

PENGUJIAN EFISIENSI PASAR MODAL BENTUK LEMAH DI BURSA EFEK JAKARTA PERIODE JANUARI-JULI 2001

Merlina Widjaja¹
Endang Ernawati²

ABSTRACT

Since 1988, Indonesian capital market, especially Jakarta Stock Exchange has been grown fast. Then, come up questions about capital market efficiency. The capital market is efficient if the securities prices reflecting all available informations and the prices are fair. Thus, investor could not achieve abnormal return. So, with this reasons and facts, the research analyze weak form Indonesia capital market efficiency at Jakarta Stock Exchange in periode January-July 2001.

This research used samples 25 emitent. Autocorrelation test, run test, and variance ratio test were used to test the capital market efficiency. The result is that Indonesian capital market is efficient in weak form with 1% significance level. It means that securities movement have random walk pattern. Thus, investors could not achieve abnormal return if just used technical analysis with past securities prices data to predict securities prices in the future.

Keywords: *efficient capital market, securities price*

Pasar modal merupakan lembaga perantara (*intermediaries*) yang mempunyai peran dalam menunjang kegiatan perekonomian. Pasar modal mempertemukan pihak yang berkelebihan dana yang bertindak sebagai pembeli sekuritas dengan pihak yang membutuhkan dana yang bertindak sebagai penjual sekuritas. Pembeli sekuritas atau pemodal menginvestasikan dana dalam sekuritas dengan harapan memperoleh imbalan berupa hasil investasi yang layak, sedangkan penjual sekuritas dapat memenuhi kebutuhan dana untuk membiayai kegiatan usahanya yang diharapkan menjanjikan hasil lebih besar daripada biaya keuangannya. Dalam proses ini, kelebihan dana diharapkan dapat mengalir ke dalam unit-unit ekonomi yang produktif, sehingga pada akhirnya secara keseluruhan akan ter-

cipta peningkatan kesejahteraan. Brigham dan Houston (2001:175) menyatakan bahwa pasar modal merupakan pasar keuangan untuk saham dan utang jangka menengah dan jangka panjang. Sedangkan pasar keuangan menurut Gitman (2000:33) diartikan sebagai sebuah forum tempat pemasok dana dan pengguna dana melakukan transaksi bisnis.

Jordan (1979:26) menyatakan bahwa pasar modal dalam arti luas mencakup sejumlah pasar yang memperjual-belian sekuritas. Sejumlah pasar sekuritas yang dinyatakan oleh Jordan ini dikuatkan oleh Reilly (2000:109-128) yang mendefinisikan pasar modal menurut tingkatannya. *Primary market* (pasar perdana) adalah tempat sekuritas baru dijual untuk pertama kalinya melalui penawaran perdana kepada publik.

¹ Penulis adalah lulusan Program Magister Manajemen Universitas Surabaya

² Penulis adalah dosen Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Surabaya