



**ANALISIS *EFFICIENT MARKET HYPOTHESIS* PADA BURSA
EFEK INDONESIA TERHADAP PASAR SAHAM ASEAN
PERIODE 2012 - 2016**

SKRIPSI

**ASTRIYANA PRIMA KARTIKA
1310111118**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN S1
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2017**



**ANALISIS *EFFICIENT MARKET HYPOTHESIS* PADA BURSA
EFEK INDONESIA TERHADAP PASAR SAHAM ASEAN
PERIODE 2012 - 2016**

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi**

ASTRIYANA PRIMA KARTIKA

1310111118

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN S1
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2017**

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Astriyana Prima Kartika

NIM. : 1310111118

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 19 Juni 2017

Yang Menyatakan



Astriyana Prima Kartika

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Astriyana Prima Kartika
NIM. : 120111
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Manajemen S1
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta Hak Bebas Royalti Non Ekklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul:

ANALISIS *EFFICIENT MARKET HYPOTHESIS* PADA BURSA EFEK INDONESIA TERHADAP PASAR SAHAM ASEAN PERIODE 2012 - 2016

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada Tanggal : 19 Juni 2017

Yang Menyatakan,



Astriyana Prima Kartika

PENGESAHAN

ANALISIS *EFFICIENT MARKET HYPOTHESIS* PADA BURSA EFEK INDONESIA TERHADAP PASAR SAHAM ASEAN PERIODE 2012 - 2016

Dipersiapkan dan disusun oleh:

**ASTRIYANA PRIMA KARTIKA
1310111118**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji
pada tanggal : 19 Juni 2017
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Drs. Munasiron Miftah, M.M.
Ketua Penguji



Dr. Jubaedah, S.E., M.M.
Penguji I (Pembimbing I)

Dr. Prasetyo Hadi, S.E., M.M. CFMP.
Dekan



Dra. Fitri Yetti, M.M.
Penguji II (Pembimbing II)



Wahyudi, S.E., M.M.
Ketua Program Studi

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal Ujian : 19 Juni 2017



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Sekretariat : Jl RS. Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta 12450, Telp. 7692856, 7692859 Fax. 7692856
Homepage : <http://www.upnvj.ac.id> Email : puskom@upnvj.ac.id

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI SEMESTER GENAP TA. 2016/2017

Hari ini Senin, tanggal 19 Juni 2017, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : ASTRIYANA PRIMA KARTIKA

No.Pokok Mahasiswa : 1310111118

Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

ANALISIS EFFICIENT MARKET HYPOTHESIS PADA BEI TERHADAP PASAR SAHAM ASEAN
PERIODE 2012-2016

Dinyatakan yang bersangkutan Lulus / Tidak Lulus*)

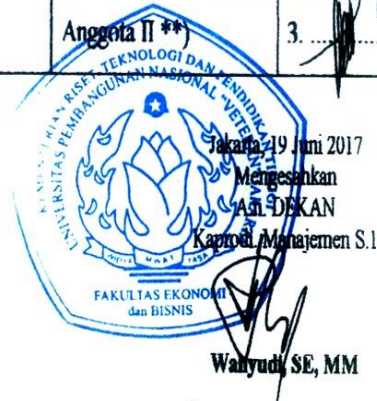
Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Drs. Munasiron Miftah, MM	Ketua	1.
2	Dr. Jubaedah, SE, MM	Anggota I	2.
3	Dra. Fitri Yetti, MM	Anggota II **)	3.

Keterangan :

*) Coret yang tidak perlu

**) Dosen Pembimbing



ANALISIS *EFFICIENT MARKET HYPOTHESIS* PADA BURSA EFEK INDONESIA TERHADAP PASAR SAHAM ASEAN PERIODE 2012 - 2016

Oleh

Astriyana Prima Kartika

Abstrak

Penelitian ini dilakukan untuk menganalisis *efficient market hypothesis* Bursa Efek Indonesia terhadap pasar saham ASEAN periode 2012 – 2016. Penelitian ini menggunakan pasar saham yang berada di 6 negara yaitu Indonesia (Bursa Efek Indonesia), Singapura (*Singapore Exchange*), Malaysia (*Kuala Lumpur Stock Exchange*), Thailand (*Stock Exchange of Thailand*), Vietnam (*Hanoi Securities Trading Center*), dan Philippina (*The Philippine Stock Exchange*) yang dijadikan sampel dengan periode 5 tahun. Teknik penentuan sampel menggunakan metode purposive sampling. Pemilihan sampel dari 11 negara yang terdaftar sebagai anggota ASEAN dan menghasilkan 6 negara yang dapat diterima. Pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan Analisis Deskriptif Statistik, *Run Test* dan Kolmogorov Smirnov dengan program SPSS 22 dan tingkat signifikansi 5%. Hasil dari pengujian menunjukkan bahwa (1) Bursa Efek Indonesia mempunyai peringkat *efficient market hypothesis* yang tinggi di pasar saham ASEAN dengan nilai signifikansi sebesar 0,000 lebih kecil dari taraf yang ditentukan $\alpha = 0,05$. (2) Bursa Saham ASEAN berpengaruh terhadap Bursa Efek Indonesia. (3) Bursa Efek Indonesia memiliki kategori pasar saham efisien pada pasar saham ASEAN karena memiliki tingkat signifikansi sebesar 0,000 lebih kecil dari taraf yang ditentukan $\alpha = 0,05$. (4) Bursa Efek Indonesia memiliki pola return saham yang berfluktuasi normal pada pasar saham ASEAN dengan nilai signifikansi sebesar 0,200 lebih besar dari taraf yang ditentukan $\alpha = 0,05$.

Kata kunci : *efficient market hypothesis*, Pasar Saham ASEAN, metode purposive sampling, deskriptif statistik, *run test*, *kolmogorov smirnov test*.

ANALYSIS OF EFFICIENT MARKET HYPOTHESIS ON INDONESIA STOCK EXCHANGE TO ASEAN STOCK MARKET PERIOD 2012 - 2016

By

Astriyana Prima Kartika

Abstract

This research was conducted to analyze the efficient market hypothesis of Indonesia Stock Exchange to ASEAN stock market during 2012 - 2016 period. This research uses stock market in 6 countries namely Indonesia (Indonesia Stock Exchange), Singapore (Singapore Exchange), Malaysia (Kuala Lumpur Stock Exchange), Thailand (Stock Exchange of Thailand), Vietnam (Hanoi Securities Trading Center), and Philippine (The Philippine Stock Exchange) are sampled with a period of 5 years. The technique of determining the sample using purposive sampling method (purposive sampling method). Selection of samples from 11 countries listed as ASEAN members and producing 6 acceptable countries. Hypothesis testing in this research use Descriptive Analysis of Statistics, Run Test and Kolmogorov Smirnov with SPSS 22 and 5% significance level. The results of the tests show that: (1) the Indonesia Stock Exchange has a high efficient hypothesis rating in the ASEAN share market with a significance value of 0.000 smaller than the specified level $\alpha = 0.05$. (2) ASEAN Stock Exchange effect on Indonesia Stock Exchange. (3) The Indonesia Stock Exchange has an efficient stock market category in the ASEAN stock market because it has a significance level of 0.000 smaller than the specified level $\alpha = 0.05$. (4) The Indonesia Stock Exchange has a stock return pattern that fluctuates normally on the ASEAN share market with a significance value of 0.200 greater than the specified level $\alpha = 0.05$.

Keywords : efficient market hypothesis, stock market ASEAN, metode purposive sampling, deskriptif statistik, run test, kolmogorov smirnov test.

PRAKATA

Segala puji bagi Allah SWT. Tuhan semesta alam. Atas berkat, rahmat, dan hidayah-Nya penulis dapat menyelesaikan penelitian ini, yang berjudul “ **Analisis Efficient Market Hypothesis pada Bursa Efek Indonesia Terhadap Pasar Saham ASEAN Periode 2012 - 2016**” dengan baik. Shalawat serta salam semoga senantiasa terlihat kepada Nabi Muhammad SAW, para sahabat keluarga dan seluruh umatnya hingga akhir zaman.

Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada Dr. Jubaedah, S.E, M.M dan Dra. Fitri Yetty, S.E, M.M selaku dosen pembimbing yang telah banyak memberikan arahan dan saran-saran yang sangat bermanfaat, Wahyudi, S.E, M.M selaku Ka. Prodi S1 Manajemen, Dr. Prasetyo Hadi, S.E, M.M, CFMP. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan serta seluruh dosen UPN “Veteran” Jakarta yang telah membimbing saya selama proses perkuliahan, serta para karyawan yang berada di UPN “Veteran” Jakarta.

Selain itu, ucapan terima kasih penulis sampaikan kepada kedua orang tua, Papa... dan Mama.... yang penulis sayangi, beserta seluruh keluarga yang memberikan semangat dan do’a kepada penulis. Penulisan karya ilmiah ini tidak lepas dari sempurna, penulis pun menyadari bahwa kekeliruan sangat mungkin terjadi. Selanjutnya, penulis berharap karya ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan penulis secara khusus.

Jakarta, 19 Juni 2017

Astriyana Prima Kartika

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
PENGESAHAN	v
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
 BAB I PENDAHULUAN	 1
I.1 Latar Belakang Masalah.....	1
I.2 Perumusan Masalah.....	8
I.3 Tujuan Penelitian.....	9
I.4 Manfaat Penelitian.....	9
 BAB II TINJAUAN PUSTAKA	 11
II.1 Penelitian Terdahulu	11
II.2 Landasan Teori.....	22
II.2.1 Definisi Pasar Modal	22
II.2.2 Tujuan Pasar Modal	23
II.2.3 Instrumen Pasar Modal.....	24
II.2.4 Kategori Pasar Modal.....	27
II.2.5 Faktor – faktor yang Mempengaruhi Investasi Global.....	34
II.2.6 <i>Efficient Market Hypotesis Theory</i>	39
II.2.7 Situasi dan Syarat Pasar Efisien	40
II.2.8 Bentuk – bentuk Efisiensi Pasar.....	42
II.2.9 Implikasi <i>Efficient Market Hypotesis</i>	42
II.2.10 Alasan Pasar Efisien dan Tidak Efisien	45
II.2.11 Pengujian Terhadap Hipotesis Pasar Efisien.....	47
II.3 Kerangka Pemikiran	51
II.4 Pengembangan Hipotesis	52
II.4.1 Peringkat efisien pasar saham Bursa Efek Indonesia pada pasar saham ASEAN.....	52
II.4.2 Pengaruh Bursa Saham ASEAN terhadap Bursa Efek Indonesia	52
II.4.3 Bursa Efek Indonesia memiliki Kategori Efisien Pasar Pada Pasar Saham ASEAN.....	53
II.4.4 Pasar Saham ASEAN Memiliki Pola <i>Return</i> Saham Random terhadap Pasar Saham di Masing – masing negara di ASEAN.....	53

BAB III	METODE PENELITIAN	54
III.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	54
III.1.1	Definisi Operasional.....	54
III.1.2	Pengukuran Variabel	55
III.2	Populasi Dan Sampel	56
III.2.1	Populasi	56
III.2.2	Sampel.....	56
III.3	Teknik Pengumpulan Data	56
III.3.1	Jenis Data	56
III.3.2	Sumber Data	57
III.3.3	Metode Pengumpulan Data	57
III.4	Teknik Analisis dan Uji Hiptesis	57
III.4.1	Statistik Deskriptif.....	57
III.4.2	<i>Run Test</i>	58
III.4.3	<i>Kolmogorov-Smirnov Test</i>	58
III.5	Kerangka Model Penelitian	58
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN	59
IV.1	Deskripsi Objek Penelitian.....	59
IV.2	Deskripsi Data Penelitian	59
IV.3	Uji Beda.....	62
IV.3.1	Statistik Deskriptif.....	62
IV.3.2	<i>Run Test</i>	67
IV.3.3	<i>Kolmogorov Smirnov Test</i>	68
IV.4	Pembahasan.....	71
IV.4.1	Peringkat efisien pasar saham Bursa Efek Indonesia pada pasar saham ASEAN.....	71
IV.4.2	Pengaruh Bursa Saham ASEAN terhadap Bursa Efek Indonesia	72
IV.4.3	Bursa Efek Indonesia memiliki Kategori Efisien Pasar Pada Pasar Saham ASEAN.....	73
IV.4.4	Pasar Saham ASEAN Memiliki Pola <i>Return</i> Saham Random terhadap Pasar Saham di Masing – masing negara di ASEAN.....	74
IV.5	Keterbatasan Penelitian	74
BAB V	SIMPULAN DAN SARAN	75
V.1	Simpulan.....	75
V.2	Saran.....	76
DAFTAR PUSTAKA		78
RIWAYAT HIDUP		
LAMPIRAN		

DAFTAR TABEL

Tabel 1.	Daftar <i>Market cap</i> ASEAN	2
Tabel 2.	Daftar 15 Perusahaan Dengan Market Tinggi.....	3
Tabel 3.	Matriks Penelitian Terdahulu	17
Tabel 4.	Rincian Kriteria Sampel	59
Tabel 5.	Closing Price Pasar Saham ASEAN	60
Tabel 6.	Descriptive Statistik	63
Tabel 7.	Run Test	67
Tabel 8.	<i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test</i>	69

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Pasar Pertama	29
Gambar 2. Pasar Kedua.....	31
Gambar 3. Pasar Ketiga.....	32
Gambar 4. Pasar Keempat.....	34
Gambar 5. Kerangka Pemikiran	51
Gambar 6. Kerangka Model Penelitian	58

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Nilai Harga *Closing Price* Saham Bursa Efek Indonesia Periode 2012 - 2016
- Lampiran 2 Nilai Harga *Closing Price* Saham *Kuala Lumpur Stock Exchange* Periode 2012 - 2016
- Lampiran 3 Nilai Harga *Closing Price* Saham *Singapore Exchange* Periode 2012 - 2016
- Lampiran 4 Nilai Harga *Closing Price* Saham *The Philippines Stock Exchange* Periode 2012 – 2016
- Lampiran 5 Nilai Harga *Closing Price* Saham *Stock Exchange of Thailand* Periode 2012 – 2016
- Lampiran 6 Nilai Harga *Closing Price* Saham *Hanoi Securities Trading Center* Periode 2012 – 2016
- Lampiran 7 Output Statistik Deskriptif IBM SPSS 22
- Lampiran 8 Output Run *Test* IBM SPSS 22
- Lampiran 9 Output *Kolmogorov Smirnov Test* IBM SPSS 22