REAKSI PASAR MODAL TERHADAP KEBIJAKAN PEMERINTAH TENTANG KENAIKAN HARGA BAHAN BAKAR MINYAK 1 MARET 2005

Oleh

RAMA IRWANDINI ANUGERAH

20010410075

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

REAKSI PASAR MODAL TERHADAP KEBIJAKAN PEMERINTAH TENTANG KENAIKAN HARGA BAHAN BAKAR MINYAK 1 MARET 2005

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan Untuk Memperoleh Gelar Sarjana
Pada Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen
Universitas Muhammadiyah
Yogyakarta

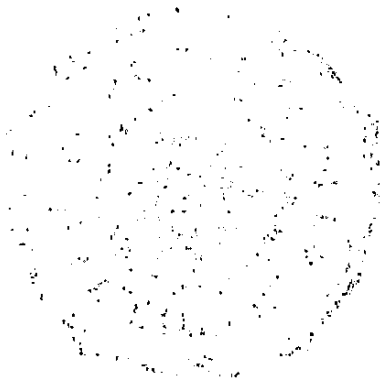
Oleh :

Rama Irwandini Anugerah

20010410075

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA



SKRIPSI

REAKSI PASAR MODAL TERHADAP KEBIJAKAN PEMERINTAH TENTANG KENAIKAN HARGA BAHAN BAKAR MINYAK 1 MARET 2005

Diajukan Oleh :

Rama Irwandini Anugerah

20010410075

Telah disetujui oleh :

Pembimbing 1

Tanggal 5 Desember 2005

SKRIPSI

REAKSI PASAR MODAL TERHADAP KEBIJAKAN PEMERINTAH TENTANG KENAIKAN HARGA BAHAN BAKAR MINYAK 1 MARET 2005

Diajukan Oleh :

Rama Irwandini Anugerah

20010410075

Skripsi ini telah dipertahankan dan disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal 21 Desember 2005
Yang terdiri dari

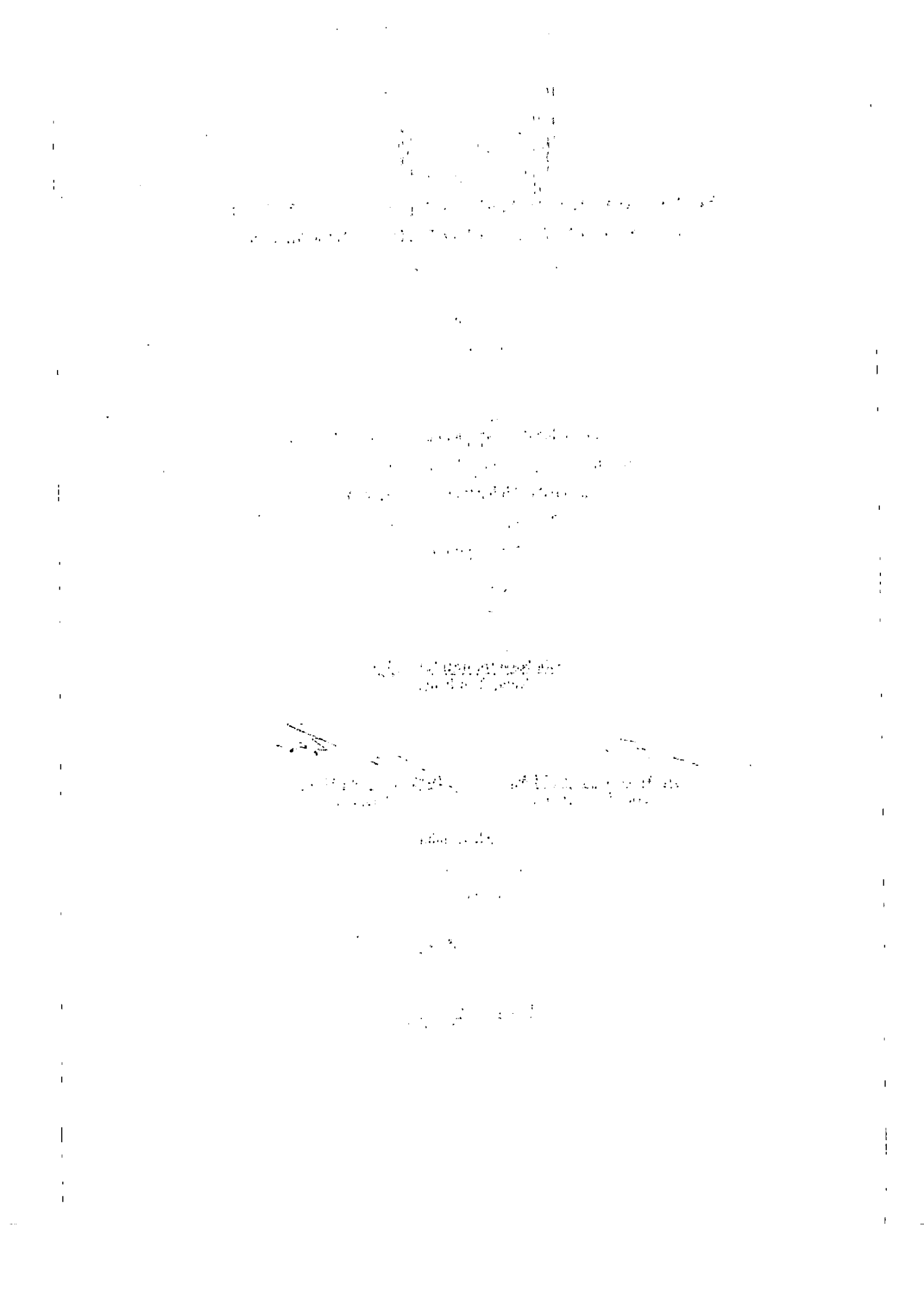
Rita Kusumawati S.E., M.Si
Ketua Tim Penguji

Sutrisno Wibowo, S.E., M.M.
Anggota Tim Penguji

Dra. Siti Dyah Handayani, M.M.
Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Misbahul Anwar, S.E., M.Si



Kata Pengantar

Assalamu'alaikum warohmatullahi wabarokatuh

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah yang telah memberikan rahmat dan hidayahnyaNya. Sholawat dan salam tak lupa penulis haturkan kepada Rasulullah Muhammad SAW. *Alhamdulillahirobbil'alamin.* penyusunan skripsi dengan judul "Reaksi Pasar Modal Terhadap Kebijakan Pemerintah Tentang Kenaikan Bahan Bakar Minyak 1 Maret 2005" telah selesai.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak yang telah menyumbangkan waktu, tenaga dan pikiran. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih dan penghargaan sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Gita Danupranata, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing skripsi. terima kasih telah memberikan bimbingan dan saran kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
2. Ibu Fajarwati, S.E., M.Si. selaku dosen pembimbing akademik yang telah memberikan ilmu dan pengarahannya dari awal masa kuliah hingga selesai.
3. Ayah dan Ibu serta adik-adikku yang senantiasa memberikan dorongan dan perhatian kepada penulis hingga dapat menyelesaikan studi.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna dan masih banyak kekurangan. Oleh karena itu segala petunjuk, saran, dan kritik yang membangun sangat penulis harapkan.

Penulis berharap agar hasil yang tertuang dalam skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak.Amin.

Wassalamu'alaikum warohmatullahi wabarokatuh.

Yogyakarta, Desember 2005

Rama Irwandini Anugerah

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL..... i

HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING..... ii

HALAMAN PENGESAHAN..... iii

HALAMAN PERNYATAAN..... iv

HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN..... v

KATA PENGANTAR..... ix

DAFTAR ISI..... xi

DAFTAR TABEL..... xiv

DAFTAR GAMBAR..... xv

DAFTAR LAMPIRAN..... xvi

INTISARI..... xvii

ABSTRAK..... xviii

BAB I PENDAHULUAN..... 1

A. Latar Belakang Penelitian..... 1

B. Batasan Masalah..... 7

C. Rumusan Masalah..... 8

D. Tujuan Penelitian..... 8

E. Manfaat Penelitian..... 9

BAB II TINJAUAN PUSTAKA..... 10

A. Landasan Teori..... 10

1. Pasar Modal 10

2. Sejarah Pasar Modal di Indonesia..... 12

3. Lembaga Penunjang Pasar Modal..... 18

4. Instrumen Pasar Modal..... 22

5. Informasi di Pasar Modal dan Efisiensi Pasar..... 23

6. Abnormal Return..... 30

7. Aktivitas Volume Perdagangan..... 31

B. Hasil Penelitian Terdahulu..... 33

C. Penurunan Hipotesis..... 35

1. Abnormal Return..... 36

2. Volume Perdagangan..... 37

BAB III METODA PENELITIAN..... 39

A. Objek Penelitian..... 39

B. Jenis Data..... 39

C. Tehnik Pengumpulan Data..... 39

D. Definisi Operasional Variabel..... 40

E. Pengujian Hipotesis dan Analisis Data..... 40

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN..... 46

A. Gambaran Umum Indeks LQ 45..... 46

B. Hasil Penelitian..... 49

1. Pengujian Hipotesis 1..... 49

2. Pengujian Hipotesis 2..... 53

3. Pengujian Hipotesis 3..... 54

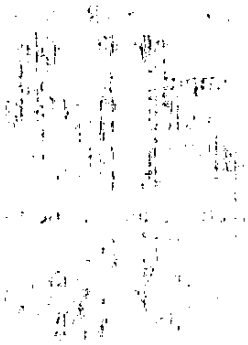
C. Pembahasan 56

BAB V SIMPULAN, SARAN, dan KETERBATASAN PENELITIAN... 63

A. Simpulan..... 63

B. Saran..... 64

C. Keterbatasan Penelitian 64



DAFTAR TABEL

4.1. Perusahaan-perusahaan LQ 45..... 48

4.2. *Mean Abnormal Return* dan Akumulasi *Mean Abnormal Return*..... 51

4.3. Hasil Uji Perbedaan *Mean Abnormal Return* Sebelum dan sesudah Peristiwa..... 53

4.4. Hasil Uji Perbedaan *Mean* Aktivitas Volume Perdagangan Sebelum dan Sesudah Peristiwa ..

DAFTAR GAMBAR

1.1. Periode Penelitian..... 8

2.1. Kandungan Informasi Suatu Peristiwa..... 26

2.2. Efisiensi Pasar Secara Informasi..... 27

2.3. Efisiensi Pasar Secara Informasi dan Secara Keputusan..... 29

4.1. *Mean Abnormal Return* dan Akumulasi *Mean Abnormal Return* 50

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1 HARGA SAHAM

LAMPIRAN 2 RETURN REALISASI

LAMPIRAN 3 RETURN INDEKS PASAR

LAMPIRAN 4 ABNORMAL RETURN

LAMPIRAN 5 KSE DAN T-HITUNG

LAMPIRAN 6 MEAN ABNORMAL RETURN

LAMPIRAN 7 INPUT MEAN ABNORMAL RETURN

LAMPIRAN 8 OUTPUT MEAN ABNORMAL RETURN

LAMPIRAN 9 RRTN DAN ARRTN

LAMPIRAN 10 VOLUME, SAHAM BEREDAR, TVA

LAMPIRAN 11 INPUT MEAN TVA

LAMPIRAN 12 OUTPUT MEAN TVA

Intisari

Penelitian ini berusaha untuk menganalisa reaksi pasar modal Indonesia terhadap kebijakan pemerintah tentang kenaikan harga bahan bakar minyak 1 Maret 2005. tujuan dari penelitian ini adalah: 1). Untuk menguji signifikansi *abnormal return* yang diterima investor pada kurunwaktu peristiwa, 2). Menguji perbedaan rata-rata *abnormal return* sebelum dan sesudah peristiwa, 3). Menguji perbedaan rata-rata aktivitas volume perdagangan sebelum dan sesudah peristiwa.

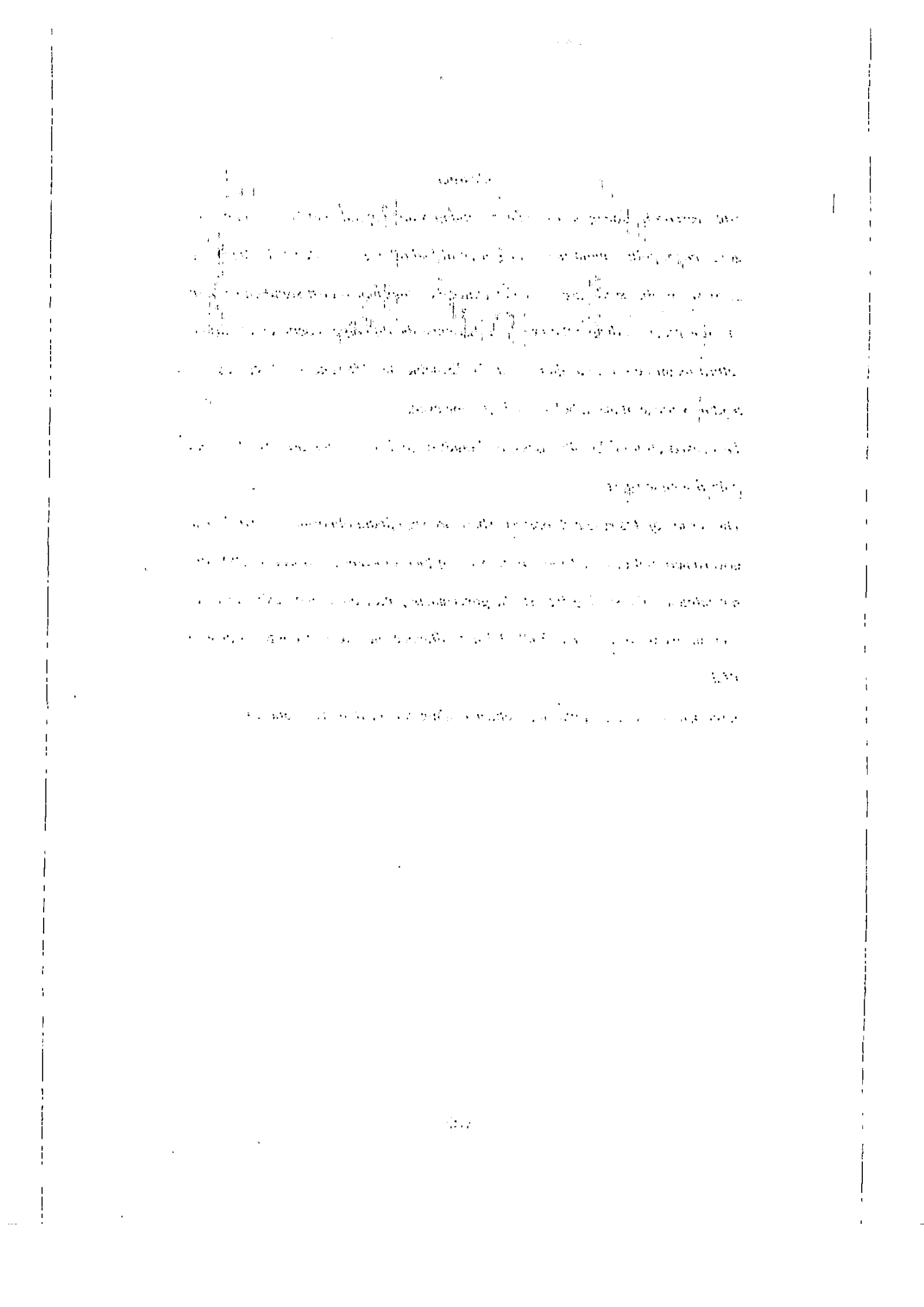
Penelitian ini menggunakan saham LQ 45, dan dalam pengujiannya menggunakan *t-test* dan *paired sample t-tes.*

Hasil-hasil dari penelitian ini adalah: 1). Adanya *abnormal return* yang signifikan pada kurun waktu peristiwa, 2). Kebijakan pemerintah tentang kenaikan harga bahan bakar minyak 1 Maret 2005 tidak mempengaruhi harga saham, 3). Kebijakan pemerintah tentang kenaikan harga bahan bakar minyak 1 Maret 2005 tidak mempengaruhi rata-rata aktivitas volume perdagangan di Bursa Efek Jakarta.

Abstract

This research attempts to analyze Indonesian capital market reaction to government policy about increasing price of fuel oil event on March 1, 2005. The purposes of this study are 1). To examine the abnormal return significancy that investor received during the event, 2). Examine the differences between abnormal return mean before and after event, 3). Examine the differences between excess trading volume of mean before and after the event.

This research used LQ 45 stocks, and analysis tool in this research is t-test and paired sample t-test.

The results of this research are: 1). There are significant abnormal return, 2) The government policy about increasing price of fuel oil event on March 1, 2005 did not influence the stock price, 3) The government policy about increasing price of fuel oil event on March 1, 2005 did not influence the excess trading volume at BEJ.

Keyword: stock price, abnormal return, trading volume activity, event study