

**EFISIENSI PASAR PADA PERISTIWA INKLUSI SAHAM KEDALAM DAN
EKSLUSI SAHAM DARI INDEKS SRI-KEHATI PERIODE 2009 – 2014.**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Persyaratan Mencapai Gelar Kesarjanaan Strata 1 (S1)

Di Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Katolik Soegijapranata Semarang



PERPUSTAKAAN Universitas Katolik Soegijapranata	
No. Inv.	3977/S/EM/C-1
Tanggal	11 AGUSTUS 2015
Paraf	<i>[Signature]</i> cucute s.p

Disusun oleh :

Nama : Christopher Felix Setiawan

NIM : 12.32.0003

MANAJEMEN S1-S2

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA

SEMARANG

2015

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Christopher Felix Setiawan
NIM : 12.32.0003
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Manajemen S1-S2
Judul : **EFISIENSI PASAR PADA PERISTIWA INKLUSI SAHAM
KEDALAM DAN EKSLUSI SAHAM DARI INDEKS SRI-
KEHATI PERIODE 2009 – 2014.**



Semarang, 3 Juli 2015

Pembimbing,

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Ricky Dwi Budi H.', written in a cursive style.

Y. Ricky Dwi Budi H., SE., MSi

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

Judul : **EFISIENSI PASAR PADA PERISTIWA INKLUSI SAHAM
KEDALAM DAN EKSLUSI SAHAM DARI INDEKS SRI-
KEHATI PERIODE 2009 – 2014.**

Disusun oleh :

Nama : Christopher Felix Setiawan

NIM : 12.32.0003

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Program Studi : Manajemen S1-S2

Telah dipertahankan di hadapan tim Penguji pada hari/ tanggal : Selasa, 14 Juli 2015

Dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai salah satu persyaratan untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Manajemen.

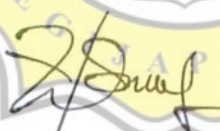
Penguji 1



(Drs. B. Junianto W.,MSM)

Tim Penguji,

Penguji 2



(Y. Wisnu Djati S.,SE.MSI)

Penguji 3



(Y. Ricky Dwi Budi H,SE.MSI)

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Katolik Soegijapranata Semarang



(Drs. Sentot Sucjarto A., Ph.D.)

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Christopher Felix Setiawan

NIM : 12.32.0003

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Program Studi : Manajemen S1-S2

Judul : **EFISIENSI PASAR PADA PERISTIWA INKLUSI SAHAM
KEDALAM DAN EKSLUSI SAHAM DARI INDEKS SRI-
KEHATI PERIODE 2009 – 2014.**

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri. Apabila di kemudian hari ditemukan adanya bukti plagiasi, manipulasi dan atau pemalsuan data, maupun bentuk kecurangan lainnya, saya bersedia untuk menerima sanksi dalam bentuk apapun dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.

Semarang, 3 Juli 2015



Christopher Felix Setiawan

12.32.0003

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO

"HAKUNA MATATA" it means no worries for the rest of your days.

Jeremiah 29 : 11 – "For I know the plans I have for you," declares the Lord, "plans to prosper you and not to harm you, plans to give you hope and a future."

PERSEMBAHAN

First of all, I want to say billion thankyou to my beloved Father, Jesus Christ.

Thankyou for Your amazing graces and Your blessings to me. I was nothing, but with You Who is everything, I can become something and can do many things.

THANKYOU FOR MY SUPERDAD AND WONDERMOM

Tanpa kalian Felix tidak akan pernah bisa sampai di sini. Terimakasih untuk setiap pelajaran, pengalaman, kasih sayang, teguran, dan nasihat yang membangun Felix untuk menjadi pribadi yang lebih baik. *Both of you are the greatest parents in the world.*

Untuk semua keluarga besar, *especially* Om Edy, Mi Lany, Cik Lala, dan Ooh Loy.

Terimakasih untuk setiap doa dan dukungannya.

For my besties, FIK (Ivone Venanda & Kezia Natali). Thanks for almost 7 years friendship and still counting. Thanks for your supports and prays. See you on top, say & bebs!

(1 Timothy 4 : 12)

Korem GKI Beringin, terimakasih untuk setiap doanya di setiap persekutuan
doa hari Rabu jam 6 sore di ruang bayi. Semakin berakar kuat, bertumbuh
kokoh, dan berbuah lebat bersama.

Genit + Jomblo (Benino, Yordan, Nino). Hey, dudes! Terimakasih sudah sabar
mendengar setiap keluh kesahku dan setia mendukungku. Best bro ever! God
bless and see you on TOP! Buruan ganti nama grup haha...

Cowo2 Single (Koh Yuvi & Benino). Terimakasih untuk setiap *'sweet escape'* dari
setiap rutinitas, *'short holiday'* di setiap kesibukan. Hehe... Ditunggu
menonton sunrise bersamanya di puncak Dieng. God bless us. Sukses untuk
karier dan studi kita bersama ☺

MU 2012, *especially* 'konco kentel nugas bareng' Frido & Hans.
Sukses terus, perjalanan baru saja dimulai. Terimakasih untuk
setiap doa dan kerjasamanya. Sukses untuk kita semua. God
bless!

*And last, thanks million for all of my family and friends that I
can't say your names one by one. God bless for all of us.*

☺☺☺☺☺

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yesus Kristus atas berkat dan kasih karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul : “EFISIENSI PASAR PADA PERISTIWA INKLUSI SAHAM KEDALAM DAN EKSKLUSI SAHAM DARI INDEKS SRI-KEHATI PERIODE 2009-2014”. Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat untuk mencapai gelar kesarjanaan strata 1 (S1) di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.

Selama menyelesaikan skripsi banyak kendala dan hambatan yang harus dihadapi oleh penulis. Namun, penulis bersyukur karena selama penyelesaian skripsi ini penulis menerima banyak nasihat, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak sehingga skripsi ini dapat terselesaikan tepat waktu. Secara khusus penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada beberapa pihak, antara lain :

1. Tuhan Yesus Kristus atas segala berkat dan kasih karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. *You are an AWESOME GOD!*
2. Drs. Sentot Suciarto A., Ph. D, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Soegijapranata.
3. Eny Trimeiningrum, SE., Msi., selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Soegijapranata.
4. Y. Ricky Dwi Budi H., SE., Msi, selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu dan tenaga untuk memberikan nasihat, bimbingan, dan motivasi dengan sabar kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi ini, serta menjadi seorang pendengar yang baik dari setiap keluh kesah penulis.
5. Drs. B. Junianto W., MSM dan Y. Wisnu Djati S., SE., MSi, selaku dosen penguji yang telah memberikan masukan untuk perbaikan skripsi dan semakin mempertajam hasil analisis skripsi yang penulis kerjakan.
6. Papa, mama, dan keluarga besar penulis yang telah memberikan doa, semangat, dan bantuan secara materiil maupun non materiil yang sangat membantu dalam penyelesaian skripsi ini. *Both of you're the best gift ever to me!*
7. Sahabat dan teman-teman yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah memberikan semangat dan motivasi kepada penulis selama penyelesaian skripsi ini.

Amsal 17 : 17 ☺

Pengalaman yang penulis dapatkan selama menyelesaikan skripsi ini menjadi sebuah pelajaran berharga. Pelajaran berharga bahwa setiap perjuangan yang dilakukan dengan setia akan membuahkan hasil yang baik pula. Karena hasil tidak akan pernah mendustai proses yang dilalui. Tawa, tangis, susah, dan senang telah penulis lalui untuk menyelesaikan skripsi ini. Penulis menyadari pula bahwa dalam penulisan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran dari berbagai pihak untuk penyempurnaan skripsi ini. Akhir kata, semoga skripsi ini mampu berguna bagi semua pihak yang membutuhkan. Tuhan Yesus memberkati.

Semarang, 28 Juni 2015



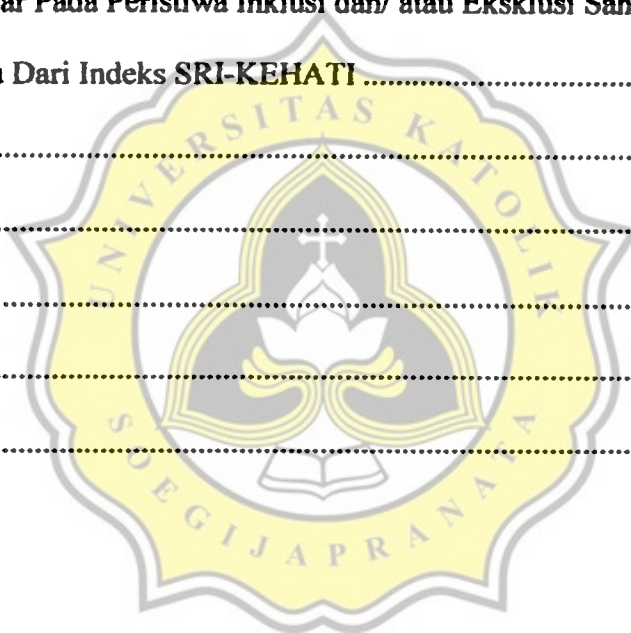
Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
ABSTRAK.....	xv
ABSTRACT.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan dan Pembatasan Masalah	5
1.2.1 Perumusan Masalah	5
1.2.2 Pembatasan Masalah.....	6
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	7
1.3.1 Tujuan Penelitian	7
1.3.2 Manfaat Penelitian	7
1.4 Sistematika Penulisan	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	10

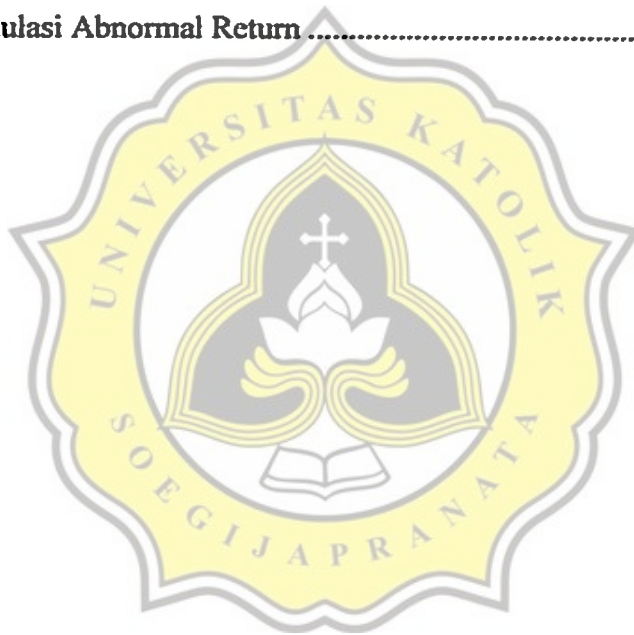
2.1 Penelitian Terdahulu	10
2.1.1 Libo Sui (2006).....	10
2.1.2 Katshuiko Okada, Nobuyuki Isagawa, dan Kenya Fujiwara (2004)	11
2.1.3 Amelia Tangketasik (2010)	11
2.1.4 Vera Intanie Dewi dan Felisca Oriana (2014)	12
2.1.5 S S S Kumar (2005).....	12
2.2 Landasan Teori	15
2.2.1 Efisiensi Pasar.....	15
2.2.2 Studi Peristiwa (<i>Event Study</i>)	17
2.2.3 Peristiwa Inklusi dan Eksklusi.....	18
2.2.4 Indeks SRI-KEHATI	19
2.2.5 Efisiensi Pasar Pada Peristiwa Inklusi Saham Kedalam dan Eksklusi Saham Dari Indeks SRI-KEHATI	24
2.3 Kerangka Pemikiran	26
2.4 Hipotesis Penelitian	27
2.5 Variabel dan Definisi Operasional.....	27
BAB III METODE PENELITIAN	32
3.1 Obyek dan Lokasi Penelitian	32
3.2 Populasi, Sampel, dan Teknik Sampling	32
3.2.1 Populasi.....	32
3.2.2 Sampel	33
3.2.3 Teknik Sampling.....	34
3.3 Pengumpulan Data.....	34
3.3.1 Jenis dan Sumber Data.....	34
3.3.2 Teknik Pengumpulan Data.....	35

3.4 Analisis Data.....	36
3.4.1 Alat Analisis Data.....	36
3.4.1.1 Uji Sampel Tunggal (Single Sample t-test).....	36
3.4.2 Pengujian Hipotesis.....	38
3.4.2.1 Uji Statistik t.....	38
BAB IV HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	40
4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	40
4.2 Hasil Analisis dan Pembahasan.....	44
4.2.1 Efisiensi Pasar Pada Peristiwa Inklusi dan/ atau Eksklusi Saham-saham Kedalam dan/ atau Dari Indeks SRI-KEHATI.....	44
BAB V PENUTUP.....	52
5.1 Kesimpulan.....	52
5.2 Saran.....	55
DAFTAR PUSTAKA.....	57
LAMPIRAN.....	60



DAFTAR TABEL

Tabel 3.1. Tabel Daftar Saham-Saham Yang Mengalami Inklusi dan/ atau Eksklusi Kedalam dan/ atau Dari Indeks SRI-KEHATI	33
Tabel 4.1 Abnormal Return Tujuh Periode Peristiwa Inklusi-Eksklusi Indeks SRI-KEHATI.....	40
Tabel 4.2 Inferensi Abnormal Return Peristiwa Inklusi	44
Tabel 4.3 Inferensi Abnormal Return Peristiwa Eksklusi	45
Tabel 4.4 Inferensi Akumulasi Abnormal Return	47



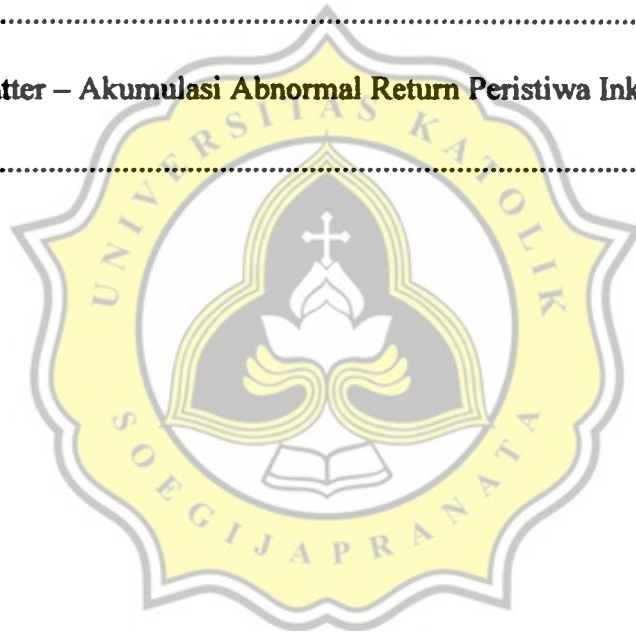
DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....27



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Hasil Output Pengolahan SPSS Abnormal Return Peristiwa Inklusi.....	60
Lampiran 2. Hasil Output Pengolahan SPSS Abnormal Return Peristiwa Eksklusi.....	62
Lampiran 3. Hasil Output Pengolahan SPSS Akumulasi Abnormal Return Peristiwa Inklusi	64
Lampiran 4. Hasil Output Pengolahan SPSS Akumulasi Abnormal Return Peristiwa Eksklusi.....	66
Lampiran 5. Diagram Scatter – Akumulasi Abnormal Return Peristiwa Inklusi, Eksklusi, dan Saham Bertahan	68



EFISIENSI PASAR PADA PERISTIWA INKLUSI SAHAM KEDALAM DAN EKSKLUSI SAHAM DARI INDEKS SRI KEHATI PERIODE 2009 – 2014

Oleh : Christopher Felix Setiawan

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Katolik Soegijapranata Semarang

ABSTRAK

Hal yang menjadi latar belakang dari penelitian ini adalah munculnya masalah lingkungan dan sosial yang menjadi perhatian sebagian besar aktivis lingkungan. Indeks SRI-KEHATI menjadi salah satu bentuk usaha yang dilakukan oleh aktivis lingkungan Yayasan KEHATI untuk menanggulangi masalah tersebut yang merupakan bentuk kerja sama dengan Bursa Efek Indonesia.

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui ada tidaknya kandungan informasi pada peristiwa inklusi dan/ atau eksklusi saham kedalam dan/ atau dari daftar Indeks SRI-KEHATI sehingga direaksi oleh pasar. Penelitian ini merupakan sebuah *event study* yang menggunakan *windows period* selama 11 hari perdagangan efektif yang ada di pasar atau 5 hari perdagangan sebelum tanggal pengumuman ($t-5$) sampai 5 hari perdagangan setelah tanggal pengumuman ($t+5$). Pengamatan dilakukan dengan melihat *abnormal return* yang terbentuk, di mana *abnormal return* yang terbentuk dihitung dengan *market-adjusted model* (Jogiyanto, 2008).

Peneliti menggunakan 15 saham yang masuk (inklusi) kedalam dan 15 saham yang keluar (eksklusi) dari Indeks SRI-KEHATI selama periode tahun 2009 sampai tahun 2014 sebagai sampel penelitian. Hasil yang diperoleh dari penelitian ini menunjukkan bahwa pasar tidak bereaksi terhadap peristiwa inklusi dan eksklusi saham kedalam dan dari Indeks SRI-KEHATI. *Abnormal return* di dalam *windows period* di sekitar peristiwa adalah tidak signifikan sehingga peristiwa dapat dikatakan tidak memiliki kandungan informasi.

Kata kunci : efisiensi pasar, *event study*, inklusi, eksklusi, Indeks SRI-KEHATI

MARKET EFFICIENCY ON THE STOCK INCLUSION INTO AND STOCK EXCLUSION OF SRI-KEHATI INDEX PERIOD 2009-2014

By : Christopher Felix Setiawan

Faculty of Economics and Business

Soegijapranata Catholic University of Semarang

ABSTRACT

The background of this study is about the emergence of environmental and social issues which becomes the concern to the majority of environmental activists. SRI-KEHATI index becomes one of the businesses done by KEHATI Foundation environmental activists to handle the problems which is a form of cooperation with the Indonesia Stock Exchange (Bursa Efek Indonesia/ BEI).

The purpose of this study is to determine whether there is the content of the information on the events of inclusion and / or exclusion of shares into and / or from the list of SRI-KEHATI Index, so that it is reacted by the market. This study is an event study that used the windows period during the 11 effective trading days in the market or the 5 trading days prior to the date of the announcement (t-5) to 5 trading days after the date of the announcement (t + 5). The observations were done by looking at abnormal return which was formed, in which the abnormal return that was formed was calculated by a market-adjusted model (Jogiyanto, 2008).

Researcher used 15 stocks added (inclusion) into and 15 shares deleted (exclusion) from the SRI-KEHATI index during the period 2009 to 2014 as the research samples. The results obtained from this study indicated that the market did not react towards the events of inclusion and exclusion of shares into and out of SRI-KEHATI index. The abnormal return inside the windows period around the event was not significant, so that it could be said that it did not have any information.

Keywords : efficiency market, event study, inclusion, exclusion, SRI-KEHATI Index