

ANALISIS EFISIENSI PASAR MODAL DI INDONESIA

SKRIPSI

Nama : Abdul Haris Kurniawan
NIM : 43107120035



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA
2011

ANALISIS EFISIENSI PASAR MODAL DI INDONESIA

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar

SARJANA EKONOMI

Program Studi Manajemen – Strata 1

Nama : Abdul Haris Kurniawan

NIM : 43107120035



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MERCU BUANA

JAKARTA

2011

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Abdul Haris Kurniawan

NIM : 43107120035

Program Studi : Manajemen Keuangan

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri. Apabila saya mengutip dari karya orang lain, maka saya mencantumkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya bersedia dikenai sanksi pembatalan skripsi ini apabila terbukti melakukan tindakan plagiat (penjiplakan).

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 30 Juli 2011



(Abdul Haris Kurniawan)

NIM: 43107120035

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Abdul Haris Kurniawan
NIM : 43107120035
Program Studi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Analisis Efisiensi Pasar Modal di Indonesia
Tanggal Lulus Ujian : 8 Agustus 2011

Disahkan oleh:
Pembimbing Skripsi



(Tri Wahyono, SE., MM)

Dekan

Ketua Program studi Manajemen S1



(Dr. Enny Ariyanto, SE., M.Si)



(Arief Bowo Prayoga, SE., MM)

LEMBAR PENGESAHAN DEWAN PENGUJI

Skripsi

Analisis Efisiensi Pasar Modal di Indonesia

Dipersiapkan dan Disusun oleh:

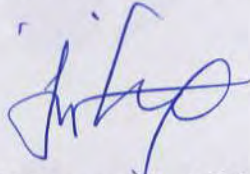
Abdul Haris Kurniawan

43107120035

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada tanggal 8 Agustus 2011

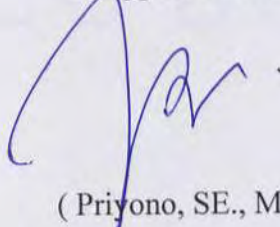
Susunan Dewan Penguji

Ketua Penguji/Pembimbing Skripsi



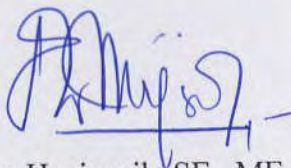
(Tri Wahyono, SE., MM)

Anggota Dewan



(Priyono, SE., ME.)

Anggota Dewan



(Luna Haningsih, SE., ME)

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Wr.Wb

Segala puji bagi Allah SWT dan Rasulnya yaitu nabi besar Muhammad SAW yang telah menuntun umatnya dari kegelapan menuju kejalan yang terang benderang serta dari jaman kezaliman menjadi jaman kebenaran.

Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan informasi atau pesan sekaligus amanah untuk melakukan analisa atau karya ilmiah terhadap judul yang akan diangkat yaitu mengenai Analisis Efisiensi Pasar Modal di Indonesia.

Penulisan skripsi ini dimaksudkan pula untuk memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Mercubuana Jakarta.

Penulis menyadari dalam pembuatan skripsi ini masih banyak kekurangan, untuk itu kritik dan saran yang bersifat membangun dari pembaca maka penulis menerima dengan rendah hati dan hati yang terbuka untuk kebaikan dan kemajuan bagi penulis.

Pada kesempatan ini perkenankanlah penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya dan sedalam-dalamnya kepada :

1. Bapak Dr. Enny Ariyanto, SE., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
2. Bapak. Arif Bowo Prayoga K, SE., MM. selaku Ketua Jurusan Manajemen
3. Bapak Tri Wahyono, SE., MM. selaku pembimbing I

4. Seluruh dosen dan staff Fakultas Ekonomi Universitas Mercubuana
5. Untuk kedua orang tua yang saya hormati, yang telah memberikan banyak sekali dukungan dan semangat kepada saya.
6. Sahabat-sahabat saya di kampus, Teje, Tari, Johan, Fadli, Uly, Henky, Ricky, Chakim, Budi, Vinta, Bu Ani, Teh Euis yang selalu memberikan inspirasi, saran dan dukungan kepada saya.
7. Teman-teman lainnya yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu.

Demikian kata pengantar yang dapat disampaikan oleh penulis, hal ini tidak lebih dan tidak kurang karena keterbatasan serta kemampuan dalam menganalisa data yang ada. Oleh karenanya penulis mengharapkan masukan agar menjadi bahan diskusi untuk penulisan ilmiah yang akan datang. Dan akhirnya penulis berharap semoga analisa yang telah dibuat dapat berguna dan bermanfaat bagi semua yang membacanya, yang dapat dijadikan sumber referensi terhadap karya-karya ilmiah lainnya.

Jakarta, 30 Juli 2011

Abdul Haris Kurniawan

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL.....	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN KARYA SENDIRI	iii
HALAMAN PENGESAHAN PEMBIMBING SKRIPSI	iv
HALAMAN PENGESAHAN DEWAN PENGUJI	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
ABSTRAK.....	xiv
BAB I : PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	5
1.3 Pembatasan Masalah	5
1.4 Tujuan dan Manfaat Penelitian	6
1.5 Manfaat Penelitian	6
BAB II : LANDASAN TEORI	
2.1 Manajemen	7
2.1.1 Fungsi manajemen	7
2.2 Manajemen Keuangan	8
2.2.1 Fungsi Keputusan Manajemen Keuangan.....	8
2.3 Investasi	9
2.4 Saham	11
2.4.1 Jenis Saham.....	11
2.4.2 Nilai Saham.....	15
2.4.3 Indeks Harga Saham.....	17

2.4.4	Return Saham.....	19
2.4.5	Pengukuran Return Realisasi.....	20
2.5	Pasar Modal.....	23
2.5.1	Definisi Pasar Modal.....	23
2.5.2	Fungsi dan Peranan Pasar Modal.....	24
2.5.3	Jenis Pasar Modal.....	26
2.5.4	Faktor Yang Mempengaruhi Kesuksesan Pasar Modal...	29
2.6	Efisiensi Pasar.....	31
2.6.1	Definisi Efisiensi Pasar.....	31
2.6.2	Bentuk-bentuk Efisiensi Pasar.....	33
2.6.3	Alasan-alasan Pasar Yang Efisien dan Tidak Efisien.....	38
2.7	Pengujian Efisiensi Pasar Bentuk Lemah.....	39
2.7.1	Uji Regresi Korelasi.....	40
2.7.2	Uji Run.....	42
2.8	Ekonometri.....	43
2.8.1	Data Time Series.....	43
2.8.2	Uji Normalitas.....	44
2.8.3	Data Stasioner.....	44
2.8.4	Uji Unit Root.....	45
2.9	Penelitian Ilmiah Sebelumnya.....	46
BAB III : METODOLOGI PENELITIAN		
3.1	Objek Penelitian.....	49
3.1.1	Bursa Efek Indonesia.....	49
3.1.2	Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).....	54
3.2	Desain Penelitian.....	59
3.3	Hipotesis.....	59
3.4	Variabel dan Skala Pengukuran.....	60
3.5	Metode Pengumpulan Data.....	60
3.6	Jenis Data.....	61
3.7	Populasi dan Sampel.....	61
3.8	Metode Analisis Data.....	61

3.9 Kerangka Pemikiran.....	66
BAB IV : ANALISA & PEMBAHASAN	
4.1 Analisis Proses Perhitungan.....	67
4.2 Analisis Efisiensi Pasar Modal di Indonesia.....	76
BAB V : KESIMPULAN & SARAN	
5.1 Kesimpulan	81
5.2 Saran	82
5.2.1 Saran Untuk Penelitian Lanjutan.....	82
5.2.2 Saran Untuk Investor.....	82
DAFTAR PUSTAKA	83

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1	Indikator kinerja Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2005 s/d 2010..... 56
Tabel 4.1	Hasil Uji Normalitas..... 70
Tabel 4.2	Stem-and-Leaf Plot untuk Variabel Terikat..... 73
Tabel 4.3	Detil Data Outlier..... 73
Tabel 4.4	Perhitungan Jumlah Runtun..... 78
Tabel 4.5	Perhitungan Uji Runtun (<i>run test</i>)..... 79

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 3.1 Grafik pergerakan IHSG berserta peristiwa penting yang terjadi di Bursa Efek Indonesia sejak periode 1992 s/d 2010.....	58
Gambar 3.2 Kerangka Pemikiran Laporan Penelitian.....	66
Gambar 4.1 Grafik Pergerakan harian IHSG tahun 2010.....	67
Gambar 4.2 Grafik Pergerakan Return Relatif IHSG tahun 2010.....	68
Gambar 4.3 Grafik <i>Normal Probability Plot</i> untuk Variable Terikat.....	71
Gambar 4.4 Grafik <i>Detrended Normal Plot</i> untuk Variabel Terikat.....	72

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 IHS _G dan Return Relatif t dan $t-n$	85
Lampiran 2 Hasil Uji Normalitas.....	91
Lampiran 3 Perhitungan Jumlah Runtun.....	109
Lampiran 4 Perhitungan Uji Runtun.....	115
Lampiran 5 Tabel Nilai Kritis Sebaran t	120