

Charles P. Jones (2019)

INVESTMENT Analysis and Management



Teori Portofolio dan Analisis Investasi (TPAI)

Prof Dr Bandi, SE, M.Si., Ak., CA., CTA., CPA

How Securities are Traded

Chapter 5

How Securities are Traded

Perdagangan sekuritas

Emiten	Pasar	Investor
Emiten: IPO	Primer, OTC	MEMBELI
Investor, Broker jual	Sekunder, Broker	MEMBELI

Content - Brief

Part

1. PART ONE BACKGROUND
2. PART TWO PORTFOLIO AND CAPITAL MARKET THEORY
3. PART THREE COMMON STOCKS: ANALYSIS, VALUATION, AND MANAGEMENT
4. PART FOUR SECURITY ANALYSIS
5. PART FIVE FIXED-INCOME SECURITIES: ANALYSIS, VALUATION, AND MANAGEMENT
6. PART SIX DERIVATIVE SECURITIES
7. PART SEVEN INVESTMENT MANAGEMENT

Objectives

- Menjelaskan peran broker dan bagaimana perusahaan pialang beroperasi.
- Memahami jenis pesanan yang digunakan investor dalam perdagangan sekuritas.
- Menilai peran regulasi di pasar sekuritas.
- Mengapresiasi bagaimana perdagangan margin dan penjualan pendek (*short sale*) berkontribusi pada peluang investor.

Introduction

- setelah Anda mengetahui alternatif investasi apa yang tersedia, baik langsung maupun tidak langsung, dan dimana mereka berdagang,
 - Anda perlu mempertimbangkan detail perdagangan sekuritas saat Anda bersiap untuk menginvestasikan harta Anda.
 - Jenis akun pialang apa yang paling sesuai dengan kebutuhan Anda?
 - Jenis pesanan apa yang dapat Anda gunakan untuk membeli dan menjual sekuritas?
 - Seberapa baik undang-undang sekuritas yang berlaku saat ini melindungi Anda dari banyak jebakan yang menanti Anda sebagai investor?

Introduction

- Anda perlu mempertimbangkan detail perdagangan sekuritas (saat Anda bersiap untuk menginvestasikan harta):
 - Haruskah Anda mengambil risiko tambahan dengan membeli saham dengan margin, dan jika demikian, bagaimana Anda melakukan perdagangan dengan margin?
 - Haruskah Anda bertaruh pada penurunan harga sekuritas dengan menjual pendek, atau apakah teknik ini terlalu berisiko bagi investor rata-rata?
 - Detail, detail, tetapi investor harus menghadapinya.
 - Kecuali Anda menguasai detail ini, Anda tidak akan dapat memanfaatkan sepenuhnya peluang perdagangan yang ditawarkan pasar keuangan.

Introduction

Dalam **Bab 4** kami mempertimbangkan bagaimana pasar sekuritas diatur. Dalam **bab 5** ini kita:

- mempelajari mekanisme perdagangan sekuritas yang harus diketahui investor agar dapat beroperasi dengan sukses di pasar.
- membahas berbagai detail yang terlibat dalam perdagangan sekuritas, informasi penting bagi setiap investor.
- Perusahaan pialang dan aktivitasnya dianalisis, seperti halnya jenis pesanan untuk membeli dan menjual sekuritas, dan penanganan pesanan ini.
- Regulasi pasar sekuritas dibahas.
- berbagai aspek perdagangan sekuritas yang sering ditemui investor dipertimbangkan.
 - Meskipun detail perdagangan, seperti organisasi pasar sekuritas, terus berkembang , prosedur dasarnya tetap sama.

Brokerage Transaction

- Cukup mudah bagi setiap orang untuk membuka akun pialang (*brokerage account*).
 - Seorang investor memilih broker atau rumah pialang dengan kontak pribadi, rujukan, reputasi, dan sebagainya.
 - Perusahaan anggota NYSE seharusnya mempelajari fakta-fakta tentang pelanggan potensial, tetapi hanya informasi minimal yang biasanya diperlukan.
 - kontak pribadi antara broker dan pelanggan jarang terjadi di dunia saat ini, karena transaksi dilakukan melalui telepon atau komputer.
- Pelanggan dapat memilih jenis broker yang ingin mereka gunakan.
 - Mereka dapat diklasifikasikan menurut layanan yang ditawarkan dan biaya yang dibebankan.
- Pialang Layanan Lengkap = Perusahaan pialang yang menawarkan berbagai layanan, termasuk informasi dan saran

Brokerage Transaction

- Perusahaan pialang mendapatkan komisi atas perdagangan yang dieksekusi, beban penjualan pada reksa dana, keuntungan dari sekuritas yang dijual dari inventaris, biaya fee penjaminan emisi dan biaya akun administrasi
 - Pialang layanan lengkap menawarkan eksekusi pesanan, informasi tentang pasar dan perusahaan, dan saran investasi
 - Broker diskon menawarkan eksekusi pesanan

Account Types

- Rekening Kas: Investor membayar 100% dari harga pembelian untuk sekuritas
- Akun margin: Investor meminjam sebagian dari harga pembelian dari broker
- Akun manajemen aset: reinvestasi otomatis kelebihan saldo kas dalam dana pasar uang

Account Types

- Akun manajemen kas
 - Cek dapat dituliskan terhadap aset akun
 - Pinjaman instan dengan markup untuk memanggil suku bunga uang berdasarkan aset akun
- Akun Bungkus (*Wrap account*): Pialang mencocokkan investor dengan manajer uang di luar
 - Semua biaya, fee dibungkus menjadi satu (bungkusan)

Fees and Costs

- Komisi broker berbeda menurut sekuritas, broker, dan investor
 - Investor institusional memiliki kekuatan negosiasi terbesar
- Rencana reinvestasi dividen memungkinkan reinvestasi dividen dalam saham tambahan
 - Menghindari komisi, biaya administrasi

Orders in Auction Markets

- Sebagian besar volume NYSE dari pesanan beli dan jual publik yang cocok
- Spesialis bertindak sebagai broker dan dealer dalam saham yang ditugaskan kepada mereka
 - Pertahankan buku order limit
 - Menjaga pasar yang adil dan tertib dengan menyediakan likuiditas

NYSE Automation

- SuperDot: Sistem perekaman pesanan, pelaporan, perutean, dan pencocokan pesanan elektronik
 - Catatan dan laporan Buku Elektronik Spesialis batas dan pesanan pasar
 - Pesanan beli dan jual prapembukaan cocok dan ketidakseimbangan dilaporkan ke spesialis
 - Anggota mengirim pesanan langsung ke spesialis untuk eksekusi dan konfirmasi

Orders in OTC Markets

- Dealer siap membeli atau menjual
 - Harga penawaran adalah harga penawaran tertinggi untuk dibeli
 - Harga Ask adalah harga terendah yang bersedia untuk menjual
 - $\text{Harga Ask} - \text{Harga bid} > 0$ (*spread dealer*)
 - "Membuat pasar" dalam sekuritas tertentu
 - Lebih dari satu dealer untuk setiap sekuritas di pasar *over-the-counter* (OTC)
- Transisi ke perdagangan dalam desimal alih-alih kedelapan selesai pada tahun 2001
 - Penyempitan *spread bid-ask*

Types of Orders

- Pesanan pasar: Mengotorisasi transaksi langsung dengan harga terbaik yang tersedia
- *Limit order*: Menentukan harga pasar tertentu sebelum transaksi disahkan
- Stop order: Menentukan harga pasar tertentu dimana market order disahkan

Settlement

- Sebagian besar tanggal penyelesaian adalah tiga hari kerja setelah tanggal perdagangan
 - Kepemilikan legal dialihkan dan pengaturan keuangan diselesaikan dengan perusahaan pialang
 - Sistem entri buku mengurangi biaya
- Transfer sekuritas dan dana antar anggota bursa yang difasilitasi oleh *clearinghouse*

Investor Protection: Regulation

- Undang-Undang SEC tahun 1934 menciptakan Komisi Sekuritas dan Bursa (*Securities and Exchange Commission/ SEC*)
 - Mengelola semua undang-undang sekuritas
 - Memantau transaksi surat berharga publik
 - Memerlukan pendaftaran penerbit untuk penawaran umum
 - Menyelidiki indikasi pelanggaran seperti "perdagangan orang dalam"
- Undang-Undang Perlindungan Investor Sekuritas tahun 1970: mengasuransikan akun

Self-Regulation

- Bursa saham juga diatur sendiri (*self-regulated*)
 - Dalam kepentingan (kepemilikan) diri sendiri untuk mengatur dan memantau perilaku anggota
 - "Pemutus sirkuit" NYSE berusaha mengurangi volatilitas
- NASD: Asosiasi perdagangan yang mengatur broker dan dealer OTC

Margin Accounts

- Untuk membuka rekening margin, bursa menetapkan setoran minimum yang diperlukan untuk uang tunai atau sekuritas
- Investor kemudian membayar sebagian dari biaya investasi, meminjam sisanya dari broker
 - Margin adalah **persentase** dari total nilai yang tidak dapat dipinjam dari broker
 - Kas: 100% nilai pinjaman; sekuritas: 50%

Margin Accounts

- Federal Reserve menetapkan margin awal minimum pada sekuritas
 - Tidak berubah sejak 1974, pada 50%
- Margin aktual kapan saja tidak dapat turun di bawah tingkat margin pemeliharaan yang ditetapkan oleh bursa, broker
 - Ekuitas investor berubah (berhubungan) dengan harga
 - Margin *call* ketika ekuitas di bawah tingkat pemeliharaan

Short Selling

- Investor meminjam saham dari broker atau disimpan di akun "nama bursa" ("street name")
- Sekuritas pinjaman yang dijual di pasar terbuka, untuk dibeli kembali nanti dengan harga yang diharapkan lebih rendah dari harga jual
 - Investor bertanggung jawab atas dividen yang dinyatakan (untuk dibagi)
 - Hasil penjualan singkat yang dipegang oleh broker
 - Pinjaman permintaan stok

Summary

- Perusahaan pialang terdiri dari pialang layanan lengkap dan pialang diskon.
- Pialang saham layanan lengkap memperoleh pendapatan mereka dari berbagai sumber, termasuk perdagangan individu, penjualan reksa dana internal, transaksi pokok, masalah baru, dan biaya.
- Dengan akun pialang tunai, pelanggan membayar penuh pada tanggal penyelesaian, sedangkan dengan akun margin uang dapat dipinjam dari broker untuk membiayai pembelian.

Summary

- Akun manajemen aset yang menawarkan berbagai layanan adalah hal biasa.
 - Dengan akun bungkus, broker, yang bertindak sebagai perantara, mencocokkan klien dengan manajer uang independen.
 - Semua biaya—biaya broker-konsultan dan manajer uang, semua biaya transaksi, biaya kustodian, dan biaya laporan kinerja terperinci—dibungkus dalam satu biaya.
- Komisi broker dapat dinegosiasikan.
 - Rumah pialang full-line mengenakan biaya lebih dari broker diskon tetapi menawarkan rekomendasi dan penelitian.
 - Beberapa broker diskon Internetonly mengenakan biaya paling sedikit.

Summary

- Investor dapat berinvestasi tanpa broker melalui rencana reinvestasi dividen.
 - Beberapa perusahaan menjual saham langsung ke investor.
- Bursa saham sangat otomatis, memungkinkan miliaran saham untuk diperdagangkan.
- Market order dieksekusi pada harga terbaik yang tersedia, sedangkan limit order menentukan harga tertentu yang harus dipenuhi atau diperbaiki.
 - Stop order menentukan harga tertentu di mana market order akan mengambil alih.
- Perlindungan investor mencakup peraturan pemerintah, terutama federal, dan regulasi mandiri oleh industri.
 - Komisi Sekuritas dan Bursa mengelola undang-undang sekuritas.

Summary

- Bursa utama memiliki serangkaian pengaturan mandiri yang ketat.
 - Otoritas Pengatur Industri Keuangan (FINRA), yang didirikan pada tahun 2007, sekarang menjadi regulator terbesar untuk semua perusahaan sekuritas yang melakukan bisnis di Amerika Serikat.
- Margin adalah ekuitas yang dimiliki investor dalam suatu transaksi. Federal Reserve menetapkan margin awal, tetapi semua bursa dan broker memerlukan margin pemeliharaan (berkelanjutan).
 - Daya tarik margin bagi investor adalah dapat memperbesar keuntungan pada transaksi, tetapi juga dapat memperbesar kerugian.

Summary

- Seorang investor menjual pendek (*short sale*) jika harga sekuritas diperkirakan akan turun.
- Investor meminjam sekuritas yang dijual pendek (*short sale*) dari broker, berharap untuk menggantinya melalui pembelian nanti dengan harga yang lebih rendah.

References

Jones, Charles P. 2019. *Investment Analysis and Management*. 12nd ed. USA: John Willey. (atau edisi yang lebih baru) **Chapter 5**.

G.D. Koppenhaver, Iowa State University, *Understanding Investments*.
<https://www.aast.edu>. Copyright 2006 John Wiley & Sons, Inc.
Diakses: 20 Juni 2007, 5.26.26 AM ➔ Chapter 5