

TIDAK DIPINJAMKAN KELUAR

UJI EFISIENSI PASAR BENTUK SETENGAH KUAT
(SEMI STRONG FROM MARKET EFFICIENCY)
DI BURSA EFEK JAKARTA

SKRIPSI



MILIK PERPUSTAKAAN
UNIVERSITAS JEMBER



Diajukan sebagai salah satu syarat guna memperoleh
gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi
Universitas Jember

Oleh :

Riafita Dyah Isworini

NIM : 960810201087

Asal :	Hadiah	Klasifikasi
Terima Tgl :	Pembelian	332.6
No. Induk :	PTI 2000-10.122	ISW

FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2000

JUDUL SKRIPSI

UJI EFISIENSI PASAR BENTUK SETENGAH KUAT (SEMI STRONG FROM MARKET
EFFICIENCY) DI BURSA EFEK JAKARTA

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

N a m a : Riafita Dyah Isworini

N. I. M. : 960800201087

J u r u s a n : Manajemen

telah dipertahankan di depan Panitia Penguji pada tanggal :

_____ dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh gelar S a r j a n a dalam Ilmu Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Susunan Panitia Penguji

Ketua,



Dra. Soewanti S.

NIP. 130 359 304

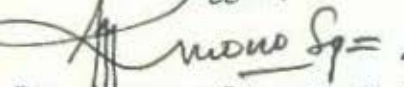


Sekretaris,


Drs. Tatang Ari-Gumanti, M.Bus.

NIP. 131 960 488

Anggota,


Drs. Harmono Singgih, M.Si.

NIP. 131 877 452

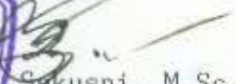
Mengetahui/Menyetujui

Universitas Jember

Fakultas Ekonomi

Dekan,



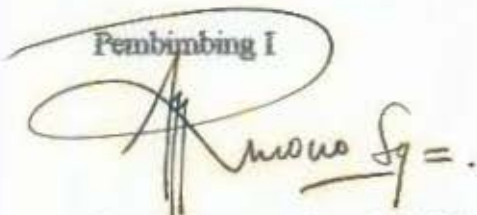

Drs. Sakusni, M.Sc.

NIP. 130 350 764

TANDA PERSETUJUAN

Judul Skripsi : Uji Efisiensi Pasar Bentuk Setengah Kuat (*Semi Strong Form Market Efficiency*)
Nama Mahasiswa : Riafita Dyah Isworini
N I M : 960810201087
Jurusan : Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Pembimbing I



Drs. Marmo Singgih, M.Si

NIP. 131877452

Pembimbing II



Dra. Elok Sri Utami, M. Si

NIP. 131877449

Ketua Jurusan



Drs. Abdul Halim

NIP. 130674838

Tanggal persetujuan : 29 Januari 2000

Skripsi ini kupersembahkan untuk:

- *Bapak dan Ibu tercinta yang selalu memberikan dorongan semangat dan doa .*
- *Suamiku tercinta, Mas Fatru.*
- *Mbak Kori sekeluarga*
- *Mas Fand sekeluarga.*
- *Almamater Fakultas Ekonomi Universitas Jember*

Motto:

- Sesungguhnya sesudah kesulitan itu pasti ada kemudahan (Alam Nasyrah:6)
- Pengetahuan tanpa kata hati merupakan kehancuran jiwa (Francois Rabelais)

ABSTRAKSI

Pasar modal yang efisien adalah pasar dimana harga saham mencerminkan secara penuh informasi yang tersedia. Efisien pasar modal dibagi menjadi tiga bentuk yaitu efisiensi pasar bentuk lemah (*weak form market efficiency*), efisiensi pasar bentuk setengah kuat (*semi strong form market efficiency*) dan efisiensi pasar bentuk kuat (*strong form market efficiency*). Pada efisiensi pasar bentuk lemah harga-harga sekuritas mencerminkan secara penuh informasi masa lalu. Efisiensi pasar bentuk setengah kuat adalah harga sekuritas saat ini tidak hanya mencerminkan harga-harga sekuritas masa lalu tetapi juga semua informasi yang dipublikasikan, misalnya: pengumuman dividen, pengumuman *earning*, pemecahan saham, *merger* dan lain sebagainya. Sedangkan efisiensi pasar bentuk kuat adalah harga sekuritas mencerminkan secara penuh informasi semua informasi yang dipublikasikan maupun *private information*.

Penelitian ini secara umum bertujuan untuk menentukan apakah harga saham di Bursa Efek Jakarta (BEJ) telah bereaksi dengan cepat terhadap informasi yang dipublikasikan. Dalam hal ini informasi yang dipublikasikan adalah pengumuman dividen (*dividend announcement*). Secara khusus penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah para investor masih memperoleh *abnormal return* dengan adanya dividen yang naik, tetap maupun turun. Dengan kata lain, menentukan apakah Bursa Efek Jakarta (BEJ) efisien dalam bentuk setengah kuat. Sampel yang digunakan, dalam penelitian ini sebanyak 13 saham yang dipilih berdasarkan kriteria-kriteria tertentu. Data yang diambil dalam penelitian ini merupakan data sekunder dari Bursa Efek Jakarta, PRPM, Pojok Bursa Efek Jakarta, laporan keuangan Emiten, *Capital Market Directory* dan laporan-laporan keuangan yang relevan lainnya. Periode pengamatan dilakukan secara harian selama 6 bulan mulai awal Januari 1999 sampai dengan akhir Juni 1999.

Untuk mencapai tujuan tersebut dilakukan tes *abnormal return*. *Abnormal return* dapat dicari dengan menggunakan model indeks berganda (*Capital Assets Pricing Models*). Hasil analisis menunjukkan bahwa dengan tingkat signifikansi 10 %, maka H_0 ditolak sehingga hal ini menunjukkan bahwa para pemodal masih memperoleh *abnormal return* baik pada saat dividen naik, tetap maupun turun.

Simpulan yang diperoleh menunjukkan bahwa harga saham tidak bereaksi dengan cepat dengan adanya pengumuman dividen, hal ini ditandai kurangnya fluktuasi dari harga saham tersebut. Dengan demikian para pemodal masih memperoleh *abnormal return* baik pada kelompok dividen naik, tetap maupun turun. Dengan kata lain Bursa Efek Jakarta masih belum efisien dalam bentuk setengah kuat.

DAFTAR PUSTAKA

- Affandi dan Utama. 1998. "Uji Efisiensi Bentuk Setengah Kuat Pada Bursa Efek Jakarta." Dalam *Manajemen Usahawan Indonesia* (Maret, XXVII) No. 03 Jakarta LM FEUI.
- Aharony and Swary. 1980. *Quarterly Dividend and Earnings Announcement and Stockholders' Returns: An Empirical Analysis*. *Journal of Finance* No.1
- Ahmad, Kamaruddin. 1996. *Dasar-dasar Manajemen Investasi*. PT Rineka Cipta. Jakarta.
- Asri, Marwan. 1996. "U.S. Multinational Stock Price Reaction to Host Country's Governmental Change: The Case of Prime Minister Takeshita's Resignation." Dalam *Kelola* No.11.
- Asri, Marwan. 1998. "Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa Politik Dalam Negeri." *Kelola*. Gadjah Mada University. *Business Review*. Vol VII. No 18.
- Bawazer dan Sitanggang. 1994. "Memilih Saham Untuk Portofolio Optimal." Dalam *Manajemen Usahawan Indonesia* No.1 Tahun XXIII. Jakarta LM FEUI.
- Beaver, W.H. 1968. "The Information Content of Annual Earning Announcement." *Empirical Research in Accounting. Selected Studies. Supplement to Journal of Accounting Research*.
- Brealey, R and Myers, S. 1981. *Principles of Corporate Finance. International Student Edition*. Mc.Graw-Hill Kogakusha.
- Brown, S and Warner, J. 1985. "Using Daily Stock Returns." *Journal of Financial Economics*. Vol.14.
- Dajan, Anto. 1986. *Pengantar Metode Statistik*. Jilid II. Jakarta LP3ES.
- Fama, Eugene P. 1976. *Foundations of Finance. United State of America*.
- Friend, Irwin dan Marshal, Puckett. 1964. "Dividend and Stock Price." *American Economic Review*. Dicitak ulang dalam Van Horne (1966).
- Hanafi, M dan Husnan, S. 1991. "Perilaku Harga Saham Di Pasar Perdana." Dalam *Manajemen Usahawan Indonesia* (Nopember, XX) No.11. Jakarta LM FEUI.
- Handaru, dkk. 1996. *Manajemen Portofolio dan Analisis Investasi*, Yogyakarta. Penerbit Andi.

- Harjito, Agus. 1995. "Pengujian Efisiensi Pasar Modal Indonesia Periode 1992-1994." *Thesis S2*. Tidak dipublikasikan. UGM, Yogyakarta.
- Husnan, S. 1994. *Dasar-dasar Teori Portofolio Dan Analisis Sekuritas*. Edisi Kedua. Yogyakarta. UPP-AMP YKPN.
- Husnan, S. Hanafi, M. Wibowo, A. 1996. "Dampak Pengumuman Laporan Keuangan Terhadap Kegiatan Perdagangan Saham dan Variabilitas Tingkat Keuntungan." *Dalam Kelola No. 11*.
- Husnan, S. 1993. "Efisiensi Pasar Modal Indonesia." *Dalam Jurnal Ekonomi Indonesia*.
- Jacob, Nancy I. and Pettit, R.R. 1988. *Investment. Second Edition. Prentice Hall*.
- Jogiyanto. 1998. *Manajemen Portofolio. Teori dan Aplikasi*. BPFE Yogyakarta.
- Manurung. 1997. *Risk Premium And Volality On The Jakarta Stock Exchange*. Jakarta. *Dalam Kelola No. 14*.
- Manurung, Adler. 1993. *Assets Pricing Model On The JSX: Non Parametric Analysis. Postgraduate Student Department of Commerce University of Newcastle NSW, 2308 Australia*.
- Mutamimah. 1998. *Pengujian Efisiensi Pasar Modal Indonesia*. Thesis S2. Tidak dipublikasikan. UGM Yogyakarta.
- Reilly, Frank K. 1994. *Investment Analysis and Portfolio Management. Fourth Edition. The Dryden Press. Harcourt Brace College Publishers*.
- Sharpe, William F. et al. 1997. *Investasi (Investment 5e)*. Jilid I. Edisi Bahasa Indonesia. Jakarta. PT. Prenhalindo.
- Utama, Sidharta. 1992. "Pengujian Efisiensi Pasar Bentuk Lemah di Bursa Efek Jakarta Dengan Menggunakan Model *Univariate Box Jenkins*." *Dalam Manajemen Usahawan Indonesia (Juni, XXI) No.6 Jakarta LM FEUI*.