



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

I. PENDAHULUAN

1.1. Latar belakang

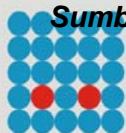
Sebelum terjadinya Krisis Keuangan yang melanda Indonesia pada tahun 1997 Pasar Modal menunjukkan kondisi yang cukup baik yang dibuktikan dengan diberlakukannya Sistem Otomasi Perdagangan Efek yang disebut dengan JATS (Jakarta Automated Trading System). Dengan penerapan Sistem JATS sejak tahun 1995 maka dalam proses transaksi perdagangan efek ini dapat berjalan dengan cepat dan tepat. Hasil pencapaian dari pelaksanaan JATS (Otomasi) dan sebelum JATS (Sebelum Otomasi) cukup mengembirakan dapat dilihat pada Tabel 1.

Tabel 1. Kinerja PT BEJ Sebelum dan Sesudah Otomasi tahun 1995

| Kinerja | Sebelum Otomasi 1995 | Sesudah Otomasi 1995 | Perubahan % |
|--------------------|----------------------|----------------------|-------------|
| Reguler | | | |
| Volume (Saham) | 14,778,231 | 18,092,814 | 22.46 |
| Nilai (Rp.000) | 46,041,559 | 58,271,771 | 26.56 |
| Frekuensi (x) | 1,606 | 2,268 | 41.22 |
| Non Reguler | | | |
| Volume (Saham) | 19,268,097 | 24,735,488 | 28.38 |
| Nilai (Rp.000) | 61,082,164 | 81,919,216 | 34.11 |
| Frekuensi (x) | 174 | 222 | 27.59 |
| Total | | | |
| Volume (Saham) | 34,046,328 | 42,828,302 | 25.79 |
| Nilai (Rp.000) | 107,123,723 | 140,190,987 | 30.87 |
| Frekuensi (x) | 1,780 | 2,490 | 39.89 |

Sumber : *Uang dan Bank, No.19, November 1995.*

Berdasarkan Kinerja PT BEJ tahun 1995 di atas dapat dilihat adanya kecenderungan yang membaik sehingga dalam Cetak Biru Pasar Modal Indonesia 1996-2000 (Bapepam, 1996) disebutkan ada beberapa target yang hendak dicapai untuk mengefisiensikan dan mewujudkan



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

MB-IPB

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

pasar modal Indonesia yang tangguh dan berdaya saing global melalui kegiatan sebagai berikut : 1). Pembentukan Lembaga Kliring Penjaminan (LKP), 2). Pembentukan Lembaga Penjaminan Pembayaran (LPP), 3). Peningkatan Jumlah investor domestik dari waktu ke waktu, 4). Pembuatan peraturan-peraturan berkaitan dengan pengendalian intern dan metode akuntansi yang wajib diikuti oleh perusahaan efek dalam rangka perlindungan kepada publik , 5). Pengeluaran peraturan pendukung bagi Efek Beragun Aset yang meningkatkan pilihan bagi investor guna mendorong perusahaan efek dalam meningkatkan pemasaran dalam negeri, 6). Perdagangan Tanpa Warkat (*Scriptless*) dengan pemindahbukuan yang ditargetkan dapat diimplementasikan pada bulan Desember 1997, 7). Sistem komputerisasi pada Bursa, LKP dan LPP yang terintegrasi, 8). Pemenuhan Dana Proteksi bagi Investor yang digunakan dalam rangka menjamin kerugian nasabah Anggota Bursa akibat pailit dan dilikuidasi, 9). Nilai Kapitalisasi Pasar yang diharapkan mencapai Rp.895 trilyun.

Dari ke 9 (sembilan) sasaran Pasar Modal Indonesia di atas hanya tercapai 5 (lima) yakni : 1). Lembaga Kliring Penjaminan terbentuk dengan nama PT Kliring Penjaminan Efek Indonesia (PT KPEI) pada tanggal 5 Agustus 1996 dan Ijin Usaha dari Bapepam tanggal 1 Juni 1998, 2).

Lembaga Penjaminan Pembiayaan terbentuk dengan nama PT Kustodian Sentral Efek Indonesia (PT KSEI) pada tanggal 23 Desember 1997 dan Ijin Usaha dari Bapepam tanggal 11 November 1998, 3). Jumlah investor domestik meningkat rata-rata 59% per tahun, 4). Sejumlah peraturan



MB-IPB

Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



telah digulirkan melalui Kumpulan Bapapem : Peraturan Pencatatan Efek PT BEJ , Buku I dan II, 5). Sejumlah peraturan telah digulirkan untuk Efek Beragun Aset. Sebanyak 4 (empat) sasaran yang belum berhasil karena kondisi ekonomi dan politik yang belum memungkinkan dilaksanakan karena faktor pertumbuhan produk domestik bruto yang negatif di tahun 1998, inflasi yang berfluktuatif, suku bunga yang meningkat tajam dan nilai tukar rupiah –dolar yang berfluktuatif.

Tabel 2. Kinerja Operasional PT BEJ tahun 1995-1999.

| Kinerja Operasional | Des'99 | Des'98 | Des'97 | Des96 | Des95 |
|-------------------------|---------|------------|---------|------------|---------|
| Volume (Saham Jt) | 178,000 | 91,000.00 | 77,000 | 30,000.00 | 11,000 |
| Value (Rp jt) | 148,000 | 100,000.00 | 120,000 | 76,000.00 | 32,000 |
| Frekuensi (X ribu) | 4,549 | 3,506.00 | 2,972 | 1,759.00 | 609 |
| IHSG | 676,919 | 396,038.00 | 401,712 | 637,432.00 | 513,847 |
| Kapitalisasi (Rp.Tril) | 452 | 176.00 | 160 | 215.00 | 152 |
| Pasar Perusahaan Listed | 277 | 288.00 | 282 | 253.00 | 238 |

Sumber : Laporan Keuangan Tahunan,PT BEJ, 1999.

Tabel 2 di atas menunjukkan bahwa PT BEJ yang berkepentingan dalam pencapaian sasaran pasar modal Indonesia mempunyai Kinerja Operasional yang meliputi: jumlah transaksi, volume transaksi, jumlah emiten meningkat, indeks harga saham gabungan (IHSG) dan nilai kapitalisasi pasar menunjukkan kecenderungan meningkat selama kurun waktu 1995-1999.

Menyadari bahwa tuntutan persaingan di pasar global mengharuskan ada peningkatan pelayanan dengan penggunaan teknologi maju, maka perdagangan saham yang sudah otomatis dengan JATS perlu



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

dilengkapi dengan penyelesaian transaksi otomatis yang juga dipergunakan di Bursa Saham dunia.

Berdasarkan kondisi tersebut, Otoritas Pasar Modal Indonesia mencanangkan kembali beberapa sasaran pasar modal tahun 1996-2000 yang belum terlaksana ke dalam sasaran pasar modal tahun 2000-2004 yang diharapkan antara lain mengefisienkan biaya transaksi, transparansi informasi, kewajaran transaksi, dan likuiditas pasar. Untuk itulah diperlukan perubahan suatu sistem perdagangan yang diberlakukan dalam proses jual beli efek di Pasar Modal Indonesia dari sebelumnya yang tidak efisien dan efektif menjadi sebuah sistem perdagangan yang efisien dan efektif yang memungkinkan terjadinya peningkatan Kinerja Bursa Efek dan membantu pemerintah dalam pembangunan nasional.

Menyangkut Perdagangan Efek di BEJ, Sistem Perdagangan yang baru ini harus memungkinkan terciptanya hal-hal sebagai berikut : a). biaya transaksi yang efisien dan pelayanan transaksi jual beli yang efektif akan mendorong investor bertransaksi dan emiten untuk bertransaksi (IPO, Right Issue, dan sebagainya), b). Informasi yang cepat dan akurat yang diperlukan para stakeholder (Anggota Bursa, Investor, Emiten, Pemerintah, Masyarakat, Perguruan Tinggi dan Praktisi) akan mendorong mereka meramaikan kegiatan pasar modal Indonesia.

Menyangkut Penyelesaian Transaksi di KPEI dan KSEI, Sistem yang baru ini akan banyak membantu dalam hal : a). waktu perolehan hak dari investor beli dan investor jual , b). mengurangi risiko warkat , c). efisiensi biaya administrasi , d). penghematan tenaga, ruang dan biaya.



MB-IPB

Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta mbk IPB tahun 2010



MB-IPB
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.

2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.

Sasaran yang akan dicapai di akhir pelaksanaan Sistem Perdagangan yang baru ini adalah bergairahnya investor melakukan investasi di Pasar Modal dan peningkatan sejumlah emiten yang *go public* atau listing di PT Bursa Efek Jakarta.

Penelitian yang dilakukan ini mencari jawaban atas tercapai atau tidaknya sasaran penerapan perubahan Sistem Perdagangan baru menggantikan Sistem Perdagangan yang lama di BEJ dan memberikan evaluasi/ masukan yang berguna bagi perbaikan Sistem Perdagangan di BEJ selanjutnya.

1. Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang berkaitan dengan kondisi Pasar Modal Indonesia dan Sistem Perdagangan di Bursa Efek Jakarta di atas dapat dirumuskan hal-hal sebagai berikut :

1. Apakah penerapan Sistem Perdagangan Baru yang dinamakan "*Scriptless Trading*" merupakan kebijakan yang sesuai dalam rangka meningkatkan Kinerja Operasional dan Keuangan PT BEJ?
2. Apakah Kinerja Operasional dan Keuangan PT BEJ ini mampu mewujudkan tercapainya Misi Pasar Modal dan Misi PT BEJ?
3. Bagaimana Kinerja Operasional dan Keuangan PT BEJ periode penerapan "*Scriptless Trading*" dibandingkan dengan periode sebelumnya?



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IPB, tahun 2010



MB-IPB
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

1.3. Tujuan Penelitian

Penelitian ini mempunyai tujuan sebagai berikut :

- a. Mengevaluasi apakah kebijakan “*Scriptless Trading*” ini dapat meningkatkan Kinerja Operasional dan Keuangan PT BEJ.
- b. Mengevaluasi apakah kebijakan “*Scriptless Trading*” ini dapat mencapai Misi Pasar Modal dan Misi PT BEJ.
- c. Mengidentifikasi faktor–faktor yang berpengaruh terhadap pencapaian Kinerja Operasional dan Keuangan BEJ pra *scriptless* dan “*Scriptless Trading*”.

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.

2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.

UNTUK SELENGKAPNYA TERSEDIA DI PERPUSTAKAAN MB IPB

© Hak cipta milik IPB, tahun 2010



Hak cipta dilindungi Undang-Undang



MB-IPB
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.