PENGERTIAN PASAR MODAL

Di dalam undang - undang pasar Modal No. 8 Tahun 1995, pengertian pasar modal dijelaskanlebih spesifik sebagai kegiatan yang bersangkutan dengan Penawaran Umum dan PerdaganganEfek, perusahaan publik yang berkaitan dengan Efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan Efek.Dengan demikian pasar modal dikenal sebagai tempat bertemunya penjual dan pembeli modal. Pasar modal (capital market ) merupakan pasar untuk berbagai instrumen keuangan jangka panjang yang bisa diperjualbelikan, baik dalam bentuk utang ataupun modal sendiri.

**JENIS-JENIS INSTRUMEN YANG DIPERJUAL BELIKAN DI PASAR MODAL**

a. Saham

Saham adalah penyertaan modal dalam pemilikan suatu Perseroan Terbatas (PT) atau emiten.Pemilik saham merupakan pemilik sebagian dari perusahaan tersebut. Ada dua jenis saham, yaitusaham atas nama dan saham atas tunjuk. Saham yang diperdagangkan di Indonesia saat iniadalah saham atas nama, yaitu saham yang nama pemiliknya tertera di atas saham tersebut.

b. Obligasi

Obligasi adalah surat pengakuan utang atas pinjaman yang diterima oleh perusahaan penerbitobligasi dari masyarakat. Jangka waktu obligasi telah ditetapkan dan disertai dengan pemberianimbalan bunga yang jumlah dan saat pembayarannya juga telah ditetapkan dalam perjanjian.

c. Derivatif dari efek

Bentuk derivatif dari efek antara lain yaitu:

1) Right atau klaimRight adalah bukti hak memesan saham terlebih dahulu yang melekat pada saham, yangmemungkinkan para pemegang saham untuk membeli saham baru yang akan diterbitkan oleh perusahaan sebelum saham-saham tersebut ditawarkan kepada pihak lain.

2) WaranMenurut peraturan Bapepam, waran adalah efek yang diterbitkan suatu perusahaan, yangmemberi hak kepada pemegang saham untuk memesan saham dari perusahaan tersebut padaharga tertentu untuk enam bulan atau lebih.

3) Obligasi konvertibelObligasi konvertibel yaitu obligasi yang setelah jangka waktu tertentu dan selama masatertentu, dengan perbandingan dan atau harga tertentu, dapat ditukarkan menjadi saham dari perusahaan emiten.

4) Saham devidenKeuntungan perusahaan dapat dibagi dalam bentuk tunai maupun dalam bentuk sahamdeviden. Alasan pembagian saham deviden adalah karena perusahaan ingin menahan laba milik para pemegang saham yang bersangkutan di dalam perusahaan tersebut untuk digunakan sebagaimodal kerja.

5) Saham bonusPerusahaan menerbitkan saham bonus yang dibagikan kepada pemegang saham lama.Pembagian saham bonus dilakukan untuk memperkecil harga saham yang bersangkutan, dengan maksud agar pasar lebih luas dan terjangkau bagi lebih banyak investor, serta dengan harga yangrelatif murah.

6) Sertifikat ADR/CDR American Depository Receipts (ADR) atau Continental Depository Receipts (CDR) adalahsuatu resi (tanda terima) yang memberikan bukti bahwa saham perusahaan asing disimpansebagai titipan atau berada di bawah penguasaan suatu bank, yang dipergunakan untuk memmpermudah transaksi dan mempercepat pengalihan penerima manfaat dari suatu efek asingdi Amerika.

7) Sertifikat reksa dana Sertifikat reksa dana adalah sertifikat yang menjelaskan bahwa investor menitipkan uang kepada manajer investasi sebagai pengelola dana tersebut untuk diinvestasikan baik di pasar modal maupun di pasar uang.

**PERANAN PASAR MODAL**

Pasar modal mempunyai peran penting dalam kegiatan ekonomi secara makro. Pasar modal dapat berperan sebagai alat untuk mengalokasikan sumber daya ekonomi secara optimal.Perusahaan yang memerlukan dana memandang pasar modal sebagai suatu alat untuk memperoleh dana yang lebih menguntungkan jika dibandingkan dengan modal yang diprolehdari sektor perbankan. Modal yang diperoleh dari pasar modal selain mudah caramemperolehnya, biaya untuk memperoleh model tersebut juga relatif lebih murah.Sementara itu, peranan pasar modal pada suatu negara adalah sebagai berikut (Sunariyah,2003:7):

1. Sebagai fasilitas dalam melakukan interaksi antara pembeli dan penjual untuk menentukanharga saham atau surat berharga yang diperjualbelikan

2. Pasar modal memberikan kesempatan kepada investor untuk memperoleh hasil (return) yangdiharapkan. Keadaan tersebut akan mendorong perusahaan (emiten) untuk memenuhi keinginan para investor. Pasar modal menciptakan peluang bagi perusahaan untuk memuaskan keinginan para pemegang saham melalui kebijakan deviden dan stabilitas harga sekuritas yang relatif normal.

3. Pasar modal memberi kesempatan kepada investor untuk menjual kembali saham yangdimilikinya atau surat berharga lainnya. Dengan beroperasinya pasar modal, para investor dapatmelikuidasi surat berharga yang dimilikinya tersebut setiap saat.

4. Pasar modal menciptakan kesempatan kepada masyarakat untuk berpartisipasi dalam perkembangan suatu perekonomian. Masyarakat umum mempunyai kesempatan untuk mempertimbangkan alternatif cara penggunaan uang mereka.

5. Pasar modal mengurangi biaya informasi dan transaksi surat berharga. Bagi para investor,keputusan investasi harus didasarkan pada tersedianya informasi yang akurat dan dapatdipercaya. Pasar modal dapat menyediakan kebutuhan terhadap informasi bagi para investor secara lengkap, yang apabila hal tersebut dicari sendiri maka akan memerlukan biaya yangsangat mahal.

**MANFAAT PASAR MODAL**

Terdapat banyak manfaat yang akan diperoleh atas keberadaan pasar modal oleh emiten,investor, lembaga penunjang, dan pemerintah. Manfaat-manfaat pasar modal antara lain adalah(Agus Sartono, 1996:43):

1. Manfaat bagi emiten

Dalam kondisi dimana debt to equity ratio perusahaan lebih tinggi, maka akan sulit menarik pinjaman baru dari bank. Oleh karena itu, pasar modal menjadi alternatif lain. Manfaat pasar modal bagi emiten yaitu:

a. Jumlah dana yang dapat dihimpun berjumlah besar dan dapat sekaligus diterima oleh emiten pada saat pasar perdana.

b. Tidak ada covenant sehingga manajemen dapat bebas (mempunyai keleluasaan) dalammengelola dana yang diperoleh perusahaan.

c. Solvabilitas perusahaan tinggi sehingga memperbaiki citra perusahaan dan ketergantunganterhadap bank kecil. Selain itu, jangka waktu penggunaan dana tidak terbatas.

d. Cost flow hasil penjualan saham biasanya akan lebih besar dari harga nominal perusahaan.Emisi saham sangat cocok untuk membiayai perusahaan yang beresiko tinggi.

e. Tidak ada beban finansial yang tetap dan profesionalisme manajemen meningkat.

**2. Bagi investor**

Pasar modal yang telah berkembang baik merupakan sarana investasi lain yang dapat dimanfaatkan oleh investor. Bagi investor, investasi melalui pasar modal dapat dilakukan dengancara membeli instrumen pasar modal seperti saham, obligasi, ataupun sekuritas kredit Investasi di pasar modal memiliki beberapa kelebihan dibandingkan dengan investasi pada sektor perbankan. Melalui pasar modal, investor dapat memilih berbagai jenis efek yang diinginkan.Adapun manfaat pasar modal bagi para investor adalah:

a. Nilai investasi berkembang mengikuti pertumbuhan ekonomi. Peningkatan tersebut akantercermin pada meningkatnya harga saham yang menjadi capital gain.

b. Sebagai pemegang saham, investor memperoleh deviden, sedangkan sebagai pemegangobligasi, investor memperoleh tetap setiap tahun.

c. Bagi pemegang saham mempunyai hak suara dalam Rapat Umum Pemegang Saham(RUPS), serta hak suara dalam Rapat Umum Pemegang Obligasi (RUPO) bagi pemegangobligasi.

d. Dapat dengan mudah mengganti instrumen investasi, misalnya dari saham A ke saham B,sehingga dapat mengurangi risiko dan meningkatkan keuntungan.

e. Dapat sekaligus melakukan investasi dalam beberapa instrumen untuk memperkecil risikosecara keseluruhan dan memaksimalkan keuntungan.

**3. Bagi lembaga penunjang**

Berkembangnya pasar modal juga akan mendorong perkembangan lembaga penunjang menjadi lebih profesional dalam memberikan pelayanan sesuai dengan bidangnya masing-masing.Keberhasilan pasar modal tidak terlepas dari peranan lembaga penunjang.

**4. . Bagi manajer keuangan**

a. Menyediakan leading indicator bagi perkembangan perekonomian suatu negara.

b. Penyebaran kepemilikan perusahaan sampai lapisan masyarakat menengah.

c. Penyebaran kepemilikan, keterbukaan dan profesionalisme menciptakan iklim berusaha yangsehat serta mendorong pemanfaatan manajemen professional.

**5. Bagi pemerintah**

Perkembangan pasar modal merupakan alternatif lain sebagai sumber pembiayaan pembangunanselain sektor perbankan dan tabungan pemerintah. Pembangunan yang semakin pesatmemerlukan dana yang semakin besar pula. Untuk itu perlu dimanfaatkan potensi dana masyarakat. Adapun manfaat yang langsung dirasakan oleh pemerintah adalah:

a. Sebagai sumber pembiayaan Badan Usaha Milik Negara (BUMN), sehingga tidak lagitergantung pada subsidi dari pemerintah.

b. Manajemen badan usaha menjadi lebih baik, karena mereka dituntut untuk lebih professional

c. Meningkatkan pendapatan dari sektor pajak, penghematan devisa bagi pembiayaan pembangunan serta memperluas kesempatan kerja.

**Pasar Modal di Indonesia**

Pasar Modal di Indonesia terdiri atas lembaga-lembaga sebagai berikut:

1.Badan Pengawas Pasar Modal

2.Bursa efek , saat ini ada dua:Bursa Efek JakartadanBursa Efek Surabaya

3.Perusahaan efek

4.Lembaga Kliring dan Penjaminan, saat ini dilakukan oleh PT. Kliring Penjaminan Efek Indonesia (PT. KPEI)

5.Lembaga Penyimpanan dan Penyelesaian, saat ini dilakukan oleh PT. Kustodian Sentral Efek Indonesia (PT. KSEI).

**PERKEMBANGAN PASAR MODAL**

Aktivitas pasar modal yang merupakan salah satu potensi perekonomian nasional,memiliki peranan yang penting dalam menumbuhkembangkan perekonomian nasional.Dukungan sektor swasta menjadi kekuatan nasional sebagai dinamisator aktivitas perekonomiannasional. Pun demikian, di Indonesia, ternyata pasar modal masih didominasi oleh pemodal asing. Idealnya, dalam pasar modal perlu ada keseimbangan antara pemodal asing dengan pemodal lokal.Pasar modal Indonesia masih dianalogikan dengan arena judi, bukan sebagai sarana investasi. Akibatnya, hal ini menyebabkan peningkatan fluktuasi dan merugikan investor minoritas.

Indonesia memiliki 2 bursa efek, yaitu Bursa Efek Jakarta (BEJ) dan Bursa Efek Surabaya(BES), yang masing-masing dijalankan oleh perseroan terbatas. Pada September 2007, BursaEfek Jakarta dan Surabaya digabungkan (merger) menjadi Bursa Efek Indonesia (BEI).

Melalui merger ini diharapkan dapat makin memberikan peluang bagi perusahaan ke pasar modal.Melalui penggabungan ini, biaya pencatatan menjadi lebih murah, karena hanya mencatatkansaham secara single listing, sudah terakreditasi pada BEI. Sementara itu, bagi anggota bursa,dengan menjadi anggota bursa atau pemegang saham BEI, akan langsung menembus pasar. Bagiinvestor penggabungan ini menjadikan makin banyaknya pilihan investasi, karena tidak ada lagi pembedaan pasar BES dan BEJ, karena produk investasi ditawarkan dalam satu atap, BEI.

**KESIMPULAN**

Pasar uang dan pasar modal mempunyai peranan besar bagi perekonomian suatu Negara.karena pasar uang dan modal memberikan dua fungsi sekaligus, fungsi ekonomi dan fungsikeuangan. Dikatakan memiliki fungsi ekonomi karena menyediakan fasilitas atau wahana yangmempertemukan dua kepentingan yaitu pihak yang memiliki kelebihan dana (investor ) dan pihak yang memerlukan dana (issuer ).

Dengan adanya pasar uang dan pasar modal perusahaan tidak akan mengalami kesulitandalam menemukan debitur yang bersedia untuk memberikan pinjaman sehingga perusahaandapat memperoleh dana segar melalui penjualan Efek saham melalui prosedur IPO atau efek Utang(obligasi).