

...

MENGENAL PASAR MODAL



Editor:

Defriko Gusma Putra, S.E., M.Ak.

Lu'lu'ul Jannah | Imelda Sinaga
Betanika Nila Nirbita | Ceacilia Srimindarti
Susilo Utomo | Siti Puryandani
Diah Wuriyah Ningsih | Syahida Norviana
Suryakusuma Kholid Hidayatullah
Rohmini Indah Lestari | In'am Widiarma
Abu Hassan Makmun | Payamta
Elli Sulistyaningsih | Tio Devilishanti

MENGENAL PASAR MODAL

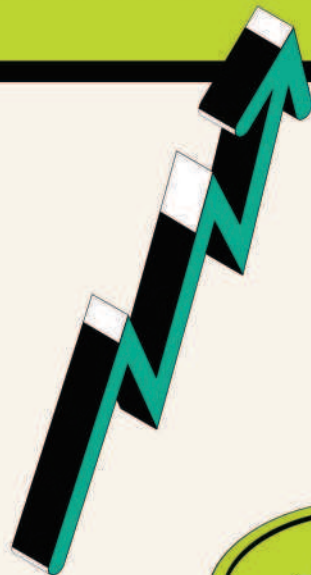


Pada masa ini masyarakat lebih peduli terhadap masa depannya dan tertarik untuk melakukan investasi di pasar modal. Pasar modal merupakan tempat berinvestasi dan menghimpun dana yang memiliki potensi yang terus berkembang. Disisi lain banyaknya perusahaan yang terus bertumbuh mengakibatkan perusahaan tersebut sangat membutuhkan banyak pendanaan baik untuk pembangunan, membiayai operasional, maupun menambah titik usaha baru. Banyak investor yang terlalu ceroboh dalam berinvestasi yang mengakibatkan kerugian bagi investor itu sendiri disebabkan tidak memahami praktik dan analisis dalam pasar modal. Pengenalan pasar modal sangat perlu untuk dipelajari agar dapat menambah pengetahuan dan pemahaman yang komprehensif terhadap konsep, praktik, analisis dan dinamika pasar modal sehingga keuntungan dari investasi yang dilakukan dapat lebih maksimal.

Buku ini membahas apa itu pasar modal, termasuk instrumen keuangan yang diperdagangkan di dalamnya, seperti saham, obligasi, dan reksadana. Buku ini juga membahas berbagai teknik dan alat analisis untuk memahami pergerakan pasar modal dan mengidentifikasi peluang investasi, termasuk analisis fundamental dan analisis teknikal sehingga investasi yang dilakukan dapat lebih efektif dan menguntungkan. Buku ini dihadirkan bagi para pembaca agar dapat menambah pengetahuan dan pemahaman mengenai topik pasar modal yang sangat cocok untuk investor pemula ataupun professional trader.

Bab yang dibahas dalam buku ini meliputi:

- Bab 1 Pengenalan Pasar Modal
- Bab 2 Kelembagaan dan Instrumen Pasar Modal
- Bab 3 Prosedur Penerbitan Saham dan Transaksi
- Bab 4 Analisis Fundamental
- Bab 5 Analisis Teknikal
- Bab 6 Penilaian Saham
- Bab 7 Penilaian Obligasi
- Bab 8 Reksadana
- Bab 9 Right Issue dan Kontrak Opsi Saham
- Bab 10 Indeks Harga Saham
- Bab 11 Stock Split, Repurchase Stock dan Reverse Split
- Bab 12 Risiko dan Imbal Hasil
- Bab 13 Pasar Efisien
- Bab 14 Model Penetapan Harga Aset Modal
- Bab 15 Teori Penetapan Harga Arbitrase



0858 5343 1992
eurekamediaaksara@gmail.com
Jl. Banjaran RT.20 RW.10
Bojongsari - Purbalingga 53362



MENGENAL PASAR MODAL

Lu'lu'ul Jannah, S.E., M.Si.
Imelda Sinaga, S.E., M.M., M.S.Ak., Ak., CA.
Betanika Nila Nirbita, S.Pd., M.Pd.
Dr. Ceacilia Srimindarti, M.Si., CSRS.
Susilo Utomo, S.E., M.Si.
Dr. E. Siti Puryandani, S.E., M.Si.
Diah Wuriyah Ningsih, S.E., M.M.
Syahida Norviana, S.Pd., M.Sc.
Suryakusuma Kholid Hidayatullah S.E., M.M.
Dr. Rohmini Indah Lestari, S.T., M.M.
In'am Widiarma, B.B.A., M.B.A.
Abu Hassan Makmun, S.Sy., M.M.A.
Dr. H. Payamta, S.E., M.Si., Ak., CA., CPA., CPI.
Hj. Elli Sulistyaningsih, S.E., M.M.
Tio Devilishanti, S.E., M.Sc.



eureka
media aksara

PENERBIT CV. EUREKA MEDIA AKSARA

MENGENAL PASAR MODAL

- Penulis** : Lu'lu'ul Jannah, S.E., M.Si.
Imelda Sinaga, S.E., M.M., M.S.Ak., Ak., CA.
Betanika Nila Nirbita, S.Pd., M.Pd.
Dr. Ceacilia Srimindarti, MSi, CSRS.
Susilo Utomo, S.E., M.Si.
Dr. E. Siti Puryandani, SE, MSi.
Diah Wuriyah Ningsih, S.E., M.M.
Syahida Norviana, S.Pd., M.Sc.
Suryakusuma Kholid Hidayatullah S.E., M.M.
Dr. Rohmini Indah Lestari, S.T., M.M.
In'am Widiarma, B.B.A., M.B.A.
Abu Hassan Makmun, S.Sy., M.M.A.
Dr. H. Payamta, S.E., M.Si., Ak., CA., CPA., CPI.
Hj. Elli Sulistyaningsih, SE, M.M.
Tio Devilishanti, S.E., M.Sc.
- Editor** : Defriko Gusma Putra, S.E., M.Ak.
- Desain Sampul** : Ardyan Arya Hayuwaskita
- Tata Letak** : Laeli Oktafiana
- ISBN** : 978-623-120-927-6
- No. HKI** : EC00202458815
- Diterbitkan oleh : **EUREKA MEDIA AKSARA, JUNI 2024**
ANGGOTA IKAPI JAWA TENGAH
NO. 225/JTE/2021

Redaksi :

Jalan Banjaran, Desa Banjaran RT 20 RW 10 Kecamatan Bojongsari
Kabupaten Purbalingga Telp. 0858-5343-1992
Surel : eurekaediaaksara@gmail.com
Cetakan Pertama: 2024

All right reserved

Hak Cipta dilindungi undang-undang
Dilarang memperbanyak atau memindahkan sebagian atau seluruh
isi buku ini dalam bentuk apapun dan dengan cara apapun,
termasuk memfotokopi, merekam, atau dengan teknik perekaman
lainnya tanpa seizin tertulis dari penerbit.

PRAKATA

Puji syukur kami ucapkan kehadiran ALLAH SWT, berkat rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan buku yang berjudul Mengenal Pasar Modal.

Pasar modal merupakan tempat berinvestasi dan menghimpun dana yang memiliki potensi yang terus berkembang. Pengenalan pasar modal sangat perlu untuk dipelajari agar dapat menambah pengetahuan dan pemahaman yang komprehensif tentang konsep, praktik, analisis dan dinamika pasar modal. Buku ini membahas apa itu pasar modal, termasuk instrumen keuangan yang diperdagangkan di dalamnya, seperti saham, obligasi, dan reksadana. Buku ini juga membahas berbagai teknik dan alat analisis untuk memahami pergerakan pasar modal dan mengidentifikasi peluang investasi, termasuk analisis fundamental dan analisis teknikal sehingga investasi yang dilakukan dapat lebih efektif dan menguntungkan.

Pembahasan dalam buku ini meliputi Pengenalan Pasar Modal, Kelembagaan dan Instrumen Pasar Modal, Prosedur Penerbitan Saham dan Transaksi, Analisis Fundamental, Analisis Teknikal, Penilaian Saham, Penilaian Obligasi, Reksadana, Right Issue dan Kontrak Opsi Saham, Indeks Harga Saham, Stock Split, Repurchase Stock dan Reverse Split, Risiko dan Imbal Hasil, Pasar Efisien, Modal Penetapan Harga Aset Modal, Teori Penetapan Harga Arbitrase. Pembahasan materi dalam buku ini telah disusun secara sistematis dengan tujuan memudahkan pembaca. Buku ini dihadirkan sebagai bahan referensi bagi praktisi, akademisi, terkhusus para investor pemula yang ingin berinvestasi di pasar modal. Terbitnya buku ini diharapkan mampu memberikan pemahaman kepada para pembaca mengenai pengenalan pasar modal secara lebih komprehensif.

Penulis merasa bahwa buku mengenal pasar modal ini jauh dari sempurna, oleh karena itu segala masukan baik berupa saran maupun kritik yang membangun sangat diharapkan. Semoga buku

ini dapat memberikan sumbangsih bagi kepastakaan di Indonesia dan bermanfaat bagi kita semua.

Purbalingga, Mei 2024

DAFTAR ISI

PRAKATA	iii
DAFTAR ISI.....	v
BAB 1 PENGENALAN PASAR MODAL	1
Oleh : Lu'lu'ul Jannah, S.E., M.Si.	
A. Pendahuluan	1
B. Sejarah Pasar Modal di Indonesia	3
C. Fungsi Pasar Modal.....	4
D. Manfaat Pasar Modal.....	5
E. Jenis Pasar Modal	7
F. Instrumen Investasi Pasar Modal.....	9
G. Pengawas dan Pelaku dalam Pasar Modal	11
H. Profesi Penunjang Pasar Modal.....	13
I. Kesimpulan	14
DAFTAR PUSTAKA.....	16
TENTANG PENULIS	17
BAB 2 KELEMBAGAAN DAN INSTRUMEN PASAR MODAL	18
Oleh : Imelda Sinaga, S.E., M.M., M.S.Ak., Ak., CA.	
A. Pendahuluan	18
B. Kelembagaan dan Intrumen Pasar Modal	21
C. Struktur Pasar Modal Indonesia.....	26
D. Kesimpulan	31
DAFTAR PUSTAKA.....	33
TENTANG PENULIS	34
BAB 3 PROSEDUR PENERBITAN SAHAM DAN TRANSAKSI.....	35
Oleh : Betanika Nila Nirbita, S.Pd., M.Pd.	
A. Pendahuluan	35
B. Pihak yang Terlibat dalam Go public	37
C. Prosedur Go public	38
D. Proses Pencatatan pada Bursa Efek Indonesia	49
E. Tatacara Membeli Saham pada Pasar Perdana	50
F. Kesimpulan	51
DAFTAR PUSTAKA.....	53
TENTANG PENULIS	54

BAB 4 ANALISIS FUNDAMENTAL	55
Oleh : Dr. Ceacilia Srimindarti, M.Si., CSRS.	
A. Pendahuluan.....	55
B. Pentingnya Analisis Fundamental.....	56
C. Tujuan Analisis Fundamental	57
D. Kerangka Analisis Fundamental.....	58
E. Tahap-tahap Analisis Fundamental	60
F. Kesimpulan	70
DAFTAR PUSTAKA	71
TENTANG PENULIS.....	72
BAB 5 ANALISIS TEKNIKAL.....	73
Oleh : Susilo Utomo, S.E., M.Si.	
A. Pendahuluan.....	73
B. Manfaat dan Instrument Pasar Modal	75
C. Analisis Teknik.....	79
D. Asumsi-Asumsi Analisis Teknikal	81
E. Beberapa Teknik Penggunaan Grafik (charting) Dalam Analisis Teknikal	81
F. Kesimpulan.....	88
DAFTAR PUSTAKA	90
TENTANG PENULIS.....	91
BAB 6 PENILAIAN SAHAM.....	92
Oleh : Dr. E. Siti Puryandani, S.E., M.Si.	
A. Pendahuluan.....	92
B. Pengertian dan Jenis Saham	93
C. Keuntungan Investasi Saham.....	98
D. Metode Penilaian Saham.....	100
E. Kesimpulan.....	108
DAFTAR PUSTAKA	109
TENTANG PENULIS.....	111
BAB 7 PENILAIAN OBLIGASI.....	112
Oleh : Diah Wuriyah Ningsih, S.E., M.M.	
A. Pendahuluan.....	112
B. Pengertian Obligasi.....	112
C. Yang Menerbitkan Obligasi.....	113
D. Karakteristik Utama Obligasi.....	113
E. Jenis-Jenis Obligasi.....	114
F. Manfaat Obligasi	116

G. Penilaian Obligasi.....	116
H. Likuidasi Obligasi	118
I. Hasil Obligasi.....	120
J. Durasi.....	120
K. Penentuan Besarnya Rate of Return	121
L. Kesimpulan	121
DAFTAR PUSTAKA.....	123
TENTANG PENULIS	124
BAB 8 REKSADANA.....	125
Oleh : Syahida Norviana, S.Pd., M.Sc.	
A. Pendahuluan.....	125
B. Pengertian Reksadana.....	126
C. Pihak-Pihak yang Terkait.....	127
D. Alasan Memilih Reksadana	128
E. Jenis-Jenis Reksadana	130
F. Biaya-Biaya Reksadana.....	133
G. Risiko Berinvestasi di Reksadana.....	135
H. Kinerja Reksadana.....	136
I. Memilih Manajer Investasi.....	137
J. Kesimpulan	139
DAFTAR PUSTAKA.....	141
TENTANG PENULIS	142
BAB 9 RIGHT ISSUE DAN KONTRAK OPSI SAHAM	143
Oleh : Suryakusuma Kholid Hidayatullah S.E., M.M.	
A. Pendahuluan.....	143
B. Jenis-Jenis Right Issue.....	144
C. Tujuan Right Issue.....	146
D. Keuntungan Right Issue	147
E. Kerugian Right Issue.....	148
F. Metode Menghitung Right Issue.....	149
G. Kontrak Opsi Saham	149
H. Kesimpulan	155
DAFTAR PUSTAKA.....	156
TENTANG PENULIS	157

BAB 10 INDEKS HARGA SAHAM.....	158
Oleh : Dr. Rohmini Indah Lestari, S.T., M.M.	
A. Pendahuluan.....	158
B. Definisi dan Konsep Dasar	160
C. Fungsi Indeks Harga Saham.....	162
D. Jenis-Jenis Indeks Harga Saham.....	164
E. Perubahan Indeks Harga Saham.....	166
F. Manfaat dan Risiko Investasi Berdasarkan Indeks Harga Saham	168
G. Studi Kasus atau Contoh.....	171
H. Kesimpulan.....	173
DAFTAR PUSTAKA	175
TENTANG PENULIS.....	178
BAB 11 STOCK SPLIT, REPURCHASE STOCK DAN REVERSE SPLIT	179
Oleh : In'am Widiarma, B.B.A., M.B.A.	
A. Pendahuluan.....	179
B. Stock Split.....	182
C. Repurchase Stock	189
D. Reverse Stock Split.....	191
E. Kesimpulan.....	195
DAFTAR PUSTAKA	196
TENTANG PENULIS.....	197
BAB 12 RISIKO DAN IMBAL HASIL.....	198
Oleh : Abu Hassan Makmun, S.Sy., M.M.A.	
A. Pendahuluan.....	198
B. Mengukur Risiko Total Efek.....	200
C. Mengukur Risiko Total Portofolio	201
D. Mengukur Risiko Sistematis Efek.....	204
E. Menghitung Risiko Sistematis Portofolio	209
F. Menghitung Ekspektasi Imbal Hasil Efek (Expected Return).....	211
G. Menghitung Ekspektasi Imbal Hasil Portofolio.....	213
H. Kesimpulan.....	214
DAFTAR PUSTAKA	215
TENTANG PENULIS.....	216

BAB 13 PASAR EFISIEN	217
Oleh : Dr. H. Payamta, S.E., M.Si., Ak., CA., CPA., CPI.	
A. Pendahuluan	217
B. Konsep Efisiensi Pasar Modal (Efficient Market Hypothesis)	218
C. Bentuk Efficient Market Hypothesis (EMH).....	219
D. Aplikasi EMH dalam Lingkungan Pasar Modal.....	221
E. Asumsi Dasar EMH	231
F. Event Study	233
G. Implikasi Dalam Berinvestasi	235
H. Perdebatan Sekitar Teori EMH.....	238
I. Gambaran Umum Pasar Modal Indonesia	242
J. Tidak Semua Orang Percaya/Setuju dengan Teori EMH	245
K. Kesimpulan	248
DAFTAR PUSTAKA.....	250
TENTANG PENULIS	252
BAB 14 MODEL PENETAPAN HARGA ASET MODAL	254
Oleh : Hj. Elli Sulistyaningsih, S.E., M.M.	
A. Pendahuluan	254
B. Risiko dan manfaat CAPM.....	262
C. Kesimpulan	265
DAFTAR PUSTAKA.....	267
TENTANG PENULIS	268
BAB 15 TEORI PENETAPAN HARGA ARBITRASE	269
Oleh : Tio Devilishanti, S.E., M.Sc.	
A. Pendahuluan	269
B. Proses Arbitrase.....	271
C. Teori dan Model Penerapan Harga Arbitrase	276
D. Perbandingan CAPM dengan APT.....	282
E. Kesimpulan	286
DAFTAR PUSTAKA.....	288
TENTANG PENULIS	290



Lu'lu'ul Jannah, S.E., M.Si.
Imelda Sinaga, S.E., M.M., M.S.Ak., Ak., CA.
Betanika Nila Nirbita, S.Pd., M.Pd.
Dr. Ceacilia Srimindarti, MSi, CSRS.
Susilo Utomo, S.E., M.Si.
Dr. E. Siti Puryandani, SE, MSi.
Diah Wuriyah Ningsih, S.E., M.M.
Syahida Norviana, S.Pd., M.Sc.
Suryakusuma Kholid Hidayatullah S.E., M.M.
Dr. Rohmini Indah Lestari, S.T., M.M.
In'am Widiarma, B.B.A., M.B.A.
Abu Hassan Makmun, S.Sy., M.M.A.
Dr. H. Payamta, S.E., M.Si., Ak., CA., CPA., CPI.
Hj. Elli Sulistyaningsih, SE, M.M.
Tio Devilishanti, S.E., M.Sc.



BAB

1

Pengenalan Pasar Modal

Lu'lu'ul Jannah, S.E., M.Si.
Universitas Negeri Yogyakarta

A. Pendahuluan

Apa yang terbesit di kepala Anda jika seseorang menyebutkan “Pasar Modal”? Bisa jadi Pasar Modal seperti pasar perdagangan yang mempertemukan pembeli dan penjual untuk mendapatkan modal. Kita bisa membayangkan “Pasar Modal” seperti gedung-gedung tinggi yang memperdagangkan saham”. Atau kita bisa bayangkan layar-layar besar yang memperlihatkan perkembangan harga setiap perusahaan di waktu tertentu”. Pasar modal merupakan tempat yang sudah tidak asing bagi kita. Pasar modal adalah tempat yang mempertemukan penjual dan pembeli untuk bertransaksi dan memperjualbelikan instrumen keuangan berupa saham, obligasi, reksadana, produk derivatif, dan lainnya.

Banyaknya perusahaan yang bertumbuh dan berkembang. Sehingga mereka akan membutuhkan banyak pendanaan baik untuk membangun, membiayai operasional, maupun melakukan ekspansi usaha. Perusahaan atau investee dapat mendapatkan pendanaan dengan sangat cepat dari salah satu instrumen keuangan yaitu saham. Saham diminati karena hak yang akan diterima oleh pemegang saham. Pemegang saham akan menerima dividen, gain/loss dari perubahan harga, kepemilikan perusahaan, dan lain sebagainya.

DAFTAR PUSTAKA

- Lubis, T. A. (2016). *Manajemen Investasi dan Perilaku Keuangan*.
- Mappadang, A. (2021). *Manajemen Investasi & Portofolio*.
- Mumpuni, M., & Sihotang, S. (n.d.). *Reksadana*.
www.finansialku.com
- Otoritas Jasa Keuangan. (2016). *Pasar Modal*.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2019). *Pasar Modal*.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2023). *Buku Saku Pasar Modal*.
- Paningrum, D. (2022). Referensi investasi Pasar Modal. Cetakan pertama. Kediri:Lembaga Chakra Brahmanda Lentera.

TENTANG PENULIS



Lu'lu'ul Jannah, S.E., M.Si.
Universitas Negeri Yogyakarta

Penulis lahir di Klaten, 26 Juni 1994. Penulis adalah Dosen D4 Akuntansi Universitas Negeri Yogyakarta. Penulis menyelesaikan studi S1 Program Studi Akuntansi di STIE YKPN Yogyakarta pada tahun 2016 dan menyelesaikan pendidikan S2 Program Studi Magister Sains Akuntansi di kampus yang sama. Beberapa kompetisi di bidang akuntansi pernah diikuti oleh penulis. Penulis juga mengajar di bidang akuntansi dan keuangan seperti Akuntansi Pengantar, Akuntansi Biaya, Akuntansi Manajemen, Manajemen Keuangan, dan Akuntansi Keuangan Lanjutan. Penulis memiliki kepakaran dibidang Akuntansi Keuangan dan Pajak. Dan untuk mewujudkan karir sebagai dosen profesional, penulis pun aktif sebagai peneliti dibidang kepakarannya tersebut. Beberapa penelitian yang telah dilakukan didanai oleh internal perguruan tinggi dan juga Kemenristek DIKTI.

BAB 2

KELEMBAGAAN DAN INSTRUMEN PASAR MODAL

Imelda Sinaga, S.E., M.M., M.S.Ak., Ak., CA
Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Gontiasas

A. Pendahuluan

Dimulai dari tahun 2011, dengan diundangkannya tentang Undang-Undang yang merujuk pada Otoritas Jasa Keuangan yang melakukan pengawasan bidang Perbankan, Pasar Modal dan Industri Keuangan Non Bank. Pada tanggal 22 November 2011 oleh Undang-Undang Nomor 21 Tahun 2011 tentang Otoritas Jasa Keuangan (OJK) yang secara sah resmi menjadi sebuah asal mula dari lahirnya kelembagaan OJK. OJK ditetapkan sebagai sebuah lembaga yang independen dan yang melakukan pengawasannya terhadap kelembagaan finansial, baik kepada bank maupun yang bukan bank, seperti oleh emiten atas sekuritas, permodalan ventura, emiten atas pembiayaan, reksadana, asuransi, dan dana pensiun serta kelembagaan lainnya yang memiliki kegiatan pada pengumpulan terhadap dana masyarakat.

Pengalihan pada pengendalian yang dilakukan secara perlahan-lahan. Pada tanggal 31 Desember 2012, pengendalian terhadap Pasar Modal dan Industri Keuangan Non Bank sebelumnya dijalankan oleh Kementerian Keuangan berdasar BAPEPAM-LK (Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan) yang dengan sah berpindah ke OJK (Soetiono, 2016). Di setiap negara, terdapat berbagai perbedaan pada badan yang mengendalikan kegiatannya terhadap pasar modal.

DAFTAR PUSTAKA

- Adnyana, I. M. (2020) *Manajemen Investasi dan Portofolio*, Lembaga Penerbitan Universitas Nasional (LPU-UNAS). Available at: Lembaga Penerbitan Universitas Nasional (LPU-UNAS).
- Handini, S. and Astawinetu, E. (2020) *Teori Portofolio dan Pasar Modal Indonesia*, Scopindo Media Pustaka.
- Handoyo, P. (2012) *Pasar Modal*. 2nd edn. Semarang: Semarang University Press.
- Kunondo (2015) 'Mekanisme Perdagangan Efek Struktur Pasar Modal Indonesia', *Bahan Ajar* 5, p. 13.
- Soetiono, K. (2016) 'Pasar Modal', *Otoritas jasa keuangan*, pp. 1-235.

TENTANG PENULIS



Imelda Sinaga, S.E., M.M., M.S.Ak., Ak., CA
Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Gentiaras

Penulis merupakan Dosen Akuntansi pada Program Studi Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Gentiaras Bandar Lampung sejak tahun 2019 dengan bidang Sistem Informasi Akuntansi, Akuntansi Biaya, Auditing dan Akuntansi Sektor Publik. Sebagai seorang yang sepenuhnya mengabdikan dirinya sebagai dosen, selain pendidikan formal yang telah ditempuhnya penulis juga mengikuti berbagai pelatihan untuk meningkatkan kinerja dosen, khususnya di bidang pengajaran, penelitian dan pengabdian kepada masyarakat. Selain itu, penulis juga aktif melakukan penelitian dan pengabdian kepada masyarakat yang diterbitkan di berbagai jurnal nasional yang terakreditasi maupun yang tidak terakreditasi. Penulis juga aktif menjadi pemakalah di berbagai kegiatan dan menjadi narasumber pada workshop/seminar/lokakarya nasional maupun internasional dan menjadi anggota organisasi profesi dan akademik di bidang Akuntansi dan Pajak Email: proficiatmelsi@gmail.com.

BAB 3

PROSEDUR PENERBITAN SAHAM DAN TRANSAKSI

Betanika Nila Nirbita, S.Pd., M.Pd
Universitas Negeri Yogyakarta

A. Pendahuluan

Perusahaan mempunyai alternatif sumber pendanaan, baik internal maupun eksternal. Alternatif pendanaan eksternal dapat dicapai melalui penerbitan obligasi atau investasi dalam bentuk ekuitas. Pembiayaan melalui mekanisme ekuitas biasanya dilakukan melalui penjualan saham perusahaan kepada publik yang disebut dengan penawaran umum perdana, (Putri, Sukananda and Suarjana, 2022). Untuk go public, suatu perusahaan harus menyiapkan sendiri, melengkapi dokumentasi sesuai persyaratan IPO, dan memenuhi seluruh persyaratan yang ditetapkan Otoritas Jasa Keuangan (OJK). Perusahaan yang menawarkan efek di pasar modal menjadi perusahaan saham gabungan (terdaftar di bursa) dengan segala konsekuensinya. Setiap perusahaan swasta mempunyai peluang untuk menjadi perusahaan publik dengan cara go public. Penerbitan saham di pasar modal merupakan salah satu cara perusahaan mencari dana eksternal untuk ekspansi atau operasional perusahaan, karena saham dianggap sebagai instrumen keuangan yang dapat menghasilkan keuntungan besar, (Junaedi and Salistia, 2020).

Perusahaan yang memerlukan dana dalam kegiatan usahanya dapat menghimpun dana dari masyarakat dengan cara menjual surat berharga di pasar modal. Hal ini dilakukan melalui mekanisme yang disebut rekrutmen terbuka.

DAFTAR PUSTAKA

- Junaedi, D. and Salistia, F. (2020) 'Dampak Pandemi Covid-19 terhadap Pasar Modal di Indonesia', *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 2(2), pp. 109-131. doi: 10.47467/alkharaj.v2i2.112.
- Kusumawati, E. (2019) 'Kajian Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Go Publik Di Bursa Efek Indonesia', *Riset Akuntansi dan Keuangan Indonesia*.
- Putri, F. D., Sukananda, I. W. and Suarjana, I. W. (2022) 'Pengaruh Debt To Equity Ratio dan Net Profit Margin terhadap Return On Equity Ratio (Studi pada Perusahaan Go Public Sector Properti, Real Estate dan Kontruksi yang terdaftar di BEI periode 2017-2019)', 3, pp. 488-500.
- Sinaga, N. A. (2014) 'Hal-Hal Pokok Pendirian Perseroan Terbatas Di Indonesia', *Jurnal Ilmiah Hukum Dirgantara*, 8(2). doi: 10.35968/jh.v8i2.253.
- Sulistio, T. (2015) 'Panduan IPO (GO Public)', *Panduan IPO (GO Public)*, pp. 1-12. https://www.idx.co.id/Portals/0/StaticData/Information/ForCompany/Panduan-Go-Public_Dec-2015.pdf.

TENTANG PENULIS



Betanika Nila Nirbita, S.Pd., M.Pd
Universitas Negeri Yogyakarta

Penulis merupakan dosen tetap pada Universitas Negeri Yogyakarta. Lahir pada tanggal 15 September 1992 di Boyolali, Jawa Tengah. Ia menyelesaikan pendidikan sarjana pada tahun 2015 dari Pendidikan Ekonomi bidang keahlian khusus Akuntansi, Fakultas Keguruan dan Ilmu Pendidikan, Universitas Sebelas Maret Surakarta (UNS). Jenjang pendidikan magister ia tempuh setelah menyelesaikan studi sarjana pada tahun 2016 dan lulus pada tahun 2018. Penulis secara aktif melakukan penelitian dan pengabdian kepada masyarakat pada bidang Pendidikan dan akuntansi. Selain itu juga menulis pada artikel-artikel yang terkait dengan pendidikan, media pembelajaran, akuntansi dan juga perpajakan. Saat ini penulis masih secara aktif menjadi dosen dalam pembelajaran akuntansi dan perpajakan. Email Penulis: nbetanika@uny.ac.id

BAB 4

ANALISIS FUNDAMENTAL

Dr. Ceacilia Srimindarti, M.Si., CSRS
Universitas Stikubank

A. Pendahuluan

Pada saat melakukan investasi tentunya investor mengharapkan diperolehnya keuntungan dari investasi yang dilakukan. Tak bisa dipungkiri bahwa setiap investasi yang dilakukan pasti juga mengandung resiko yang dapat menyebabkan harapan investor untuk mendapat keuntungan menjadi tidak tercapai. Oleh karena itu, penting bagi para investor melakukan berbagai analisis, salah satunya adalah analisis fundamental. Analisis fundamental mencoba memeperkirakan harga saham di masa depan melalui estimasi faktor-faktor fundamental yang mempengaruhi harga saham dimasa depan dan menerapkan hubungan variable-variabel tersebut sehingga dapat menaksir harga saham.

Analisis fundamental merupakan salah satu bentuk teknik dari sekian banyak teknik pengukuran yang digunakan oleh para investor untuk lebih mendapatkan keyakinan tentang keamanan suatu nilai saham. Analisis fundamental adalah teknik analisis yang digunakan untuk menilai kondisi keuangan dari sebuah perusahaan. Analisis fundamental ini dilakukan dengan cara memeriksa dari sisi keuangan dan kondisi ekonomi perusahaan yang ingin diperiksa. Dengan kata lain Analisis fundamental dapat digunakan sebagai alat untuk membantu investor memahami kesehatan keuangan perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Adnyana, I. Made, 2020, *Manajemen Investasi dan Portofolio*, Jakarta, LPU-UNAS
- Brigham, dan Houston. 2010. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat
- Darmadji, Tjiptono dan Hendry M. Fakhruddin. 2012. *Pasar Modal di Indonesia*. Jakarta: Salemba Empat.
- Darmawan, 2023, *Manajemen Investasi dan Portofolio*, Semarang, PT. Bumi Aksara.
- Dayan, H, dan Sudaryo, Y, 2022, *Manajemen Investasi dan Teori Portofolio*, Yogyakarta, Andi
- Fahmi, Irham. 2014. *Manajemen Keuangan Perusahaan dan Pasar Modal*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Halim, Abdul. 2018. *Analisis Investasi dan Aplikasinya*. Jakarta: Salemba Empat.
- Hanafi, M., Mamduh, 2020, *teori portofolio dan analiisi investasi: review teori dan bukti empiris*, Yogyakarta, Gadjah Mada University Press
- Harmono. 2018. *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard Pendekatan Teori, Kasus, dan Riset Bisnis*. Cetakan ketujuh. PT Bumi Aksara: Jakarta
- Hartono, Jogyanto. 2022. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFY Yogyakarta
- Kasmir. 2018. *Analisis Laporan Keuangan*. Cetakan ke-11. PT RajaGrafindo Persada: Jakarta
- Raymond, Budiman, 2021, *Strategi Manajemen Portofolio Investasi Saham*, Jakarta, Elex Media Komputindo.
- Tandelilin, Eduardus. 2017. *Portofolio dan investasi (teori dan aplikasi)*. Edisi pertama. Yogyakarta: Kansius.

TENTANG PENULIS



Dr. Ceacilia Srimindarti, MSi, CSRS
Universitas Stikubank

Penulis adalah dosen tetap pada Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank Semarang pada bidang Akuntansi Keuangan, Akuntansi Keperilakuan, Metodologi Penelitian, Akuntansi Manajemen dan Audit. Gelar Sarjana Pendidikan diperoleh dari IKIP Sanata Dharma 1992. Pada tahun 2002 memperoleh gelar Magister of Sains dari Universitas Gadjah Mada. Adapun gelar Doktor diperoleh dari Universitas Diponegoro pada tahun 2010. Jabatan yang pernah diemban adalah Kepala Bagian Laboratorium Akuntansi pada tahun 2002-2004, Sebagai Kepala Bidang Penelitian pada tahun 2018-2021. Karya-karya beliau telah diterbitkan baik di jurnal internasional bereputasi, jurnal internasional, maupun jurnal nasional terindek Sinta. Artikel-artikel juga sudah banyak didesiminasikan di simposium dan konferensi baik secara nasional maupun internasional. Buku yang pernah ditulis adalah Akuntansi Pengantar I pada tahun 1999 dan Penerimaan Perilaku Audit Disfungsional Berdasarkan Pada Individu Auditor di tahun 2009.

BAB

5

ANALISIS TEKNIKAL

Susilo Utomo, S.E., M.Si.

STIE Manajemen Bisnis Indonesia

A. Pendahuluan

Ada beberapa instrumen dalam berinvestasi di mana masyarakat lebih mengenal berupa emas atau properti. Namun, tidak banyak yang mengetahui tentang pilihan investasi melalui pasar modal. Dengan memilih berinvestasi menggunakan capital market atau pasar modal ini, tidak hanya memberi peluang kepada masyarakat untuk mendapatkan keuntungan. Namun juga berperan aktif dalam meningkatkan kondisi perekonomian dalam negeri. Pasar modal mempunyai peran yang strategis dalam pembangunan nasional sebagai salah satu sumber pembiayaan bagi dunia usaha dan wahana investasi bagi masyarakat.

Pasar modal adalah kegiatan yang bersangkutan dengan penawaran umum, perdagangan efek, perusahaan publik yang berkaitan dengan efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek. Perkembangan pasar modal di Indonesia mengalami perkembangan yang cukup pesat, baik dalam bentuk saham maupun instrumen hutang. Investor dalam menanamkan dananya di pasar modal tidak hanya bertujuan dalam jangka pendek tetapi bertujuan untuk memperoleh pendapatan dalam jangka panjang. Investor yang menanamkan dananya di pasar modal harus mampu memanfaatkan semua informasi untuk menganalisa pasar dan investasinya dengan harapan memperoleh keuntungan (Samsuar et al., 2017).

DAFTAR PUSTAKA

- Bodie, Z., Kane, A., & Marcus, A. J. (2018). *Investments*. 11th ed. US.
- Chase, R. B., Shankar, R., & Jacobs, F. R. (2018). *Operations and Supply Chain Management*, 15e (SIE). McGraw-Hill Education.
- Heizer, J., Render, B., & Munson, C. (2020). *Operations management: sustainability and supply chain management*. Pearson.
- Hull, J. C., & Basu, S. (2016). *Options, futures, and other derivatives*. Pearson Education India.
- Pring, M. J. (2014). *Technical analysis explained: The successful investor's guide to spotting investment trends and turning points*. McGraw-Hill.
- Samsuar, T., & Akramunnas, A. (2017). Pengaruh Faktor Fundamental dan Teknikal terhadap Harga Saham Industri Perhotelan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Al-Mashrafiyah: Jurnal Ekonomi, Keuangan, Dan Perbankan Syariah*, 1(1).
- Samsul, M. (2015). *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio Edisi 2*. Jakarta: Erlangga.
- Sulastyawati, D., Noprizal, N., & Kurniawan, O. (2018). Analisis Strategi Sosialisasi Pasar Modal Dan Pengaruhnya Terhadap Keputusan Masyarakat Berinvestasi di Pasar Modal. *EcceS (Economics, Social, and Development Studies)*, 4(2), 103-127.

TENTANG PENULIS



Susilo Utomo. S.E., M.Si.

STIE Manajemen Bisnis Indonesia

Penulis lahir di Sumbawa tanggal 03 Maret 1967. Penulis adalah dosen tetap pada Program Studi Manajemen di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Manajemen Bisnis Indonesia. Menyelesaikan pendidikan S1, pada jurusan manajemen di Universitas Mataram dan melanjutkan S2 di Universitas Padjadjaran dengan bidang kajian utama akuntansi dan koperasi. Penulis memiliki kepakaran dibidang Manajemen Oprasional dan Riset Operasi guna menunjang karir sebagai dosen, penulis, dan peneliti. Berbagai penelitian telah dilakukan oleh penulis dan telah dipublikasikan di berbagai jurnal nasional maupun jurnal internasional yang bereputasi, dan semoga semua itu dapat berguna bagi diri sendiri dan diharapkan dapat bermanfaat bagi pengembangan ilmu pengetahuan dan membantu meningkatkan kualitas sumber daya manusia Indonesia.

BAB 6 | PENILAIAN SAHAM

Dr. E. Siti Puryandani, SE, MSi.
STIE Bank BPD Jawa Tengah

A. Pendahuluan

Saham merupakan salah satu instrumen investasi yang paling populer di masyarakat. Pemahaman tentang penilaian saham menjadi kunci keberhasilan investor dalam melakukan investasi saham. Karena dengan pemahaman yang baik akan menghindari kesalahan dalam pengambilan keputusan investasi. Pengambilan keputusan investasi saham adalah proses yang kompleks dan membutuhkan pertimbangan yang matang. Investor harus mempertimbangkan beberapa faktor, seperti tujuan investasi dan profil risiko. Investor dapat memilih berinvestasi untuk jangka pendek, jangka menengah, atau jangka panjang. Atau ingin mendapatkan capital gain, dividen, atau keduanya. Profil risiko juga menjadi pertimbangan, apakah investor memiliki toleransi risiko yang tinggi, sedang, atau rendah. Investor yang memiliki toleransi risiko tinggi dapat berinvestasi pada saham-saham yang lebih berisiko, seperti saham-saham dengan volatilitas yang tinggi. Sebaliknya, investor yang memiliki toleransi risiko rendah akan berinvestasi pada saham-saham yang lebih aman, seperti saham-saham dengan volatilitas yang rendah.

Investor akan melakukan analisis fundamental dan teknikal. Analisis fundamental bertujuan untuk menilai kinerja perusahaan, prospek bisnis, dan faktor-faktor lain yang mempengaruhi nilai perusahaan secara keseluruhan. Analisis

DAFTAR PUSTAKA

- Arifin, A, Z, 2018, *Manajemen Keuangan*, Zahir Publishing, Yogyakarta.
- Brigham, E, F & Ehrhard, M, C, 2015. *Financial Management : Theory and Practices*, Cenage Learning, USA.
- Ganefi, H S, Prasetyono A, & Amalia, M R, 2023, 'Penilaian saham secara fundamental menggunakan metode dividend discount model dan price earning ratio untuk keputusan investasi', *Jurnal Riset Ekonomi dan Bisnis*, 16 (1), Hal 68-80.
- Hendarsih, I & Harjunawati, S, 2020, 'Penggolongan saham Blue Chip berdasarkan kapitalisasi pasar pada Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2020, *Akrab Juara : Jurnal Ilmu-ilmu Sosial*, Vol. 5, No. 2, Hal 115-133.
- Husnan, S, 2020, *Manajemen Keuangan-Buku Materi Pokok*, Edisi 3, Universitas Terbuka, Jakarta.
- <https://id.tradingview.com/> diakses pada 14 November 2023 jam 14.32 WIB
- <https://www.ocbc.id/id/article> diakses pada 9 November 2023 jam 10.01 WIB
- Ikatan Akuntan Indonesia, 2019, *Manajemen Keuangan-Modul Level Dasar (CAFB)*, Jakarta.
- Parikh, P, 2009, *Value Investing and Behavioural Finance. Insight into Indian Stock Market Realities*, Mc. Graw-Hill, New Delhi.
- Prathama, B, D, 2022, 'Terapan Analisis Fundamental atau Teknikal Dalam Penilaian Saham (Kajian Pada Perusahaan Food And Beverage yang Listed di BEI Periode 2017-2019)', *EKUITAS : Ekonomi, Keuangan, Akuntansi dan Syariah*, Vol 4 No 2, Hal. 345-351.

Ulfah, Y, 2022, 'Penilaian saham dalam rangka pengambilan kepemilikan saham', ABDIMU Jurnal Pengabdian kepada Masyarakat;Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi, Vol. 1, No.1, Hal. 13-17.

TENTANG PENULIS



Dr. E. Siti Puryandani, SE, MSi.
STIE Bank BPD Jawa Tengah

Penulis dilahirkan di Blora pada tanggal 22 Juni 1973, meraih gelar Doktor pada tahun 2018 dari Program Doktor Ilmu Manajemen Universitas Diponegoro Semarang. Menjabat sebagai dosen tetap di STIE Bank BPD Jateng Semarang. Saat ini, aktif sebagai peneliti di BRIN dalam program Post Doctoral di Pusat Riset Ekonomi Makro dan Keuangan. Bertugas sebagai penilai (reviewer) untuk JASF (Journal of Accounting and Strategic Finance) Universitas Pembangunan Veteran Surabaya dan JMER (Journal of Management and Entrepreneurship Research) Universitas Nahdatul Ulama Jepara. Berperan serta sebagai peserta dalam SEMEABB I (Seminar Nasional Manajemen Ekonomi dan Akuntansi Universitas Bangka Belitung), Seminar FMI ke-11 (Forum Manajemen Indonesia) di Samarinda, dan Sustainable Competitive Advantage ke-9 (SCA) UNSOED. Telah menjadi pembicara (presenter) dalam forum Society and Interdisciplinary Business Research (SIBR) Hong Kong, Business and Management International Conference (BMIC) Thailand, dan INSYMA 16th (International Symposium on Accounting and Management) di Vietnam. Hasil penelitian yang dilakukan telah dipublikasikan dalam berbagai jurnal nasional terindeks Sinta dan jurnal internasional yang terakreditasi Scopus.

BAB 7

PENILAIAN OBLIGASI

Diah Wuriyah Ningsih, S.E., M.M.
Institute Teknologi dan Bisnis Adias Pemalang

A. Pendahuluan

Penilaian adalah proses untuk menentukan nilai wajar aset financial. Proses ini juga disebut sebagai “mengevaluasi” atau “menilai” aset financial. Prinsip fundamental penilaian adalah bahwa nilai dari setiap aset financial adalah nilai saat ini dari uang tunai yang diharapkan. Prinsip ini berlaku terlepas dari aset financial. Dengan demikian, penilaian aset *financial* *divolves* tiga langkah berikut: (1) memperkirakan fluktuasi uang tunai yang diharapkan; (2) menentukan tingkat bunga atau suku bunga yang tepat yang harus digunakan untuk diskon fluktual uang tunai; dan (3) menghitung nilai saat ini dari fluktual uang tunai yang diharapkan menggunakan suku bunga atau tingkat bunga. Dalam bab ini, kami menerapkan prinsip-prinsip penilaian untuk obligasi nilai dan saham umum.

B. Pengertian Obligasi

Obligasi adalah Utang jangka panjang yang akan dibayar kembali pada saat jatuh tempo dengan bunga yang tetap jika ada, atau sering disebut dengan surat tanda bukti bahwa investor pemegang obligasi telah memberikan pinjaman hutang bagi emiten penerbit obligasi. Atau Obligasi adalah kontrak keuangan untuk menerima pembayaran tertentu dari waktu ke waktu. Pembayaran ini biasanya disebut modal dan bunga.

DAFTAR PUSTAKA

- Jogiyanto, Hartono. 2017. Teori Portofolio dan Analisis Investasi Edisi Kesebelas. Universitas Gadjah Mada. Yogyakarta
- Thomas, S.Y.Ho dan Sang Bin Lee. 2004. The Oxford Guide to Financial Modeling. Oxford University Press. New York.
- Frank, J. Fabozzi and Pamela Peterson Drake. 2009. Finance Capital Markets, Financial Management, and Investment Management. John Wiley & Sons, Inc, Hoboken. New Jersey. Canada. United States of America.

TENTANG PENULIS



Diah Wuriyah Ningsih, S.E., M.M.
Institut Teknologi dan Bisnis Adias Pemalang

Penulis adalah dosen Program Studi Manajemen di Institut Teknologi dan Bisnis (ITB) Adias Pemalang. Pendidikan Tinggi yang ditempuh adalah Sarjana Manajemen di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi (STIE) Assholeh Pemalang, lulus tahun 2017. Melanjutkan studi S2 pada Program Studi Magister Manajemen Konsentrasi Keuangan pada tahun 2019 di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi (STIE) BPD Bank Jateng Semarang, lulus tahun 2021. Penulis memiliki kepakaran dibidang Manajemen Keuangan guna menunjang karir sebagai dosen, penulis, dan peneliti. Berbagai penelitian telah dilakukan oleh penulis dan telah dipublikasikan di berbagai jurnal nasional yang bereputasi. Selain sebagai peneliti, penulis juga telah menulis beberapa buku yang diharapkan dapat bermanfaat bagi pengembangan ilmu pengetahuan dan membantu meningkatkan kualitas sumber daya manusia Indonesia. Penulis bisa dihubungi melalui email diahwningsih21@gmail.com.

BAB

8

REKSADANA

Syahida Norviana, S.Pd., M.Sc.
Universitas Negeri Yogyakarta

A. Pendahuluan

Sebelum masuk ke pembahasan Reksadana, kita akan membahas tujuan investasi terlebih dahulu. Tujuan anda berinvestasi adalah untuk memenuhi tujuan keuangan yang direncanakan (Mumpuni & Sitohang, 2019). Tujuan keuangan adalah impian anda seperti membeli rumah, membeli mobil, membeli tanah dan lain sebagainya. Kemudian bagaimana reksadana dapat memenuhi tujuan keuangan anda? mari kita analogikan bahwa reksadana adalah mobil yang membawa anda ke satu tujuan. Tujuan tersebut adalah tujuan keuangan anda. Ketika anda di suatu titik menuju ke tujuan anda, maka anda membutuhkan mobil yang menghantarkan ke titik yang anda inginkan.

Jika sudah mempunyai tujuan keuangan yang diinginkan langkah selanjutnya adalah membuat rencana keuangan. Rencana keuangan dapat dibuat menggunakan tabel. Seperti contohnya anda membutuhkan 300 juta untuk membeli mobil, maka anda akan merencanakan dana memenuhi tujuan anda. Kemudian muncul pertanyaan, berapa dana yang harus disiapkan? Apakah cukup dengan menabung atau deposito? Perlukah berinvestasi? menabung dan berinvestasi sama-sama dapat memenuhi kebutuhan dana. Namun, perlu diingat bahwa menabung tidak cukup cepat menghasilkan uang daripada dengan investasi ke produk deposito, obligasi, saham, reksadana

DAFTAR PUSTAKA

- Adnyana, I. M., 2020. Manajemen Investasi dan Portofolio. Jakarta: Lembaga Penerbitan Universitas Nasional (LPU-UNAS).
- Desiyanti, R., 2012. Teori Investasi dan Portofolio. Padang: Bung Hatta University Press.
- Lubis, T. A., 2016. Manajemen Investasi dan Perilaku Keuangan. Jambi: Salim Media Indonesia .
- Mappadang, A., 2021. Manajemen Investasi & Portofolio. Banyumas: CV. Pena Persada.
- Masruroh, A., 2014. Konsep Dasar Investasi Reksadana. Salam Jurnal Filsafat dan Budaya Hukum.
- Mumpuni, M. & Sitohang, S. E. H., 2019. Panduan Berinvestasi Reksadana untuk Pemula. Bandung: Finansialku.com.
- OJK, 2023. Buku Saku Pasar Modal. Jakarta: Departemen Pengaturan dan Pengembangan Pasar Modal Direktorat Analisis Informasi Pasar Modal.
- Paningrum, D., 2022. Buku Referensi Investasi Pasar Modal. Kediri: Lembaga Chakra Brahmanda Lentera.
- Suratna, Widjanarko, H. & Wibawa, T., 2020. Investasi Saham. Yogyakarta: LPPM UPN Veteran Yogyakarta.

TENTANG PENULIS



Syahida Norviana, S.Pd., M.Sc.
Universitas Negeri Yogyakarta

Penulis lahir di Sleman, 6 Mei 1992. Penulis adalah dosen tetap pada Program Studi D4- Akuntansi UNY. Menyelesaikan pendidikan S1 Pendidikan Akuntansi di UNY, selanjutnya menyelesaikan S2 di Magister Science of Accounting UGM tahun 2019. Penulis menekuni bidang akuntansi keuangan, akuntansi perpajakan dan komputer akuntansi.

BAB 9

RIGHT ISSUE DAN KONTRAK OPSI SAHAM

Suryakusuma Kholid Hidayatullah, S.E., M.M.
STIE Bank BPD Jawa Tengah

A. Pendahuluan

Right issue secara umum merupakan produk *derivative* atau *instrument derivative* di dalam aktivitas pasar modal. Berdasarkan pengertiannya dalam Bahasa Indonesia atas kata *right issue* adalah Hak Memesan Efek Terlebih Dahulu (HMETD). *Right issue* dapat dikenal sebagai bentuk tindakan emiten dalam melakukan penambahan modal dengan melakukan penawaran terbatas. *Right issue* mendeskripsikan pada suatu perusahaan atau emiten melakukan penambahan modal dengan melakukan upaya penawaran saham kepada para pemegang saham lama atau yang sudah ada. Emiten dalam melakukan *right issue* maka setiap pihak diberikan hak yang sebanding/seimbang dengan kepemilikan saham pemegang saham pada saat perseroan menawarkan saham-saham tersebut kepada para pemegang sahamnya (Wijaya & Ananta, 2022).

Menurut Tandelilin (2017) *right issue* merupakan sekuritas yang memberikan hak kepada pemegang saham lama untuk membeli saham baru perusahaan pada harga yang telah ditetapkan selama periode tertentu, perusahaan tidak menjual saham barunya kepada masyarakat umum melainkan menawarkannya kepada para pemegang sahamnya dengan maksud untuk menjaga proporsi kepemilikan. Jadi *Right issue* dapat diartikan sebagai salah satu bentuk *corporate action* yang dilakukan oleh perusahaan saat hendak melepaskan/menjual

DAFTAR PUSTAKA

- Fahmi, I. (2017). Pengantar pasar modal: panduan bagi para akademisi dan praktisi bisnis dalam memahami pasar modal Indonesia.
- Fakhruddin, D. D. (2011). Pasar Modal di Indonesia Edisi 3. Penerbit Salemba Empat. Jakarta.
- Tandelilin, E. (2017). Pasar modal manajemen portofolio & investasi. Yogyakarta: PT Kanisius.
- Wijaya, A., & Ananta, W. P. (2022). IPO, Right Issue dan Penawaran Umum Obligasi. Sinar Grafika.

TENTANG PENULIS



Suryakusuma Kholid Hidayatullah S.E., M.M.
STIE Bank BPD Jawa Tengah

Penulis adalah dosen di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Bank BPD Jawa Tengah. Awal pendidikan tinggi penulis dimulai sejak berhasil menyelesaikan studi S1 di prodi Manajemen STIE Bank BPD Jateng. Selanjutnya, penulis menyelesaikan studi magister di prodi Magister Manajemen Universitas Diponegoro. Penulis memiliki kepakaran dibidang Manajemen Keuangan dan Perbankan guna menunjang karir sebagai dosen, penulis, dan peneliti. Berbagai penelitian telah dilakukan oleh penulis dan telah dipublikasikan di berbagai jurnal nasional maupun jurnal internasional yang bereputasi. Selain sebagai peneliti, penulis juga telah menulis beberapa buku yang diharapkan dapat bermanfaat bagi pengembangan ilmu pengetahuan dan membantu meningkatkan kualitas sumber daya manusia Indonesia.

BAB 10 | INDEKS HARGA SAHAM

Dr. Rohmini Indah Lestari, S.T., M.M.
Universitas Semarang

A. Pendahuluan

Indeks harga saham adalah indikator penting yang mencerminkan performa pasar saham secara keseluruhan. Pergerakan indeks ini dipengaruhi oleh kondisi ekonomi makro, termasuk pertumbuhan ekonomi, inflasi, suku bunga, dan kebijakan moneter. Ketika kondisi ekonomi membaik dengan pertumbuhan yang kuat dan inflasi terkendali, indeks harga saham cenderung naik. Namun, ketidakpastian ekonomi dan peristiwa global seperti krisis keuangan, konflik geopolitik, atau pandemi, dapat menyebabkan volatilitas pasar saham yang tinggi (Smimou, 2014). Indeks harga saham dapat dipengaruhi oleh faktor internal perusahaan yang terkait dengan pendapatan, laba bersih, dan pertumbuhan laba dapat secara langsung mempengaruhi harga saham. Jika sebuah perusahaan menghasilkan kinerja keuangan yang kuat dan konsisten, ini dapat mendukung kenaikan harga saham perusahaan tersebut, yang pada gilirannya dapat memengaruhi indeks saham, karena indeks harga dipengaruhi oleh kinerja individu masing-masing saham konstituen indeks (Thampanya et al., 2020).

Volatilitas ini mencerminkan ketidakstabilan dan respon investor terhadap perubahan ekonomi dan politik yang berdampak pada nilai pasar saham. Para investor perlu memahami hubungan kompleks antara indeks harga saham, kondisi ekonomi, dan volatilitas pasar untuk mengambil

DAFTAR PUSTAKA

- Chen, X., Guo, Y. and Song, Y. (2024). 'Multiple time scales investor sentiment impact the stock market index fluctuation: From margin trading business perspective', *The North American Journal of Economics and Finance*, 69, p. 102027. doi: <https://doi.org/10.1016/j.najef.2023.102027>.
- FTSE Russell (2024). FTSE Asia Pacific Index. Available at: file:///C:/Users/ACER/Downloads/AWPACS_20240430.pdf.
- FTSE Russell (2024b) 'FTSE Global All Cap Index', (March), pp. 1-5.
- Fulgence, S. et al. (2023). 'Cross-country analysis of the effects of political uncertainty on stock price informativeness', *Journal of International Financial Markets, Institutions and Money*, 88, p. 101829. doi: <https://doi.org/10.1016/j.intfin.2023.101829>.
- Huang, H.-H., Chang, T.-H. and Wang, C.-P. (2024). 'Investment performance comparison among various portfolio selection strategies in Taiwan stock market', *Asia Pacific Management Review*. doi: <https://doi.org/10.1016/j.apmr.2024.03.001>.
- IDX. (2024). IDX Stock Index Handbook v1.2. IDX. Available at: <https://www.idx.co.id/id/data-pasar/data-saham/indeks-saham/>.
- Khoo, Z. De et al. (2024). 'Forecasting volatility of stock indices: Improved GARCH-type models through combined weighted volatility measure and weighted volatility indicators', *The North American Journal of Economics and Finance*, 71, p. 102112. doi: <https://doi.org/10.1016/j.najef.2024.102112>.
- Kwon, O. and Yang, J.-S. (2008). 'Information flow between composite stock index and individual stocks', *Physica A: Statistical Mechanics and its Applications*, 387(12), pp. 2851-2856. doi: <https://doi.org/10.1016/j.physa.2008.01.007>.

- Ma, F. et al. (2022). 'Macroeconomic attention and stock market return predictability', *Journal of International Financial Markets, Institutions and Money*, 79, p. 101603. doi: <https://doi.org/10.1016/j.intfin.2022.101603>.
- MSCI. (2024). MSCI AC Asia Pacific Index. Available at: <https://www.msci.com/documents/10199/156aff0d-3d08-47c9-aa87-52701a5153d6>.
- MSCI. (2024). MSCI World Index. Available at: <https://www.msci.com/documents/10199/020ea33f-2349-452a-95a8-8ea07f5a0a22>.
- S&P Dow Jones. (2024). S&P Global 1200.
- Shah, S. F. and Albaity, M. (2022). 'The role of trust, investor sentiment, and uncertainty on bank stock return performance: Evidence from the MENA region', *The Journal of Economic Asymmetries*, 26, p. e00260. doi: <https://doi.org/10.1016/j.jeca.2022.e00260>.
- Smimou, K. (2014). 'Consumer attitudes, stock market liquidity, and the macro economy: A Canadian perspective', *International Review of Financial Analysis*, 33, pp. 186–209. doi: <https://doi.org/10.1016/j.irfa.2014.02.009>.
- Thampanya, N. et al. (2020). 'Fundamental and behavioural determinants of stock return volatility in ASEAN-5 countries', *Journal of International Financial Markets, Institutions and Money*, 65, p. 101193. doi: <https://doi.org/10.1016/j.intfin.2020.101193>.
- Xiang, Y. and Borjigin, S. (2024). 'Investment network and stock's systemic risk contribution: Evidence from China', *The Quarterly Review of Economics and Finance*, 94, pp. 113–132. doi: <https://doi.org/10.1016/j.qref.2024.01.006>.
- Yang, C. and Hu, X. (2021). 'Individual stock sentiment beta and stock returns', *The North American Journal of Economics and Finance*, 55, p. 101306. doi: <https://doi.org/10.1016/j.najef.2020.101306>.

- Yu, M. (2023). 'Forecasting Sector-Level Stock Market Volatility: The Role of World Uncertainty Index', *Finance Research Letters*, 58, p. 104568. doi: <https://doi.org/10.1016/j.frl.2023.104568>.
- Yu, Y. et al. (2023). 'Novel optimization approach for realized volatility forecast of stock price index based on deep reinforcement learning model', *Expert Systems with Applications*, 233, p. 120880. doi: <https://doi.org/10.1016/j.eswa.2023.120880>.
- Zhang, Y. et al. (2022). 'The contagion effect of jump risk across Asian stock markets during the Covid-19 pandemic', *The North American Journal of Economics and Finance*, 61, p. 101688. doi: <https://doi.org/10.1016/j.najef.2022.101688>.

TENTANG PENULIS



Dr. Rohmini Indah Lestari, S.T., M.M.
Universitas Semarang

Penulis lahir di Semarang tanggal 22 Maret 1972. Penulis adalah dosen tetap pada Program Studi Magister Manajemen Universitas Semarang. Menyelesaikan pendidikan S1 Teknik Sipil, S2 Magister Manajemen dan S3 Doktor Ilmu Manajemen konsentrasi Manajemen Keuangan di Universitas Diponegoro Semarang. Sampai saat ini penulis juga sebagai periset tamu di Badan Riset dan Inovasi Nasional Jakarta pada Pusat Riset Korporasi, Koperasi dan Ekonomi Kerakyatan. Penulis juga menekuni dunia pasar modal dari tahun 2000. Karya yang sudah terbit diantaranya beberapa artikel terindeks Scopus yang berkaitan dengan Manajemen Keuangan dan Ekonomi Berkelanjutan. Penulis juga sudah menerbitkan sebuah buku dengan judul W5H Saham Bagi Investor Pemula pada tahun 2022. Motivasi penulis dapat memberikan manfaat bagi pembaca dengan memberikan wawasan, pemahaman dan keterampilan untuk mengelola keuangan yang berkelanjutan.

BAB 11

STOCK SPLIT, REPURCHASE STOCK DAN REVERSE SPLIT

In'am Widiarma, B.B.A., M.B.A.
STIE Indonesia Surabaya

A. Pendahuluan

Aksi korporasi merupakan tindakan yang mutlak dilakukan oleh perusahaan dengan langkah kebijakan perusahaan yang diformulasikan oleh pimpinan manajemen perusahaan dan pelaksanaannya diambil dari hasil RUPS (Rapat Umum Pemegang Saham) melalui persetujuan seluruh pemegang saham terutama bagi perusahaan terbuka, Apa sajakah aksi korporasi yang terkait dengan saham dan pasar modal, contohnya adalah pembayaran bunga obligasi, pembayaran pokok obligasi, dividen tunai, dividen saham, distribusi Hak Memesan Efek Terlebih Dahulu (HMETD), saham bonus, distribusi waran, *mandatory conversion* dan termasuk salah satunya yaitu pemecahan saham atau *stock split*. Untuk pembahasan pada BAB ini akan mempelajari lebih lanjut tentang tiga macam aksi korporasi *Stock Split*, *Repurchasing Stock* dan *Reverse Stock*.

Biasanya pergerakan harga saham sangat sensitif sekali dipengaruhi oleh berita-berita atau rumor-rumor yang ada, sehingga para investor dan pelaku pasar modal sangat memperhatikan berita-berita yang berkembang pada perusahaan tersebut. Jika suatu berita dianggap tidak mempunyai nilai ekonomis, untuk pasar yang efisien, maka seharusnya pasar tidak bereaksi terhadap berita tersebut. Sebaliknya jika pasar bereaksi untuk berita yang tidak

DAFTAR PUSTAKA

- Bodhanwala, R. J. (2016). 'Stock split and reverse split-Evidence from India', *Great Lakes Herald*, 10(2), pp. 26-41.
- Irawan, A. (2022). 'Reaksi Pasar Modal Dalam Menilai Stock Split Perusahaan Di Bursa Efek Indonesia', *Jurnal AKMAMI (Akuntansi Manajemen Ekonomi)*, 3(2), pp. 226-236. Available at: <http://jurnal.ceredindonesia.or.id/index.php/akmami/article/view/625%0Ahttp://jurnal.ceredindonesia.or.id/index.php/akmami/article/download/625/676>.
- Jogiyanto, H. (2022). *Portofolio dan Analisis Investasi. Pendekatan*. Yogyakarta: ANDI.
- Munthe, K. (2017) 'Perbandingan Abnormal Return Dan Likuditas Saham Sebelum Dan Sedudah Stock Split: Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia', *Jurnal Akuntansi*, 20(2), p. 254. doi: 10.24912/ja.v20i2.57.
- Suad, H. (2015). *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas. Kelima*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Vap (2022). Emiten Mau Stock Split dan Reverse Stock Harus Izin BEI Dulu, CNBC Indonesia. Available at: <https://www.cnbcindonesia.com/market/20220909071634-17-370585/emiten-mau-stock-split-dan-reverse-stock-harus-izin-bei-dulu> (Accessed: 2 November 2023).

TENTANG PENULIS



In'am Widiarma, B.B.A., M.B.A.
STIE Indonesia Surabaya

Penulis lahir di Surabaya, tanggal 19 Maret 1981. Beliau telah menyelesaikan pendidikan S1 tahun 2003 pada jurusan *Business Administration* dan melanjutkan pendidikan S2 jurusan *Master in Business Administration* pada tahun kelulusan 2004 di Philippine Christian University. Penulis adalah seorang dosen tetap pada Program Studi Manajemen di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya, mulai tahun 2015 sampai saat ini. Penulis juga sebagai dosen praktisi yang mempunyai banyak pengalaman kerja yaitu di bidang pasar modal dengan memiliki sertifikasi profesi seperti WPPE (Wakil Perantara Pedagang Efek), saat ini penulis bekerja pada salah satu perusahaan pelayaran melayani jasa ekspor-impor melalui peti kemas di Surabaya. Email: in'amwidiarma@stiesia.ac.id

BAB 12 | RISIKO DAN IMBAL HASIL

Abu Hasan Makmun, S.Sy., M.M.A.
Universitas Teuku Umar

A. Pendahuluan

Setiap rencana dan aktivitas memiliki risiko. Seorang wirausahawan menghadapi risiko gagal dalam bisnisnya, mahasiswa berisiko gagal ujian, dan pemimpin bisa gagal menjalankan kebijakannya. Dalam investasi dan keputusan keuangan lainnya, risiko dapat berupa kegagalan proyek atau investasi dan risiko investasi tidak mengembalikan imbal hasil sebagaimana yang diekspektasi. Oleh karena itu, risiko harus diidentifikasi dan diperkecil sedapat mungkin. Risiko dapat didefinisikan secara ringkas sebagai peluang terjadinya fluktuasi arus kas di masa depan. Sebagai contoh, ekspektasi arus kas kita untuk suatu proyek adalah Rp200. Risiko yang dapat terjadi adalah apabila arus kas yang kita peroleh kurang dari Rp200 atau bahkan negatif.

Secara umum, kita dapat mengukur ekspektasi premi risiko dengan mengurangi tingkat bebas risiko (*risk-free rate*) dari ekspektasi imbal hasil. Tingkat bebas risiko adalah imbal hasil dari suatu investasi dengan nol atau minim risiko. Secara teori, investasi bisa bebas risiko. Akan tetapi, di dunia nyata, tidak ada investasi yang benar-benar bebas risiko. Contoh instrumen bebas risiko adalah obligasi pemerintah, seperti Surat Berharga Negara (SBN). Instrumen ini dianggap bebas risiko karena pembayaran bunga dan pokoknya dijamin oleh pemerintah. Selama pemerintah tidak bangkrut, selama itu pula kedua hal

DAFTAR PUSTAKA

- Keown, A. J., Martin, J. D., & Petty, J. W. (2014). *Foundations of finance: the logic and practice of financial management*. Pearson Education.
- Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jordan, B. D. (2022). *Fundamentals of corporate finance*. McGraw Hill.
- Yahoo Finance.

TENTANG PENULIS



Abu Hassan Makmun, S.Sy., M.M.A.
Universitas Teuku Umar

Penulis adalah dosen di Universitas Teuku Umar (UTU). Penulis menyelesaikan studi S1 di Prodi Hukum Ekonomi Syariah Universitas Islam Negeri Ar-Raniry dan studi S2 di Program Master in Muamalat Administration di Universiti Sains Islam Malaysia. Penulis memiliki kepakaran di bidang Manajemen dan Metodologi Penelitian. Penelitian penulis telah dipublikasikan di jurnal nasional dan jurnal internasional bereputasi.

BAB 13 | PASAR EFISIEN

Dr. H. Payamta, S.E., M.Si., Ak., CA., CPA., CPI.
Universitas Sebelas Maret

A. Pendahuluan

Pasar modal merupakan salah satu pilar utama dalam sistem keuangan global yang memengaruhi kehidupan kita secara signifikan. Dalam pasar ini, investor membeli dan menjual berbagai jenis aset keuangan, termasuk saham, obligasi, dan instrumen keuangan lainnya. Bagi banyak orang, pasar modal adalah sumber utama untuk menginvestasikan dan mengalokasikan dana mereka dengan harapan mendapatkan keuntungan yang signifikan. Namun, di tengah kompleksitas dan dinamika pasar modal yang terus berubah, sebuah konsep yang menjadi landasan bagi pemahaman pergerakan harga aset telah menjadi sorotan perhatian: Efisiensi Pasar Modal (EMH). Konsep ini, yang pertama kali diperkenalkan oleh ekonom terkemuka Eugene Fama pada tahun 1960-an, telah menjadi salah satu teori paling berpengaruh dalam ilmu keuangan dan telah membentuk pandangan dasar tentang bagaimana harga-harga aset tercermin di pasar.

Pada bab ini, kami akan membawa Anda dalam perjalanan mendalam ke dalam dunia EMH. Kami akan menjelajahi konsep dasar EMH, mengurai jenis-jenisnya, dan melihat bagaimana EMH diterapkan dalam konteks pasar modal, khususnya di Indonesia. Selain itu, kami juga akan menghadapi tantangan dan hambatan yang terkait dengan penelitian EMH dalam konteks pasar modal Indonesia yang

DAFTAR PUSTAKA

- Bachelier, L. (1964). Theory of speculation. In Cootner, P. (Ed.), *The Random Character of Stock Market Prices*. Cambridge: Massachusetts Institute of Technology Press.
- Black, F. (1986). Noise. *Journal of Finance*, 41, 529 – 543.
- Breeden, D., Gibbons, M., & Litzenberger, R. (1989). Empirical test of the consumption-oriented CAPM. *Journal of Finance*, 44, 231 – 262.
- Brock, W., Lakonishok, J., & LeBaron, B. (1992). Simple technical trading rules and the stochastic properties of stock returns. *Journal of Finance*, 47, 1731 – 1764.
- Burton G. Malkiel. (2020). "A Random Walk Down Wall Street." W.W. Norton & Company.
- Campbell, J. Y., Lo, A. W., & MacKinlay, A. C. (1997). "The Econometrics of Financial Markets." Princeton University Press.
- Free Research Preview. ChatGPT (Diakses tanggal 27 Agustus 2023).
- Diebold, F. X., & Mariano, R. (1995). Comparing predictive accuracy. *Journal of Business and Economic Statistics*, 13, 253 – 265.
- Dimson, E., & Marsh, P. (1999). Murphy's law and market anomalies. *Journal of Portfolio Management*, 25 (2), 53 – 69.
- Engle, R., Hong, C., Kane, A., & Noh, J. (1993). Arbitrage valuation of variance forecasts using simulated options. *Advances in Futures and Options Research*, 6, 393 – 415.
- Engle, R., Lilien, D., & Robins, R. (1987). Estimating time-varying risk premia in the term structure: the ARCH-M model. *Econometrica*, 55, 391 – 407.
- Evans, G. W. (1991). Pitfalls in testing for explosive bubbles in asset prices. *American Economic Review*, 81, 922 – 930.

- Fama, E. F. (1970). "Efficient Capital Markets: A Review of Theory and Empirical Work." *Journal of Finance*, 25(2), 383-417.
- Fama, E. F. (1970). Efficient capital markets: a review of theory and empirical work. *Journal of Finance*, 25, 383 – 417.
- Granger, C. W. J. (1999). Outline of forecast theory using generalized cost functions. *Spanish Economic Review*, 1, 161 – 173.
- Hansen, L., & Singleton, K. (1983). Stochastic consumption, risk aversion and the temporal behavior of asset returns. *Journal of Political Economy*, 91, 249 – 268.
- Harrison, M., & Krebs, D. (1979). Martingales and arbitrage in multiperiod securities markets. *Journal of Economic Theory*, 20, 381 – 408.
- Jensen, M. (1978). Some anomalous evidence regarding market efficiency. *Journal of Financial Economics*, 6, 95 – 101.
- Lo, A. W., & MacKinlay, A. C. (1988). "Stock Market Prices Do Not Follow Random Walks: Evidence from a Simple Specification Test." *Review of Financial Studies*, 1(1), 41-66.
- Malkiel, B. (1992). Efficient market hypothesis. *New Palgrave Dictionary of Money and Finance*. London: Macmillan.
- Malkiel, B. G. (2003). "The Efficient Market Hypothesis and Its Critics." *Journal of Economic Perspectives*, 17(1), 59-82.
- Mills, T. (Ed.). (2002). *Forecasting Financial Markets*. Cheltenham, UK: Edward Elgar.
- Pesaran, M. H., & Timmermann, A. (1995). Predictability of stock returns: robustness and economic significance. *Journal of Finance*, 50, 1201 – 1228.
- Pesaran, M. H., & Timmermann, A. (2002). Market timing and return prediction under model instability. *Journal of Empirical Finance*, in press.

TENTANG PENULIS



Dr. H. Payamta, S.E., M.Si., Ak., CA., CPA., CPI.
Universitas Sebelas Maret

Penulis adalah dosen tetap Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret (FEB UNS). Beliau aktif sebagai pengajar, peneliti dan praktisi akuntan publik. Pengalamannya yang lama telah mempengaruhi cara pandang dalam memberikan perkuliahan. Beliau aktif sebagai narasumber dalam kegiatan di kampus PTS sekitar Surakarta dan menjadi penguji eksternal pada beberapa SMK Jurusan Akuntansi. Beliau mengajar dalam bidang Akuntansi Pemerintahan, Akuntansi keuangan, Auditing, Akuntansi Forensik dan Fraud Auditing pada Program Diploma, Program Sarjana (S1), Program Magister Akuntansi (S2), Program Magister Manajemen (S2) dan Program Doktor Ilmu Ekonomi UNS (S3). Riwayat Pendidikannya diawali setelah lulus dari SMA Negeri 2 Klaten(1986), Jurusan Akuntansi FE UNS (1991), Program Magister Sains Akuntansi Universitas Gadjah Mada Jogjakarta (1998) dan Memperoleh Gelar Doktor Ilmu Ekonomi (S3) dari Program Doktor Ilmu Ekonomi Universitas Diponegoro Semarang (2009). Dalam bidang manajemen Pendidikan tinggi, beliau berpengalaman sebagai ketua Program Diploma Perpajakan FEB UNS (1999 - 2003), Ketua Program S1 Transfer FEB UNS (2003 - 2005), Ketua Program Pendidikan Profesi Akuntansi (2010 - 2011) serta Ketua Program Magister Akuntansi FEB UNS sejak tahun 2012 - 2019. Sebagai praktisi, beliau adalah pendiri dan pimpinan Kantor Akuntan Publik Dr. Payamta, CPA

(2000 - Sekarang) dan Pimpinan MPMC primataxcenter.com. dibidang profesi akuntansi beliau mendapatkan sertifikasi *Indonesia of Certificate Public Accountant* (CPA tahun 2009) dan mempunyai sertifikasi *Certified Profesional Investigator* (CPI tahun 2017). Pemegang sertifikat Chatered Accountant (CA). Lulus sertifikasi auditor keuangan negara dari BPK RI tahun 2012. Dan tercatat sebagai auditor keuangan negara sejak tahun 2012 di BPK RI. Dan auditor bank pada Bank Indonesia dan Otoritas jasa Keuangan (OJK) sejak tahun 2015 sampai sekarang. Kegiatan Pendidikan profesi berkelanjutan minimal 40 SKP selalu didapatkan untuk menjaga kompetensi sebagai seorang akuntan/auditor.

BAB 14

MODEL PENETAPAN HARGA ASET MODAL

Hj. Elli Sulistyaningsih, S.E., M.M.
Universitas Borobudur

A. Pendahuluan

Model penetapan harga aset modal atau Capital Asset Pricing Model (CAPM) adalah model yang digunakan untuk menentukan tingkat pengembalian yang diharapkan dari suatu aset berisiko, berdasarkan hubungan antara tingkat pengembalian aset tersebut dengan tingkat pengembalian pasar secara keseluruhan. Model ini memberikan perkiraan atas tingkat pengembalian yang wajar untuk aset risiko, dengan mempertimbangkan risiko sistematis atau risiko yang tidak dapat dihindari. Pendekatan ini digunakan untuk menentukan harga yang tepat untuk aset berwujud (misalnya, properti, mesin, peralatan) atau aset tidak berwujud (misalnya, merek dagang, hak paten) yang dimiliki oleh perusahaan.

Capital Asset Pricing Model (CAPM) merupakan salah satu model yang dapat menghubungkan tingkat return harapan dari suatu aset berisiko dengan risiko dari aset tersebut pada kondisi pasar yang seimbang. CAPM bertujuan membantu investor dalam melakukan seleksi saham dan meminimalisir investasi yang berisiko. Jamal Agouram (2020) mengatakan bahwa CAPM didasarkan pada premis bahwa investor akan mengharapkan tingkat pengembalian yang lebih tinggi untuk aset yang memiliki risiko sistematis yang lebih tinggi. Risiko sistematis mengacu pada risiko yang tidak dapat dihilangkan melalui diversifikasi portofolio, seperti risiko pasar secara

DAFTAR PUSTAKA

- Anna Rutkowska (2022) Conventional and downside CAPM: The case of London stock exchange. *Global Finance Journal*. 10.1016/j.gfj.2022.100759
- Wei Hu, Zhenlong Zheng(2020) Expectile CAPM Economic Modelling, 10.1016/j.econmod.2019.09.049
- Dwi Kurniawan (2020). Accuracy level of CAPM and APT in determining the expected return of Stock Listed On LQ45 Index. *Jurnal Aplikasi Manajemen* (2020), 10.21776/ub.jam.2020.018.04.17
- David Johnstone (2020) Fama's Ratio and the Effect of Operating Leverage on the Cost of Capital Under CAPM *Abacus*. 10.1111/abac.12191
- Jamal Agouram (2020) Capital Asset Pricing Model (CAPM) Study in Mean-Gini Model *International Journal of Applied Economics, Finance and Accounting* 10.33094/8.2017.2020.62.57.63
- Elvina Liadi (2020) Menentukan Saham Yang Efisien Dengan Menggunakan Metode Capital Asset Pricing Model (CAPM) *E-Jurnal Matematika* 10.24843/mtk.2020.v09.i01.p274
- Jogiyanto (2022) . *Portofolio dan Analisis Investasi* . Fakultas Ekonomi UGM, Yogyakarta
- Charles P Jones (2022) *Investasi Prinsip dan Konsep Investasi*. Salemba Empat, Jakarta

TENTANG PENULIS



Hj. Elli Sulistyaningsih, SE, M.M.
Universitas Borobudur

Penulis lahir di Jakarta tanggal 10 Mei 1975. Penulis adalah dosen tetap pada Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen Universitas Borobudur dan Staf Front End Divisi Consumer Risk Bank Mandiri, Menyelesaikan pendidikan S1 Ekonomi jurusan Manajemen di Universitas Borobudur dan melanjutkan S2 Magister Manajemen di Universitas Borobudur, Penulis aktif di forum dan perkumpulan praktisi HR dan juga seorang Trainer dan Asesor BNSP. Beliau mulai menulis dan meneliti sejak tahun 2015.

BAB 15 | TEORI PENETAPAN HARGA ARBITRASE

Tio Devilishanti, S.E., M.Sc.
Universitas Teuku Umar

A. Pendahuluan

Gagasan bahwa harga pasar akan menciptakan peluang arbitrase tentunya merupakan konsep paling mendasar dalam teori pasar modal. Pelanggaran terhadap hambatan-hambatan ini menunjukkan suatu bentuk irasionalitas pasar. Karakteristik utama dari portofolio arbitrase bebas risiko adalah bahwa investor, terlepas dari keengganan risiko atau kekayaan, akan berkuasa dalam portofolio. Hal ini disebabkan karena posisi besar tersebut akan membuat harga mengalami kenaikan dan penurunan dengan cepat, sehingga harga sekuritas seharusnya memenuhi “kondisi tanpa arbitrase”, yakni, kondisi di mana terdapat peluang arbitrase.

Konsep efisiensi pasar mengatakan bahwa surat berharga yang ada di pasar mencerminkan seluruh informasi tersedia dan menyesuaikan diri dengan informasi baru. Berdasarkan pasar yang efisien, tidak seharusnya ada peluang arbitrase yang mudah dikenali dan dapat dimanfaatkan secara konsisten. Jika ada peluang arbitrase yang jelas, hal itu dapat dianggap sebagai pelanggaran terhadap efisiensi pasar. Arbitrase adalah tindakan memanfaatkan perbedaan harga di berbagai pasar atau instrumen keuangan untuk mendapatkan keuntungan tanpa risiko.

DAFTAR PUSTAKA

- Bodie, Z, Kane, A, Marcus, J & Jani, R 2014. *Investment: Asia Global Edition*, 9th ed, McGraw-Hill, New York.
- Eldomiaty, T, Saeed, Y, Hammam, R, Soud, S 2018. 'The associations between stock prices, inflation rates, interest rates are still persistent Empirical evidence from stock duration model', *Journal of Economics, Finance and Administrative Science*, vol. 25, no. 49, pp. 149-161.
- Geambaşu, C, Jianu, I, Herteliu, C, & Geambaşu, L 2014. 'Macroeconomic Influence on Shares' Return Study Case: Arbitrage Pricing Theory (APT) Applied on Bucharest Stock Exchange', *Economic Computation and Economic Cybernetics Studies and Research*, vol. 48, no. 2, pp. 1-18.
- Hanafi, M 2020. *Teori portofolio & analisis investasi*, UGM Press, Yogyakarta.
- Hasan, M 2010. 'Behavioural approach to Arbitrage Pricing Theory', *Munich Personal RePEc Archive (MPRA)*, no. 26343.
- Ichwanudin, W, Kambara, R, & Sanusi, F 2023. 'Testing The Indonesian Stock Market Arbitrage Pricing Model', *Jurnal Manajemen*, vol. 27, no. 1, pp. 86-102.
- Jogiyanto 2010. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi Kedua, BPFE, Yogyakarta.
- Kisman, Z & Restiyanita, S 2015. 'The Validity of Capital Asset Pricing Model (CAPM) and Arbitrage Pricing Theory (APT) in Predicting the Return of Stocks in Indonesia Stock Exchange 2008-2010', *American Journal of Economics, Finance and Management*, vol. 1, no. 3, pp. 184-189.
- Li, Z 2023. 'Analysis and Comparison of Capital Asset Pricing Model and Arbitrage Pricing Theory Model', *AEBMR* 231, pp. 1899-1906, https://doi.org/10.2991/978-94-6463-098-5_213.

Ross, S 2013. 'The Arbitrage Theory of Capital Asset Pricing. In Handbook of The Fundamentals Of Financial Decision Making: Part I, pp. 11-30, https://doi.org/10.1142/9789814417358_0001

Yadav, A & Hegde, P 2021. 'Arbitrage Pricing Theory and its relevance in modelling market', *Management Dynamics*, vol. 21, no. 1, pp. 18-28.

TENTANG PENULIS



Tio Devilishanti, S.E., M.Sc.
Universitas Teuku Umar

Penulis lahir di Banda Aceh tanggal 21 Januari 1987. Penulis adalah dosen tetap pada Program Studi Manajemen, Universitas Teuku Umar. Menyelesaikan pendidikan S1 pada Jurusan Manajemen di Universitas Syiah Kuala dan melanjutkan S2 pada Jurusan Sains Manajemen di Universitas Gadjah Mada. Penulis menekuni bidang Manajemen Keuangan.

SURAT PENCATATAN CIPTAAN

Dalam rangka perlindungan ciptaan di bidang ilmu pengetahuan, seni dan sastra berdasarkan Undang-Undang Nomor 28 Tahun 2014 tentang Hak Cipta, dengan ini menerangkan:

Nomor dan tanggal permohonan : EC00202458815, 2 Juli 2024

Pencipta
Nama : **Lu'lu'ul Jannah, Imelda Sinaga dkk**
Alamat : Jl. Karyawan III Gg Nusa Indah 1/38, RT. 002/RW 015, Kelurahan Karang Tengah, Kecamatan Karang Tengah, Kota Tangerang, Banten, 15157, Karang Tengah, Tangerang, Banten, 15157

Kewarganegaraan : Indonesia

Pemegang Hak Cipta
Nama : **Lu'lu'ul Jannah, Imelda Sinaga dkk**
Alamat : Jl. Karyawan III Gg Nusa Indah 1/38, RT. 002/RW 015, Kelurahan Karang Tengah, Kecamatan Karang Tengah, Kota Tangerang, Banten, 15157, Karang Tengah, Tangerang, Banten, 15157

Kewarganegaraan : Indonesia

Jenis Ciptaan : **Buku**
Judul Ciptaan : **Mengenal Pasar Modal**
Tanggal dan tempat diumumkan untuk pertama kali di wilayah Indonesia atau di luar wilayah Indonesia : 21 Juni 2024, di Purbalingga

Jangka waktu perlindungan : Berlaku selama hidup Pencipta dan terus berlangsung selama 70 (tujuh puluh) tahun setelah Pencipta meninggal dunia, terhitung mulai tanggal 1 Januari tahun berikutnya.

Nomor pencatatan : 000634174

adalah benar berdasarkan keterangan yang diberikan oleh Pemohon.
Surat Pencatatan Hak Cipta atau produk Hak terkait ini sesuai dengan Pasal 72 Undang-Undang Nomor 28 Tahun 2014 tentang Hak Cipta.



a.n. MENTERI HUKUM DAN HAK ASASI MANUSIA
DIREKTUR JENDERAL KEKAYAAN INTELEKTUAL
u.b
Direktur Hak Cipta dan Desain Industri

IGNATIUS M.T. SILALAH
NIP. 196812301996031001

Disclaimer:
Dalam hal pemohon memberikan keterangan tidak sesuai dengan surat pernyataan, Menteri berwenang untuk mencabut surat pencatatan permohonan.