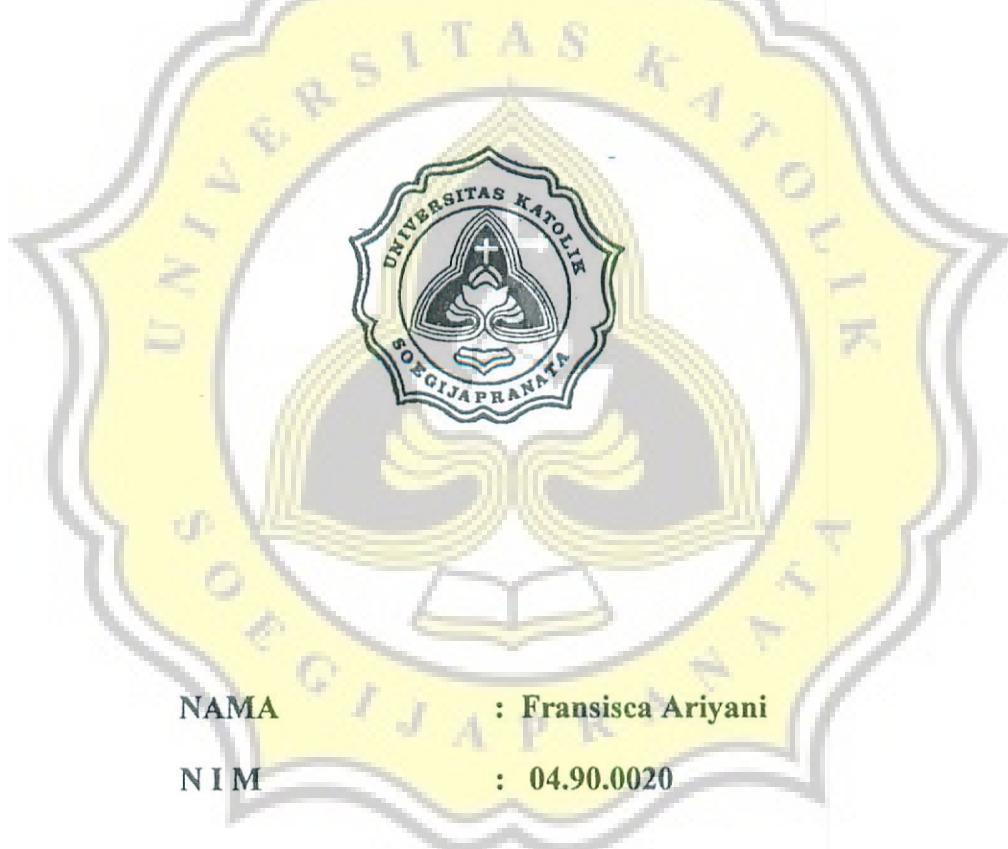


**Efisiensi Indeks Gabungan dan Indeks Alternatif  
Pada Bursa Efek Indonesia**

**Tesis**

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan  
Program Pascasarjana Magister Sains Manajemen  
Universitas Katolik Soegijapranata Semarang



**PROGRAM MAGISTER SAINS MANAJEMEN  
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA**

SEMARANG  
2008

	
<b>PERPUSTAKAAN</b>	
Universitas Katolik Soegijapranata	
No. Inv.	067 / 52 / MSI / C.1
Tanggal	19 Januari 2015
Paraf	

## **PERNYATAAN KEASLIAN TESIS**

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

NAMA : Fransisca Ariyani

NIM : 04.90.0020

Program Studi : Program Pascasarjana MSi Manajemen

Bidang Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Dengan Judul :

**Efisiensi Indeks Gabungan dan Indeks Alternatif Pada Bursa Efek  
Indonesia**

Menyatakan bahwa tesis ini adalah hasil karya saya sendiri, dan apabila di kemudian hari ditemukan adanya bukti plagiasi, manipulasi dan / atau pemalsuan data maupun bentuk-bentuk kecurangan yang lain, saya bersedia untuk menerima sanksi dari Program Pascasarjana Magister Sains Manajemen Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.

Semarang, November 2008



Fransisca Ariyani

## **HALAMAN PERSETUJUAN**

Nama : Fransisca Ariyani

NIM : 04.90.0020

Program Studi : Program Pasca Sarjana Msi Manajemen

Bidang Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Judul : Efisiensi Indeks Gabungan dan Indeks Alternatif Pada  
Bursa Efek Indonesia

Semarang, November 2008

Disetujui Oleh :

Pembimbing I,

Pembimbing II,

( Prof. Vincent Didiek W.A. Ph.D )

( Ricky Harsono SE, Msi )



# UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA

## PROGRAM PASCASARJANA MANAJEMEN

Jl. Pawiyatan Luhur IV/1 Semarang , 50234 Telp. 8316142 – 8441555 (Hunting) pesawat 201 - 202  
Fax. 8415429-8445265 Http:// www.unika.ac.id E-Mail : pasca@unika.ac.id Po.Box 8033/SMP  
Badan Hukum : Yayasan Sandjojo

### HALAMAN PENGESAHAN TESIS

#### JUDUL TESIS

: Efisiensi Indeks Gabungan dan Indeks Alternatif Pada Bursa Efek Indonesia

A M A  
I M  
Program Studi  
Bidang Konsentrasi

: Fransisca Ariyani  
: 04.90.0020  
: Program Pascasarjana Manajemen  
: Manajemen Keuangan

elah diterima dan diuji dalam Seminar Tesis pada :

lari  
Tanggal  
Hasil Penilaian  
Predikat Kelulusan

: Rabu  
: 27 Agustus 2008  
: AB  
: Sangat Baik

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Koordinator Pengaji,

(Dr. Andreas Lako)

Anggota Pengaji,

(Dra. Lucia Hari Patworo, M.Si)

Pembimbing II,

Pembimbing I,

(Prof. Vincent Didiek Wiet Aryanto, MBM., Ph.D) (Ricky DB Harsono, SE., M.Si)

Mengetahui

Ketua Program Pascasarjana MSi Manajemen

(Dr. Rustina Untari)

## PRAKATA

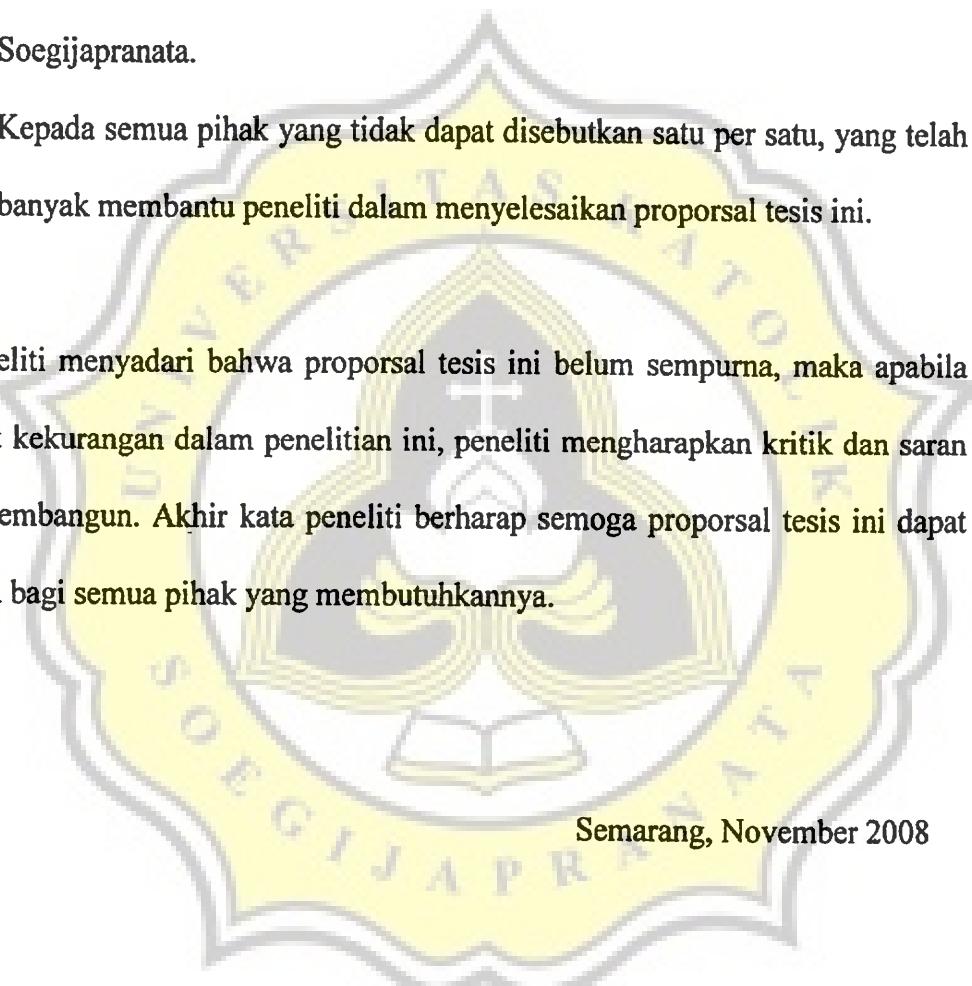
Puji syukur dan terima kasih kepada Yesus Kristus atas berkat, rahmat, dan anugrah-Nya sehingga peneliti berhasil menyelesaikan proporsal penelitian yang berjudul “Efisiensi Indeks Gabungan dan Indeks Alternatif Pada Bursa Efek Indonesia”. Penelitian ini diajukan untuk memenuhi salah satu persyaratan kelulusan pada program studi Magister Sains Manajemen Universitas Katolik Soegijapranata, Semarang.

Pada kesempatan ini peneliti ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada berbagai pihak yang telah membantu peneliti dalam menyelesaikan proporsal ini:

1. Ibu Dr. Rustina Untari, selaku Ketua Program Pasca Sarjana Magister Sains Universitas Katolik Soegijapranata Semarang, dan Bapak Rudy Elyadi SE, MM selaku Sekretaris Program Magister Sains Universitas Katolik Soegijapranata Semarang, yang banyak memberi dorongan dan semangat kepada penulis selama menyelesaikan proporsal penelitian ini.
2. Bapak Prof. Vincent Didiek W.A, Ph.D, selaku dosen pembimbing I yang telah memberikan waktu dan pemikiran bagi peneliti dalam menyelesaikan proporsal tesis ini.
3. Bapak Ricky Harsono, SE, Msi, selaku dosen pembimbing II yang memberikan waktu dan pemikiran bagi peneliti dalam menyelesaikan proporsal tesis ini.
4. Dukungan dari keluarga yang telah banyak memberikan semangat dan dorongan, baik moril maupun materil.

5. Sahabat-sahabatku mahasiswa pasca sarjana Program Magister Sains UNIKA Soegijapranata , yang telah banyak memberikan bantuan dan inspirasi bagi peneliti dalam menyelesaikan proporsal tesis ini. Tidak lupa saudara Agus Yuwono, SH atas pelayanannya yang luar biasa selama peneliti menempuh kuliah di program pasca sarjana UNIKA Soegijapranata.
6. Kepada semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu, yang telah banyak membantu peneliti dalam menyelesaikan proporsal tesis ini.

Peneliti menyadari bahwa proporsal tesis ini belum sempurna, maka apabila terdapat kekurangan dalam penelitian ini, peneliti mengharapkan kritik dan saran yang membangun. Akhir kata peneliti berharap semoga proporsal tesis ini dapat berguna bagi semua pihak yang membutuhkannya.



Semarang, November 2008

( Fransisca Ariyani )

## **ABSTRAKSI**

Peneliti-peneliti sering berasumsi bahwa indeks gabungan merupakan alat pengukur efisiensi pasar yang baik. Penelitian ini meneliti konsep tersebut dengan menggunakan data dari Bursa Efek Indonesia ( BEI ). Fakta bahwa banyaknya saham yang kurang aktif diperdagangkan, mungkin menunjukan bahwa saham yang paling aktif diperdagangkan lebih efisien daripada indeks pasar, dimana nilai indeks juga bergantung pada saham yang kurang aktif diperdagangkan. Penelitian ini menggunakan berbagai pengujian untuk membandingkan efisiensi harga Indeks BEI terhadap indeks-indeks alternatif. Penelitian ini menemukan bahwa Indeks BEI masih lebih efisien daripada indeks alternatif.

Kata Kunci : Bursa Efek Indnesia, Non-Synchronous Trading, Efisiensi Pasar

## DAFTAR ISI

Halaman Judul .....	i
Pernyataan Keaslian Tesis .....	ii
Halaman Persetujuan .....	iii
Halaman Pengesahan .....	iv
Prakata .....	v
Abstraksi .....	vii
Daftar Isi .....	viii
Daftar Tabel .....	x
Daftar Lampiran .....	xi
BAB I. Pendahuluan .....	1
A. Latar Belakang .....	1
B. Perumusan dan Pembatasan Masalah .....	6
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	7
BAB II. Tinjauan Pustaka .....	8
A. Efisiensi Pasar .....	8
B. Vector Auto-Regression dan Uji Granger-Causality .....	12
C. Relative Return Dispersion Test .....	14
D. Hipotesis .....	16

E. Definisi Operasional .....	17
<b>BAB III. Metode Penelitian .....</b>	<b>18</b>
A. Objek Penelitian .....	18
B. Populasi dan Sampel .....	18
C. Data yang Dipergunakan .....	19
D. Teknik Analisis data .....	20
E. Pengujian Hipotesis Secara Statistik .....	22
<b>BAB IV. Analisis Hasil Penelitian .....</b>	<b>24</b>
A. Gambaran Umum Sampel.....	24
B. Analisis Data .....	26
B.1 Pengujian unit- root .....	26
B.2 Uji Kausalitas-Granger .....	27
C. Pengujian Hipotesis Secara Statistik .....	30
D. Pembahasan .....	33
<b>BAB V. Penutup .....</b>	<b>35</b>
A. Kesimpulan .....	35
B. Keterbatasan .....	36
C. Saran .....	37
<b>Daftar Pustaka .....</b>	<b>38</b>
<b>Lampiran .....</b>	<b>40</b>

## DAFTAR TABEL

TABEL 1.	Frekwensi Perdagangan dan Rata-Rata Waktu Tunggu Saham di BEI Tahun 2005 .....	3
TABEL 2.	Frekuensi Perdagangan Emiten Teraktif 2004-2006 .....	4
TABEL 3.	Statistik Deskriptif Log Return Data .....	24
TABEL 4.	Statistik ADF untuk Uji Unit-Root .....	26
TABEL 5.	Hasil Akaike Information Criterion (AIC test) .....	28
TABEL 6.	Hasil Uji Kausalitas-Granger.....	29
TABEL 7.	Uji-t Berpasangan Kwadrat Residual .....	30
TABEL 8.	Koefisien VAR ( IHSG-LQ45 ).....	40
TABEL 9.	Koefisien VAR ( ABANK-IHSG ).....	40
TABEL 10.	Koefisien VAR ( IHSG-ABANK ).....	41
TABEL 11.	Koefisien VAR ( BMRI-LQ45 ).....	41
TABEL 12.	Koefisien VAR ( ATOP-LQ45 ).....	42
TABEL 13.	Koefisien VAR ( ABANK-LQ45 ).....	42
TABEL 14.	Koefisien VAR ( ATOP-BMRI ).....	43
TABEL 15.	Koefisien VAR ( ABANK-BMRI ).....	43

## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1. Koefisien VAR ..... 40



