




# KONAKA

## KONFERENSI AKADEMIK 2015

*Pelestarian Warisan Melayu Mencetus Penambahan Ilmu*

**4 NOVEMBER 2015**  
**AL-BIRUNI, UiTM CAW. PAHANG**

**UiTM Sentiasa  
Di  Ku**



## Penyertaan Kaum Melayu dalam Pelaburan Pasaran Saham dan Faktor-faktor Mempengaruhi Keputusan Pelaburan

Siti Fahazarina Hazudin<sup>1\*</sup>, Rozain Daud<sup>2</sup>, Muhammad Azmir Abdul Razak<sup>3</sup>

<sup>1,2,3</sup> Faculty of Business Management, Universiti Teknologi MARA Cawangan Pahang,  
Kampus Jengka, 26400 Bandar Tun Razak Jengka, Pahang, Malaysia  
fahazarina@pahang.uitm.edu.my, rozain@pahang.uitm.edu.my, azmir06@pahang.uitm.edu.my

\*Penulis Rujukan

**Abstrak:** Pasaran saham merupakan sumber kewangan utama bagi membiayai kemajuan ekonomi sesebuah negara. Ia juga adalah instrumen pelaburan bagi individu untuk menjana pendapatan sampingan dan simpanan selepas persaraan. Melalui rancangan Dasar Ekonomi Baru (1970 – 1971), sasaran pegangan saham korporat (ekuiti syarikat awam) di kalangan kaum Melayu telah ditetapkan sebanyak 30 peratus oleh kerajaan sebagai usaha merapatkan jurang ekonomi antara kaum dan membuka peluang kepada kaum Melayu menyumbang serta memiliki aset kekayaan negara. Setelah beberapa dekad, usaha ini nyata belum membuahkan hasil. Kajian ini mengulas lanjut tentang latar belakang pelaburan saham, dasar pemilikan saham (ekuiti) bumiputera serta faktor-faktor penglibatan individu dalam pelaburan pasaran saham.

**Kata Kunci:** Bumiputera, Melayu, Pelaburan saham

### 1. Pengenalan

Saham adalah instrumen kewangan boleh niaga berasaskan pemilikan ke atas sesuatu perniagaan. Pemilikan ini melalui mekanisma pegangan unit saham oleh individu pelabur yang digunakan sebagai modal utama penubuhan sesebuah syarikat awam. Sebagai pemilik syarikat, individu-individu pemegang saham secara literalnya berkongsi kerugian dan keuntungan dalam perniagaan tersebut. Risiko kerugian berlaku sekiranya terdapat penurunan nilai harga saham yang lazimnya terjadi akibat ketidakpastian pasaran ataupun kelemahan syarikat dalam menjalankan perniagaan. Apabila nilai saham melonjak naik, keuntungan diperolehi berdasarkan perbezaan harga belian asal dengan harga pasaran terkini saham dengan mengambil kira transaksi kos dalam setiap urusan jual beli saham. Antara keuntungan lain yang boleh diperolehi oleh pemegang saham adalah dalam bentuk dividen tunai tahunan. Pun begitu, pembayaran dividen tidak menentu jumlahnya. Syarikat boleh juga tidak membayarnya langsung ataupun menukar gantinya dengan dividen dalam bentuk unit-unit saham tambahan. Kadar dividen adalah tertakluk kepada budi bicara pengurusan syarikat yang lazimnya berdasarkan keupayaan kewangan semasanya. Keputusan untuk menjual pegangan saham sesebuah syarikat mengakibatkan individu pelabur kehilangan kawalan ke atas syarikat tersebut.

Pasaran saham telah wujud sejak ratusan tahun dahulu. Berdasarkan Rekod Dunia Guinness, bursa saham yang tertua di dunia adalah Bursa Saham Amsterdam, Belanda ([www.guinnessworldrecords.com](http://www.guinnessworldrecords.com)). Ia bermula pada tahun 1602, di mana pada ketika itu, minat yang mendalam orang-orang Eropah terhadap ekspedisi penerokaan dunia baru terbatas akibat kekangan sumber kewangan untuk membiayai kelengkapan dan aktiviti pelayaran yang memerlukan modal tinggi. Akhirnya, impian mereka tercapai dengan tertubuhnya syarikat United East India Company of Netherlands yang pertama kalinya dalam sejarah dibiayai daripada modal kutipan dana-dana awam melalui penjualan unit-unit saham tercetak oleh syarikat itu. Melalui perjanjian usahasama itu, modal syarikat digunakan sepenuhnya untuk menjayakan misi pelayaran dan penerokaan dunia baru untuk kepentingan aktiviti perniagaan mereka.

Di Malaysia, pasaran saham mula bertapak sekitar tahun 1930. Bursa Saham Tanah Melayu ditubuhkan pada tahun 1960 sebagai merintis aktiviti-aktiviti penjualan dan pembelian

saham awam meliputi Persekutuan Tanah Melayu dan Singapura. Pada tahun 1964, apabila pemisahan Malaysia dan Singapura berlaku, bursa saham masih berfungsi di bawah kawalan Bursa Saham Malaysia dan Singapura (SEMS). Pasaran saham Malaysia terus berkembang seiring dengan aliran perubahan politik semasa dan pertumbuhan ekonominya. Dari tahun 1973, semenjak Bursa Saham Kuala Lumpur Bhd. (KLSEB) mengambil tempat SEMS, Bursa saham Malaysia mengalami beberapa kali perubahan struktur dan operasi di mana pada tahun 1994 ia dikenali dengan nama Bursa Saham Kuala Lumpur (BSKL). Kemudiannya ia bertukar nama kepada Bursa Malaysia pada tahun 2004. Kini, Pasaran Saham Bursa Malaysia semakin kukuh, menjadikannya ke-10 terbesar di Asia dengan modal pasaran keseluruhannya dianggarkan berjumlah USD439 billion (Matthew Winkler, 2013) merangkumi saham-saham konvensional dan patuh syariah.

## 2. Agenda Memperkasa Melayu di dalam Pelan Pembangunan Negara

Kerajaan Malaysia mempunyai pelan pembangunan lima tahun yang dikenali sebagai Rancangan Malaysia. Rancangan Malaysia ini bermula dengan Rancangan Malaya Pertama dari tahun 1956 hingga 1960. Matlamat utama rancangan ini adalah untuk memajukan sektor luar bandar dan mempelbagaikan sumber negara supaya tidak terlalu bergantung pada sektor ekonomi. Rancangan Malaya Kedua bermula dari tahun 1961 hingga 1965. Ia bermatlamat meningkatkan taraf hidup penduduk luar bandar, menggalak kepelbagaian tanaman pertanian dan kegiatan perusahaan di luar bandar, menyediakan lebih banyak kemudahan sosial untuk kawasan luar bandar, menambah peluang pekerjaan dan mengurangkan kebergantungan kepada makanan import.

Rancangan lima tahun ini telah ditukar kepada Rancangan Malaysia (RM) setelah penubuhan Malaysia pada tahun 1963. Rancangan Malaysia Pertama (RMP) bermula pada tahun 1966 hingga 1970. Tumpuan pembangunan ekonomi adalah untuk seluruh Malaysia termasuk Sabah dan Sarawak (Kuberan & Azami, 1971). Objektif RMK1 adalah untuk menjaga kebajikan seluruh rakyat, dan meninggikan taraf hidup kawasan luar bandar terutamanya di kalangan mereka yang berpendapatan rendah. Namun, ia dilihat tidak begitu berjaya dalam mewujudkan keseimbangan ekonomi antara kaum dan wilayah. Ia gagal meningkatkan pendapatan keluarga luar bandar atas kekurangan pelaburan dalam modal insan. Pada ketika itu di Semenanjung Malaysia, 90% isi rumah hanya mendapat kurang dari RM100 sebulan dan mereka kebanyakannya berada di luar bandar dan berbangsa Melayu (Henderson, John William, Vreeland, Nena, Dana, Glenn B., Hurwitz, Geoffrey B., Just, Peter, Moeller, Philip W. & Shinn, 1977). Peristiwa 13 Mei 1969 tercetus kesan daripada ketidakpuasan hati antara kaum dan pada ketika itu orang Melayu masih lagi ketinggalan dalam bidang ekonomi dan pendidikan.

Bagi menangani masalah kemiskinan di kalangan orang-orang Melayu serta mengimbangkan penguasaan ekonomi antara kaum, kerajaan telah melaksanakan Dasar Ekonomi Baru (DEB) di dalam Rancangan Malaysia Kedua (RMK2) (1971-1975). Rancangan ini juga diwujudkan untuk menyusun semula masyarakat dan mengurangkan penguasaan kaum Cina dan orang-orang asing dalam sektor ekonomi di Malaysia sekaligus memperbaiki kedudukan ekonomi orang Melayu (Shuid Mahdi & Mohd Fauzi Yunus, 2001). Walaupun orang Melayu membentuk kumpulan majoriti di kalangan penduduk Malaysia, mereka hanya memiliki sekitar 1.9% daripada ekonomi Malaysia, manakala golongan bukan Melayu (kebanyakannya orang-orang Cina) mengawal sekitar 37.4 % dan selebihnya dipegang oleh orang-orang asing (Henderson et. al, 1977). Bagi mengelak daripada menyekat pegangan ekonomi kaum Cina, rancangan ini memfokuskan perkembangan ekonomi yang lebih besar, supaya pada masa yang sama pegangan ekonomi kedua-dua kumpulan Melayu dan bukan Melayu dapat dikembangkan berdasarkan nilai mutlak selain meninggikan pegangan Melayu dalam nilai relatif. Hasrat kerajaan supaya menjelang tahun 1990 pemilikan saham/ekonomi Malaysia akan melambangkan komposisi kepentingan kaum di negara ini, di mana penyertaan

Bumiputera sebanyak 30%, 40% bukan Bumiputera dan 30% terdiri dari pelabur-pelabur luar negeri. Seterusnya, Rancangan Malaysia ini diteruskan dengan RMK3, 4 dan 5.

Setelah tempoh Dasar Ekonomi Baru tamat semasa dalam RMK6, kerajaan telah menubuhkan Dasar Pembangunan Nasional (DPN) (1991-2000) yang merupakan usaha atau kesinambungan kepada pelaksanaan Dasar Ekonomi Baru. DPN terus mengekalkan strategi asas DEB iaitu pembasmian kemiskinan dan penyusunan semula masyarakat untuk memperbaiki ketidakseimbangan sosial dan ekonomi antara kaum dan dengan ini menyumbangkan ke arah mengukuhkan perpaduan negara.

Namun, sehingga tahun 2011, peratus pemilikan bumiputera ke atas saham korporat masih tidak berjaya mencapai sasaran 30 peratus, hanya pada kadar 23.5 peratus (TERAJU, Jabatan Perdana Menteri, 2014).

### 3. Kajian Literatur: Faktor-faktor Penyertaan Individu Dalam Pasaran Saham

Kajian akademik terhadap faktor-faktor kurangnya penyertaan individu dalam pasaran saham telah menarik minat ramai ahli ekonomi dan sarjana kewangan. Ini kerana, situasi ini dianggap pelik kerana secara teorinya, pelaburan di dalam pasaran saham mampu memberikan pulangan yang baik serta sifatnya yang kalis inflasi. Antara faktor-faktor penyebab dan kekangan yang telah dibincangkan termasuklah dari sisi demografik dan psikologi serta aspek kemajuan sistem kewangan sesebuah negara.

Berdasarkan hasil kajian Shum & Faig (2006), mereka mendapati bahawa, penyertaan individu dalam pelaburan pasaran saham adalah berhubungkait secara positif terhadap tahap kewangan, usia dan sikap mereka terhadap risiko. Mereka yang berpendapatan tinggi dan berada dalam zon selesa dalam karier serta sanggup mengambil beban risiko dikatakan mendominasi pasaran saham. Dapatan kajian mereka juga menunjukkan, peranan khidmat perunding kewangan yang baik serta motivasi menyimpan wang untuk tujuan membiayai kehidupan hari tua mempunyai pengaruh positif terhadap penglibatan pelaburan di pasaran saham. Menurut Klapper, Lusardi, and Panos (2013) pula, pengetahuan tentang kewangan juga memberi pengaruh positif terhadap penyertaan individu dalam pasaran kewangan khususnya pasaran saham. Walau bagaimanapun, dapatan kajian ini adalah bercanggah dengan kajian terdahulu oleh Cole, Cole and Shastry (2008) yang mendapati pengetahuan kewangan tidak memainkan peranan penting menggalak penyertaan pasaran kewangan sebaliknya tahap pendidikan dan kemampuan kognitif berperanan lebih utama (lihat juga Kim, Hanna, Chatterjee and Lindamood, 2012).

Pengaruh rakan juga disebut di dalam kajian Kaustia and Knüpfer (2012) sebagai faktor penting menggalak penyertaan individu melabur di pasaran saham. Perkhabaran positif tentang pulangan yang telah rakan-rakan mereka perolehi dalam pelaburan saham mempengaruhi keputusan individu untuk turut serta dalam skim pelaburan tinggi risiko ini. Begitu juga pengaruh lokasi pusat pasaran saham yang menjadi pencetus kesedaran tentang kewujudan pelaburan pasaran saham (Liao, Li, Zhang, & Zhu, 2012).

Manakala, kajian oleh Antzoulatos & Tsoumas (2010) di negara-negara maju menekankan, percambahan pelbagai produk kewangan di pasaran kewangan boleh menjadi faktor penarik atau penolak penyertaan individu di dalam pasaran saham. Ia juga terbukti dalam kajian di negara-negara Islam membangun oleh Devandaru, Rizvi, Bacha dan Masih (2014). Inovasi produk dan servis yang baik yang ditawarkan oleh institusi-institusi kewangan seperti bank dan syarikat insurans boleh menjadi saingan kepada pertumbuhan aktiviti pelaburan di pasaran saham. Walau bagaimanapun, kajian di Eropah oleh Cavapozzi, Trevisan, & Weber (2013) mendapati, pendedahan seseorang individu kepada pelaburan pasaran saham dikatakan bermula dengan pembelian insurans hayat. Menurut penulis, insurans adalah kategori instrumen kewangan berisiko rendah, yang secara langsung telah mendedahkan konsep matlamat kewangan individu, untung rugi dan simpanan hari tua. Dengan kadar keuntungan yang rendah daripada pembelian insurans melalui ciri simpanan berjadual dalam polisi insurans, individu

pemegang insurans seterusnya mencari alternatif instrumen pelaburan lain yang mampu menawarkan pulangan lebih tinggi seperti pelaburan pasaran saham.

Pandangan atau pegangan nilai peribadi individu juga dilihat mempunyai perkaitan penting. Sebagai contoh, kajian-kajian yang mengaitkan beberapa komponen nilai diri seseorang dilaporkan menjadi pra syarat sesetengah individu untuk memasuki pelaburan pasaran saham. Ini termasuklah fahaman politik (Kaustia and Torstila, 2011), keagamaan (Jamaluddin, 2013) dan tanggungjawab sosial (Binmahfouz, 2013).

#### 4. Kesimpulan

Dasar kerajaan dalam usaha memperkukuh kedudukan ekonomi bumiputera khususnya bangsa Melayu melalui pegangan saham korporat harus dilihat secara positif dengan susulan langkah yang proaktif. Bursa Malaysia serta agensi-agensi sokongan seperti Kementerian Perdagangan Antarabangsa dan Industri (MITI), bank-bank perdagangan dan syarikat-syarikat broker sehingga kini telah melaksanakan pelbagai pendekatan dan strategi mapan untuk menarik pelabur di kalangan orang Melayu menyertai pasaran saham. Dengan sejumlah besar saham korporat telah mendapat penarafan patuh syariah, ia seharusnya membuka peluang lebih besar kepada orang Melayu untuk mempelbagaikan pelaburan mengikut pilihan risiko dan pulangan sejajar dengan tuntutan syara'.

Tambahan lagi, seiring dengan pembangunan terkini teknologi maklumat negara, capaian maklumat untuk tips-tips pelaburan dan perkhidmatan urusniaga atas talian menjadi satu kemudahan untuk meneroka pelaburan dalam pasaran saham. Walau bagaimanapun, pelaburan dalam pasaran saham bukanlah setakat memerlukan syarat cukup modal pelaburan sahaja tetapi pengetahuan tentang disiplin ilmu pelaburan adalah amat penting untuk mencapai objektif pelaburan: memaksimumkan pulangan dan meminimumkan risiko. Klapper et al. (2013) merumuskan bahawa senario ketidakpastian pasaran saham yang boleh merugikan pelabur boleh dikawal sekiranya para pelabur dilengkapi dengan ilmu-ilmu kewangan serta kemahiran pengurusan kewangan yang baik.

Dengan Wawasan 2020 semakin hampir menjelang, seharusnya kaum Melayu tidak lagi tercicir dari pelan pembangunan negara yang sedang menuju ke arah masyarakat maju berpendapatan tinggi.

#### 5. Rujukan

- Antzoulatos, A. A., & Tsoumas, C. (2010). Financial development and household portfolios – evidence from Spain, the U.K. and the U.S. *Journal of International Money and Finance*, 29(2), 300–314. <http://doi.org/10.1016/j.jimonfin.2009.03.001>.
- Binmahfouz, S. (2013). Sustainable and socially responsible investing: Does Islamic investing make a difference? <http://doi.org/10.1108/H-07-2013-0043>.
- Cavapozzi, D., Trevisan, E., & Weber, G. (2013). Life insurance investment and stock market participation in Europe. *Advances in Life Course Research*, 18(1), 91–106. <http://doi.org/10.1016/j.alcr.2012.10.007>.
- Cole, S., Cole, S., & Shastry, G. K. (2008). If you are so smart, why aren't you rich? The effects of education, financial literacy and cognitive ability on financial market participation. *Harvard Business School*, 09 - 071.
- Henderson, John William, Vreeland, Nena, Dana, Glenn B., Hurwitz, Geoffrey B., Just, Peter, Moeller, Philip W., & Shinn, R. S. (1977). *Area Handbook for Malaysia*. American University, Washington D.C.
- Jabatan Perdana Menteri. (2014). *Pemeriksaan ekonomi bumiputera. TERAJU*. Retrieved from <http://www.teraju.gov.my>.
- Jamaluddin, N. (2013). Marketing of shari'ah-based financial products and investments in India. *Management Research Review*, 36(4), 417–430. <http://doi.org/10.1108/0140917131131502>.

- Kaustia, M., & Knüpfer, S. (2012). Peer performance and stock market entry. *Journal of Financial Economics*, 104(2), 321–338. <http://doi.org/10.1016/j.jfineco.2011.01.010>.
- Kaustia, M., & Torstila, S. (2011). Stock market aversion? Political preferences and stock market participation. *Journal of Financial Economics*, 100(1), 98–112. <http://doi.org/10.1016/j.jfineco.2010.10.017>.
- Kim, E. J., Hanna, S. D., Chatterjee, S., & Lindamood, S. (2012). Who among the elderly owns stocks? The role of cognitive ability and bequest motive. *Journal of Family and Economic Issues*, 33(3), 338–352. <http://doi.org/10.1007/s10834-012-9295-2>.
- Klapper, L., Lusardi, A., & Panos, G. A. (2013a). Financial literacy and its consequences: Evidence from Russia during the financial crisis. *Journal of Banking and Finance*, 37(10), 3904–3923. <http://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2013.07.014>.
- Klapper, L., Lusardi, A., & Panos, G. A. (2013b). Financial literacy and its consequences: Evidence from Russia during the financial crisis. *Journal of Banking & Finance*, 37(10), 3904–3923. <http://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2013.07.014>.
- Kuberan R., F. K. M., & M., Azami. (1971). *Teks efektif STPM Pengajian Am Kertas 1* (Edisi Baharu). Imu Bakti Sdn. Bhd.
- Liao, L., Li, Z., Zhang, W., & Zhu, N. (2012). Does the location of stock exchange matter? A within-country analysis. *Pacific-Basin Finance Journal*, 20(4), 561–582. <http://doi.org/10.1016/j.pacfin.2011.12.007>.
- Mahdi, S., & Yunus, M. F. (2001). *Pengajian Malaysia*. Longman.
- Matthew Winkler, E. C. Y., & K. G. (2013). Malaysia champions new focus of stock exchange. Retrieved September 1, 2015, from <http://www.bloomberg.com/>
- Oldest Stock exchange. (2015). Retrieved September 17, 2015, from <http://www.guinnessworldrecords.com/>.
- Shum, P., & Faig, M. (2006). What explains household stock holdings? *Journal of Banking & Finance*, 30(9), 2579–2597. <http://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2005.11.006>.