

**REAKSI PASAR MODAL INDONESIA TERHADAP PERISTIWA EKONOMI :
Kajian Empiris Abnormal Return Saham LQ 45 Pada Saat Pengumuman
Kenaikan Harga BBM**

S K R I P S I

Diajukan untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
Program Studi : Akuntansi



Disusun oleh :
YENIS AMALIA
02.23.0087

**FAKULTAS EKONOMI
JURUSAN AKUNTANSI
UNIVERSITAS MERDEKA MALANG
2006**

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : YENIS AMALIA
Nomor Pokok : 02230087
Universitas : Merdeka Malang
Fakultas : Ekonomi
Program Studi : Akuntansi
Judul Skripsi : Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa Ekonomi:
Kajian Empiris Abnormal Return Saham LQ 45 Pada Saat
Pengumuman Kenaikan Harga BBM

Malang, Februari 2006

DISETUJUI DAN DITERIMA

Ketua Program Studi

(Drs. Gaguk Apriyanto, M.Si)

Pembimbing

(Dr. Grahita Chandrarin, M.Si., Ak)

Dekan Fakultas Ekonomi




Drs. MAXION SUMTAKY, M.Si

**REAKSI PASAR TERHADAP PERISTIWA EKONOMI :
KAJIAN EMPIRIS ABNORMAL RETURN SAHAM LQ 45 PADA SAAT
PENGUMUMAN KENAIKAN HARGA BBM**

Dipersiapkan dan Disusun Oleh :

YENIS AMALIA

02. 23. 0087

Telah Dipertahankan Didepan Dewan Penguji

Pada Tanggal 14 Januari 2006

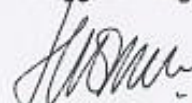
Susunan Dewan Penguji

Ketua Penguji



DR. Grahita Chandrarin, Ak. M.Si

Anggota Penguji I



DR. Harmono, M.Si

Anggota Penguji II



Drs. Gaguk Apriyanto, M.Si

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

Malang, 2 Februari 2006

Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Merdeka Malang



Drs. Maxfon Sumtaky, M.Si



**UNIVERSITAS MERDEKA MALANG
PROGRAM D-III KEUANGAN DAN PERBANKAN**

BURSA EFEK JAKARTA (BEJ)
Jl. Ters. Raya Dieng No. 57 Tlp. (0341) 568395, 580558 Fax. (0341) 564994
E-mail : Unmer@Indo.net.id.Malang (65146)

SURAT KETERANGAN
No. :052/BEJ/D3KU/UM/I/2006

Yang bertanda tangan dibawah ini, Pengelola Pojok BEJ Program D-III Keuangan dan Perbankan Universitas Merdeka Malang menerangkan bahwa :

N a m a : YENIS AMALIA
No. Pokok : 02230087
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Universitas : Merdeka Malang

Telah melakukan penelitian dalam rangka penyusunan Skripsi di Pojok BEJ Program D-III Keuangan dan Perbankan Universitas Merdeka Malang, dengan judul :

"REAKSI PASAR MODAL INDONESIA TERHADAP PERISTIWA EKONOMI : KAJIAN EMPIRIS ABNORMAL RETURN SAHAM LQ45 PADA SAAT PENGUMUMAN KENAIKAN HARGA BBM"

Demikian surat keterangan ini dibuat untuk digunakan sebagaimana mestinya.

Malang, 03 Januari 2006
Pengelola Pojok BEJ,

EKO ARISTANTO, SE, M.Si

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama : YENIS AMALIA

Nomor Pokok : 02230087

Universitas : Merdeka Malang

Fakultas : Ekonomi

Program Studi : Akuntansi

Tempat dan Tgl. Lahir : Tangerang, 27 Maret 1984

Alamat : Jl. Melati 153 Rt.03 Rw.01 Kepanjen Malang

Nama Orang Tua (Ayah) : Mochammad Cholil
(Ibu) : Djumik

Riwayat Pendidikan : Tahun 1990 lulus TK Aisyah Tangerang Jabar
Tahun 1999 lulus SDN 02 Tangerang Jabar
Tahun 1999 lulus SLTP Negeri 03 Kepanjen Malang
Tahun 2002 terdaftar sebagai Mahasiswa
Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi
Universitas Merdeka Malang

KATA PENGANTAR

Sembah sujud dan rasa terima kasih kepada Tuhan Yang Maha Esa, yang melimpahkan karunia-Nya sehingga penulis dengan jerih payah menghadapi cobaan baik secara suka maupun duka dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul **“REAKSI PASAR MODAL INDONESIA TERHADAP PERISTIWA EKONOMI: KAJIAN EMPIRIS ABNORMAL RETURN SAHAM LQ 45 PADA SAAT PENGUMUMAN KENAIKAN HARGA BBM”**.

Skripsi ini sangatlah berarti bagi penulis karena merupakan persyaratan untuk meraih gelar sarjana yang sujana pada Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi Universitas Merdeka Malang.

Dalam penyusunan skripsi ini penulis banyak mendapatkan bantuan dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada yang terhormat:

1. Ayah, Ibu, Kakak, Adik dan Mbah yang telah memberikan kesempatan dan dukungan baik moril maupun materiil sampai terselesainya skripsi ini.
2. Bapak Drs. Maxion Sumtaky, M.Si selaku dekan Fakultas Ekonomi Universitas Merdeka Malang.
3. Bapak Drs. Gaguk Apriyanto M.Si selaku Ketua Jurusan Akuntansi Universitas Merdeka Malang.
4. Ibu Dr. Grahita Chandrarin, M.Si.,Ak selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu untuk membimbing penulis yang berupa saran dan petunjuk untuk mendapatkan hasil akhir yang terbaik.
5. Seluruh bapak dan ibu dosen Universitas Merdeka Malang yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan selama penulis menjadi mahasiswa di Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi Universitas Merdeka Malang.

6. Pojok BEJ Universitas Merdeka Malang yang telah membantu penulis dalam penyelesaian skripsi.
7. Mas Kumbang terima kasih atas cinta, support serta dorongannya yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. Temen-temenku Yeti, Rina, Khotimah, Tina, Merlin, Fenti, Tati, Ratna, Marita, Sujianto, Yudi dan semua teman-teman angkatan 2002 khususnya kelas C.
9. Temen-temen Hima Mila, Sendi, Zendi, Dwi, Nanik, Tika, Nafri, Acong, Sofy dan temen-temen Hima lainnya yang tidak dapat disebutkan satu persatu.
10. Rental komputer Family 3 terutama Mas Kriss yang telah membantu melancarkan penyelesaian skripsi ini.
11. Semua pihak yang tidak penulis sebutkan satu persatu yang telah membantu selama penyusunan skripsi ini.

Semoga Allah SWT berkenan memberikan balasan yang berlipat ganda atas semua jasa yang telah diberikan.

Sebagai manusia biasa, penulis menyadari bahwa dalam materi maupun penyusunan serta tata bahasa yang digunakan dalam skripsi ini masih jauh dari sempurna, oleh karenanya kritik dan saran yang membangun akan bermanfaat bagi penulis demi kesempurnaan skripsi ini.

Semoga dari sedikit kajian yang telah penulis lakukan ini dapat berguna untuk perkembangan ilmu pengetahuan dan bermanfaat bagi pihak yang membutuhkan karya ini.

Malang, April 2006

Penulis

MOTTO

**Kesulitan dan masalah bagaikan buih lautan,
ia dapat menyita seluruh perhatian kita atau kita
dapat mengabaikannya dan memilih untuk menatap
kedepan kelaut terang yang maha luas.**

**Kesulitan dan masalah jangan sampai
membuat kita bingung atau gelisah tetapi anggaplah
kesulitan dan masalah itu sebagai tantangan.**

* PERSEMBAHAN *

Sungguh kasihan para pecinta, hati mereka tersesat dipadang cinta.
Kerinduan mereka bangkit berontak,
lantas jiwa-jiwa mereka menuai kehinaan abadi,

Ataukah harus menuju api neraka yang bertentangan dengan kerinduan hati mereka.
Ya Allah aku berlindung kepada-Mu dari segala keadaan yang membuatku berpaling dari-Mu
Kepada Selain-Mu. Aku juga berlindung dari segala hal yang menghalangi antara Kau & Aku.
Wahai Tuhan !!! Karuniakanlah kepadaku ketenangan hatiku dengan ikatan keyakinan kepada-Mu

Dan jadikanlah seluruh isi hatiku terikat keyakinan penuh dengan Ridha-Mu
Dan janganlah engkau jadikan keberuntunganku sebagai pencegah dari berdekatan dengan-Mu

Wahai pusat segala harapan orang-orang yang berangan-angan.

DAFTAR ISI

	Halaman
Halaman Judul	i
Halaman Pengesahan	ii
Halaman Persetujuan	iii
Surat Keterangan Penelitian	iv
Daftar Riwayat Hidup	v
Kata Pengantar	vi
Motto	viii
Persembahan.....	ix
Daftar Isi	x
Daftar Tabel	xiii
Daftar Gambar	xiv
Abstraksi	v
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Perumusan Masalah	5
C. Tujuan Penelitian	5
D. Kegunaan Penelitian	6
BAB II LANDASAN TEORI	8
A. Pasar Modal	8
a. Definisi Pasar Modal	8

b. Fungsi Pasar Modal	9
c. Efisiensi Pasar	9
d. Bentuk-bentuk Pasar Efisien	11
e. Perkembangan Pasar Modal di Indonesia	12
2. Saham	13
a. Pengertian Saham dan Harga Saham	13
b. Pengertian Harga Saham.....	16
3. Hubungan Harga Saham dengan Pengumuman Kenaikan Harga BBM	23
4. Return Saham	23
5. Event Study	25
6. LQ45.....	27
B. Telaah Studi Terdahulu.....	28
C. Hipotesis	30
BAB III METODE PENELITIAN	31
A. Identifikasi dan Definisi Konseptual Variabel.....	31
B. Definisi Operasional Variabel	32
C. Ruang Lingkup Penelitian	33
D. Lokasi Penelitian	33
E. Populasi dan Teknik Penarikan Sampel.....	34
F. Sumber Data	35
G. Teknik Pengumpulan Data	35
H. Teknik Analisis Data.....	35

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

HASIL PENELITIAN	42
A. Hasil Penelitian	42
1. Sejarah Singkat Bursa Efek di Indonesia.....	42
2. Sejarah Singkat Bursa Efek Jakarta	50
3. Sistem Perdagangan di Bursa Efek Jakarta	53
4. Visi dan Misi Perusahaan	56
5. Maksud dan Tujuan Pembentukan Bursa Efek Jakarta.....	57
6. Manfaat Bursa Efek Jakarta.....	58
7. Syarat Pencatatan di Bursa Efek Jakarta	59
8. Kegiatan Usaha Bursa Efek Jakarta	60
9. Sistem Perdagangan Efek di Bursa Efek Jakarta ...	61
10. Struktur Organisasi	62
B. Pembahasan Hasil Penelitian	63
1. Perkembangan Indeks LQ45 Sebelum dan Sesudah Peristiwa	63
2. Analisis Pengujian Hipotesis I.....	68
3. Analisis Pengujian Hipotesis II.....	69
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	72
A. Kesimpulan	72
B. Saran-saran	73

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 1	Prosedur Pemilihan Sampel.....	34
Tabel 2	Daftar IHSG Sebelum dan Sesudah Event Date.....	64
Tabel 3	Rata-rata Abnormal Return dan Cumulative Rata-rata Abnormal Return	66
Tabel 4	Hasil Uji t Terhadap Average Abnormal Return	68
Tabel 5	Hasil Uji t Berpasangan (Paired Sample t Test)	70

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1	Struktur Organisasi PT. Bursa Efek Jakarta	62
Gambar 2	Pergerakan Indeks LQ45.....	64
Gambar 3	Pergerakan Average Abnormal Return.....	67
Gambar 4	Penentuan Daerah Penerimaan dan Penolakan Ho.....	71

ABSTRAKSI

Pasar modal merupakan instrumen ekonomi yang memainkan peranan penting baik bagi media investasi maupun 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 tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara *rata-rata abnormal return* sebelum dan sesudah peristiwa. Jadi dapat disimpulkan bahwa investor tidak terpengaruh oleh kenaikan harga BBM dengan kata lain investor cenderung lebih mengamati peristiwa fundamental perusahaan sehingga respon terhadap fundamental makro lebih kecil.

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