

**ANALISIS DALAM PERKEMBANGAN
EFISIENSI PASAR MODAL INDONESIA
(STUDI KASUS MENGENAI PERKEMBANGAN SAHAM
DI BURSA EFEK JAKARTA PERIODE 1992-1999)**

SKRIPSI



Oleh :

ISMAIL

No. Mhs : 93213101

**FAKULTAS EKONOMI
JURUSAN EKONOMI PEMBANGUNAN
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
YOGYAKARTA
2002**

**ANALISIS DALAM PERKEMBANGAN
EFISIENSI PASAR MODAL INDONESIA
(STUDI KASUS MENGENAI PERKEMBANGAN SAHAM
DI BURSA EFEK JAKARTA PERIODE 1992-1999)**

SKRIPSI

*Diajukan Untuk Dipertahankan Di Depan Sidang Penguji Sebagai Salah Satu
Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Lengkap Pada Jurusan Ekonomi
Pembangunan, Fakultas Ekonomi*



Oleh :

ISMAIL

No. Mhs : 93213101

**JURUSAN EKONOMI PEMBANGUNAN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
YOGYAKARTA
2002**

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI

SKRIPSI BERJUDUL:

ANALISIS DALAM PERKEMBANGAN EFISIENSI PASAR MODAL INDONESIA (STUDI
KASUS MENGENAI PERKEMBANGAN SAHAM DI BURSA EFEK JAKARTA
PERIODE 1992-1999)

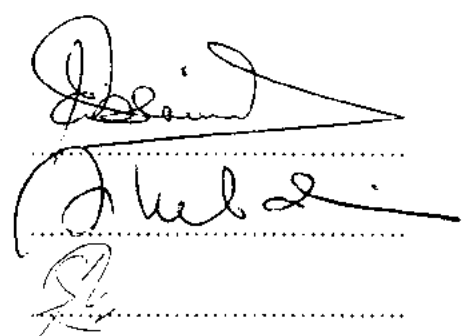
Disusun Oleh: ISMAIL
Nomor Mahasiswa: 93213101

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan LULUS
pada tanggal 16 Juli 2002

Penguji I : DRS. H. EDY SUANDI HAMID, M.EC

Penguji II : DRS. SAHABUDIN SIDIQ, MA

Pembimbing Skripsi: DRS. SUHARTO, M.SI



Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Islam Indonesia



(Drs. H. Suwarsono, MA)

LEMBAR PENGESAHAN

Yogyakarta, Juli 2001

Telah disetujui dan diterima dengan baik oleh:

Pembimbing



Drs. Samsubar Saleh

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini aku persembahkan untuk :

- *Ibunda dan Ayahanda tercinta, atas doa dan kesabaran, serta kasih sayangnya yang tak terhingga kepada ananda*
- *Saudara - saudaraku, Ibrahim, Ishak, Wahid, Sutan dan Adi, aku selalu mencinta kalian.*

KATA PENGANTAR

Assalam'ualaikum Wr. Wb

Puji syukur penulis panjatkan ke-hadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmah, hidayah serta inayah-Nya kepada penulis, sehingga dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini. Dan tak lupa shalawat serta salam penulis haturkan kepada junjungan kita Rasulullah Muhammad SAW beserta keluarga dan para pengikutnya.

Alhamdulillah akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul "*Analisis Dalam Perkembangan Efisiensi Pasar Modal Indonesia (Studi Kasus Mengenai Perkembangan Saham Di Bursa Efek Jakarta Periode 1992 -- 1999)*".

Skripsi ini tersusun sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan pendidikan program strata I pada jurusan ekonomi pembangunan di Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia.

Dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu dan membimbing, baik secara langsung maupun tidak langsung dari awal penyusunan sampai terselesaikannya skripsi ini kepada :

1. Bapak Drs. H. Suwarsono, MA selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia.
2. Bapak Drs. Samsubar Saleh, MA yang telah membimbing dan memberikan pengarahan kepada penulis dengan penuh kesabaran selama penyusunan skripsi ini.

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
HALAMAN PERSEMBAHAN	iii
KATA PENGANTAR	iv
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	ix
BAB I. PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Perumusan Masalah	10
C. Tujuan Penelitian	10
D. Kegunaan Penelitian	11
E. Hipotesa Penelitian	11
F. Metodologi Penelitian	12
BAB II. LANDASAN TEORI	
A. Teori Investasi	19
1. Pengertian Investasi	19
2. Hubungan Tingkat Bunga Dengan Investasi	20
B. Teori Pasar Modal	24
1. Definisi Dan Pengertian Pasar Modal	24
2. Fungsi Pasar Modal	26

3.	Jenis-Jenis Sekuritas Di Pasar Modal.....	28
4.	Proses Investasi Di Pasar Modal.....	31
C.	Definisi Dan Pengertian Pasar Modal Efisien.....	34
D.	Model-Model Dalam Pasar Modal Efisien.....	35
1.	Model Fair Game	36
2.	Model Submartingale	38
3.	Model Random Walk.....	39
E.	Persyaratan Dan Mekanisme Untuk Mencapai Efisiensi	40
F.	Bentuk-Bentuk Efisiensi Pasar Modal	42
1.	Efisiensi Pasar Modal Dalam Bentuk Lemah.....	42
2.	Efisiensi Pasar Modal Dalam Bentuk Setengah Kuat	43
3.	Efisiensi Pasar Modal Dalam Bentuk Kuat.....	44

BAB III. GAMBARAN UMUM PASAR MODAL INDONESIA

A.	Sejarah Pasar Modal Indonesia	46
1.	Periode Pemerintahan Kolonial Dan Orde Lama	46
2.	Periode Pemerintahan Orde Baru.....	48
3.	Periode Setelah Pasar Modal Indonesia Diaktifkan Kembali (1977-1991	49
B.	Kebijakan Pemerintah Di Bidang Pasar Modal.....	52
1.	Paket Desember (Pakdes) 1987.....	53
2.	Paket Oktober (pakto) 1988	54
3.	Paket Desember (Pakdes) 1988.....	55
4.	Paket Desember (Pakdes) 1990.....	55
C.	Lembaga-Lembaga Pendukung Aktivitas Di Pasar Modal	56
D.	Penyelenggaraan Bursa Efek Oleh Swasta.....	59

BAB IV. ANALISIS DATA	
A. Deskripsi Data	64
B. Teknik Analisis Data	64
C. Analisis Efisiensi Pasar Modal Dalam Bentuk Ilmiah	67
1. Hasil estimasi Terhadap Variabel Indeks Harga Saham Gabungan.....	67
2. Uji Diagnostik Variabel Indeks Harga saham Gabungan	70
a. Uji Multikolinieritas	71
b. Uji Heteroskedasitas.....	72
c. Uji Autokorelasi.....	74
3. Hasil Estimasi Terhadap Variabel tingkat Pengembalian Indeks Harga Saham Gabungan	75
4. Uji Diagnostik Variabel Tingkat Pengembalian Indeks Harga Saham Gabungan.....	78
a. Uji Multikolinieritas.....	78
b. Uji Heteroskedasitas.....	79
c. Uji Autokorelasi.....	81
BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN	
A. Kesimpulan.....	82
B. Saran.....	83
DAFTAR PUSTAKA	85
LAMPIRAN.....	86

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1.1. Perkembangan Jumlah Perusahaan, Nilai saham, dan Pertumbuhan Nilai di Bursa Efek Jakarta 1977-1999.....	7
3.1. Perkembangan Tingkat Inflasi Periode 1966-1973.....	49
3.2. Kegiatan Perdagangan Saham di BEJ Periode.....	51
3.3. Perkembangan Bursa Paralel Indonesia Periode 1989-1994.....	51
3.4. Perkembangan Jumlah emiten dan Perdagangan Saham Setelah Pakdes 1987, Pakto 1988, Pakdes 1988 dan Pakdes 1990.....	52
3.5. Perkembangan Jumlah Emiten dan Perdagangan Saham pada PT. BEJ Periode 1993-1999.....	60
4.1. Hasil Pengujian Uji Stationeritas Terhadap Variabel Log IHSG.....	68
4.2. Hasil Perhitungan Nilai MSE Untuk Kelambanan 2-10 Periode.....	69
4.3. Uji Ljung-Box.....	69
4.4. Hasil Estimasi Variabel IHSG.....	70
4.5. Uji Multikolinieritas.....	71
4.6. Hasil Estimasi Regresi Nilai Mutlak Residual Dengan Masing-masing Variabel Penjelas (Uji Hetereroskedastistas).....	73
4.7. Hasil Uji Stationeritas Terhadap Variabel Rt.....	75
4.8. Hasil Perhitungan Nilai MSE Untuk Kelambanan 2-10.....	76
4.9. Uji Ljung-Box.....	76
4.10. Hasil Estimasi Variabel Tingkat Pengembalian Indeks Harga saham Gabungan.....	77

4.11. Hasil Pengujian Multikolinieritas Terhadap Model Persamaan Efisiensi Pasar Modal Dalam Bentuk Lemah.....	78
4.12. Hasil Estimasi Regresi Nilai Mutlak Residual Dengan Masing-masing Variabel Penjelas (Uji Heteroskedastisitas).....	80