

**REAKSI PASAR MODAL INDONESIA SEBELUM
DAN SESUDAH PERDAGANGAN BEBAS
ASEAN-CHINA (ACFTA) TAHUN 2010**

SKRIPSI



Oleh

LENI MASRUHAH

NIM: 08510117

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
MAULANA MALIK IBRAHIM
MALANG
2012**

**REAKSI PASAR MODAL INDONESIA SEBELUM
DAN SESUDAH PERDAGANGAN BEBAS
ASEAN-CHINA (ACFTA) TAHUN 2010**

SKRIPSI

Diusulkan untuk Penelitian Skripsi
Program Sarjana (S-1) pada Fakultas Ekonomi
Universitas Islam Negeri
Maulana Malik Ibrahim
Malang



Oleh

LENI MASRUHAH
NIM : 0851017

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
MAULANA MALIK IBRAHIM
MALANG
2012**

LEMBAR PERSETUJUAN

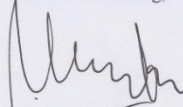
**REAKSI PASAR MODAL INDONESIA SEBELUM
DAN SESUDAH PERDAGANGAN BEBAS
ASEAN-CHINA (ACFTA) TAHUN 2010**

SKRIPSI

Oleh

**LENI MASRUHAH
NIM: 08510117**

Telah Disetujui 22 Maret 2012
Dosen Pembimbing,



**Drs. Agus Sucipto, MM.
NIP 19670816 200312 1 001**

Mengetahui :
Ketua Jurusan Manajemen,



**Dr. Achmad Sani Supriyanto, SE, M.Si
NIP 19720212 200312 1 003**

LEMBAR PENGESAHAN

REAKSI PASAR MODAL INDONESIA SEBELUM
DAN SESUDAH PERDAGANGAN BEBAS
ASEAN-CHINA (ACFTA) TAHUN 2010

SKRIPSI

Oleh

LENI MASRUHAH

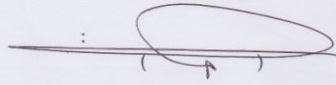
NIM : 08510117

Telah dipertahankan di Depan Dewan Penguji
Dan dinyatakan Diterima Sebagai Salah Satu Persyaratan
Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (SE)
Pada 3 April 2012

Susunan Dewan Penguji

1. Ketua
H. Misbahul Munir, Lc., M.El
NIP19750707 200501 1 005
2. Sekretaris/ Pembimbing
Drs. Agus Sucipto, MM
NIP 19670816 200312 1 001
3. Penguji Utama
Indah Yuliana, SE, MM
NIP 19740918 200312 2 004

Tanda Tangan

: 
:
:
:

Disahkan Oleh :
Ketua Jurusan,



Dr. Achmad Sani Supriyanto, SE., M.Si
NIP 19720212 200312 1 003

SURAT PERNYATAAN

Yang bertandatangan di bawah ini saya:

Nama : Leni Masruchah
NIM : 08510117
Alamat : Dukoh Sukolilo RT.004 RW.002 Sukodadi Lamongan

Menyatakan bahwa "**Skripsi**" yang saya buat untuk memenuhi persyaratan kelulusan pada Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang, dengan judul:

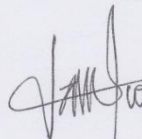
REAKSI PASAR MODAL INDONESIA SEBELUM DAN SESUDAH PERDAGANGAN BEBAS ASEAN-CHINA (ACFTA) TAHUN 2010

adalah hasil karya saya sendiri, bukan "**duplikasi**" dari karya orang lain.

Selanjutnya apabila dikemudian hari ada "**klaim**" dari pihak lain, bukan menjadi tanggung jawab Dosen Pembimbing dan atau pihak Fakultas Ekonomi, tetapi menjadi tanggung jawab saya sendiri.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya dan tanpa paksaan dari siapapun.

Malang, 22 Maret 2012
Hormat saya,



Leni Masruchah

NIM : 08510117

HALAMAN PERSEMBAHAN



Teriring do'a dan syukur kepada Allah SWT, goresan tangan ini saya persembahkan untuk:

AYAHANDA H.MARWAN DAN IBUNDA ZULLAILLIYAH
SERTA KELUARGA BESARKU LIA HANIFAH, SITI FATIMAH, TAJIM, DAN
AHMAD ROFIK YANG DENGAN SEGALA KETULUSANNYA SENANTIASA
MEMBERIKAN DOA, DUKUNGAN, SEMANGAT, MOTIVASI, KESABARAN,
PENGORBANAN, DAN KASIH SAYANGNYA.

Semoga Allah selalu melindungi dan member anugerah bagi kita semua.

MOTTO

Satu Hal yang Membuat Kamu Bahagia yaitu Jika Semua Orang Tersenyum Padamu, dan Satu Hal yang Membuatmu Berarti jika Semua Orang Memanggil Namamu.....

Ilmu Pengetahuan adalah Kawan Diwaktu Sendiri, Sahabat diwaktu Sunyi, Petunjuk Jalan Kepada Agama, Pendorong Ketabahan disaat dalam Kekurangan dan Kesukaran.....

Kekayaan yang Paling Baik adalah Kekayaan Jiwa, Bekal yang Paling Baik adalah Kesalehan, Falsafah yang Paling Penting adalah Rasa Takut Pada Yang Maha Agung, Yang Maha Besar Allah SWT.....

KATA PENGANTAR



Assalamualaikum Wr. Wb

Segala puji bagi Allah SWT atas karunia, kasih sayang, dan kemudahan-kemudahan yang dilimpahkan oleh-NYA. Sehingga penulis dapat menyusun dan menyelesaikan skripsi yang judul **“REAKSI PASAR MODAL INDONESIA SEBELUM DAN SESUDAH PERDAGANGAN BEBAS ASEAN-CHINA (ACFTA) TAHUN 2010”**.

Shalawat dan salam kita haturkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW yang telah mengajarkan kita tentang arti kehidupan yang sesungguhnya. Semoga kita termasuk orang-orang yang mendapat syafa'at beliau di hari akhir kelak. Amien.

Penulis sadar sepenuhnya bahwa penyusunan karya ilmiah ini tidak dapat berdiri sendiri, melainkan dengan bantuan materiil dan moril (khususnya) serta rangkaian kebijaksanaan dari pihak-pihak yang terkait dalam penyusunan karya ilmiah ini. Dengan selesaikannya skripsi ini, penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. H. Imam Suprayogo, selaku Rektor Universitas Islam Negeri (UIN) Malang.
2. Dr. HA. Muhtadi Ridwan, MA selaku Dekan Fakultas Ekonomi UIN Malang.
3. Dr. Achmad Sani Supriyanto, SE., M.Si, selaku Ketua Jurusan Manajemen yang juga memberikan izin dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Drs. Agus Sucipto, MM yang telah sabar dan rela kehilangan banyak waktunya untuk membimbing proses penyelesaian skripsi ini.
5. Seluruh dosen dan staf Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang yang telah dengan baik membagikan ilmunya serta

semangat kepada saya, mudah-mudahan berguna bagi saya dan amal ibadahnya diterima oleh Allah SWT.

6. Segenap pegawai Pojok Bursa Efek Fakultas Ekonomi UIN Malang, yang telah memberikan izin penelitian dan membantu mengumpulkan data-data yang diperlukan penulis.
7. Ayahanda H.Marwan dan Ibunda Zullailiyah serta keluarga besarku Lia, Siti, Tajim, dan Rofik yang dengan segala ketulusannya senantiasa memberi doa, dukungan, semangat, motivasi, kesabaran, pengorbanan, dan kasih sayang.
8. Untuk Yusron, Yahya, Ismy, Nilla, Fitri, Faizah, Rahayu, Dhea, Ruqoiyah, Wiekka, Defit, Fatimah, Guntur, dan teman-teman yang selalu memberikan motivasi dalam menyelesaikan skripsi ini.
9. Sahabat-sahabat seperjuanganku angkatan Fakultas Ekonomi angkatan 2008 yang senantiasa memberikan motivasi dan semangat bagi penulis. Semoga kita menjadi yang terbaik.
10. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu-persatu karena keterbatasan ruang yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan Penulisan skripsi ini. Semoga Allah melindungi dan memberi anugerah kepada mereka semua, karena hanya kepada-Nya kita meminta. Akhirnya, peneliti berharap semoga skripsi ini bisa bermanfaat dan menambah khazanah ilmu pengetahuan. Amin.

Wassamualaikum Wr. Wb

Malang, 22 Maret 2012

Peneliti,

Leni Masruchah

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERSETUJUAN	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
SURAT PERNYATAAN	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
MOTTO	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
ABSTRAK	xiv
 BAB I : PENDAHULUAN	
1.1.Latar Belakang	1
1.2.Rumusan Masalah	8
1.3.Tujuan	8
1.4.Manfaat	8
 BAB II : KAJIAN PUSTAKA	
2.1 Penelitian Terdahulu	10
2.2 Kajian Teori	20
2.2.1.Pasar Modal	20
2.2.2.Investasi	23
2.2.3.Saham	26
2.2.4.Efisiensi pasar modal	28
2.2.5.Informasi di pasar modal.....	30
2.2.6.Event study	30
2.2.7.Analisis saham menggunakan model pasar	33
2.2.8.Investasi Dalam Syariat Islam	39

2.2.9.Pasar Modal Dalam Syariat Islam	42
2.2.10.Perdagangan Bebas Dalam Syariat Islam	45
2.3 Kerangka berfikir	48
2.4 Hipotesis	49

BAB III : METODE PENELITIAN

3.1 Lokasi Penelitian	51
3.2 Jenis dan Pendekatan Penelitian	51
3.3 Populasi dan sampel	52
3.4 Teknik pengambilan sampel	53
3.5 Data dan jenis data	55
3.6 Teknik pengumpulan data	55
3.7 Definisi Operasional Variabel	56
3.8 Model Analisis Data	57

BAB IV : ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN HASIL PENELITIAN

4.1 Paparan Data Hasil Penelitian	61
4.1.1. Gambaran Umum Bursa Efek Indonesia	64
4.1.2. Perdagangan Bebas Asia-China (ACFTA)	64
4.1.3. Analisis Hasil Data	68
4.2 Pembahasan Data Hasil Penelitian	85
4.3 Implikasi Penelitian	90

BAB V : PENUTUP

5.1 Kesimpulan	93
5.2 Saran	94

DAFTAR PUSTAKA	95
-----------------------------	-----------

LAMPIRAN	
-----------------------	--

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1: Penelitian Terdahulu	14
Tabel 3.1: Sampel Penelitian	54
Tabel 4.1: Hasil Perhitungan Statistik Harga Saham, <i>Return</i> , <i>Abnormal Return</i> , Dan <i>Trading Volume Activity</i> Sebelum Dan Sesudah Perdagangan Bebas Asia-China (Acfta) Tahun 2010	67
Tabel 4.2: <i>Paired Sample Test</i>	69
Tabel 4.3: <i>One Sample Test Harga saham</i>	72
Tabel 4.4: <i>One Sample Test Return</i>	75
Tabel 4.5: <i>One Sample Test Abnormal Return</i>	78
Tabel 4.5 <i>One Sample Test TVA</i>	81

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1: Kerangka Konseptual	48
Gambar 3.1: Periode Waktu Penelitian	58
Gambar 4.1: Perkembangan Rata-Rata Harga Saham	73
Gambar 4.2: Perkembangan <i>Return</i>	76
Gambar 4.3: Perkembangan <i>Abnormal Return</i>	79
Gambar 4.4: Perkembangan Rata-rata <i>Trading Volume Activity</i>	82

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1: Daftar Harga Saham Masing-Masing Perusahaan Sebelum Dan Sesudah Peristiwa Perdagangan Bebas Asia-China (ACFTA) 2010
- Lampiran 2: Daftar *Return* Masing-Masing Perusahaan Sebelum Dan Sesudah Peristiwa Perdagangan Bebas Asia-China (ACFTA) 2010
- Lampiran 3: Daftar *Expected Return* Masing-Masing Perusahaan Sebelum Dan Sesudah Peristiwa Perdagangan Bebas Asia-China (ACFTA) 2010
- Lampiran 4: Daftar *Abnormal Return* Masing-Masing Perusahaan Sebelum Dan Sesudah Peristiwa Perdagangan Bebas Asia-China (ACFTA) 2010
- Lampiran 5: Daftar Volume Perdagangan Masing-Masing Perusahaan Sebelum Dan Sesudah Peristiwa Perdagangan Bebas Asia-China (ACFTA) 2010
- Lampiran 6: Daftar Volume Beredar Masing-Masing Perusahaan Sebelum Dan Sesudah Peristiwa Perdagangan Bebas Asia-China (ACFTA) 2010
- Lampiran 7: Daftar *Trading Volume Activity* Masing-Masing Perusahaan Sebelum Dan Sesudah Peristiwa Perdagangan Bebas Asia-China (ACFTA) 2010
- Lampiran 8: Uji *Paried Sample T-Test*
- Lampiran 9: Uji *One Sample T-Test* Harga Saham
- Lampiran 10: Uji *One Sample T-Test Return*
- Lampiran 11: Uji *One Sample T-Test Abnormal Return*
- Lampiran 12: Uji *One Sample T-Test Trading Volume Activity*

ABSTRAK

Masruchah, Leni. 2012. SKRIPSI. Judul : “Reaksi Pasar Modal Indonesia Sebelum Dan Sesudah Perdagangan Bebas ASEAN-China (ACFTA) Tahun 2010”

Pembimbing : Drs. Agus Sucipto.,MM.

Kata Kunci : Event Study, Perdagangan Bebas ASEAN-China (ACFTA), Harga Saham, Return, Abnormal Return Dan Trading Volume Activity.

Kegiatan pasar modal tidak lepas dari pengaruh lingkungan, baik lingkungan ekonomi maupun lingkungan non ekonomi. Sehingga dengan pengaruh tersebut membuat bursa semakin sensitif terhadap berbagai peristiwa disekitarnya. Pelaksanaan perdagangan bebas ASEAN-China diresmikan pada tanggal 1 Januari 2010, pemerintah setempat mengeluarkan kebijakan penghapusan tarif bea masuk sebesar 0% untuk barang-barang komoditi yaitu keramik, alas kaki, tekstil dan garmen, besi dan baja, alas elektronika, makanan dan minuman, dan kimia. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui Reaksi pasar modal sebelum dan sesudah peristiwa perdagangan bebas ASEAN-China (ACFTA) Tahun 2010 dilihat dari indikator pergerakan harga saham, *return*, *abnormal return*, dan *trading volume activity*.

Pendekatan yang digunakan pada penelitian ini adalah *event study*. Sampel yang digunakan adalah 18 perusahaan dari berbagai subsektor. Periode penelitian selama 20 hari yaitu antara 10 hari sebelum peristiwa dan 10 sesudah peristiwa. Pengujian dilakukan dengan cara analisis hipotesis dan deskriptif. Analisis hipotesis menggunakan metode *paired sample T-test*, sedangkan analisis deskriptif menggunakan *metode one sample T-test*.

Dari hasil analisis secara *paired sample T-test* dengan level sig 5% tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara harga saham, *return*, *abnormal return* dan *trading volume activity* sebelum dan sesudah perdagangan bebas ASEAN-China (ACFTA) Tahun 2010. Sedangkan hasil analisis secara *one sample T-test* dengan level sig 5% menunjukkan perbedaan yang signifikan antara harga saham sebelum dan sesudah perdagangan bebas ASEAN-China (ACFTA) Tahun 2010. Sedangkan untuk variabel *return*, *abnormal return*, dan *trading volume activity* sebelum dan sesudah perdagangan bebas ASEAN-China (ACFTA) Tahun 2010 tidak terdapat perbedaan yang signifikan. Hal ini disebabkan karena pasar sudah mengetahui informasi dan melakukan antisipasi dengan tidak melakukan transaksi secara besar-besaran sehingga disambut oleh pasar dengan adanya penurunan harga saham, *return* dan *abnormal return*. Sebagian investor memanfaatkan peristiwa ini dengan membeli saham pada saat harga saham rendah dan menjualnya kembali pada saat harga saham tinggi. Dibuktikan dengan adanya peningkatan *Trading Volume Activity*. Dalam peristiwa ini efisiensi pasar modal Indonesia termasuk kedalam kategori efisiensi pasar bentuk setengah kuat (*semi strong-form efficiency*) berdasarkan efisiensi pasar secara informasi.

ABSTRACT

Masruchah, Leni. 2010. Thesis. Entitle: "The Reaction of Indonesian Stock Market before and after ASEAN-China Free Trade Agreement (ACFTA) 2010"

Advisor : Drs. Agus Sucipto, MM.

Key words : Event Study, ASEAN-China Free Trade Agreement (ACFTA), Stock Prices, Return, Abnormal Return and Trading Volume of Activity

The activities of capital market can not be separated from some environmental influences; both economic and non-economic environment. Thus, these influences affect the stock be more sensitive to a variety of events around it. The exercise of free trade ASEAN-China which was inaugurated in January 1st 2010, boasts the local government to issue the policy of elimination of tariffs at 0% for some commodities, those are ceramics, footwear, textile and garment, iron and steel, base electronics, food and beverages, and chemicals. This study aims to figure out the capital market's reaction before and after the ASEAN-China free trade agreement (ACFTA) in 2010 which is seen from the indicators of stock price movement, return, abnormal return and trading volume activity.

This study use the event study approach. The samples used are 18 companies from various sub-sectors. The study period is 20 days; 10 days before the event and 10 after the event. The testing is done by descriptive analysis and hypothesis. Hypothesis analysis use paired sample T-test, while the descriptive analysis use one sample T-test.

From the analysis of paired samples T-test with a sig 5% level, it is known that there is no significant difference between the stock price, return, abnormal return and trading volume activity before and after the ASEAN-China free trade (ACFTA) in 2010. The result of one samples T-test analysis with a level of 5% show different of significant betwen stock market before and after ASEAN-China free trade (ACFTA) in 2010. However, the return, abnormal return and trading volume activity variables before and after the ASEAN-China free trade agreement (ACFTA) in 2010 have no significance. It happens because the market has already known the information and the anticipated it through a massive deal that was welcomed by the market with a decrease in share price, return and abnormal return. Some investors take advantage of this event by purchasing a low stock price and reselling it when stock prices are high. It is shown by the increase in trading volume activity. In sum, based on the information market efficiency, the Indonesian capital market is categorized into semi-strong form efficiency.

المستخلص

مسروحة. ليني. 2012. أطروحة. بعنوان: "رد فعل سوق الأسهم الأندونيسية قبل وبعد بين الآسيان والصين اتفاقية للتجارة الحرة (منطقة التجارة الحرة) لعام 2010" المستشار: أجوس سوسيتو، MM. مفتاح الكلمات: دراسة الحدث، بين الآسيان والصين اتفاقية للتجارة الحرة (منطقة التجارة الحرة)، وأسعار الأسهم، والعودة، العودة غير طبيعي وحجم التداول للنشاط

لا يمكن أن أنشطة سوق رأس المال لا يمكن فصلها عن بعض المؤثرات البيئية، وكلاهما البيئة الاقتصادية وغير الاقتصادية. وبالتالي، فإن هذه التأثيرات تؤثر على الأسهم تكون أكثر حساسية لمجموعة متنوعة من الأحداث من حوله. ممارسة التجارة الحرة لآسيا والصين الذي تم تدشينه في 1 يناير 2010، تضم الحكومة المحلية لإصدار سياسة إلغاء التعريفات الجمركية على 0% بالنسبة لبعض السلع، وتلك هي السيراميك والأحذية والمنسوجات والملابس الجاهزة والحديد والصلب، وقاعدة والالكترونيات، والمواد الغذائية والمشروبات، والمواد الكيميائية. تهدف هذه الدراسة إلى معرفة رد فعل سوق رأس المال قبل وبعد اتفاق بين الصين والآسيان للتجارة الحرة (منطقة التجارة الحرة) في عام 2010 وهو ما يتضح من مؤشرات حركة سعر السهم، والعائد، وعودة غير طبيعية ونشاط تجاري وحدة التخزين.

تستخدم هذه الدراسة منهج دراسة الحدث. العينات المستخدمة هي 18 شركة من مختلف القطاعات الفرعية. فترة الدراسة هي 20 يوما و 10 يوما قبل الحدث و 10 بعد وقوع الحدث. ويتم اختبار بواسطة التحليل الوصفي والفرضية. استخدام تحليل عينة فرضية الاقتران (ت)-الاختبار، في حين أن التحليل الوصفي تستخدم عينة واحدة اختبار (ت).

من تحليل العينات التي تقرر اختبار (ت) مع مستوى 5% SIG، ومن المعروف أنه لا يوجد فرق كبير بين، ارتفاع سعر سهم عودة، وعودة غير طبيعية ونشاط التداول حجم قبل وبعد للتجارة الحرة في آسيا والصين (اتفاقية التجارة الحرة) في عام 2010. نتائج تحليل T-1 اختبار عينة مع مستوى من 5% SIG تظهر فارقا كبيرا بين سعر السهم قبل وبعد للتجارة الحرة بين الآسيان والصين (منطقة التجارة الحرة) في عام 2010. ومع ذلك، وعودة، وعودة غير طبيعية ومتغيرات التداول حجم نشاط قبل وبعد اتفاق بين الصين والآسيان للتجارة الحرة (منطقة التجارة الحرة) في عام 2010 ليس له أي مدلول. يحدث ذلك لأن السوق لم يعرف بالفعل معلومات ومن ثم من المتوقع التوصل الى اتفاق من خلال الهائل الذي ربح به في السوق مع انخفاض في سعر السهم، والعودة، والعودة غير طبيعية. بعض المستثمرين الاستفادة من هذا الحدث من خلال شراء سعر السهم منخفض وبيعه عند أسعار الأسهم مرتفعة. ويظهر ذلك من زيادة في نشاط حجم التداول. وخلاصة القول، استنادا إلى المعلومات كفاءة السوق، ويتم تصنيفها في سوق العاصمة الأندونيسية إلى كفاءة شكل شبه قوي.