



# **NALISIS PENGUJIAN HIPOTESIS PASAR EFISIEN PADA INDEKS LQ45, *FINANCE*, *CONSUMER* DAN *PROPERTY* PERIODE 2015-2020 DI BURSA EFEK INDONESIA**

Oleh :

**Nama : Hans Christian Wigono Santosa Kurniawan**

**NIM : 22170127**

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 LQ45, FINANCE, CONSUMER DAN PROPERTY PERIODE 2015-2020 DI BURSA EFEK INDONESIA

Diajukan Oleh

Nama : Hans Christian Wigono Santosa Kurniawan

NIM : 22170127

Jakarta, 09 September 2021

Disetujui Oleh :

Pembimbing



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

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA 2021



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

Hans Christian Wigono Santosa Kurniawan / 22170127 / Analisis Pengujian Hipotesis Pasar Efisien Pada Indeks LQ45, *Finance*, *Consumer* dan *Property* Periode 2015-2020 di Bursa Efek Indonesia / Dosen Pembimbing: Dr. Said Kelana Asnawi, M.M.

Penelitian ini menggunakan indeks yang ada pada Bursa Efek Indonesia (BEI) yaitu LQ45, *Finance*, *Consumer* dan *Property* pada periode Januari 2015 sampai dengan Desember 2020. Sebagai investor yang berinvestasi pada pasar modal di Bursa Efek Indonesia tentunya ingin mendapatkan *return* yang maksimal untuk mendapatkan keuntungan. Dalam pasar modal harga cenderung mengalami pergerakan yang tidak stabil, sehingga dapat mempengaruhi *Return* yang di inginkan. Pada penelitian ini bertujuan untuk melihat apakah *volume* perdagangan dan *Return* satu hari sebelumnya mempengaruhi *Return* hari ini.

Teori yang mendasari dalam penelitian ini yaitu *Efficient Market Hypothesis*, yang di mana harga-harga pada pasar modal akan mencerminkan 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 dan *volume* perdagangan berpengaruh terhadap *Return* hari ini, serta apakah *Return* dan *volume* perdagangan (nilai) dapat memoderasi.

Objek penelitian yang digunakan pada penelitian adalah *Return* dan *volume* perdagangan (nilai) dari indeks LQ45, *Finance*, *Consumer* dan *Property*. Sampel diambil dengan metode *judgement sampling*, sampel ini diambil dari situs resmi BEI. Metode Penelitian yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda dengan bantuan SPSS versi 26.0. Pada 2020 terjadi pandemi Covid-19, maka regresinya dibagi menjadi dua periode, yakni 2015-2019 sebagai regresi utama dan periode 2020 sebagai regresi tambahan.

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

Kesimpulan dalam penelitian ini adalah pengaruh variabel bebas terhadap terikat berbeda-beda pada setiap indeksnya, 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.

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

1. Dilarang menyalin, mengutip, atau menjiplak sebagian atau seluruhnya isi laporan ini tanpa izin IBIKKG.  
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

Kwik Kian Gie School of Business dan Informatika Kwik Kian Gie

## ABSTRACT

Hans Christian Wigono Santosa Kurniawan / 22170127 / *Analysis of the Efficient Market Hypothesis Testing in the LQ45, Finance, Consumer and Property Index 2015-2020 at the Indonesia Stock Exchange / Advisor: Dr. Said Kelana Asnawi, M.M.*

*This study uses an index on the Indonesia Stock Exchange (IDX), namely LQ45, Finance, Consumer and Property in the period January 2015 to December 2020. As an investor who invests in the capital market on the Indonesia Stock Exchange, of course you want to get the maximum return to get a profit. In the capital market, prices tend to experience unstable movements, so that it can affect the desired Return. This study aims to see whether the trading volume and Return of the previous day affect today's Return.*

*The underlying theory in this research is the Efficient Market Hypothesis, in which prices in the capital market will reflect information. So that it forms a random pattern and cannot be predicted by anything. Therefore, this study will examine market efficiency by seeing whether previous Returns and trading volume affect today's Returns, and whether Return and trading volume (value) can moderate.*

*The object of research used in this study is the Return and trading volume (value) of the LQ45, Finance, Consumer and Property index. The sample was taken by the judgment sampling method, this sample was taken from the official website of the IDX. The research method used is multiple linear regression analysis with the help of SPSS version 26.0. In 2020 there was a Covid-19 pandemic, so the regression was divided into two periods, namely 2015-2019 as the main regression and the 2020 period as an additional regression.*

*The results show that the indices studied are inefficient, because there are still many variables that affect the Return (predictable & not random). Trading volume also affects the Return on all indices except Consumer. Trading volume also does not moderate the effect of the previous day's Return on today's Return. In the 2020 period there is a slight change in the effect of previous Returns and trading volume on today's Returns.*

*The conclusion in this study is that the effect of the independent variable on the dependent is different for each index, 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.*

*Keywords: Efficient Market Hypothesis, Return, trading volume, pandemic, moderation.*



## KATA PENGANTAR

Dengan mengucap syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat-Nya penulis dapat menyelesaikan penelitian skripsi berjudul: Analisis Pengujian Hipotesis Pasar Efisien Pada Indeks *LQ45, Finance, Consumer* Dan *Property* Periode 2015-2020 Di Bursa Efek Indonesia. Penelitian skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Manajemen di Kwik Kian Gie School of Business. Penelitian ini merupakan salah satu penelitian yang dilakukan bersama Dr. Said Kelana Asnawi, M.M bersama rekan-rekan. Penulis berharap dalam penelitian skripsi ini dapat bermanfaat bagi penelitian selanjutnya serta pembaca di kemudian hari.

Dalam penulisan skripsi ini, penulis selalu mendapatkan bantuan, dukungan, serta bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis juga ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Said Kelana Asnawi, M.M, selaku dosen pembimbing yang telah membimbing dengan sabar dalam proses pembuatan skripsi ini.
2. Seluruh dosen dan staf Kwik Kian Gie School of Business yang tidak dapat disebutkan satu per satu.
3. Orang tua dan seluruh keluarga penulis yang telah senantiasa mendukung dan memberikan semangat dan motivasi serta doa agar penulis dapat diberi kemudahan dalam membuat skripsi.
4. Teman-teman penulis di kampus, yaitu Samuel Yosua Rodjana, Samuel Pratama, Gabriella Jane, Moon Sheilly, Caroline, Maria, Windy, Chinchin, Angel Melisa, Jefry dan Frederick yang telah membantu penulis dalam penelitian ini.



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.



5. Dan semua pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu per satu yang telah membantu penulis selama ini dalam pembuatan skripsi.

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

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie**

Sebagai penutup, penulis mengucapkan terima kasih kembali untuk semua pihak yang terkait dalam membantu proses pembuatan skripsi ini. Dan berharap untuk ke depannya penelitian ini dapat dikembangkan lebih lagi dan bisa membawa informasi yang dapat berguna bagi penulis dan juga pembaca.

Jakarta, September 2021

Hans Christian Wigono Santosa Kurniawan

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

<b>ABSTRAK</b> .....	<b>i</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>ii</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>iii</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>v</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>vii</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>ix</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>x</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
<b>A. Latar Belakang Masalah</b> .....	<b>1</b>
<b>B. Identifikasi Masalah</b> .....	<b>4</b>
<b>C. Batasan Masalah</b> .....	<b>5</b>
<b>D. Batasan Penelitian</b> .....	<b>5</b>
<b>E. Rumusan Masalah</b> .....	<b>6</b>
<b>F. Tujuan Penelitian</b> .....	<b>6</b>
<b>G. Manfaat Penelitian</b> .....	<b>6</b>
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA</b> .....	<b>8</b>
<b>A. Landasan Teori</b> .....	<b>8</b>
1. <b>Hipotesis Pasar Efisien (EMH)</b> .....	<b>8</b>
2. <b>Random Walk Theory</b> .....	<b>9</b>
3. <b>Insider Trading</b> .....	<b>9</b>
4. <b>Anomali Pasar</b> .....	<b>9</b>

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

**Insitut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie**



**KWIK KIAN GIE**  
SCHOOL OF BUSINESS

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.



5. <i>Volume</i> Perdagangan.....	11
6. <i>Return Saham</i> .....	11
7. <i>Volume</i> memoderasi <i>Return</i> satu hari sebelumnya.....	12
<b>B. Penelitian Terdahulu</b> .....	13
<b>C. Kerangka Pemikiran</b> .....	22
<b>D. Hipotesis</b> .....	24
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	245
<b>A. Objek Penelitian</b> .....	25
<b>B. Desain Penelitian</b> .....	25
<b>C. Variabel Penelitian</b> .....	25
1. <b>Variabel Terikat</b> .....	25
2. <b>Variabel Bebas</b> .....	26
3. <b>Variabel Moderasi</b> .....	27
<b>D. Teknik Pengambilan Sampel</b> .....	27
<b>E. Teknik Pengambilan Data</b> .....	27
<b>F. Teknik Analisis Data</b> .....	28
<b>BAB IV HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN</b> .....	29
<b>A. Analisis Deskriptif</b> .....	29
<b>B. Hasil Penelitian dan Pembahasan</b> .....	37
<b>BAB V KEIMPULAN DAN SARAN</b> .....	48
<b>A. Kesimpulan</b> .....	48
<b>B. Saran</b> .....	48
1. <b>Akademisi</b> .....	49
2. <b>Investor</b> .....	49

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© 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.



**© 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.



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Harga dan <i>Volume</i> Pada Indeks LQ45 Tahun 2020.....	3
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran .....	24
Gambar 4.1 Rerata <i>Return</i> Per Kuartal (%) Indeks Industri LQ45, <i>Finance</i> , <i>Consumer &amp; Property</i> Tahun 2015 - 2020 .....	35
Gambar 4.2 Rerata Volume Perdagangan (Miliar) Indeks Industri LQ45, <i>Finance</i> , <i>Consumer &amp; Property</i> Tahun 2015 - 2020.....	36

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Hak Cipta dilindungi Undang-Undang  
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 TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	14
Tabel 4.1 Analisis Deskriptif <i>Return</i> LQ45.....	29
Tabel 4.2 Analisis Deskriptif <i>Volume</i> LQ45 .....	30
Tabel 4.3 Analisis Deskriptif <i>Return Finance</i> .....	31
Tabel 4.4 Analisis Deskriptif <i>Volume Finance</i> .....	31
Tabel 4.5 Analisis Deskriptif <i>Return Consumer</i> .....	32
Tabel 4.6 Analisis Deskriptif <i>Volume Consumer</i> .....	33
Tabel 4.7 Analisis Deskriptif <i>Return Property</i> .....	33
Tabel 4.8 Analisis Deskriptif <i>Volume Property</i> .....	34
Tabel 4.9 Regresi Faktor-Faktor yang Mempengaruhi <i>Return</i> Hari Ini pada Indeks LQ45 .....	38
Tabel 4.10 Regresi Faktor-Faktor yang Mempengaruhi <i>Return</i> Hari Ini pada Indeks <i>Finance</i> .....	40
Tabel 4.11 Regresi Faktor-Faktor yang Mempengaruhi <i>Return</i> Hari Ini pada Indeks <i>Consumer</i> .....	43
Tabel 4.12 Regresi Faktor-Faktor yang Mempengaruhi <i>Return</i> Hari Ini pada Indeks <i>Property</i> .....	45

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Hak Cipta dilindungi IBIKKG (Asosiasi 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 LAMPIRAN

Lampiran 1 Return dan Volume Periode 2019-2020 .....	52
Lampiran 2 Data untuk membuat grafik pada Analisis Deskriptif .....	88
Lampiran 3 Hasil Output SPSS Analisis Deskriptif .....	89
Lampiran 4 Hasil Output SPSS regresi 2015-2019 .....	92

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie**



**KWIK KIAN GIE**  
SCHOOL OF BUSINESS

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.