



# VOLATILITAS ASIMETRIS DAN EFISIENSI PASAR MODAL PADA BURSA EFEK INDONESIA

Oleh:

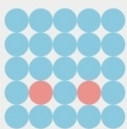
Cuti Asih



© Hak cipta milik IPB, tahun 2012

*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 atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



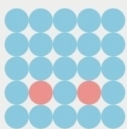
**MB-IPB**  
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN DAN BISNIS  
SEKOLAH PASCASARJANA  
INSTITUT PERTANIAN BOGOR  
2012**



*Hak cipta dilindungi Undang-Undang*

© Hak cipta milik IPB, tahun 2012



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

**MB-IPB**

## SURAT PERNYATAAN

Saya menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa segala pernyataan dalam tesis saya yang berjudul:

### **VOLATILITAS ASIMETRIS DAN EFISIENSI PASAR MODAL PADA BURSA EFEK INDONESIA**

merupakan gagasan atau hasil penelitian tesis saya sendiri, dengan arahan Komisi Pembimbing, kecuali dengan jelas ditunjukkan rujukannya. Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar atau capaian akademik lainnya pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua data dan informasi yang digunakan telah dinyatakan secara jelas dan dapat diperiksa kebenarannya.

Bogor, 15 Desember 2011

Yang Membuat Pernyataan

**CUTI ASIH**

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 atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



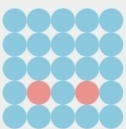
*Hak cipta dilindungi Undang-Undang*

## Hak Cipta Milik IPB, tahun 2012

### Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IPB, tahun 2012

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, atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar di IPB.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



**MB-IPB**  
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

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 atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



# **VOLATILITAS ASIMETRIS DAN EFISIENSI PASAR MODAL PADA BURSA EFEK INDONESIA**

**Oleh:**

**Cuti Asih**

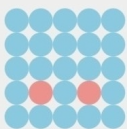
**Tesis**

**Sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen  
Pada Program Studi Manajemen dan Bisnis**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN DAN BISNIS  
SEKOLAH PASCASARJANA  
INSTITUT PERTANIAN BOGOR  
2012**

*Hak cipta dilindungi Undang-Undang*

© Hak cipta milik IPB, tahun 2012



**MB-IPB**  
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

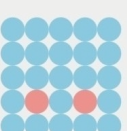
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.

Penguji Luar Komisi pada Ujian Tesis: Dr. Muhammad Firdaus, SP, MSi

© Hak cipta milik IPB, tahun 2012



*Hak cipta dilindungi Undang-Undang*



**MB-IPB**  
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

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 atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



*Hak cipta dilindungi Undang-Undang*

Judul Tesis : Volatilitas Asimetris dan Efisiensi Pasar Modal pada  
Bursa Efek Indonesia  
Nama : Cuti Asih  
NIM : P056091111.43

Disetujui  
Komisi Pembimbing

Prof. Dr. Ir. Bonar M. Sinaga, MA

Ketua

Ir. Trias Andati, MM., MSc.

Anggota

Diketahui

Ketua Program Studi  
Manajemen dan Bisnis

Dekan Sekolah Pascasarjana

Dr. Ir. Arief Daryanto, MEC

Dr. Ir. Dahrul Syah, MSc., Agr

Tanggal Ujian: 23 Desember 2011

Tanggal Lulus:



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor  
**MB-IPB**

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 atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.

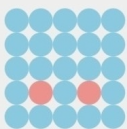


*Hak cipta dilindungi Undang-Undang*

## RIWAYAT HIDUP PENULIS

Penulis dilahirkan pada tahun 1974 di sebuah desa di Kabupaten Pemalang, Jawa Tengah, dan merupakan anak pertama dari dua bersaudara. Sampai dengan saat ini, penulis sebagai Pegawai Negeri Sipil (PNS) pada Kantor Pusat Direktorat Jenderal Kekayaan Negara (DJKN) Kementerian Keuangan.

Riwayat pendidikan penulis yaitu tamat Sekolah Dasar Negeri Loning III, Kec. Petarukan, Kab. Pemalang pada tahun 1986, SMP Negeri 1 Petarukan, Pemalang tamat tahun 1989, SMEA Negeri Pemalang tamat tahun 1992. Selepas SMEA, penulis melanjutkan studi kedinasan pada Program Diploma III Sekolah Tinggi Akuntansi Negara (STAN) Jakarta, jurusan Akuntansi dan lulus tahun 1995. Setelah lulus, penulis ditempatkan kerja sebagai PNS pada unit vertikal Badan Urusan Piutang dan Lelang Negara (sekarang Direktorat Jenderal Kekayaan Negara) Kementerian Keuangan yang berada di kota Semarang. Tahun 1999, penulis melanjutkan studi kedinasan pada Program Diploma IV (D4) STAN Jakarta, jurusan Akuntansi, dan tamat tahun 2001. Tahun 2009, penulis mendapatkan kesempatan beasiswa dari Kementerian Keuangan untuk melanjutkan studi pada Program Studi Manajemen dan Bisnis, Sekolah Pascasarjana Institut Pertanian Bogor (MB IPB).



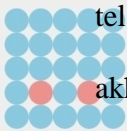
**MB-IPB**  
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

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 atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.

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



## KATA PENGANTAR

Puji syukur alhamdulillah penulis panjatkan kehadirat Allah S.W.T. atas segala nikmat yang diberikan sehingga penulis dapat menyelesaikan karya akhir dengan judul “Volatilitas Asimetris dan Efisiensi Pasar Modal pada Bursa Efek Indonesia”. Karya akhir ini merupakan salah satu persyaratan yang ditetapkan Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis Institut Pertanian (MB IPB) agar dapat memperoleh gelar Magister Manajemen. Penulis berharap penelitian ini bermanfaat bagi semua pihak yang berkepentingan terhadap pasar saham di Indonesia. Kritik dan saran dari para pembaca demi kesempurnaan penelitian ini sangat penulis harapkan.

Pada kesempatan kali ini, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

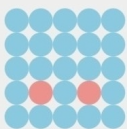
1. Pimpinan DJKN Kementerian Keuangan c.q Direktur Piutang Negara dan Kekayaan Negara Lain-lain yang telah memberikan kesempatan penulis untuk melanjutkan studi pada Program Manajemen dan Bisnis (MB) IPB;
2. Pimpinan dan staff penyelenggara Program Gelar Pendidikan Pascasarjana (S2/S3) Pusat Pengembangan Sumber Daya Manusia, Badan Pendidikan dan Pelatihan Keuangan (BPPK), Kementerian Keuangan, yang telah memberikan fasilitas pelayanan beasiswa selama studi di MB IPB;
3. Bapak Prof. Dr. Bonar M. Sinaga, MA. dan Ibu Ir. Trias Andati MM., MSc. yang telah memberikan bimbingan dan arahan kepada penulis dalam penyusunan karya akhir ini;
4. Bapak Dr. Ir. Arief Daryanto., MEc. selaku Direktur MB IPB;





*Hak cipta dilindungi Undang-Undang*

© Hak cipta milik IPB, tahun 2012



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

**MB-IPB**

5. Segenap Dosen MB IPB yang telah membagi ilmu dan pengalaman kepada penulis;
6. Segenap karyawan MB IPB yang telah banyak membantu;
7. Teman-teman angkatan R.43 MB IPB atas kekompakan dan kerjasamanya;
8. Ayahanda tercinta untuk semua doa dan dukungannya, dan almarhumah ibunda untuk cinta dan kasih sayang yang tak ternilai;
9. Suami dan anak-anakku tercinta, atas semua bantuan dan dukungan yang diberikan kepada penulis selama menyusun tugas akhir ini.

Bogor, 15 Desember 2011

Penulis

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 atau tinjauan suatu masalah.  
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.  
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.