

Analisis Reaksi Harga Saham LQ45 Terhadap
Kenaikan Harga BBM tanggal 1 Maret 2005

SKRIPSI



ditulis oleh

Nama : Hevi Wahyudini
Nomor Mahasiswa : 01311299
Program Studi : Manajemen
Bidang Konsentrasi : Keuangan

UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI
YOGYAKARTA
2005

Analisis Reaksi Harga Saham LQ45 Terhadap
Kenaikan Harga BBM tanggal 1 Maret 2005

SKRIPSI

Ditulis dan diajukan untuk memenuhi syarat ujian akhir guna
Memperoleh gelar Sarjana Strata-1 di Program Studi Manajemen,
Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Indonesia



Oleh

Nama : Hevi Wahyudini
Nomor Mahasiswa : 01311299
Program Studi : Manajemen
Bidang Konsentrasi : Keuangan

UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI
YOGYAKARTA
2005

PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME

“Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan orang lain untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam referensi. Apabila kemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar, saya sanggup menerima hukuman/sanksi apapun sesuai peraturan yang berlaku.”

Yogyakarta,

2005

Penulis,

Hevi Wahyudini

**Analisis Reaksi Harga Saham LQ45 Terhadap
Kenaikan Harga BBM tanggal 1 Maret 2005**

Nama : Hevi Wahyudini
Nomor Mahasiswa : 01311299
Program Studi : Manajemen
Bidang Konsentrasi : Keuangan

Yogyakarta, 2005

Telah disetujui dan disahkan oleh

Dosen Pembimbing,

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Zaenal Arifin', written over a horizontal line.

Dr. H. Zaenal Arifin, M.Si

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI

SKRIPSI BERJUDUL

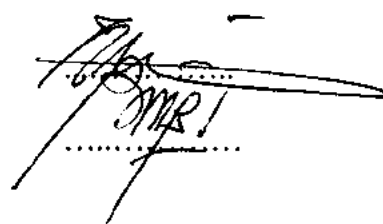
**ANALISIS REAKSI HARGA SAHAM LQ 45 TERHADAP KENAIKAN HARGA
BBM TANGGAL 1 MARET 2005**

**Disusun Oleh: HEVI WAHYUDINI
Nomor mahasiswa: 01311299**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan **LULUS**
Pada tanggal : 22 Agustus 2005

Penguji/Pemb. Skripsi: Dr. Zaenal Arifin, M.Si

Penguji : Drs. Sutrisno, MM



Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Islam Indonesia



Drs. Suwarsono, MA



KATA PENGANTAR

Bismillahirrohmanirrohim

Assalamu 'alaikum wr. wb.,

Alhamdulillahirabbil 'alamin,

Segala puji bagi Allah Subhanahu wa Ta'ala. Merupakan nikmat besar dari Allah Yang Maha Besar sehingga penulis dapat melewati sebuah proses menuntut ilmu dengan menyelesaikan skripsi ini sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana dari Program Strata-1 Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia.

Penelitian ini merupakan sebuah karya kecil mengenai dunia pasar modal di Indonesia khususnya mengenai reaksi harga saham LQ 45 dan aktivitas perdagangan saham yang terjadi di Bursa Efek Jakarta. Melalui penelitian sederhana ini penulis mencoba untuk menemukan bukti empiris mengenai pengaruh kebijakan kenaikan harga BBM terhadap return saham dan aktivitas volume perdagangan saham.

Jelas bukan tanpa sebab jika sebuah pekerjaan berat menjadi lebih ringan. Dorongan semangat, penawaran ide, pemberian solusi baik pada saat proses penyusunan skripsi maupun pada saat perkuliahan sangat membantu penulis dalam menuntut ilmu di Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia. Dengan selesainya penyusunan skripsi, meskipun tidak sebanding dengan besarnya bantuan yang telah diberikan, melalui kesempatan ini perkenankanlah penulis mengucapkan terima kasih kepada Ibu dan Bapak beserta keluarga yang selalu

memberikan dukungan baik moril maupun materil. Semoga sisa umur ini bisa lebih memuliakan Ibu dan Bapak.

Bimbingan dan sumbangan pemikiran yang dengan penuh kesabaran diberikan Dr. H. Zaenal Arifin M,Si merupakan pelajaran berharga. Penulis juga mengucapkan terima kasih kepada segenap dosen, staff dan karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia yang telah memberikan banyak bantuan selama masa perkuliahan. Seluruh sahabat yang telah memberikan dorongan, semangat, kritik dan saran dalam penyusunan skripsi ini. Terima kasih kepada semua pihak, teriring harapan semoga segala bantuan yang diberikan menjadi amal baik dan mendapat balasan dari Allah Subhanahu wa Ta'ala. Amin.

Penulis menyadari penelitian ini masih memiliki banyak keterbatasan dan jauh dari sempurna sehingga adanya kritik, saran dan masukan sangat penulis harapkan. Dengan adanya kritik, saran dan masukan dari berbagai pihak berarti salah satu tujuan penulisan skripsi ini telah tercapai. Semoga penelitian ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak yang berkepentingan.

Wassalamu 'alaikum wr. wb.

Yogyakarta, 2005

Penulis,

Hevi Wahyudini

DAFTAR ISI

	Halaman
Halaman Judul.....	i
Halaman Sampul Depan.....	ii
Halaman Judul Skripsi.....	iii
Halaman Bebas Plagiarisme.....	iv
Halaman Pengesahan Skripsi.....	v
Halaman Pengesahan Ujian Skripsi.....	vi
Abstrak.....	vii
Kata Pengantar.....	viii
Daftar Isi.....	x
Daftar Tabel.....	xiii
Daftar Gambar.....	xiv
Daftar Lampiran.....	xv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian.....	4
1.3 Batasan Masalah.....	5
1.4 Tujuan Penelitian.....	5
1.5 Manfaat Penelitian.....	5
1.6 Sistematika Penulisan.....	6

BAB II KAJIAN PUSTAKA

2.1	Investasi.....	8
2.1.1	Tipe-tipe Investasi.....	8
2.1.2	Dasar Keputusan Investasi.....	9
2.2	Efisiensi Pasar Modal.....	10
2.2.1	Pasar Modal Efisien.....	10
2.2.2	Bentuk-bentuk Efisiensi Pasar.....	11
2.2.3	Pengujian Pasar yang Efisien.....	13
2.3	Studi Peristiwa.....	13
2.4	<i>Return</i> Tidak Normal.....	14
2.5	Aktivitas Volume Perdagangan.....	15
2.6	Hasil Penelitian Terdahulu.....	16
2.7	Hipotesis Penelitian.....	17

BAB III METODE PENELITIAN

3.1	Obyek Penelitian.....	18
3.2	Populasi dan Sampel.....	18
3.3	Variabel Penelitian.....	18
3.4	Data dan Teknik Pengumpulan Data.....	19
3.5	Metode Analisis Data.....	19
3.5.1	Analisis <i>Return</i> Tidak Normal.....	19
3.5.2	Analisis Aktivitas Volume Perdagangan.....	23
3.6	Pengujian Hipotesis.....	24

BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN

4.1	Statistik Deskriptif.....	28
4.2	Analisis Data Terhadap <i>Abnormal Return</i>	29
4.2.1	<i>Return</i> Normal Selama Periode Kenaikan Harga BBM.....	29
4.2.2	Alpha, Beta dan DSi Periode Kenaikan Harga BBM.....	31
4.2.3	<i>Return</i> Ekspektasi Periode Kenaikan Harga BBM.....	34
4.2.4	<i>Return</i> Tidak Normal Periode Kenaikan Harga BBM.....	35
4.2.5	Pengujian Hipotesis.....	37
4.3	Analisis Data Terhadap TVA.....	40
4.3.1	Pengujian Hipotesis.....	42

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1	Kesimpulan.....	45
5.2	Keterbatasan Penelitian.....	46
5.3	Saran.....	46

DAFTAR TABEL

		Halaman
Tabel 4.1	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Kenaikan Harga BBM.....	28
Tabel 4.2	Statistik Deskriptif TVA Sebelum dan Sesudah Kenaikan Harga BBM	29
Tabel 4.3	Hasil Perhitungan <i>Return</i> normal Periode Pengamatan Kenaikan Harga BBM.....	29
Tabel 4.4	Hasil Perhitungan Alpha, Beta dan DSI.....	32
Tabel 4.5	Hasil Perhitungan <i>Return</i> Ekspektasi Periode Pengamatan Kenaikan Harga BBM.....	34
Tabel 4.6	Hasil Perhitungan <i>Return</i> Tidak Normal Periode Pengamatan...	36
Tabel 4.7	Hasil RRTNt dan t-Hitung Selama Periode Pengamatan.....	38
Tabel 4.8	Aktivitas Volume Perdagangan Sebelum dan Sesudah Kenaikan Harga BBM.....	41
Tabel 4.9	Hasil Analisa Volume Perdagangan.....	42

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 3.1 Kriteria Penerimaan dan Penolakan Hipotesis Pertama.....	25
Gambar 4.1 Kriteria Penerimaan dan Penolakan Hipotesis Kedua.....	43

DAFTAR LAMPIRAN

- I Daftar Perusahaan LQ 45 Periode Febuari s/d Agustus 2005
- II Harga Saham Masing-masing Perusahaan dan ILQ 45 Selama Periode Estimasi
- III *Return* Normal Masing-masing Perusahaan dan *Return* Pasar Periode Estimasi
- IV Harga Saham Masing-masing Perusahaan dan ILQ 45 Periode Pengamatan
- V *Return* Normal Masing-masing Perusahaan dan *Return* Pasar Periode Pengamatan
- VI Nilai Alpha, Beta dan Standar Deviasi
- VII *Return* Ekspektasi Masing-masing Perusahaan Selama Periode Pengamatan
- VIII *Abnormal Return* Masing-masing Perusahaan Selama Periode Pengamatan
- IX *Return* Tidak Normal Standarisasi Masing-masing Perusahaan Selama Periode Pengamatan
- X Statistik Deskriptif *Return* Tidak Normal
- XI Hasil Pengujian Hipotesis Pertama
- XII Data Jumlah Saham dan Saham yang Beredar Masing-masing Perusahaan Selama Periode Pengamatan
- XIII TVA Masing-masing Perusahaan Selama Periode Pengamatan
- XIV Rata-rata TVA Masing-masing Perusahaan Selama Periode Pengamatan
- XV Statistik Deskriptif TVA
- XVI Hasil Pengujian Hipotesis Kedua