

**REAKSI PASAR MODAL INDONESIA TERHADAP PENGUMUMAN
KENAIKAN HARGA BBM TANGGAL 30 SEPTEMBER 2005
(Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Termasuk Dalam LQ-45 di BEJ)**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
Jurusan : **Akuntansi**



Disusun Oleh :

DODIK LESTYO

Nomor Pokok : 01.23.0101

**UNIVERSITAS MERDEKA MALANG
FAKULTAS EKONOMI
2006**

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : DODIK LESTYO
Nomor Pokok : 01.23.0101
Universitas : Merdeka Malang
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Judul Skripsi : **REAKSI PASAR MODAL INDONESIA TERHADAP
PENGUMUMAN KENAIKAN HARGA BBM TANGGAL
30 SEPTEMBER 2005 (Studi Kasus Pada
Perusahaan Yang Termasuk Dalam LQ-45 di BEJ**

Malang, September 2006

DISETUJUI DAN DITERIMA :

Ketua Program

(Drs. GAGUK APRIYANTO, M.Si)

Dosen Pembimbing

(Drs. BAMBANG IRAWAN, M.Si)

Dekan Fakultas Ekonomi

(Drs. HANIKION SUMTAKY, M.Si)

**REAKSI PASAR MODAL INDONESIA TERHADAP PERISTIWA
KENAIKAN HARGA BBM 30 SEPTEMBER 2005
(Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Termasuk Dalam LQ-45 di BEJ)**

Dipersiapkan dan disusun oleh :

DODIK LESTYO

Nomor Pokok : 01.23.0101

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji
Pada tanggal 28 Agustus 2006

Susunan Dewan Penguji

Ketua Penguji



Drs. BAMBANG IRAWAN, M.Si

Sekretaris Penguji



Dra. DIANA ZUHROH, M.Si

Anggota-Penguji



Dra. Hj. SIH WAHJOENI, M.Si

skripsi ini telah diterima sebagai salah satu persyaratan
untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Malang, September 2006

Dekan Fakultas Ekonomi
Merdeka Malang



Drs. MAXION SUMTAKY, M.Si



UNIVERSITAS BRAWIJAYA
POJOK BEJ (JSX CORNER)



SURAT KETERANGAN
NO. 245/P.BEJ - UB/VIII/06

Yang bertanda tangan di bawah ini, Direktur Pojok Bursa Efek Jakarta (BEJ) Universitas Brawijaya menerangkan bahwa:

Nama : DODIK LESTYO
Nim : 01.230.101
Fakultas / Jurusan : EKONOMI / AKUNTANSI
Perguruan Tinggi : UNIVERSITAS MERDEKA MALANG
Alamat : Jl. Terusan Raya Dieng No. 62 - 64 Malang

Telah mengadakan penelitian dalam rangka penyusunan skripsi di Pojok Bursa Efek Jakarta BEJ Universitas Brawijaya Malang pada bulan Juni 2006 – Agustus 2006. Penelitian tersebut berjudul:

**“REAKSI PASAR MODAL TERHADAP NAIKNYA HARGA BBM
TANGGAL 30 SEPTEMBER 2005 (Kajian Return Saham Terhadap
LQ 45)”**

Demikian surat keterangan ini dibuat untuk digunakan sebagaimana mestinya.

Malang, 8 Agustus 2006

Zaki Baridwan
NIP. 131 943 895

Pojok BEJ - Unibraw
Gedung Pusat Pengembangan Akuntansi (PPA)
Fakultas Ekonomi Universitas Brawijaya
Jl. Mayjen Haryono 165, Malang 65145 - Indonesia
Telp. : 0341-556280, 551396 (psu. 230)
Fax. : 0341-556280

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama : **DODIK LESTYO**
Nomor Pokok : 01.23.0101
Universitas : Merdeka Malang
Fakultas : Ekonomi
Program Studi : Akuntansi
Tempat/ Tgl Lahir : Mojokerto, 19 Desember 1982
Agama : Islam
Alamat : Jl. Kapten Piere Tendean No.36 A Mojokerto
(0321) 394036

Nama Orang Tua
(Ayah) : **LAMIJAN**
(Ibu) : **KASIYEM**
Riwayat Pendidikan : 1. Tahun 1995, Lulus SDN MIJI I Mojokerto
3. Tahun 1998, Lulus SMPN 5 Mojokerto
4. Tahun 2001, Lulus SMU PGRI I Mojokerto
5. Terdaftar Sebagai Mahasiswa Fakultas
Ekonomi Jurusan Akuntansi Universitas
Merdeka Malang Tahun 2001

KATA PENGANTAR

Bismillahirrohmanirrohim,

Dengan mengucapkan puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayahNya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul : **"REAKSI PASAR MODAL INDONESIA TERHADAP PERISTIWA KENAIKAN HARGA BBM 30 SEPTEMBER 2005 (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Termasuk Dalam LQ-45 di BEJ)"**.

Skripsi ini diajukan sebagai persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Merdeka Malang.

Penulis juga menyadari sepenuhnya bahwa penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan dan kelemahan karena keterbatasan kemampuan dan pengetahuan yang ada pada penulis. Karena itu pada kesempatan yang baik ini perkenankan penulis menghaturkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada pihak yang telah memberikan bimbingan, bantuan, doa dan dorongan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini, kepada yang terhormat :

1. Bapak Drs. Maxion Sumtaky, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Merdeka Malang.
2. Bapak Drs. Gaguk Apriyanto, M.Si selaku Ketua Jurusan Akuntansi Universitas Merdeeka Malang.

3. Bapak Drs. Bambang Irawan, M.Si selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan petunjuk dan bimbingan dengan penuh kesabaran dan perhatian hingga selesainya penyusunan skripsi ini.
4. Ibu Dra. Sri Werdiningsih, M.Si selaku Dosen Wali terima kasih atas segala bantuannya.
5. Seluruh Dosen dan Staf Fakultas Ekonomi Universitas Merdeka Malang.
6. Seluruh staf Pojok BEJ Unibraw yang telah membantu untuk mengadakan penelitian.
7. Bapak dan Ibu tercinta, yang telah memberikan doa restu, semangat, kasih sayang tak terhingga. Terima kasih yang sedalam-dalamnya kuhaturkan..... sekali lagi tetap Bapak dan Ibuk tercinta selamanya, segala baktiku untukmu.
8. Masiwan dan Emak, yang telah memberikan do'a restu, semangat.
9. Almarhum Mbak Nang, yang telah memberikan dorongan dan doa restu di saat-saat kuliah hingga akhirnya terselesaikan skripsi ini.
10. My beloved "Mama Tika"..... atas kesabaran dan kesetiiaannya menemaniku dalam suka maupun duka dan tiada letih menjagaku selalu. Tiada yang dapat kuberikan selain ungkapan terima kasih atas segala doa, cinta, kasih sayang, curhat dan segala pengertian yang dalam tentang diriku.... semua membuat hidupku lebih indah dan bermakna. Semoga anganku terwujud bersamamu you're my angel..... I Love U Honey.....

11. My Classmate "C" Accounting 2001, Adit, U'ul, Ali, Bibind, nggak nyangka kita udah "bersama" Gendut yang selalu jemput aku waktu kuliah terima kasih atas segala curhat, perhatian, semangat, canda, tawa dan kebersamaan yang kita miliki, Zulkifar...cepat lulus bos.....
Erik makasih sudah bantuin buat skripsi
12. Crew Kwoka F-15 Tidar, Bonang, Hadi, Tekik, Jemblung, Cacah, U'ung.... tetep kompak selalu dan tambah gila-gilaan.
13. "Puas" kafe Jogging Track (JT) yang selalu menjadi tongkrongan waktu senang dan sedih Boman, Reza, Dadang, Pa'i, Keriwul, Gimbal makasih ya udah ngasih semangat dengan pertanyaan "kapan lulus..." (yang namanya nggak tertulis disini jangan marah ya....., tapi aku tetep eling kowe-kowe).
14. Teman-teman KKN Kelompok 6 (2005) terima kasih atas kebersamaan, canda, tawa, tangis, tegang yang sudah kita lewati semoga menjadi kenangan termanis.
15. Semua pihak yang telah memberikan bantuan secara langsung maupun tidak langsung. Terima kasih atas dukungan dan bantuan yang diberikan.

Semoga Tuhan Yang Maha Esa senantiasa memberikan rahmat dan karuniaNya kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan tersebut di atas. Skripsi ini tentu saja masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu dengan segala kerendahan hati penulis menerima segala kritik

dan saran yang sifatnya membangun dari pada pembaca guna menuju arah yang lebih sempurna.

Besar harapan penulis semoga skripsi ini dapat memenuhi apa yang diharapkan dan dapat bermanfaat bagi semua pihak yang menggunakannya.

Malang, September 2006

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN TIM PENGUJI.....	iii
HALAMAN SURAT KETERANGAN PENELITIAN	iv
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
ABSTRAKSI.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Perumusan Masalah	4
C. Tujuan Penelitian	5
D. Kegunaan Penelitian	5
BAB II LANDASAN TEORI	
A. Tinjauan Pustaka	7
1. Pasar Modal	7
a. Pengertian Pasar Modal	7
b. Fungsi Pasar Modal	7
c. Efisiensi Pasar Modal	8

		11
	d. Bentuk-bentuk Pasar Efisien	10
	e. Perkembangan Pasar Modal di Indonesia.....	10
	2. Saham.....	11
	a. Pengertian Saham dan Harga Saham.....	11
	b. Pengertian Harga Saham	13
	c. Pergerakan Harga Saham	14
	3. Hubungan Harga Saham dengan Pengumuman	
	Kenaikan BBM	19
	4. Return Saham	20
	5. Event Study.....	21
	B. Hasil Penelitian Terdahulu	23
	C. Hipotesis	25
BAB	III METODE PENELITIAN	
	A. Identifikasi dan Definisi Konseptual Variabel.....	26
	B. Definisi Operasional Variabel	27
	C. Ruang Lingkup Penelitian	28
	D. Lokasi Penelitian.....	26
	E. Populasi dan Teknik Penarikan Sampel.....	29
	F. Sumber Data	31
	G. Teknik Pengumpulan Data.....	31
	H. Teknik Analisis Data	31

BAB	IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN HASIL PENELITIAN	
	A.	Hasil Penelitian	37
		1. Sejarah Singkat Bursa Efek di Indonesia.....	37
		2. Sejarah Singkat Bursa Efek Jakarta	45
		3. Sistem Perdagangan di Bursa Efek Jakarta	48
		4. Visi dan Misi Perusahaan	51
		5. Maksud dan Tujuan Pembentukan Bursa Efek Jakarta	52
		6. Manfaat Bursa Efek Jakarta.....	52
		7. Syarat Pencatatan di Bursa Efek Jakarta	53
		8. Kegiatan Usaha Bursa Efek Jakarta	55
		9. Sistem Perdagangan di Bursa Efek Jakarta	55
		10. Informasi Penting yang Diterbitkan BEJ	56
		11. Struktur Organisasi	57
	B.	Pembahasan Hasil Penelitian	53
		1. Analisis Pengujian Hipotesis I.....	60
		2. Analisis Pengujian Hipotesis II.....	64
BAB	V	KESIMPULAN DAN SARAN	
	A.	Kesimpulan	67
	B.	Saran	68

DAFTAR PUSTAKA

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel	
1 Proses Pemilihan Sampel	29
2 Nama dan Kode Perusahaan Yang Terdaftar dalam LQ-45.....	30
3 Hasil Uji Signifikan <i>Average Abnormal Return</i> dan <i>Cumulative Average Abnormal Return</i>	61
4 Hasil Uji Beda Rata-rata <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Peristiwa.....	64

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar	
1 Struktur Organisasi	58
2 Rata-rata <i>Average Abnormal Return</i> dan <i>Cumulative</i> <i>Average Abnormal Return</i>	63

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Harga Saham Masing-Masing Perusahaan dan Indeks LQ45
- Lampiran 2 Perhitungan *Actual Return* (R_i)
- Lampiran 3 Perhitungan Return Pasar (R_m)
- Lampiran 4 *Abnormal Return* (AR)
- Lampiran 5 Perhitungan Standar Deviasi
- Lampiran 6 Perhitungan *Standardized Abnormal Return* (SAR)
- Lampiran 7 Rata-rata *Abnormal Return* dan Rata-rata *Cumulative Abnormal return*
- Lampiran 8 Uji Statistik t

ABSTRAKSI

Pasar modal merupakan instrumen ekonomi yang memainkan peranan penting sebagai media investasi dan sebagai media mobilisasi. Begitu juga dengan peristiwa pengumuman kenaikan harga BBM yang merupakan peristiwa ekonomi yang mempunyai dampak sangat luas. Kenaikan harga BBM ini mengakibatkan naiknya harga-harga secara umum dimana kenaikan ini berpengaruh langsung terhadap kinerja perusahaan. Hal ini yang menyebabkan peneliti melakukan penelitian mengenai diberlakukannya sebuah kebijakan yang diawali dengan wacana-wacana serta informasi yang sebelumnya diterima oleh para investor di BEJ atau dengan kata lain peneliti akan melakukan penelitian *event study* untuk mengungkap reaksi pasar modal Indonesia terhadap peristiwa ekonomi : kajian empiris *abnormal return* saham LQ45 pada saat pengumuman kenaikan harga BBM. Berdasarkan hasil analisis yang dilakukan, tampak bahwa harga saham yang dicerminkan oleh rata-rata *abnormal return* menyesuaikan dengan perkembangan yang terjadi, sehingga secara statistik terdapat perbedaan yang tidak signifikan antara rata-rata *abnormal return* sebelum dan sesudah peristiwa. Jadi dapat disimpulkan bahwa investor terpengaruh oleh kenaikan harga BBM dengan kata lain investor cenderung lebih mengamati peristiwa fundamental makro lebih kecil.

Hal ini disebabkan karena pelaku pasar modal telah mampu menilai bahwa pemerintah belum mampu memulihkan kondisi bangsa dan iklim berinvestasi di Indonesia. Pemerintah telah melakukan langkah-langka yang memberikan rasa percaya pada masyarakat Indonesia bahwa pemerintah kali ini dapat memperbaiki perekonomian dan nasib bangsa yang telah terpuruk.

