

PENGUJIAN EFISIENSI PASAR MODAL
INDONESIA TERHADAP PERISTIWA
EKONOMI DAN NON-EKONOMI



OLEH:
CHARLIE DWI PUTRA BUDIONO
3103016283

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2020

**PENGUJIAN EFISIENSI PASAR MODAL
INDONESIA TERHADAP PERISTIWA
EKONOMI DAN NON-EKONOMI**

SKRIPSI

Diajukan kepada

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA

untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan

Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

Jurusan Manajemen

OLEH:

CHARLIE DWI PUTRA BUDIONO

3103016283

JURUSAN MANAJEMEN

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA

SURABAYA

2020

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

PENGUJIAN EFISIENSI PASAR MODAL
INDONESIA TERHADAP PERISTIWA
EKONOMI DAN NON-EKONOMI

OLEH:
CHARLIE DWI PUTRA BUDIONO
3103016283

Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik
untuk Diajukan Kepada Tim Penguji:

Pembimbing,



Herlina Yoka Roida, SE., M.Com., Ph.D.

NIDN. 0722027501

Tanggal: ...6/1/2020....

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: Charlie Dwi Putra Budiono dengan NRP 3103016283
Telah diuji pada tanggal 17 Januari 2020 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji

Ketua Tim Penguji:



Herlina Yoka Roida, SE., M.Com., Ph. D.
NIDN. 0722027501

Mengetahui:



Dr. Lodovicus Lasdi, MM., Ak., CA., CPA.
NIDN. 0713097203

Ketua Jurusan Manajemen,



Robertus Sigit H. L., SE., M. Sc.
NIDN. 0703087902

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya:

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Charlie Dwi Putra Budiono

NRP : 3103016283

Judul Skripsi : PENGUJIAN EFISIENSI PASAR MODAL INDONESIA
TERHADAP PERISTIWA EKONOMI DAN NON-
EKONOMI

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan plagiarisme, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (digital library Perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas dengan Undang-undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 19 Desember 2019

Yang menyatakan,



Charlie Dwi Putra Budiono

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyusun dan menyelesaikan skripsi ini dengan lancar dan tepat waktu. Skripsi yang berjudul “PENGUJIAN EFISIENSI PASAR MODAL INDONESIA TERHADAP PERISTIWA EKONOMI DAN NON-EKONOMI” ini diajukan sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi Manajemen di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Skripsi ini dapat selesai tidak lepas dari dukungan, bimbingan, dan doa dari berbagai pihak yang telah banyak memberikan bantuan kepada penulis dalam proses penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Lodovicus Lasdi, M.M, Ak., C.A., CPA. selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Bapak Robertus Sigit Haribowo Lukito, S.E., M.Sc. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Bapak Dominicus Wahyu Pradana, S.E., M.M. selaku Sekertaris Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
4. Ibu Herlina Yoka Roida, SE., M.Com., Ph. D. selaku Dosen Pembimbing I skripsi yang telah meluangkan waktu, tenaga, saran, bimbingan, motivasi dalam pengerjaan skripsi.
5. Seluruh dosen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya khususnya dosen rumpun keuangan yang telah meluangkan waktu dan memberikan pembelajaran selama perkuliahan.
6. Seluruh Civitas Akademia Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya, yaitu staff Tata Usaha Fakultas Bisnis, Perpustakaan, Laboratorium Statistik dan Bisnis, petugas kebersihan dan petugas keamanan di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang tidak dapat penulis sebutkan satu demi satu.
7. Orang tua, saudara, dan keluarga besar lainnya yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah mendukung secara material dan non-material selama

proses kegiatan perkuliahan sehingga penulis dapat menyelesaikan studi program sarjana.

8. Florensia Irene Prayogo, yang telah menemani dan memberi dukungan saat susah maupun senang.
9. Seluruh anggota BEM-FB yang telah memberikan kesempatan pengalaman selama dua periode.
10. Teman-teman rumpun keuangan angkatan 2016, yang telah menjadi teman seperjuangan dalam kelas keuangan maupun dalam pengerjaan skripsi ini.
11. Teman-teman setia dari awal kuliah hingga akhir kuliah (Jeremy, Kevin, Sandy, Fico, dan Patrick), yang telah mendukung dan memberi semangat selama perkuliahan.
12. Teman-teman satu bimbingan skripsi, yang telah membantu memeriksa dan memberi masukan selama pengerjaan.
13. Teman-teman lain yang tidak dapat disebutkan namanya satu per satu, terima kasih atas doa dan dukungannya

Penulis berharap agar skripsi ini dapat bermanfaat dan memberikan wawasan yang lebih bagi pembaca. Setiap penulisan atau karya seseorang pasti tidak ada yang sempurna. Manusia selalu memiliki kekurangan dan dari kekurangan tersebut terus diperbaiki dan akan semakin mendekat kepada kesempurnaan.. Akhir kata penulis mengucapkan terima kasih dan mohon maaf bila ada kata yang kurang berkenan dihati.

Surabaya, 19 Desember 2019

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH.....	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR LAMPIRAN.....	x
ABSTRAK.....	xi
ABSTRACT.....	xii
 BAB 1. PENDAHULUAN	 1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Rumusan Masalah	4
1.3. Tujuan Penelitian.....	5
1.4. Manfaat Penelitian.....	5
 BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	 6
2.1. Landasan Teori	6
2.1.1. Hipotesis Pasar Efisien	6
2.1.2. Pengujian Hipotesis Pasar Efisien	7
2.1.3. Peristiwa	9
2.2. Penelitian Terdahulu.....	11
2.3. Hipotesis	16
 BAB 3 METODELOGI PENELITIAN	 18
3.1. Desain Penelitian	18
3.2. Pengukuran Variabel dan Defini Oprasional.....	18
3.2.1. Efisiensi Pasar	18
3.2.2. <i>Abnormal Return</i>	19
3.2.2. <i>Realized Return</i>	19
3.2.3. <i>Expected Return</i>	20
3.3. Jenis dan Sumber Data	20
3.4. Metode Pengumpulan Data	21
3.5. Populasi, Sampel, dan Kriteria Penyampelan.....	21
3.5.1. Populasi	21
3.5.2. Sampel	21
3.5.3. Kriteria Penyampelan	22
3.6. Teknik Analisis Data	22
 BAB 4 ANALISIS DAN PEMBAHASAN	 24
4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	24
4.2. Deskripsi Data	25

4.3.	Hasil Analisis Data	25
4.3.1.	Hasil Uji-t Berpasangan	26
4.3.2.	Hasil Uji-t Satu Sampel	26
4.4.	Pembahasan	27
4.4.1.	Peristiwa Ekonomi.....	27
4.4.2.	Peristiwa Non-Ekonomi	28
4.4.3.	Bentuk Efisiensi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa Ekonomi dan Non-Ekonomi.....	29
BAB 5 KESIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN.....		31
5.1.	Kesimpulan.....	31
5.2.	Keterbatasan	31
5.3.	Saran.....	32
5.3.1.	Saran Akademik	32
5.3.2.	Saran Praktis.....	32

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1. Penelitian terdahulu peristiwa ekonomi di Indonesia	12
Tabel 2.2. Penelitian terdahulu peristiwa non-ekonomi di Indonesia.....	14
Tabel 4.1. Kriteria sampel yang digunakan	24
Tabel 4.2. Hasil <i>paired t-test</i> peristiwa ekonomi dan non-ekonomi	26
Tabel 4.3. Hasil <i>one sample t-test</i> peristiwa ekonomi	26
Tabel 4.4. Hasil <i>one sample t-test</i> peristiwa non-ekonomi	27

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Perusahaan LQ45 periode Februari-Juli 2019
- Lampiran 2. Daftar perusahaan LQ45 periode Februari-Juli 2019 yang mengumumkan pembagian dividen
- Lampiran 3. Daftar tanggal *cum dividend date* perusahaan LQ45 periode Februari-Juli 2019
- Lampiran 4. Data variabel *abnormal return*
- Lampiran 5. Hasil *paired t-test*
- Lampiran 6. Hasil *one sample t-test* peristiwa ekonomi
- Lampiran 7. Hasil *one sample t-test* peristiwa non-ekonomi

ABSTRAK

Studi peristiwa dilakukan untuk menguji informasi atau sebuah peristiwa yang beredar dipasar modal dan menguji bentuk efisiensi pasar. Peristiwa yang beredar beraneka ragam jenisnya, ada peristiwa yang bersifat ekonomi dan non-ekonomi. Dari beberapa penelitian, terdapat perbedaan bentuk efisiensi pasar modal di Indonesia antara peristiwa ekonomi (efisiensi bentuk lemah) dan peristiwa non-ekonomi (efisiensi bentuk setengah kuat).

Tujuan penelitian ini adalah untuk melihat perbedaan reaksi pasar terhadap peristiwa ekonomi berupa pembagian dividen dan peristiwa non-ekonomi sehingga dapat dilihat bagaimana bentuk efisiensi pasar Indonesia. Perhitungan *expected return* pada penelitian ini menggunakan metode *market model*. Metode dari penelitian ini menggunakan uji beda yang dibagi menjadi dua, yaitu *paired t-test* dan *one sample t-test*. *One sample t-test* gunakan untuk menguji kandungan informasi pada peristiwa ekonomi dan non-ekonomi melalui kandungan *abnormal return*, sedangkan *paired t-test* digunakan untuk menguji perbedaan reaksi pasar modal, dan perbedaan bentuk efisiensi pasar terhadap peristiwa ekonomi dan non-ekonomi melalui perbedaan *abnormal return*. Penelitian ini menggunakan peristiwa pengumuman dividen LQ45 periode Februari-Juli 2019 untuk peristiwa ekonomi dan peristiwa pemilihan presiden 2019 untuk peristiwa non-ekonomi.

Berdasarkan hasil pengujian ditemukan bahwa peristiwa ekonomi maupun non-ekonomi tidak memiliki kandungan informasi, pengujian efisiensi pasar menunjukkan bahwa pasar modal Indonesia adalah efisien setengah kuat dan tidak ada perbedaan reaksi pasar modal terhadap kedua peristiwa tersebut. Hasil tersebut ditunjukkan dengan tidak ditemukannya *abnormal return* yang signifikan pada kedua peristiwa dan tidak ditemukan perbedaan *abnormal return* pada kedua peristiwa.

Kata Kunci: *Abnormal return, studi peristiwa, EMH, market model, LQ45*

THE EXAMINATION OF INDONESIA'S STOCK MARKET EFFICIENCY FOR ECONOMIC AND NON-ECONOMIC EVENT

ABSTRACT

Event study is conducted to examine the information or an event that actually happened in the stock market and also to examine the market efficiency. There are several events that happened, including economic events and non-economics events. Previous studies show that there are differences between stock market efficiency for economic events (weak form) and non-economic events (semi-strong form). The purpose of this study is to examine the differences between the reaction to economic and non-economic events, in the Indonesia's stock market.

The expected return in this study is calculated with market model method. T-test are used to distinguish between economic and non-economic events. The announcement of dividend payment is chosen as economic event, while 2019's president election is chosen for a non-economic event.

The study shows that both economic and non-economic semi-strong market efficiency form, and shown no difference in stock market's responses.

Keywords: Abnormal return, event study, EMH, market model, LQ45