

**ANALISIS PENGUJIAN HIPOTESIS PASAR EFISIEN PADA INDEKS  
IHSG, AGRI, BASIC-INDUSTRY DAN TRADE DI BURSA EFEK  
INDONESIA PERIODE 2015 – 2020**



**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,
    - 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.

**Oleh :**

**Nama : Samuel Yosua Rodjana**

**NIM : 29170092**

**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**

## PENGESAHAN

(C)

### **ANALISIS PENGUJIAN HIPOTESIS PASAR EFISIEN PADA INDEKS IHSG, AGRI, BASIC-INDUSTRY DAN TRADE DI BURSA EFEK INDONESIA**

**PERIODE 2015 – 2020**

**Diajukan Oleh:**

**Nama : Samuel Yosua Rodjana**

**NIM: 29170092**

**Jakarta, 8 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:
- Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan,
  - 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 Yosua Rodjana / 29170092 / Analisis Pengujian Hipotesis Pasar Efisien pada Indeks IHSG, *Agriculture, Basic – Industry*, dan *Trade* di Bursa Efek Indonesia (BEI)  
1. Periode 2015 – 2020 / Dosen Pembimbing : Dr. Said Kelana Asnawi, M.M.

Uang merupakan salah satu kebutuhan yang sangat di perlukan oleh manusia untuk memenuhi kebutuhan hidupnya, meskipun demikian, uang tidaklah mudah untuk didapatkan. Salah satu cara untuk mendapatkan uang adalah dengan bekerja, namun hanya dengan bekerja, seringkali manusia tidak merasa cukup ataupun puas dengan apa yang telah mereka hasilkan. Salah satu cara yang banyak dipilih untuk menambahkan pemasukan uang adalah dengan berinvestasi di pasar modal, dalam kasus ini pasar modal yang dimaksud adalah Bursa Efek Indonesia (BEI). Melakukan investasi dalam pasar modal memiliki banyak pro & juga kontra, sebab harga saham cenderung fluktuatif dan tidak selalu mengalami kenaikan harga. Untuk itu, dalam berinvestasi di pasar modal, sangat penting untuk meneliti tentang hal yang diduga berpengaruh terhadap return (dalam penelitian ini adalah volume perdagangan dalam bentuk harga rupiah), serta meneliti aspek lainnya seperti kondisi pasar.

Berdasarkan teori *Efficient Market Hypothesis*, harga pada pasar modal akan mencerminkan informasi, sehingga membentuk pola harga yang acak (*random*) dan tidak bisa diprediksi oleh apapun. Dikarenakan oleh hal berikut, maka penelitian ini akan menguji efisiensi pasar dengan melihat apakah *return* pada hari sebelumnya dan volume dalam bentuk harga / rupiah dapat berpengaruh positif terhadap *return*, juga bagaimana moderasinya.

Penelitian ini mengambil *return* dan *volume* (dalam bentuk harga / rupiah) sebagai objek penelitian. *Return* dan *volume* yang dimaksudkan tersebut diambil dari indeks IHSG, *Agriculture, Basic – Industry*, dan *Trade*. Pengambilan sampel pada penelitian ini menggunakan metode *judgement sampling*, dan sampel diambil dari situs resmi BEI. Peneliti melakukan penelitian dengan menggunakan analisis regresi linier berganda menggunakan *software SPSS* versi 26.0 dikarenakan penelitian yang dilakukan adalah penelitian asosiatif kausal. Penelitian ini dibagi menjadi 2 periode yang berbeda, yakni periode 2015 – 2019 dan periode 2020, periode 2020 digunakan sebagai periode tambahan yang mewakili periode awal masuknya covid-19 di Indonesia.

Berdasarkan hasil dari penelitian yang dilakukan, menunjukkan bahwa indeks yang diteliti pasarnya tidak efisien dalam periode yang juga telah ditentukan, sebab hasil penelitian menunjukkan bahwa masih banyak variabel yang berpengaruh terhadap *return*, yang berarti pergerakan *return* dapat diprediksi dan tidak acak. Hasil penelitian juga menunjukkan bahwa *volume* tidak mampu memoderasi pengaruh *return* satu hari sebelumnya terhadap *return* hari ini pada semua indeks yang diteliti.

Kesimpulan dalam penelitian ini adalah pengaruh variabel bebas terhadap variabel terikat memiliki pengaruh yang berbeda – beda pada setiap indeks nya, maka dari itu investor diharapkan melihat variabel lain dalam mengambil keputusan dalam berinvestasi.

Kata Kunci : *return, volume, pandemic, efficient market hypothesis*

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



## ABSTRACT

Samuel Yosua Rodjana / 29170092 / *Analysis of the Efficient Market Hypothesis Testing on the JCI, Agriculture, Basic – Industry, and Trade Index on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2015 – 2020 Period / Advisor : Dr. Said Kelana Asnawi, M.M.*

Money is one of the very needs that human needs to provide for life's necessities, however, money is not easy to obtain. One way to earn money is by working, but only by working, often humans are inadequate or content with what they have produced. One of the most profitable ways to increase money supply is to invest in capital markets, which in this case is the Indonesian stock exchange. Investment in the stock market has much to offer against, as stock prices tend to fluctuate and not always rise in prices. To that end, in investing in capital markets, it is important to study on supposed effects on return (in this study, the capital of trade in price / rupiah), as well as other aspects such as market conditions.

According to the emerging market theories, prices in the stock market reflect information, thereby forming random price patterns and are unpredictable by nothing. As a result of the following, the study will test market efficiency by seeing whether returns on the previous day and the volume in rupiah prices can have a positive effect on return, as well as on how moderate it is.

The study used return and volume (in the form of the rupiah) as research objects. The return and the volume intended are from the index of the IDX Composite, agriculture, basse-industry, and trade. Samples are collected on the research using the judgement sampling method, and samples are taken from the official site of IDX Composite.

Researchers are doing research using linear regression analysis using version 26.0 SPSS software because the research is associated kausal research. The study is divided into two distinct periods, the 2015 perided-2019 and the 2020 period, the 2020 period is used as an additional one representing the early covid-19 entry period in Indonesia.

Based on the results of the research, it shows that the index of the market is inefficient in the same time period, as studies show that there are still many variables affecting return, which means that return is predictable & not random. Research also shows that volume was unable to modernize the effects of the one day earlier on return today on all of the index being studied.

The conclusion in this study is that the influence of free variables on those bound to have different influences-different in each index, hence investors are expected to see other variables in making decisions about investing.

Keywords : return, volume, pandemic, efficient market hypothesis

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa menanyakan dan menyebutkan sumber.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKG.

## KATA PENGANTAR

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.

Segala puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkah dan rahmat-Nya yang senantiasa dilimpahkan kepada penulis, sehingga dapat menyelesaikan penelitian skripsi dengan judul “Analisis Pengaruh Volume Perdagangan terhadap Return pada indeks IHSG, Agri, Basic-Ind dan Trade di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode Januari 2015 – Desember 2020” Penelitian skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1) Manajemen di Kwik Kian Gie School of Business. Penelitian ini merupakan salah satu penelitian yang dilakukan bersama Dr. Said Kelana Asnawi dan rekan-rekan penulis lainnya secara berkelompok. Penulis berharap dalam penelitian skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan penelitian selanjutnya.

Dalam penyusunan skripsi ini, banyak hambatan serta rintangan yang penulis hadapi, namun pada akhirnya penulis dapat melaluiinya berkat bantuan, dukungan, serta bimbingan dari berbagai pihak. Untuk itu, pada kesempatan kali ini juga mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Said Kelana Asnawi, selaku dosen pembimbing yang telah membimbing dengan sabar dalam proses pembuatan skripsi ini.
2. Seluruh jajaran dosen dan staf Kwik Kian Gie School of Business yang tidak dapat disebutkan satu per satu.
3. Kedua Orang tua dan seluruh keluarga penulis yang telah senantiasa mendukung, memberikan dukungan doa, memberikan semangat dan motivasi agar penulis dapat diberi kemudahan dalam membuat skripsi.



4. Teman-teman penulis di kampus, yaitu Samuel Pratama, dan Hans Christian Wigono Santosa Kurniawan yang telah membantu penulis dalam proses penelitian ini.
5. Dan semua pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu per satu yang telah membantu penulis selama ini dalam pembuatan skripsi.

Penulis mengucapkan terima kasih untuk semua pihak yang terkait dalam membantu proses pembuatan skripsi ini. Semoga kedepannya penelitian ini dapat dikembangkan lebih lagi dan bermanfaat bagi penulis, pembaca, dan juga penelitian selanjutnya.

Jakarta, 8 September 2021

Samuel Yosua Rodjana

## 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 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>viii</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>4</b>
<b>D. Batasan Penelitian .....</b>	<b>5</b>
<b>E. Rumusan Masalah.....</b>	<b>5</b>
<b>F. Tujuan Penelitian .....</b>	<b>5</b>
<b>G. Manfaat Penelitian .....</b>	<b>6</b>
<b>BAB II : KAJIAN PUSTAKA.....</b>	<b>7</b>
<b>A. Landasan Teori.....</b>	<b>7</b>
1. <b>Hipotesis Pasar Efisien (EMH).....</b>	<b>7</b>
2. <b>Random Walk Theory .....</b>	<b>9</b>
3. <b>Insider Trading .....</b>	<b>10</b>
4. <b>Anomali Pasar .....</b>	<b>10</b>

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

<b>(C) Hak cipta milik IBIKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)</b>	<b>5.</b> <i>Return</i> .....	<b>11</b>
	<b>6.</b> <i>Volume</i> .....	<b>12</b>
	<b>7.</b> <i>Volume</i> memoderasi <i>return</i> satu hari sebelumnya.....	<b>12</b>
	<b>B. Penelitian Terdahulu.....</b>	<b>14</b>
	<b>C. Kerangka Pemikiran.....</b>	<b>22</b>
	<b>D. Hipotesis .....</b>	<b>24</b>
	<b>BAB III : METODE PENELITIAN.....</b>	<b>25</b>
	<b>A. Objek Penelitian .....</b>	<b>25</b>
	<b>B. Desain Penelitian .....</b>	<b>25</b>
	<b>C. Variabel Penelitian .....</b>	<b>25</b>
	1. <b>Variabel Terikat .....</b>	<b>25</b>
	2. <b>Variabel Bebas .....</b>	<b>26</b>
	3. <b>Variabel Moderasi .....</b>	<b>27</b>
	<b>D. Teknik Pengambilan Sample.....</b>	<b>27</b>
	<b>E. Teknik Pengumpulan Data.....</b>	<b>28</b>
	<b>F. Teknik Analisis Data.....</b>	<b>29</b>
	<b>BAB IV : HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>30</b>
	<b>A. Analisis Deskriptif .....</b>	<b>30</b>
	<b>B. Hasil Penelitian dan Pembahasan.....</b>	<b>37</b>
	<b>BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>48</b>
	<b>A. Kesimpulan .....</b>	<b>48</b>
	<b>B. Saran.....</b>	<b>49</b>
	1. <b>Akademisi .....</b>	<b>49</b>
	2. <b>Investor .....</b>	<b>49</b>

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

**DAFTAR PUSTAKA..... 50**

**(C) 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

<b>Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran .....</b>	<b>24</b>
<b>Gambar 4.1 : Rerata <i>volume</i> (Milliar) sektor IHSG Tahun 2015 – 2020 .....</b>	<b>36</b>
<b>Gambar 4.2 : Rerata <i>volume</i> (Milliar) sektor <i>Agri, Basic – Industry dan Trade</i> Tahun 2015 – 2020 .....</b>	<b>36</b>
<b>Gambar 4.3 : Rerata <i>Return</i> Per Kuartal (%) sector IHSG, <i>Agri, Basic – Industry</i> dan <i>Trade</i> Tahun 2015 – 2020 .....</b>	<b>37</b>

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

## DAFTAR TABEL

<b>C</b> <b>Hak Cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)</b>	<b>Tabel 2.1 : Penelitian Terdahulu.....</b>	<b>14</b>
	<b>Tabel 4.1 : Analisis Deskriptif <i>Return IHSG</i>.....</b>	<b>30</b>
	<b>Tabel 4.2 : Analisis Deskriptif <i>Volume IHSG</i> .....</b>	<b>31</b>
	<b>Tabel 4.3 : Analisis Deskriptif <i>Return Agri</i> .....</b>	<b>32</b>
	<b>Tabel 4.4 : Analisis Deskriptif <i>Volume Agri</i>.....</b>	<b>32</b>
	<b>Tabel 4.5 : Analisis Deskriptif <i>Return Basic – Indusrty</i> .....</b>	<b>33</b>
	<b>Tabel 4.6 : Analisis Deskriptif <i>Volume Basic – Indusrty</i>.....</b>	<b>34</b>
	<b>Tabel 4.7 : Analisis Deskriptif <i>Return Trade</i>.....</b>	<b>34</b>
	<b>Tabel 4.8 : Analisis Deskriptif <i>Volume Trade</i> .....</b>	<b>35</b>
	<b>Tabel 4.9 : Regresi Faktor – Faktor yang Mempengaruhi <i>Return Hari Ini</i> pada Sektor IHSG.....</b>	<b>38</b>
	<b>Tabel 4.10 : Regresi Faktor – Faktor yang Mempengaruhi <i>Return Hari Ini</i> pada Sektor Agriculture.....</b>	<b>40</b>
	<b>Tabel 4.11 : Regresi Faktor – Faktor yang Mempengaruhi <i>Return Hari Ini</i> pada Sektor Basic – Industry.....</b>	<b>43</b>
	<b>Tabel 4.12 : Regresi Faktor – Faktor yang Mempengaruhi <i>Return Hari Ini</i> pada Sektor Trade .....</b>	<b>45</b>

- 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,
    - 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.



© 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 LAMPIRAN**

<b>Lampiran 1 : Volume dan Return Indeks Periode 2015 – 2020.....</b>	<b>53</b>
<b>Lampiran 2 : Hasil Output SPSS.....</b>	<b>92</b>
<b>Lampiran 3 : Data untuk membuat grafik pada Analisis Deskriptif.....</b>	<b>103</b>