

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

THE UNIVERSITY OF CHICAGO
DEPARTMENT OF CHEMISTRY

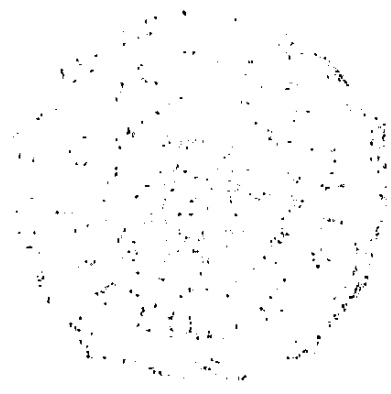
PHYSICAL CHEMISTRY

1950

THE UNIVERSITY OF CHICAGO
DEPARTMENT OF CHEMISTRY

PHYSICAL CHEMISTRY

1950



1950

THE UNIVERSITY OF CHICAGO

DEPARTMENT OF CHEMISTRY

PHYSICAL CHEMISTRY

THE UNIVERSITY OF CHICAGO

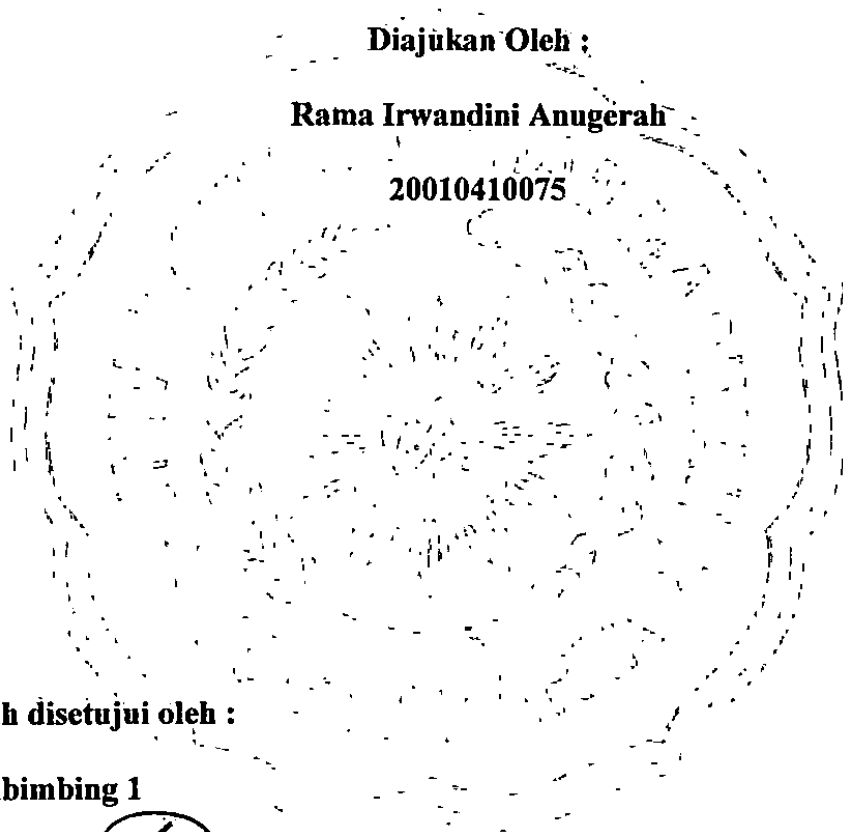
1950

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

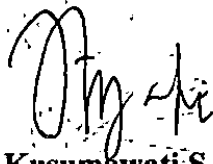
SKRIPSI
REAKSI PASAR MODAL TERHADAP KEBIJAKAN PEMERINTAH
TENTANG KENAIKAN HARGA BAHAN BAKAR MINYAK
1 MARET 2005

Diajukan Oleh :
Rama Irwandini Anugerah
20010410075

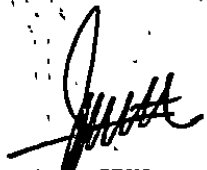
Skripsi ini telah dipertahankan dan disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

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



Miftahul Anwar, S.E., M.Si

11
The first part of the document
describes the general situation
of the country and the
state of the economy.

The second part of the document
describes the state of the
economy and the state of the
country.

The third part of the document
describes the state of the
country and the state of the
economy.

The fourth part of the document
describes the state of the
country and the state of the
economy.

The fifth part of the document
describes the state of the
country and the state of the
economy.

The sixth part of the document
describes the state of the
country and the state of the
economy.

The seventh part of the document
describes the state of the
country and the state of the
economy.

The eighth part of the document
describes the state of the
country and the state of the
economy.

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'altamin*. 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. Dasar Model.....	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. <i>Mean Abnormal Return</i> dan Akumulasi <i>Mean Abnormal Return</i>	51
4.3. Hasil Uji Perbedaan <i>Mean Abnormal Return</i> Sebelum dan sesudah Peristiwa.....	53
4.4. Hasil Uji Perbedaan <i>Mean</i> Aktivitas Volume Perdagangan Sebelum dan Sesudah Peristiwa.....	55

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. <i>Mean Abnormal Return dan Akumulasi Mean Abnormal Return</i>	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-test*.

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.

The first part of the document discusses the importance of maintaining accurate records of all transactions. It emphasizes that proper record-keeping is essential for ensuring the integrity and reliability of financial data. This section also outlines the various methods and tools used to collect and analyze financial information, highlighting the need for consistency and transparency in the reporting process.

The second part of the document focuses on the role of internal controls in preventing fraud and errors. It details the various checks and balances implemented within the organization to ensure that all financial activities are properly authorized and recorded. This section also discusses the importance of regular audits and the role of the internal audit function in identifying and addressing any weaknesses in the control system.

The third part of the document provides a detailed overview of the financial reporting process. It explains how financial data is collected, processed, and presented in various reports, including the balance sheet, income statement, and cash flow statement. This section also discusses the importance of providing clear and concise information to stakeholders and the role of management in ensuring the accuracy and completeness of the financial statements.

The final part of the document discusses the importance of maintaining accurate records of all transactions.

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.

1911

1912

1913

1914

1915

1916

1917

1918

1919

1920

1921

1922

1923

1924

1925

1926

1927

1928

1929

1930

1931

1932

1933

1934

1935

1936

1937

1938

1939

1940

1941

1942

1943

1944

1945

1946

1947

1948

1949

1950

1951

1952

1953

1954

1955

1956

1957

1958

1959

1960

1961

1962

1963

1964

1965

1966

1967

1968

1969

1970

1971

1972

1973

1974

1975

1976

1977

1978

1979

1980

1981

1982

1983

1984

1985

1986

1987

1988

1989

1990

1991

1992

1993

1994

1995

1996

1997

1998

1999

2000

2001

2002

2003

2004

2005

2006

2007

2008

2009

2010

2011

2012

2013

2014

2015

2016

2017

2018

2019

2020

2021

2022

2023

2024

2025

2026

2027

2028

2029

2030

2031

2032

2033

2034

2035

2036

2037

2038

2039

2040

2041

2042

2043

2044

2045

2046

2047

2048

2049

2050

2051

2052

2053

2054

2055

2056

2057

2058

2059

2060

2061

2062

2063

2064

2065

2066

2067

2068

2069

2070

2071

2072

2073

2074

2075

2076

2077

2078

2079

2080

2081

2082

2083

2084

2085

2086

2087

2088

2089

2090

2091

2092

2093

2094

2095

2096

2097

2098

2099

2100