

**ANALISIS PENGUJIAN HIPOTESIS PASAR EFISIEN PADA
INDEKS *JII, MANUFACTURE, INFRASTRUCTURE,*
MINING, DAN MISCELLANEOUS DI
BURSA EFEK INDONESIA (BEI)
PERIODE 2015-2020**

Oleh:

Nama : Samuel Pratama

Nim : 22170228

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen

Program Studi : Manajemen

Konsentrasi : Keuangan



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

SEPTEMBER 2021

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



PENGESAHAN

**ANALISIS PENGUJIAN HIPOTESIS PASAR EFISIEN PADA INDEKS JII,
MANUFACTURE, INFRASTRUCTURE, MINING, DAN
MISCELLANEOUS DI BURSA EFEK INDONESIA
(BEI) PERIODE 2015-2020**

Diajukan Oleh:

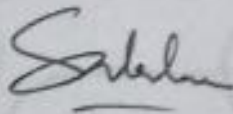
Nama: Samuel Pratama

NIM: 22170228

Jakarta, 09 September 2021

Disetujui Oleh:

Pembimbing



(Dr. Said Kelana Asnawi, S.E., M.M.)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA 2021

© Hak Cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.





ABSTRAK

Samuel Pratama / 22170228 / Analisis Pengujian Hipotesis Pasar Efisien Pada Indeks *JII, Manufacture, Infrastructure, Mining, dan Miscellaneous* di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2015-2020 / Dosen Pembimbing: Dr. Said Kelana Asnawi, S.E., M.M.

Zaman yang terus berkembang membuat banyak orang semakin membutuhkan uang, terutama bagi mereka yang hidup di perkotaan. Salah satu cara yang banyak dipilih untuk menambah pemasukan adalah dengan berinvestasi di pasar modal. Berinvestasi di pasar modal masih banyak pro & kontranya, sebab harga-harga saham cenderung tidak stabil. Untuk itu penting untuk meneliti tentang hal yang diduga berpengaruh terhadap return dan meneliti kondisi pasar.

Menurut teori Efficient Market Hypothesis, harga-harga pada pasar modal akan mencerminkan semua informasi, sehingga membentuk pola acak (*random*) dan tidak dapat diprediksi oleh apapun. Maka dari itu penelitian ini akan menguji efisiensi pasar dengan melihat apakah *return* sebelumnya serta *volume* perdagangan berpengaruh terhadap *return*, juga apakah kedua variabel itu dapat saling menguatkan.

Objek penelitian ini adalah Indeks *JII, Manufacture, Infrastructure, Mining, dan Miscellaneous*. Sampel diambil dengan teknik *judgement sampling*, sampel ini diambil dari situs resmi BEI. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda dengan bantuan SPSS versi 26.0 sebab penelitian ini merupakan penelitian asosiatif kausal. Karena pada 2020 terjadi pandemi, maka analisis regresinya dibagi menjadi dua periode, yakni 2015-2019 sebagai analisis regresi utama, dan 2020 sebagai analisis regresi tambahan.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa indeks-indeks yang diteliti adalah tidak efisien, sebab masih banyak variabel yang berpengaruh terhadap *return* (*return*nya dapat diprediksi & tidak acak). *Volume* perdagangan juga tidak berpengaruh terhadap *return* pada semua semua indeks kecuali *JII*. *Volume* perdagangan juga tidak terbukti mampu menguatkan pengaruh *return* satu hari sebelumnya terhadap *return* hari ini. Pada periode tambahan (2020) ada sedikit perubahan pengaruh return sebelumnya dan *volume* perdagangan terhadap *return* hari ini.

Kesimpulannya pengaruh *return* sebelumnya dan *volume* perdagangan terhadap *return* pada setiap indeksnya berbeda-beda, investor dapat memperhatikan secara rinci untuk setiap indeksnya dalam berinvestasi, namun secara keseluruhan *return* sebelumnya berpengaruh dan *volume* perdagangan tidak berpengaruh terhadap *return* hari ini sehingga hal tersebut menunjukkan bahwa pasarnya tidak efisien selama periode penelitian.

Kata Kunci: *Efficient Market Hypothesis, return, volume* perdagangan, pandemi.

1. Dilarang menyalin atau menjiplak sebagian atau seluruhnya tanpa izin IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

ABSTRACT

Samuel Pratama / 22170228 / *Efficient Market Hypothesis Testing Analysis on the JII, Manufacture, Infrastructure, Mining, and Miscellaneous Index in the Indonesia Stock Exchange (IDX) 2015-2020 Period / Supervisor: Dr. Said Kelana Asnawi, S.E, M.M.*

The era that continues to develop makes many people increasingly need money, especially for those who live in urban areas. One of the most popular ways to increase income is to invest in the capital market. Investing in the capital market has many pros and cons, because stock prices tend to be unstable. For this reason, it is important to research what is thought to have an effect on returns and examine market conditions.

According to the Efficient Market Hypothesis theory, prices in the capital market will reflect all information, thus forming a random pattern and cannot be predicted by anything. Therefore, this study will examine the efficiency of the market by looking at whether the previous return and trading volume have an effect on the return, as well as whether the two variables can mutually reinforce each other.

The object of this research is the JII, Manufacture, Infrastructure, Mining, and Miscellaneous Index. The sample was taken using judgment sampling technique, this sample was taken from the official website of the IDX. The data analysis technique used is multiple linear regression analysis with the help of SPSS version 26.0 because this research is a causal-associative study. Because in 2020 there was a pandemic, the regression analysis was divided into two periods, namely 2015-2019 as the main regression analysis, and 2020 as an additional regression analysis.

The results of the study indicate that the indices studied are inefficient, because there are still many variables that affect the return (the return is predictable & not random). Trading volume also has no effect on returns on all indices except JII. Trading volume is also not proven to be able to strengthen the effect of the previous day's return on today's return. In the additional period (2020) there is a slight change in the effect of previous returns and trading volume on today's returns.

In conclusion, the effect of previous returns and trading volume on returns on each index is different, investors can pay attention in detail to each index in investing, but overall previous returns have an effect and trading volume has no effect on today's returns so that it shows that the market is not efficient. during the study period.

Keywords: Efficient Market Hypothesis, return, trading volume, pandemic.





KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala kebaikannya penulis telah dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul “Analisis Pengujian Hipotesis Pasar Efisien Pada Indeks III, Manufacture, Infrastructure, Mining, dan Miscellaneous di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2015-2020”. Berkat rahmat-Nya penulisan skripsi ini bisa selesai tepat waktu dan terlaksana dengan sangat baik.

Skripsi ini dibuat dengan tujuan memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen dari Institut Bisnis Informatika Kwik Kian Gie. Skripsi ini merupakan salah satu penelitian yang dilakukan bersama Dr. Said Kelana Asnawi, S.E., M.M., dan bersama rekan-rekan. Peneliti juga mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada para pihak yang telah ikut membantu serta memberikan kesempatan dalam menulis skripsi ini, yakni:

1. Bapak Dr. Said Kelana Asnawi, S.E., M.M., selaku pemimpin penelitian dan selaku dosen pembimbing yang selalu mengajari peneliti dengan sabar dan sangat rendah hati dari waktu ke waktu.
2. Kepada Bapak Dr. M. Budi Widiyo Iryanto, M.E., yang telah menjadi Dosen wali penulis, membimbing proses kuliah penulis dari awal sampai lulus.
3. Kepada Hans Christian Wigono Santoso Kurniawan dan Samuel Yosua Rodjana, yakni tim peneliti yang juga membuat skripsi dengan judul yang sama namun berbeda indeks, karena telah membuat penelitian ini secara bersama-sama sehingga terasa lebih mudah.
4. Kepada Reynaldi Tanjaya dan Anshari Akbar Setiadi yang telah menjadi teman baik penulis selama berkuliah di IBI KKG.



5. Kepada seluruh dosen Institut Bisnis Informatika Kwik Kian Gie yang telah mengajar selama ini sehingga peneliti mendapat ilmu sebagai bekal menulis skripsi ini dan menyelesaikan program Sarjana.
 6. Kepada para staff perpustakaan Institut Bisnis Informatika Kwik Kian Gie yang telah selalu mempersiapkan perpustakaan dan website eprints.kwikkiangie.ac.id dengan baik sehingga peneliti dan rekan peneliti dapat melihat dan mencontoh skripsi dengan baik.
 7. Kepada teman-teman di Kampus yang tidak bisa disebutkan satu persatu, yang dari semester satu hingga delapan terus menemani peneliti dalam belajar bersama baik offline maupun online.
 8. Kepada seluruh pihak yang telah ikut membantu penulisan skripsi ini, yang tulisannya telah dikutip, yang penelitiannya telah dijadikan referensi dan lainnya.
- Sebagai penutup, penulis menyampaikan terimakasih pada semua orang yang telah ikut membantu proses penulisan skripsi ini, serta penulis juga berharap untuk ke depannya agar penelitian ini dapat digunakan dengan baik, memberi informasi yang berguna, bahkan dapat memacu penelitian selanjutnya yang lebih baik lagi.

Jakarta, 17 September 2021

Samuel Pratama

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Hak cipta milik IBIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
KATA PENGANTAR	iii
DAFTAR ISI	v
DAFTAR TABEL	vii
DAFTAR GAMBAR	viii
DAFTAR LAMPIRAN	ix
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Identifikasi Masalah	6
C. Batasan Masalah	6
D. Batasan Penelitian	7
E. Rumusan Masalah	7
F. Tujuan Penelitian	7
G. Manfaat Penelitian	8
1. Bagi Akademisi	8
2. Bagi Praktisi	8
BAB II KAJIAN PUSTAKA	9
A. Landasan Teoritis	9
1. Random Walk Theory	9
2. Efficient Market Hypothesis	10
3. Market Anomaly	13
4. Insider Trading	14
5. Return Saham	15
6. Volume Perdagangan	15
7. Volume perdagangan yang memoderasi return satu hari sebelumnya	16
B. Penelitian Terdahulu	17
C. Kerangka Pemikiran	23
D. Hipotesis	26
BAB III METODE PENELITIAN	27
A. Obyek Penelitian	27
B. Disain Penelitian	27





C. Variabel Penelitian	28
1. Variabel Terikat	28
2. Variabel Bebas	28
3. Variabel Moderasi	29
D. Teknik Pengambilan Sampel	30
E. Teknik Pengumpulan Data	30
F. Teknik Analisis Data	31
BAB IV HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN	32
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	32
B. Analisis Deskriptif	33
1. Untuk Jakarta Islamic Index (JII)	33
2. Untuk Indeks Manufacture	35
3. Untuk Indeks Infrastructure	36
4. Untuk Indeks Mining	37
5. Untuk Indeks Miscellaneous	39
C. Hasil Penelitian	42
1. Untuk Jakarta Islamic Index (JII)	42
2. Untuk Indeks Manufacture	46
3. Untuk Indeks Infrastructure	49
4. Untuk Indeks Mining	53
5. Untuk Indeks Miscellaneous	57
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	60
A. Simpulan	60
B. Saran	61
1. Bagi Akademisi	61
2. Bagi Praktisi	61
DAFTAR PUSTAKA	62

© Hak cipta milik IBIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



DAFTAR TABEL

© Hak cipta milik Kwik Kian Gie (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Tabel 2. 1 Ringkasan Penelitian Terdahulu	18
Tabel 4. 1 Analisis Deskriptif Untuk Return JII	33
Tabel 4. 2 Analisis Deskriptif Untuk Volume JII	34
Tabel 4. 3 Analisis Deskriptif Untuk Return Manufacture	35
Tabel 4. 4 Analisis Deskriptif Untuk Volume Manufacture	35
Tabel 4. 5 Analisis Deskriptif Untuk Return Infrastructure	36
Tabel 4. 6 Analisis Deskriptif Untuk Volume Infrastructure	37
Tabel 4. 7 Analisis Deskriptif Untuk Return Mining	37
Tabel 4. 8 Analisis Deskriptif Untuk Volume Mining	38
Tabel 4. 9 Analisis Deskriptif Untuk Return Miscellaneous	39
Tabel 4. 10 Analisis Deskriptif Untuk Volume Miscellaneous	39
Tabel 4. 11 Hasil Regresi Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Return Hari Ini pada Indeks JII	42
Tabel 4. 12 Hasil Regresi Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Return hari ini pada Indeks Manufacture	46
Tabel 4. 13 Hasil Regresi Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Return hari ini pada Indeks Infrastructure	49
Tabel 4. 14 Hasil Regresi Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Return hari ini pada Indeks Mining	53
Tabel 4. 15 Hasil Regresi Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Return hari ini pada Indeks Miscellaneous	57

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
 2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Penelitian	25
Gambar 4. 1 Grafik Rerata <i>Return</i> Indeks 2015-2020.....	40
Gambar 4. 2 Grafik Rerata <i>Volume</i> Perdagangan Indeks 2015-2020.....	41

© Hak cipta milik IBIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak cipta dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	66
Daftar Indeks-Indeks yang menjadi sampel (Objek Penelitian)	66
Lampiran 2	66
Data variabel-variabel yang digunakan tahun 2015-2019	66
A. Untuk Indeks JII	66
B. Untuk Indeks Manufacture.....	70
C. Untuk Indeks Infrastructure.....	75
D. Untuk Indeks Mining	80
E. Untuk Indeks Miscellaneous	84
Data variabel-variabel yang digunakan tahun 2020	89
A. Untuk Indeks JII	89
B. Untuk Indeks Manufacture.....	93
C. Untuk Indeks Infrastructure.....	97
D. Untuk Indeks Mining	102
E. Untuk Indeks Miscellaneous	106
<input type="checkbox"/> Data untuk membuat grafik pada Analisis Deskriptif	111
A. Return:.....	111
B. Volume:.....	111
Lampiran 3	113
<input type="checkbox"/> Hasil Output SPSS regresi 2015-2019	113
A. JII.....	113
B. Manufacture.....	114
C. Infrastructure	114
D. Mining	115
E. Miscellaneous	116
<input type="checkbox"/> Hasil Output SPSS regresi 2020	117
A. JII.....	117
B. Manufacture.....	117
C. Infrastructure	118
D. Mining	119
E. Miscellaneous	120

© Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
 Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

<input type="checkbox"/>	Hasil Output SPSS Analisis deskriptif	120
	Lampiran tambahan:	123

Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.