LAPORAN AKHIR

RESEARCH IN ACTION

KEINFORMATIFAN INDEKS (STUDI EMPIRIS PADA PASAR MODAL INDONESIA)

Disusun oleh:

Heriyanto, S.E., M.Sc. **0204058801** **Ketua**

Program Studi Manajemen

Fakultas Bisnis dan Akuntansi

UNIVERSITAS KATOLIK MUSI CHARITAS

PALEMBANG

Februari 2020

HALAMAN PENGESAHAN
PENELITIAN

Judul penelitian	: Keinformatifan Indeks (Studi Empiris pada Pasar Modal Indonesia)
Kode/Nama Rumpun Ilmu	: Manajemen
Ketua peneliti	
a. Nama Lengkap	: Heriyanto, S.E., M.Sc.
b. NIDN	: 0204058801
c. Jabatan Fungsional	: Asisten Ahli
d. Program Studi	: Manajemen
e. Nomor HP	: 081995078973
f. Alamat surel/email	: heriyanto@ukmc.ac.id
Anggota peneliti 1	
a. Nama Lengkap	: .....
b. NIDN	: .....
c. Perguruan Tinggi	: .....
Anggota peneliti 2	:
a. Nama Lengkap	: .....
b. NIDN	: .....
c. perguruan tinggi	: .....
Penelitian Tahun ke-	: 1
Biaya penelitian	: Rp. 3.000.000
Sumber Dana	: Unika Musi Charitas

Mengetahui
Dekan

Yohanes Andri Pitoyo, S.E., M.Sc., Ak., CA.
NIDN. 0203087701

Palembang, 19 Februari 2020
Ketua Tim,

Heriyanto, S.E., M.Sc.
0204058801

Menyetujui,
Kepala LPPM

Dr. Antonius Singgih Setiawan, S.E., M.Si.
NIDN. 0212087801

SURAT PERNYATAAN
KEABSAHAN KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama	: Heriyanto, S.E., M.Sc.
NIP	: 10720101
NIDN	: 0204058801
Tempat, Tanggal Lahir	: Palembang, 04 Mei 1988
Pangkat, Golongan, TMT	: Penata Muda Tk 1, IIIb, 2 Maret 2016
Jabatan, TMT	: Asisten Ahli, 01 April 2015
Bidang Ilmu/Mata Kuliah	: Manajemen/ Manajemen Keuangan
Jurusan/Program Studi	: Manajemen
Unit Kerja	: Dosen Tetap Manajemen

Dengan ini menyatakan bahwa Karya Ilmiah, seperti di bawah ini:

No.	Karya Ilmiah	Judul	Identitas Karya Ilmiah (ISBN/ISSN/Edisi/Tahun Terbit/Penerbit)	Alamat Unggah Online
1	Laporan Penelitian/Artikel	Keinformatifan Indeks (Studi Empiris pada Pasar Modal Indonesia)		

1. Adalah benar karya saya sendiri atau bukan plagiat hasil karya orang lain dan saya ajukan sebagai bahan Laporan Beban Kerja Dosen.
2. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa karya ilmiah ini bukan karya saya sendiri atau plagiat hasil karya orang lain, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai ketentuan perundang-undangan yang berlaku.

Demikian surat pernyataan ini saya buat untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Palembang, Januari 2020
Yang Membuat Pernyataan,



Heriyanto, S.E., M.Sc.
0204058801

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui keinformatifan indeks di Pasar Modal Indonesia. Secara spesifik, penelitian ini akan menguji reaksi pasar atas pengumuman pergantian daftar perusahaan di Indeks LQ45, *Jakarta Islamic Index (JII)*, dan Indeks SRI-KEHATI. Reaksi pasar dapat terlihat dari keberadaan return tidak normal (*abnormal return*) dengan menggunakan *market model* (*single index model*). Pengumuman pergantian daftar perusahaan pada Indeks LQ45, *Jakarta Islamic Index*, dan Indeks SRI-KEHATI diperoleh dari website Bursa Efek Indonesia. Sampel penelitian ini adalah saham-saham perusahaan yang masuk dan keluar dari Indeks LQ45, *Jakarta Islamic Index*, dan Indeks SRI-KEHATI selama periode 2009 sampai dengan 2018. Penelitian ini menggunakan uji beda one sample t-test. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara umum pada kelompok sampel perusahaan masuk ke dalam Indeks, tidak ditemukan adanya reaksi pasar yang signifikan (hanya pada sampel perusahaan masuk dalam JII ditemukan adanya reaksi pasar yang positif signifikan). Adapun pada kelompok sampel perusahaan keluar dari Indeks, ditemukan adanya reaksi pasar yang negatif signifikan pada perusahaan yang keluar dari Indeks LQ45, JII, dan Indeks SRI-Kehati. Lebih lanjut, secara umum tidak ditemukan adanya perbedaan reaksi pasar yang signifikan, baik pada sampel kelompok masuk maupun sampel kelompok keluar, antara Indeks LQ45, JII, dan SRI-Kehati. Perbedaan reaksi pasar yang signifikan hanya ditemukan pada Indeks LQ 45 dan JII, baik pada kelompok sampel masuk maupun kelompok sampel keluar dari Indeks.

Kata Kunci: *Abnormal Return*, Pergantian Daftar Perusahaan, Indeks LQ45, JII, Indeks SRI-KEHATI

ABSTRACT

This study aims to determine the informativeness of the index in the Indonesian Capital Market. Specifically, this study will examine the market's reaction to the announcement of company list change's at the LQ45 Index, the Jakarta Islamic Index (JII), and the SRI-KEHATI Index. Market reaction can be seen from the existence of abnormal returns (abnormal returns) using the market model (single index model). Announcement of the change of company list on LQ45 Index, Jakarta Islamic Index, and SRI-KEHATI Index was obtained from the Indonesia Stock Exchange website. The sample of this research is company stocks that enter and exit the LQ45 Index, the Jakarta Islamic Index, and the SRI-KEHATI Index during the period 2009 to 2018. This study uses a one sample t-test (mean different test). The results showed that in general in the sample group of companies included in the Index, no significant market reaction was found (only in the sample of companies included in JII, there was found a significant positive market reaction). As for the sample group of companies excluded from the Index, significant negative market reactions were found in the companies that left the LQ45 Index, JII, and the SRI-Kehati Index. Furthermore, there was no significant difference in market reaction was found, both in the sample group included and in the sample group excluded, between the LQ45 Index, JII, and SRI-Kehati Index. Significant different market reaction were only found in the LQ45 Index and JII, both in the sample group included and sample group excluded from the Index.

Keyword: *Abnormal Return*, Change of Company List, LQ45 Index, JII, SRI-KEHATI Index

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur atas selesainya laporan akhir *research in action* ini tepat pada waktunya. Penulis mengambil topik penelitian: “Keinformatifan Indeks (Studi Empiris pada Pasar Modal Indonesia)”. Informasi indeks harga saham dalam pasar modal dijadikan sebagai salah satu indikator oleh investor untuk mengambil keputusan investasi. Pasar modal di Indonesia, memiliki beberapa Indeks diantaranya adalah Indeks LQ45, Jakarta Islamic Index (JII), dan Indeks SRI-Kehati. Indeks LQ45 menenkankan pada kriteria besaran kapitalisasi pasar, serta tingkat frekuensi dan volume perdagangan saham. Sementara itu, JII dan Indeks SRI-Kehati merupakan indeks yang menekankan pada konsep socially responsible investing (SRI). Secara spesifik, *Jakarta Islamic Index* merupakan Indeks yang mengukur performa harga dari 30 saham-saham syariah yang memiliki kinerja keuangan yang baik dan likuiditas transaksi yang tinggi. Adapun Indeks SRI-KEHATI merupakan Indeks yang mengukur performa harga saham dari 25 emiten yang memiliki kinerja yang baik dalam mendorong usaha-usaha berkelanjutan, serta memiliki kesadaran terhadap lingkungan hidup, sosial, dan tata kelola perusahaan yang baik atau disebut *Sustainable and Responsible Investment* (SRI). Indeks SRI-KEHATI diluncurkan dan dikelola berkerja sama dengan Yayasan Keanekaragaman Hayati Indonesia (Yayasan KEHATI). Evaluasi terhadap daftar perusahaan yang masuk ke dalam Indeks LQ45, Jakarta Islamic Index, dan Indeks SRI-KEHATI dilakukan secara periodikal, yaitu sebanyak dua kali dalam setahun. Informasi mengenai perubahan daftar perusahaan (masuk dan keluar dari indeks) diduga memiliki kandungan informasi yang dapat menstimulus reaksi pasar dari investor di pasar modal. Secara umum, penelitian ini menemukan bahwa pasar relatif tidak bereaksi atas saham-saham perusahaan yang masuk ke dalam indeks (hanya pada sampel perusahaan yang masuk dalam JII terdapat reaksi pasar positif signifikan). Pasar relatif memberikan reaksi yang negatif atas saham-saham perusahaan yang keluar dari indeks. Selain itu, penelitian ini juga menemukan bahwa tidak ada perbedaan reaksi pasar atas pengumuman perubahan daftar perusahaan pada Indeks LQ45, JII, dan SRI-Kehati (baik pada kasus perusahaan masuk maupun pada kasus perusahaan keluar). Perbedaan reaksi pasar yang signifikan hanya ditemukan pada perbandingan sampel perusahaan Indeks LQ45 dan JII, baik pada kelompok sampel masuk dan kelompok sampel keluar Indeks.

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat menjadi input dan bahan perbandingan dalam mempelajari kandungan informasi dari pengumuman pergantian daftar perusahaan

dalam indeks. Selain itu, hasil penelitian ini juga dapat dimanfaatkan sebagai bahan pertimbangan bagi investor agar dapat membuat keputusan investasi yang tepat atas informasi pergantian daftar perusahaan dalam Indeks di BEI.

Akhir kata, penulis ingin berterima kasih kepada semua pihak yang terlibat dalam penyelesaian laporan akhir penelitian ini.

Palembang, Februari 2020

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL i

HALAMAN PENGESAHAN ii

SURAT PERNYATAAN KEABSAHAN KARYA ILMIAH iii

ABSTRAKSI iv

ABSTRACT.....v

KATA PENGANTAR vi

DAFTAR ISI vii

DAFTAR TABEL.....x

DAFTAR GAMBAR xi

BAB 1. PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang 1

1.2. Rumusan Masalah 5

BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA

2.1 *Signalling Theory*..... 6

2.2 Hipotesis Pasar Modal Efisien (*Efficient Market Hypothesis*). 7

2.3 Reaksi Pasar atas Pengumuman Pergantian Daftar Saham dalam Indeks. 8

2.4. Penelitian terdahulu 9

BAB 3. TUJUAN DAN MANFAAT

3.1 Tujuan Penelitian 14

3.2 Manfaat Penelitian 14

BAB 4. METODE PENELITIAN

4.1 Jenis dan Sumber Data.....15

4.2 Populasi dan Sampel..... 15

4.3. Metode Pengumpulan Data.....16

4.4. Definisi Operasional Variabel 16

4.5. Pengujian Normalitas 19

4.6. Uji Hipotesis 20

BAB 5. HASIL DAN PEMBAHASAN

5.1. Hasil Pengujian 21

5.2 Pembahasan.....32

BAB 6. RENCANA TAHAPAN BERIKUTNYA

6.1. Seminar Hasil Penelitian.....35

6.2. Publikasi Penelitian.....35

BAB 7. SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN

7.1. Simpulan 36

7.2. Keterbatasan dan Saran.....37

DAFTAR PUSTAKA 39

LAMPIRAN-LAMPIRAN:

Lampiran 1 Data Penelitian 41

Lampiran 2 Surat Tugas 61

Lampiran 3 Format Biodata Tim Peneliti 63

Lampiran 4 Berita Acara Seminar Internal, Presensi dan Notulensi 67

Lampiran 5 Bukti Submitted Artikel ke Jurnal Terakreditasi Nasional 72

DAFTAR TABEL

Tabel 5.1 Proses Pengambilan Sampel Perusahaan Masuk & Keluar dari LQ45 .21
Tabel 5.2 Proses Pengambilan Sampel Perusahaan Masuk & Keluar dari JII.....22
Tabel 5.3 Proses Pengambilan Sampel Perusahaan Masuk & Keluar dari SRI 22
Tabel 5.4 Statistik Deskriptif Data *Abnormal Return* Perusahaan Masuk LQ45 .23
Tabel 5.5 Statistik Deskriptif Data *Abnormal Return* Perusahaan Keluar LQ45 .24
Tabel 5.6 Statistik Deskriptif Data *Abnormal Return* Perusahaan Masuk JII 25
Tabel 5.7. Statistik Deskriptif Data *Abnormal Return* Perusahaan Keluar JII 25
Tabel 5.8 Statistik Deskriptif Data *Abnormal Return* Perusahaan Masuk SRI 26
Tabel 5.9 Statistik Deskriptif Data *Abnormal Return* Perusahaan Keluar JII 27
Tabel 5.10 Hasil Pengujian *One Sample Mean Difference Test*
Abnormal Return Perusahaan Masuk Indeks 28
Tabel 5.11 Hasil Pengujian *One Sample Mean Difference Test*
Abnormal Return Perusahaan Keluar Indeks 30
Tabel 5.12 Hasil Pengujian *Independent Mean Difference Test*
Abnormal Return Perusahaan Masuk Indeks 31
Tabel 5.13 Hasil Pengujian *Independent Mean Difference Test*
Abnormal Return Perusahaan Keluar Indeks 32

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Jumlah Kasus Pergantian Daftar Perusahaan dalam Indeks 2

Gambar 1.2 *Average Abnormal Return* Saham Perusahaan yang Masuk LQ45 3

Gambar 1.3 *Average Abnormal Return* Saham Perusahaan yang Keluar LQ45 3

Gambar 1.4 *Average Abnormal Return* Saham Perusahaan yang Masuk JII 4

Gambar 1.5 *Average Abnormal Return* Saham Perusahaan yang Keluar JII 4