  
Pemeringkat Efek  
Penilai Harga  
Perlindungan Dana-Pemodal  
BAPMI

Profesi Penunjang  
  
Akuntan  
Konsultan Hukum  
Penilai Efek  
Notaris

Emiten  
  
Perusahaan Publik  
Reksadana

Pemodal  
  
Institusi  
Ritel

# OJK(Otoritas Jasa Keuangan)

## **Tugas OJK**

Melakukan pengaturan dan pengawasan terhadap kegiatan jasa keuangan di sektor Perbankan, sektor Pasar Modal, dan sektor Industri Keuangan Non Bank (IKNB).

## **Tujuan Pendirian**

OJK dibentuk dengan tujuan agar keseluruhan kegiatan di dalam sektor jasa keuangan terselenggara secara teratur, adil, transparan, dan akuntabel; mampu mewujudkan sistem keuangan yang tumbuh secara berkelanjutan dan stabil; dan mampu melindungi kepentingan Konsumen dan masyarakat.

<http://www.ojk.go.id>

# Bursa Efek Indonesia (BEI)

- Tujuan pendirian:** menyelenggarakan perdagangan Efek di pasar modal Indonesia yang teratur, wajar, dan efisien
- Pemegang saham BEI** adalah Perusahaan Efek yang telah memperoleh izin usaha sebagai Perantara Pedagang Efek, disebut sebagai Anggota Bursa (AB)
- BEI secara resmi didirikan pada tanggal 13 Juli 1992
- BEI adalah satu-satunya penyelenggara perdagangan Efek di Indonesia
- BEI wajib menetapkan peraturan mengenai keanggotaan, pencatatan dan perdagangan
- BEI wajib mempunyai satuan pemeriksa yang bertugas menjalankan pemeriksaan berkala atau pemeriksaan sewaktu-waktu terhadap anggotanya serta terhadap kegiatan Bursa Efek
- BEI bekerjasama dengan DSN-MUI dalam mengembangkan investasi Syariah di pasar modal Indonesia

<http://www.idx.co.id>

# Lembaga Penyimpanan & Penyelesaian (LPP)

- Tujuan pendirian:** menyediakan jasa kustodian sentral dan penyelesaian transaksi yang teratur, wajar, dan efisien
- Saham LPP dapat dimiliki oleh Bursa Efek, Bank Kustodian, AB, Perusahaan Efek, Badan Administrasi Efek atau pihak lain yang disetujui Bapepam dan LK
- Dikelola oleh PT Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI) yang didirikan pada tanggal 9 Januari 1998

<http://www.ksei.co.id>

# Lembaga Kliring & Penjaminan (LKP)

- Tujuan pendirian:** menyediakan jasa kliring dan penjaminan penyelesaian transaksi Bursa Efek yang teratur, wajar, dan efisien
- Mayoritas saham Lembaga Kliring dan Penjaminan wajib dimiliki oleh Bursa Efek
- Dikelola oleh PT Kliring Penjaminan Efek Indonesia (KPEI) yang didirikan pada tanggal 5 Agustus 1996

<http://www.kpei.co.id>

# Ganti Rugi Pemodal oleh SPF

Pembayaran ganti rugi kepada Pemodal dengan menggunakan Dana Perlindungan Pemodal dilakukan jika Pemodal telah mengajukan permohonan ganti rugi kepada Penyelenggara Dana Perlindungan Pemodal sesuai dengan Peraturan OJK Nomor VI.A.5 tentang Penyelenggara Dana Perlindungan Pemodal.

Batasan paling tinggi untuk **setiap Pemodal pada satu Kustodian** dalam rangka pembayaran ganti rugi kepada Pemodal dengan menggunakan DPP:

**Rp 100.000.000,00**

Batasan paling tinggi untuk **setiap Kustodian** dalam rangka pembayaran ganti kepada Pemodal dengan menggunakan DPP:

**Rp 50.000.000.000,00**

Ganti rugi atas nilai Aset Pemodal yang hilang tidak mencakup nilai kerugian atas perkiraan nilai investasi masa datang

# Sertifikat & Sticker Keanggotaan DPP



INDONESIA SIPF  
SECURITIES INVESTOR PROTECTION FUND  
PENYELINGGARA PROGRAM PERLINDUNGAN INVESTOR EFEK INDONESIA

## KUSTODIAN ANGGOTA DANA PERLINDUNGAN PEMODAL

**Pemodal yang asetnya dilindungi:**

1. Menitipkan asetnya dan memiliki rekening Efek pada Kustodian
2. Memiliki Sub Rekening Efek pada Lembaga Penyimpanan dan Penyelesaian
3. Memiliki nomor tunggal identitas pemodal (SID)

**I SECURE**  
Integrity, Service Excellent, Customer Focus, Reliable

[www.indonesiasipf.co.id](http://www.indonesiasipf.co.id)



