

Hipotesis Pasar Efisien: Konsep, Anomali dan Riset Keperilakuan

Efficient Market Hypothesis: Concept, Anomaly and Behavioral Research

Hari Karyadi¹

Staff Pengajar Prodi Administrasi Bisnis, Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik
Universitas Jember

ABSTRACT

According to the efficient market theory, the market is said to be efficient if 'security prices reflect all available information'. Other interesting aspect of the efficient market hypothesis is the strong evident of anomaly in the market, which appear to confront the efficient market hypothesis. Contradiction also arises from its underlying assumption and the reality in the real condition of current market that criticized the term efficient and efficiency. But, the efficient market hypotheses still valuable and need to extensive behavioral research revealing in-depth attitude of the market actor about information and price.

Keywords: *efficient market hypotheses, anomalies, behavioral research*

ABSTRAK

Menurut teori pasar efisien, pasar disebut efisien jika harga sekuritas merefleksikan seluruh informasi yang tersedia. Aspek hipotesis pasar efisien yang menarik lainnya adalah adanya bukti anomali di pasar yang bertentangan dengan hipotesis pasar efisien. Kontradiksi juga terungkap dari asumsi yang mendasarinya dan realitas kondisi pasar saat ini yang mengkritisi terminologi efisien dan efisiensi. Namun demikian, hipotesis pasar efisien masih sangat berharga dan membutuhkan riset keperilakuan yang ekstensif untuk mengungkapkan perilaku para pelaku pasar terhadap informasi dan harga secara mendalam.

Kata kunci: hipotesis pasar efisien, anomali, riset keperilakuan.

Informasi merupakan sesuatu hal yang sangat penting di pasar modal, karena seorang investor sebelum menginvestasikan dananya di pasar modal dengan cara membeli saham yang diperdagangkan. Dia harus memahami dan mempercayai bahwa semua informasi tersedia dan mekanisme perdagangan di pasar modal dapat dipercaya, tidak ada pihak tertentu yang memanipulasi informasi dan perdagangan tersebut. Pada perusahaan yang *go public*, nilai perusahaan dilihat dari harga sahamnya. Harga saham mencerminkan nilai perusahaan bila pasar modal dalam keadaan efisien. Pasar yang efisien dapat menunjukkan harga saham yang mencerminkan secara penuh (*fully reflect*) informasi yang tersedia, informasi tersebut dapat berupa laporan tahunan perusahaan, pembagian deviden, pemecahan saham, laporan para analis pasar modal, dan sebagainya. Informasi akuntansi dalam arti bentuk dan isinya dapat mempunyai pengaruh yang kuat terhadap pengambilan keputusan investasi (Wignjohartojo, 1995:4; Harianto dan Sudomo, 1998:314; Hamzah, 2005;

¹Alamat Korespondensi : dosen administrasi Bisnis email: harikaryadi@gmail.com