

MATERI 14

BULLISH AND BEARISK

Market and Transactions

1

Jenis Pasar Modal

2

- *Primary Market*
- *Secondary Market*
- *Over The Counter Market*

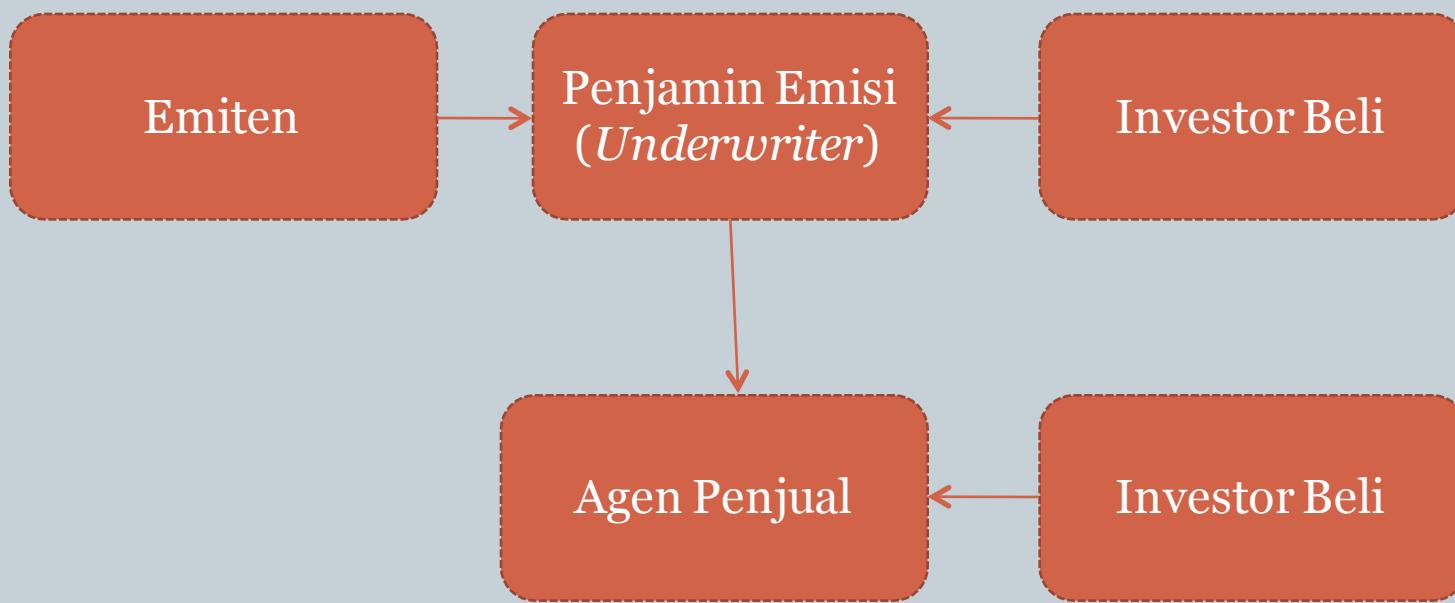
Over the counter market (OTC)

3

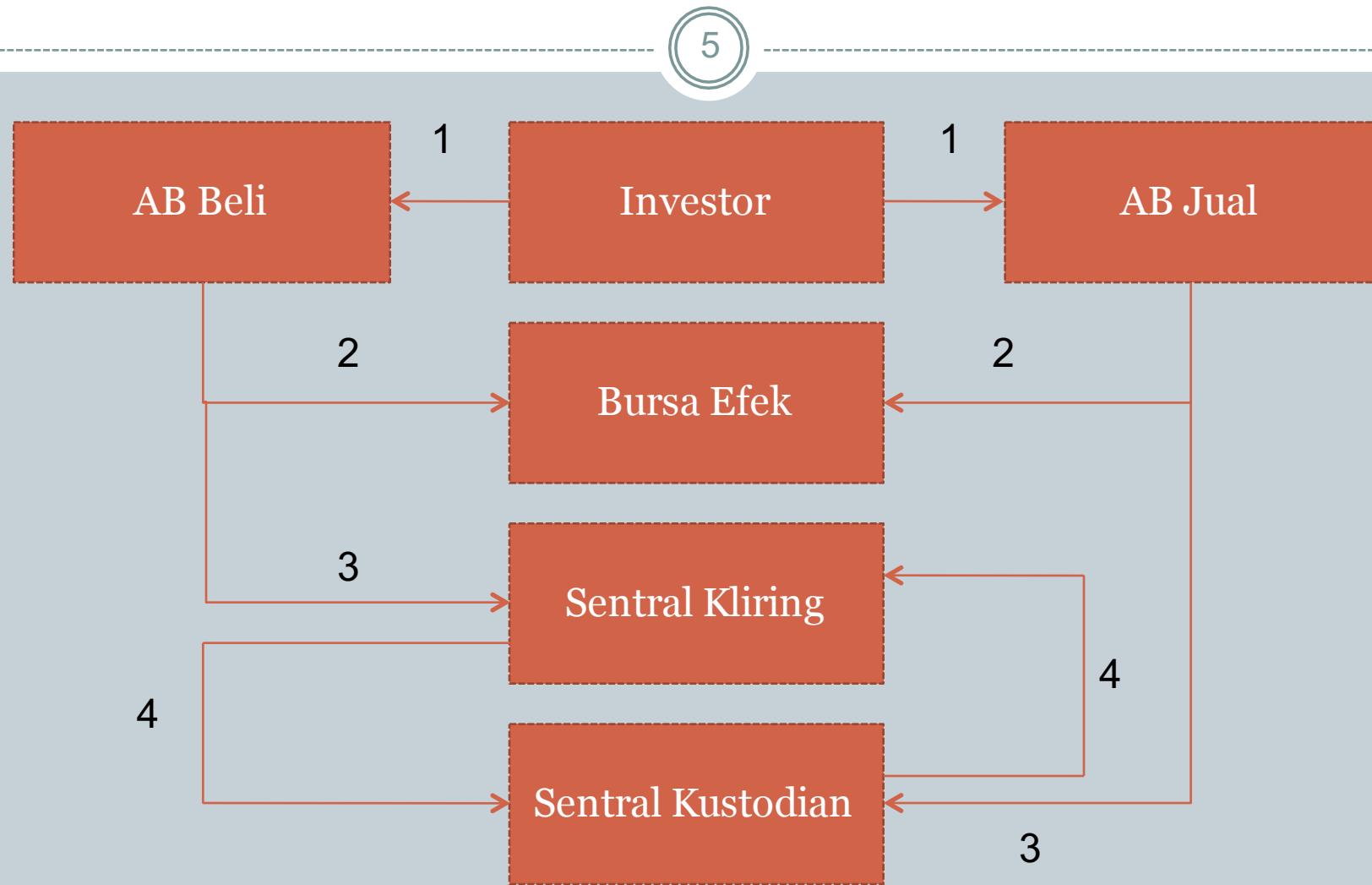
- Sarana transaksi jual beli efek antara *market maker* serta investor dan harga dibentuk oleh *market maker*.
- Market maker adalah anggota bursa.
- Misal: Saham ‘ABC’ dipasarkan oleh 50 *market maker*.
- Contoh: NASDAQ
- Bid price: harga tertinggi yang ditawarkan oleh *market maker* untuk membeli sekuritas.
- Ask price: harga terendah yang ditawarkan oleh *market maker* untuk membeli sekuritas

Mekanisme Primary Market

4



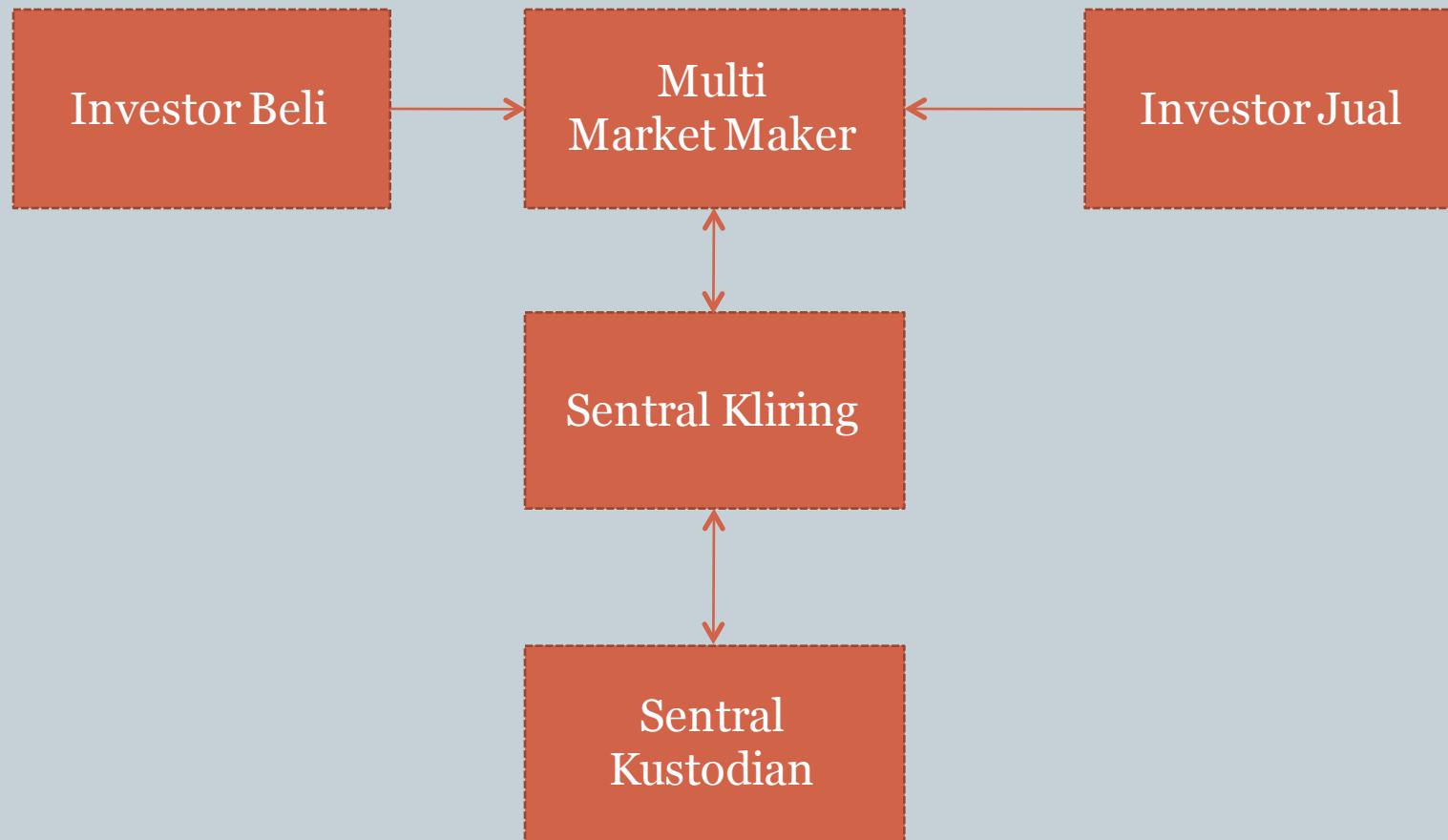
Mekanisme Secondary Market



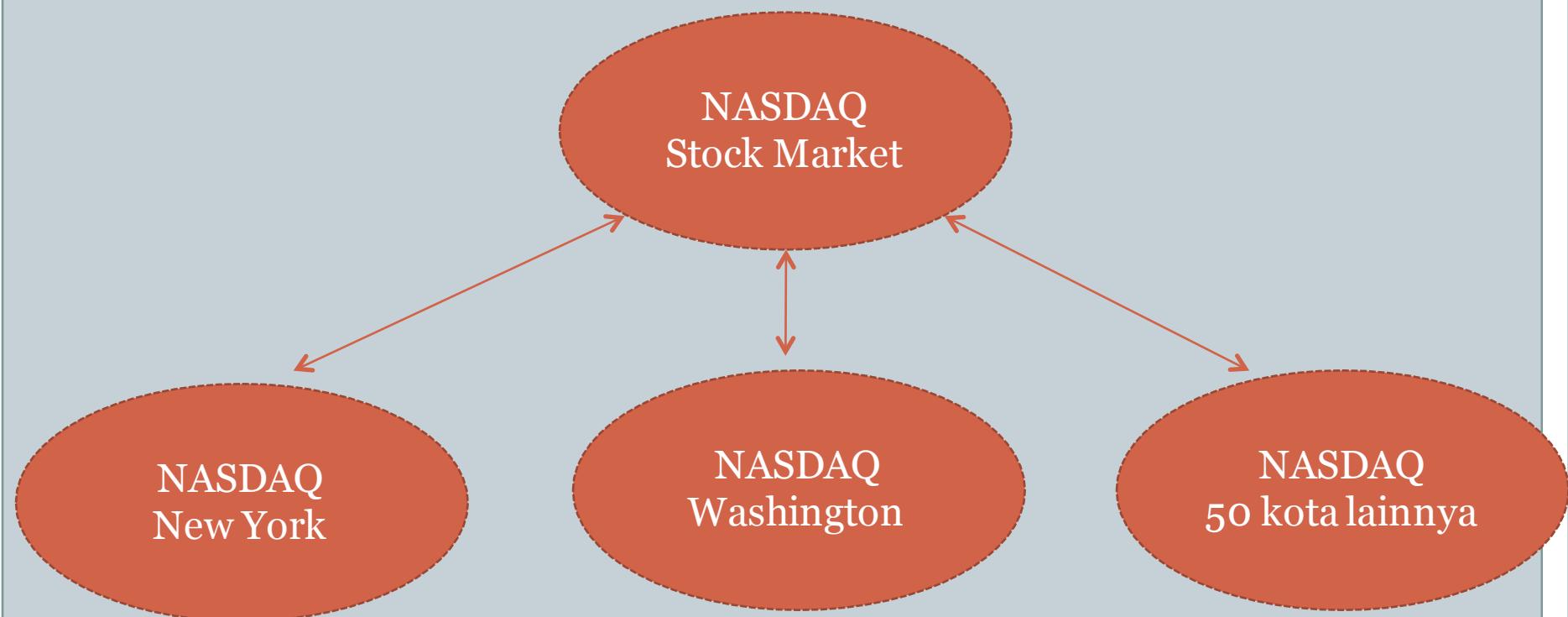
- Anggota bursa siap memasukkan order beli dan order jual para nasabahnya.
- Bagi investor yang utk pertama kalinya melakukan perdagangan wajib mengisi formulir pada broker.
- Investor beli menyerahkan dana
- Investor jual menyerahkan *slip order*
- Kantor AB mengirimkan order jual/ beli ke *floor broker (on floor trading)*.
- *Floor broker* memasukkan order ke komputer perdagangan yang terdiri dari jumlah dan harga saham.
- Diacak oleh sistem agar transaksi terjadi.
- Jika Harga Jual=tawaran Harga beli, maka transaksi terjadi.

Mekanisme Perdagangan OTC

7



8



CUM. AND EX. DATE

9

- Pada tanggal 4-8-2003, Perusahaan A mengumumkan pembayaran dividen tunai sebesar Rp 1.000 per saham yang akan dilakukan pada tanggal 29 Agustus 2003. Tanggal *cum.* Adalah 15-8-2003 (Jumat) dan *ex.* adalah 18-8-2003 (Senin). *Recording date* terakhir adalah 22-8-2003.
- **Transaksi 1:**
 - Josh menjual saham A pada tanggal 12-8-2003, sedangkan Herdie membeli saham A pada tanggal yang sama.
- **Transaksi 2:**
 - Indrawan menjual saham A pada tanggal 20-8-2003 dan Ary membeli saham A pada tanggal yang sama.
- Pertanyaan: Siapakah yang berhak atas dividen tunai?

Transaksi 1

Pengumuman	Transaksi	Cum.	Ex.	Record	Paid
4-8	12-8	15-8	18-8	22-8	29-8

Transaksi 2

Pengumuman	Cum.	Ex.	Transaksi	Record	Paid
4-8	15-8	18-8	20-8	22-8	29-8

Bull vs Bear

11

- Bull market: kondisi pasar di mana harga menunjukkan kenaikan, optimisme investor, ekonomi yang baik, dan pemerintahan yang stabil.
- Bear market: kondisi pasar yang menunjukkan penurunan harga, pesimisme investor, ekonomi menurun, dan kondisi pemerintahan tidak stabil.

Globalization of securities market

12

- Diversifikasi internasional (penyebaran aset)
→ biasa dilakukan oleh investor asing dengan membeli saham di berbagai negara untuk mengurangi resiko.
- Faktor penentu diversifikasi internasional:
 - Kapitalisasi
 - Likuiditas
 - Peraturan
 - Informasi
 - Kondisi politik

Currency exchange rates

13

- On May 12, 2003 :

US\$= €0.8652 €=US\$ 1.1558

- On August 11, 2003 :

US\$= €0.8802

-Mata uang manakah yang mengalami apresiasi dan depresiasi?

Currency exchange risk

14

Date	Transacti on	Number of shares	Price in Euro	Value of transaction	Exchange rates Euro/US\$	Value in US\$
5/12/2003	Purchase	100	100	10,000	0.8652	11,558.02
8/11/2003	Sell	100	100	10,000	0.8802	11,361.05

SOAL

15

- Tanpa capital gain, dividen dibeli saham Rp 500/lembar. Total saham 5.000.

1/12/08 kurs Rp/\$ → 9,000

2/12/08 kurs Rp/\$ → 8,900

Tentukan untung/rugi dari perubahan kurs tersebut, mana yang depresiasi/apresiasi?

Margin Trading

16

- Margin trading: Pembelian saham di mana sebagian dana berasal dari pinjaman.
- Jika pasar sedang bullish, broker efek akan mengambil kebijakan margin trading kepada nasabahnya.
- Nasabah yang hanya memiliki modal Rp.100 juta akan diberi kesempatan melakukan transaksi senilai Rp.200 juta (artinya broker memberi pinjaman 50% dari total transaksi).

Persyaratan Margin Trading (BAPEPAM)

17

- Nasabah harus membuka rekening efek margin
- Kekayaan bersih > Rp. 1 miliar
- Pendapatan tahunan nasabah Rp. 200 juta
- Perusahaan efek harus memiliki sistem pengendalian internal yang baik.
- Adanya kontrak margin yang telah disepakati

- Return=
$$\frac{\text{capital gain}}{\text{equity in investment}}$$
- Return jika ada dividen dan interest=
$$\frac{\text{dividend} - \text{interest} + \text{capital gain}}{\text{ekuitas}}$$
- Initial margin: jumlah minimum modal/ekuitas yang harus disediakan oleh investor margin pada saat pembelian.

- *Restricted account*: suatu margin yang modalnya kurang dari initial margin yang ditetapkan.
- *Maintenance margin*: jumlah minimal modal yang mengharuskan investor menambah dana agar kembali pada initial margin yang telah ditentukan.

Margin Formula

20

- Margin= $\frac{\text{value of securities} - \text{debit balance}}{\text{value of securities}}$
- Debit balance= dana yang akan dipinjamkan.

The Effect of Margin Trading on Security Returns

21

	With margin of			
	Without margin (100% Equity)	80%	65%	50%
Number of \$50 shares purchased	100	100	100	100
cost of investment	\$5,000	\$5,000	\$5,000	\$5,000
Less: borrowed money	0	\$1,000	\$1,750	\$2,500
Equity in investment (Initial margin)	\$5,000	\$4,000	\$3,250	\$2,500
A. Investor's position if price rises by \$50 to \$80/share				
Value of stock	\$8,000	\$8,000	\$8,000	\$8,000
cost of investment	5,000	5,000	5,000	5,000
Capital gain	\$3,000	\$3,000	\$3,000	\$3,000
Return on investor's equity: (Capital gain / equity in investment)	60.0%	75.0%	92.3%	120.0%
B. Investor's position if price falls by \$50 to \$20/share				
Value of stock	\$2,000	\$2,000	\$2,000	\$2,000
cost of investment	5,000	5,000	5,000	5,000
Capital loss	(3,000)	(3,000)	(3,000)	(3,000)
Return on investor's equity: (Capital loss / equity in investment)	-60.0%	-75.0%	-92.3%	-120.0%

Soal

22

1. Mr Kin membeli 100 lembar saham pada harga \$40, dengan initial margin 70%.
 - Tentukan marginnya jika harga berubah menjadi \$65 dan \$30
2. Jika anda membeli saham 100 lembar senilai \$50 per lembar saham. Di mana dalam 6 bulan harganya naik menjadi \$75. Saham tersebut membayar \$2 dividen tahunan. Anda akan membeli saham dengan margin 50% dan bunga 10%. Tentukan returnnya

3. Jumlah saham 5.000 lembar dengan nilai Rp.500 per lembar. Dalam 6 bulan, harga naik menjadi Rp.750. Dividen Rp.4 per lembar untuk 1 tahun dan bunga 15% per tahun.
- a. Margin= 80%, 65%, 50%. Tentukan equity of investment dan debit balance
 - b. Tentukan return pada harga Rp.750
 - c. Tentukan margin pada harga sekuritas yang telah berubah
 - d. Tentukan margin pada harga sekuritas Rp.400