

**PENGUJIAN EFISIENSI PASAR BENTUK SETENGAH KUAT DI BURSA  
EFEK INDONESIA: PERISTIWA MAY DAY**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk memenuhi syarat guna mencapai gelar  
Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Katolik Soegijapranata  
Semarang



Photina Semira Suntoro  
11.30.0047

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA**

**SEMARANG**

**2014**

**PENGUJIAN EFISIENSI PASAR BENTUK SETENGAH KUAT  
DI BURSA EFEK INDONESIA: PERISTIWA *MAY DAY***

**SKRIPSI**

Diajukan untuk memenuhi syarat guna mencapai gelar  
Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Katolik Soegijapranata  
Semarang



Photina Semira Suntoro  
11.30.0047

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA  
SEMARANG**

**2014**

## HALAMAN PERSETUJUAN

Skripsi dengan judul:

**Pengujian Efisiensi Pasar Bentuk Setengah Kuat di Bursa Efek Indonesia:  
Peristiwa *May Day***

Oleh:

Photina Semira Suntoro

11.30.0047

Disetujui dan diterima baik oleh pembimbing:

Semarang, 7 November 2014

Pembimbing,

Y. Ricky Dwi Budi Harsono, SE., M.Si.

## HALAMAN PENGESAHAN

Telah disahkan dan diterima panitia penguji pada  
Senin, 1 Desember 2014, skripsi dengan judul:

**Pengujian Efisiensi Pasar Bentuk Setengah Kuat di Bursa Efek Indonesia:  
Peristiwa *May Day***

Oleh:

Photina Semira Suntoro

11.30.0047

Tim Penguji,

(Drs. B. Junianto W, MSM.) (Y. Wisnu Djati S, SE.,M.Si.) (Y. Ricky Budi H, SE., M.Si.)

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Katolik Soegijapranata,

(A. Sentot Suciarto, Ph.D.)

## **PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI**

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

**Pengujian Efisiensi Pasar Bentuk Setengah Kuat di Bursa Efek Indonesia:**

***Peristiwa May Day***

benar-benar merupakan karya saya. Saya tidak mengambil sebagian atau seluruh karya orang lain yang seolah-olah saya akui sebagai karya saya. Apabila saya melakukan hal tersebut, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Katolik Soegijapranata.

Semarang, 7 November 2014

Yang menyatakan,

Photina Semira Suntoro

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Percayalah kepada TUHAN dengan segenap hatimu, dan janganlah bersandar kepada pengertianmu sendiri.  
-Amsal 3:5-

Pertolonganku ialah dari TUHAN, yang menjadikan langit dan bumi  
-Mazmur 121:2-

Take me higher, draw me deeper.  
-Part of the song "Be With You"-

**I am Here**  
-Maria Shandy-

I am here because of Your grace  
I am here because of Your love  
Lord Jesus I am so thankful for  
Your grace abounds to me

Thank You Jesus, Jesus  
Jesus, Thank You Jesus  
It's only by Your grace  
That I could live today  
Forever I will praise Your name

I dedicate this thesis for Jesus Christ, my parents, my sisters, my big family who have supported in the financial aspect, my best partner, and my friends ☺

## ABSTRAK

Peristiwa *May Day* adalah peristiwa peringatan Hari Buruh Internasional yang jatuh setiap tanggal 1 Mei. Peristiwa *May Day* identik dengan aksi demonstrasi para buruh terkait dengan kebijakan-kebijakan pemerintah maupun perusahaan yang dirasa tidak menguntungkan buruh. Penelitian ini sendiri hendak menguji efisiensi pasar modal Indonesia dalam bentuk setengah kuat terkait dengan peristiwa *May Day*, dengan harapan *May Day* dapat menjadi salah satu alternatif strategi investasi apabila pasar modal Indonesia terbukti tidak efisien terkait dengan peristiwa tersebut.

Penelitian ini menggunakan sampel perusahaan-perusahaan yang terdaftar secara *continue* dalam indeks LQ-45 periode 2012-2014 dan diperoleh sampel sejumlah 26 perusahaan. Untuk metodenya sendiri menggunakan metode *event study*, yaitu dengan mengamati perubahan harga saham perusahaan sampel dan menghitung *abnormal return* selama periode jendela. Periode jendela yang digunakan adalah lima hari sebelum tanggal peristiwa, tanggal peristiwa, dan lima hari setelah tanggal peristiwa untuk tahun 2012 dan 2013, sedangkan pada tahun 2014 tidak memasukkan tanggal peristiwa karena pada tanggal tersebut mulai tahun 2014 sudah menjadi hari libur.

Berdasarkan hasil pengujian yang telah dilakukan diperoleh hasil bahwa tidak terdapat *abnormal return* yang signifikan selama periode jendela dan disimpulkan bahwa pasar modal Indonesia efisien dalam bentuk setengah kuat terkait peristiwa *May Day*. Hal ini disebabkan karena tetap dijumpai adanya *abnormal return* dengan kecenderungan negatif di sekitar tanggal peristiwa sebagai bentuk kekhawatiran pasar walaupun *abnormal return* itu tidak signifikan secara statistik. Selain itu, *abnormal return* negatif tersebut diserap secara cepat oleh pasar yang ditunjukkan oleh optimisme dari nilai *abnormal return* segera pada  $t+2$  (dua hari setelah peristiwa *May Day*).

Kata kunci: *May Day*, efisiensi pasar bentuk setengah kuat, *event study*, *abnormal return*

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yesus Kristus karena atas anugerah dan penyertaan-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengujian Efisiensi Pasar Bentuk Setengah Kuat di Bursa Efek Indonesia: Peristiwa *May Day*”**. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan program sarjana (S1) pada program studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.

Proses penyusunan skripsi ini sendiri tentu tidak lepas dari doa, bimbingan, bantuan, dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus, yang telah menyertai, memberikan kekuatan, dan memberikan hikmat kepada penulis dalam proses penyusunan skripsi ini. ☺
2. Bapak A. Sentot Suciarto, Ph.D. selaku dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Soegijapranata.
3. Ibu Eny Trimeiningrum, SE., M.Si. selaku ketua program studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Soegijapranata.
4. Ibu Berta Berti Retnowati, SE., M.Si. selaku dosen wali.
5. Bapak Y. Ricky Dwi Budi Harsono, SE., M.Si. selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, memberikan saran, dan membimbing penulis dengan sabar sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.



6. Bapak Wisnu Djati S, SE., M.Si. dan Bapak Drs. B. Junianto W, MSM selaku dosen penguji yang telah memberikan saran dan koreksi dalam proses penyusunan skripsi.
7. Mommy yang terus memberikan semangat dan menyebut namaku dalam setiap doa-doanya. I love you Mommy! ☺
8. My sisters, Deanna Suntoro and Felicia Merida Suntoro. Even though we fight a lot, but I always love you both. Keep spirit on and make our parents proud of you both! ☺
9. Seluruh keluarga besar penulis yang telah memberikan semangat, doa, dan bantuan dalam berbagai aspek. ☺
10. Special for my best partner, Daniel Yohanes Aristarkhus, yang selalu memberikan semangat dan menjadi tempat “curcol” pada saat penulis merasa full dan lelah. ☺
11. Sahabat seperjuangan saat kuliah (Yunita Cik Yun, Misye Mice, Devi Depong, Amel Melchan, Lyta Litut, Fensia Pencia, Meilany Melanos) yang memberikan semangat dan berjuang bersama-sama dalam menyelesaikan skripsi. Semoga kita bisa wisuda sama-sama ☺.
12. Teman depan kamar kos, Vina Alvionita a.k.a Ulo yang selalu bersedia ditanya macam-macam oleh penulis karena sudah maju sidang duluan ☺
13. Pemimpin-pemimpin CG yang mewarnai selama masa perkuliahan penulis (Ci Cien, Ci Erlin, dan Shannon). Terima kasih untuk kasih sayang dan nasihat-nasihat yang pernah diberikan. You’re so unforgettable ☺

14. Anak-anak CG Lion of Judah (LoJ lama dan LoJ baru) serta anak-anak CG God's Knight yang sudah mengukir cerita tersendiri selama masa perkuliahan penulis. Terima kasih sudah menjadi keluarga kedua selama masa perantauan penulis di kota Semarang. ☺

15. Keluarga HMPSM (Himpunan Mahasiswa Program Studi Manajemen) periode 2012/2013 dan 2013/2014 serta keluarga di UKM IMA periode 2013/2014. Terima kasih teman atas suka-duka, canda-tawa, pengalaman-pengalaman berharga, dan kebersamaan yang telah kita lalui bersama. ☺

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Namun terlepas dari berbagai kekurangan yang ada, penulis berharap agar skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang memerlukan.

Semarang, 7 November 2014

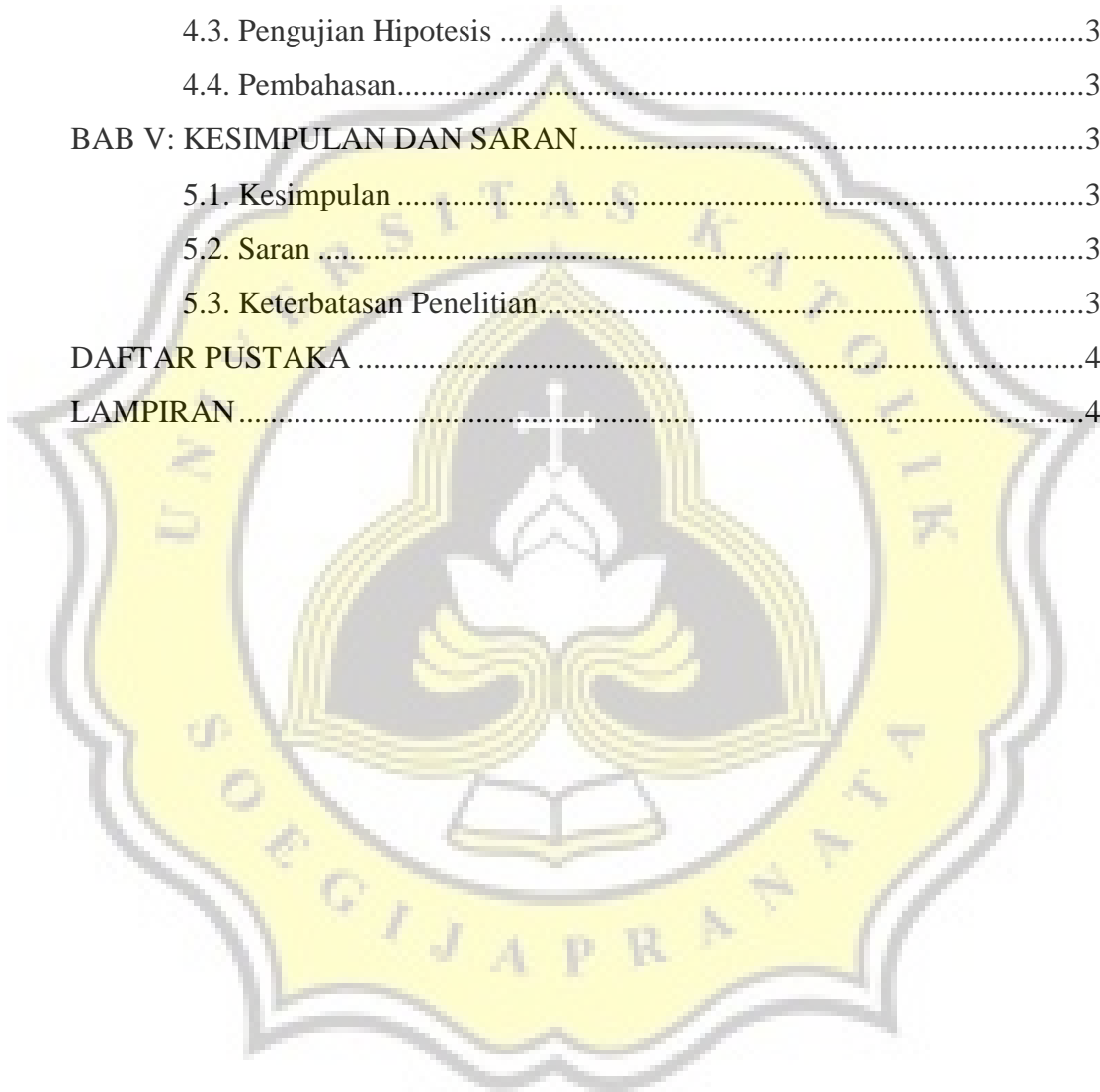
Penulis,

Photina Semira Suntoro

## DAFTAR ISI

Halaman Judul.....	i
Halaman Persetujuan.....	ii
Halaman Pengesahan .....	iii
Pernyataan Keaslian Skripsi.....	iv
Motto dan Persembahan.....	v
Abstrak .....	vi
Kata Pengantar .....	vii
Daftar Isi.....	x
Daftar Tabel .....	xii
Daftar Gambar.....	xiii
Daftar Lampiran.....	xiv
<b>BAB I: PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Perumusan Masalah .....	5
1.3. Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	6
1.4. Sistematika Penulisan.....	7
<b>BAB II: LANDASAN TEORI.....</b>	<b>8</b>
2.1. Landasan Teori.....	8
2.1.1. Hipotesis Pasar Efisien.....	8
2.1.2. Studi Peristiwa.....	11
2.2. Penelitian Terdahulu .....	12
2.3. Hipotesis.....	17
2.4. Kerangka Pikir.....	18
2.5. Definisi dan Pengukuran Variabel .....	19
<b>BAB III: METODE PENELITIAN .....</b>	<b>23</b>
3.1. Obyek Penelitian.....	23
3.2. Populasi dan Sampel.....	23
3.3. Metode Pengumpulan Data.....	24
3.3.1. Jenis dan Sumber Data.....	24

3.3.2. Teknik Pengumpulan Data.....	25
3.4. Teknik Analisis Data atau Uji Hipotesis.....	25
<b>BAB IV:HASIL ANALISIS .....</b>	<b>30</b>
4.1. Statistik Deskriptif .....	30
4.2. Analisis Data.....	31
4.3. Pengujian Hipotesis .....	32
4.4. Pembahasan.....	34
<b>BAB V: KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>37</b>
5.1. Kesimpulan .....	37
5.2. Saran .....	38
5.3. Keterbatasan Penelitian.....	38
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>40</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>42</b>



## DAFTAR TABEL

Tabel 3.2. Sampel Penelitian .....	24
Tabel 4.1. Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> .....	30
Tabel 4.3. Pengujian <i>Average Abnormal Return</i> .....	33



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.4. Kerangka Pikir Penelitian .....	19
Gambar 4.2. Pergerakan <i>Average Abnormal Return</i> .....	32



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Sampel Perusahaan .....	42
Lampiran 2. Tabulasi Sektor dan Sub Sektor Perusahaan Sampel .....	43
Lampiran 3. Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> .....	44
Lampiran 4. Hasil Pengujian <i>One Sample T-Test</i> .....	45
Lampiran 5. Perhitungan Kesalahan Standar Estimasi (Jogiyanto, 2008) .....	46

