


PERANCANGAN KEWANGAN NAQLI DAN AQLI

SIRI 25

OLEH
PROF. MADYA DR. NURADLI
RIDZWAN SHAH MOHD DALI

Dalam siri lepas, saya telah menerangkan bagaimana seorang pelabur yang rasional membuat aset alokasi kekayaan kepada beberapa jenis instrumen dalam pembentukan sesebuah portfolio pelaburan. Pasaran modal di Malaysia kini berkembang pesat dengan peningkatan pelabur individu yang memberikan gambaran positif untuk pasaran modal Malaysia. Walau bagaimanapun, asas saintifik yang betul mengenai pelaburan saham sangat diperlukan bagi pelabur di Malaysia supaya melalui pendidikan yang baik, pelabur dapat menjalankan proses pelaburan yang betul, dan sudah tentu ini akan meminimumkan risiko kepada pelabur.



PASARAN MODAL DI MALAYSIA KINI BERKEMBANG PESAT DENGAN PENINGKATAN PELABUR INDIVIDU YANG MEMBERIKAN GAMBARAN POSITIF UNTUK PASARAN MODAL MALAYSIA

Tanpa pengetahuan yang mencukupi, pelaburan dalam pasaran modal terutamanya pasaran saham mempunyai risiko yang agak tinggi. Begitu ramai pelabur, terutamanya pelabur pemula, terlalu bersemangat untuk melabur, tanpa dilengkapi



dengan pengetahuan yang mencukupi. Akibatnya, sebilangan besar pelabur mengalami kerugian.

Proses membuat keputusan pelaburan bukanlah satu proses yang mudah, kerana terdapat banyak faktor yang perlu diambil kira supaya portfolio pelaburan kita mempunyai risiko yang boleh diukur, dan tentunya mempunyai kualiti yang baik untuk aset dalam portfolio tersebut dan yang paling pentingnya membawa pulangan yang halal.

Bayangkan kita sedang memilih untuk membeli barangan makanan di sebuah pasaraya di luar negara. Proses pemilihan barang makanan itu sudah tentu melibatkan proses penilaian sama ada barangan tersebut adalah halal dan bersih atau sekurang-kurangnya sesuai untuk vegetarian dan bebas dari sumber alkohol. Penting juga untuk memastikan bahawa barangan yang dipilih mempunyai kualiti yang baik sebelum ianya dimasukkan ke dalam troli pembelian. Pengurusan portfolio adalah bagaimana mengelola dan mengurus barangan yang dipilih ke dalam troli tersebut.

Dalam portfolio pelaburan institusi kewangan seperti pengurusan aset, takaful, dana pencen, kebiasaannya portfolio pelaburan mereka didominasi oleh tiga kelas aset utama iaitu:

1. Pasaran wang atau *money market*
2. Aset pendapatan tetap atau *fixed income securities*
3. Saham atau ekuiti

Jumlah dana pelaburan akan diperuntukkan kepada setiap kelas aset untuk membina portfolio dan peruntukannya bergantung kepada tahap toleransi risiko seseorang pelabur.

Pasaran Wang atau Money Market:

Pasaran wang ialah pasaran di mana instrumen kewangan jangka pendek didagangkan. Instrumen kewangan ini termasuk cek, deposit, instrumen kewangan jangka pendek, dan seumpamanya. Pasaran wang adalah sangat penting kerana ia menyediakan platform untuk institusi kewangan dan pelabur untuk melabur dan mengurus dana jangka pendek. Ia juga membolehkan institusi kewangan mendapatkan sumber pembiayaan segera dengan mengeluarkan instrumen kewangan seperti cek atau kertas perdagangan.

Nama Instrumen : Sukuk XYZ
Nilai Nominal : RM1,000
Jangka Masa : Lima tahun
Kadar Kupon : Lima peratus setiap tahun
Frekuensi : Setiap enam bulan
Pembayaran Kupon

Dalam contoh ini, Sukuk XYZ adalah sebuah sukuk dengan nilai nominal RM1,000 dan jangka masa lima tahun. Kadar kuponnya ialah lima peratus setiap tahun, yang bermaksud pemegang sukuk akan menerima bayaran kupon sebanyak lima peratus daripada nilai nominal (RM1,000) setiap tahun iaitu RM50 setahun selama lima tahun secara konsisten.

Dengan frekuensi pembayaran kupon setiap enam bulan, maka setiap setengah tahun, pemegang obligasi akan menerima separuh daripada kadar kupon, iaitu 2.5 peratus daripada nilai nominal (RM1,000). Oleh itu, jumlah bayaran kupon setiap enam bulan ialah RM25 (2.5 peratus daripada RM1,000).

Jadi, dengan kadar kupon lima peratus, pemegang Sukuk XYZ akan menerima bayaran kupon sebanyak RM50 setiap tahun secara konsisten (RM25 setiap enam bulan).

Contoh di atas memberikan pendapatan tetap kepada pemegangnya dalam bentuk faedah atau dividen yang dibayar secara berkala. Keputusan untuk melabur dalam salah satu daripada ini bergantung kepada faktor seperti tahap risiko yang sanggup ditanggung, objektif pelaburan, dan keadaan pasaran semasa. Secara umumnya sukuk mempunyai kontrak yang berbeza dengan bon konvensional. Bon tidak patuh syariah kerana ada elemen faedah manakala sukuk menggunakan sama ada kontrak berasaskan *musarakah*, *ijarah*, *mudharabah*, *murabahah*, *kafalah* dan lain-lain yang membezakan ia dari bon konvensional.

Saham atau Ekuiti: Saham merujuk kepada pemilikan dalam syarikat yang diperdagangkan di pasaran saham. Apabila anda membeli saham syarikat, anda membeli sebahagian daripada pemilikan dalam syarikat tersebut. Keuntungan daripada pelaburan saham boleh datang dalam dua bentuk: pertumbuhan harga saham dan dividen yang dibayar oleh syarikat kepada pemegang saham. Pelaburan dalam saham biasanya dianggap sebagai pelaburan yang lebih berisiko berbanding dengan aset pendapatan tetap, kerana harga saham boleh berubah-ubah bergantung kepada prestasi syarikat dan keadaan pasaran.

Secara ringkasnya, pasaran wang adalah tempat di mana instrumen kewangan jangka pendek diperdagangkan, aset pendapatan tetap adalah pelaburan yang memberikan pendapatan tetap, manakala saham adalah pemilikan dalam syarikat yang diperdagangkan di pasaran saham. Potensi pulangan juga berbeza bagi pasaran wang, pendapatan tetap dan saham di mana pulangan dari pelaburan saham adalah lebih tinggi berkadaran dengan risikonya juga lebih tinggi. Justeru itu, risiko boleh berubah jika kita mengalokasikan aset kepada instrumen yang berisiko tinggi atau sebaliknya. Pada siri akan datang, perbincangan tentang ciri-ciri risiko setiap aset akan diperincikan.

PROFESOR MADYA DR. NURADLI RIDZWAN SHAH MOHD DALI ialah pensyarah di Fakulti Ekonomi dan Muamalat serta Felo Penyelidik, Institut Pengurusan Harta dan Kewangan Islam (IFWMI) Universiti Sains Islam Malaysia, Bandar Baru Nilai Negeri Sembilan. Beliau juga adalah Exco Persatuan Muamalat Malaysia (MMA)