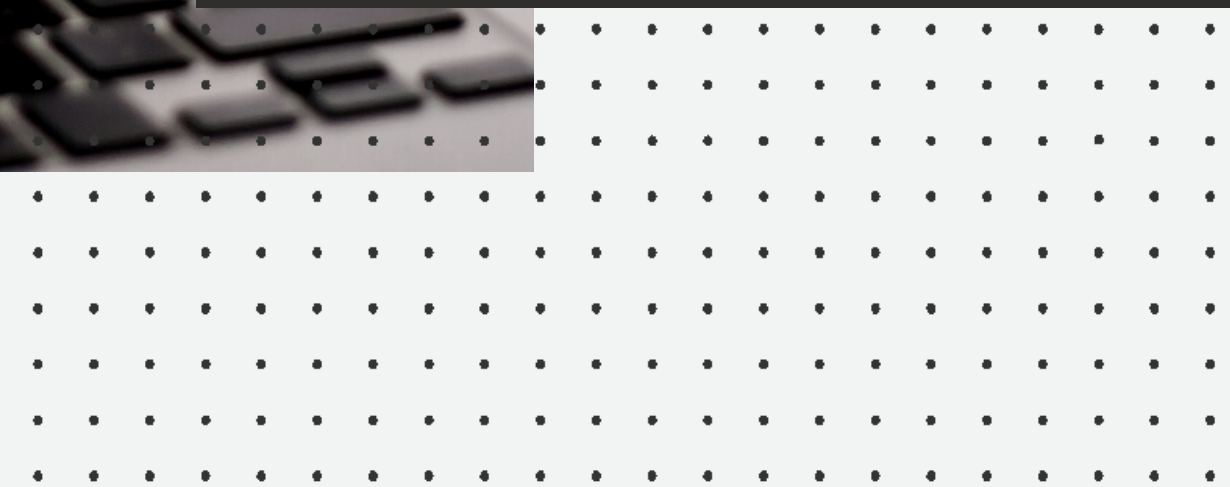


Week 15



EFISIENSI PASAR



Pengertian Efisiensi Pasar

- Konsep efisiensi pasar membahas bagaimana pasar (pasar modal) merespon informasi-informasi yang masuk dan bagaimana informasi tersebut mempengaruhi pergerakan harga sekuritas menuju harga keseimbangan yang baru
- Semua informasi, termasuk informasi tentang keadaan perusahaan, akan mempengaruhi harga saham. Contoh: profit (keuntungan perusahaan). Semakin tinggi profit perusahaan, akan semakin tinggi harga saham. (selain profit perusahaan ada banyak informasi lain yg dapat mempengaruhi harga, seperti keadaan keuangan perusahaan yang sulit/baik, aliran kas perusahaan, deviden yg dibagi, dll)
- Pasar yang efisien adalah apabila harga sekuritas yang diperdagangkan telah mencerminkan semua informasi yang tersedia. (Harga sudah sesuai dengan informasi-informasi yg ada)



Pengertian Efisiensi Pasar

- Jadi, semakin baik pasar dalam merespon informasi yang ada, akan semakin efisien, termasuk informasi-informasi yang privat.
- walaupun ada informasi lain yang masuk, pasar akan cepat merespon dan membuat keseimbangan harga yang baru.
- Biasanya, investor dalam menginvestasikan uangnya, tidak hanya sekedar ingin mendapatkan return, tetapi juga ingin mengalahkan pasar agar mendapatkan pengembalian yang besar (abnormal return).
- Cara yang ditempuh bisa dengan memanfaatkan pasar yang tidak efisien. Artinya, informasi yang tersedia tidak merata ke semua investor. Dengan kata lain, ada investor tertentu yang memiliki informasi lebih/informasi privat mengenai perusahaan tertentu yang tidak dimiliki oleh investor lain. Sehingga, dia bisa mendapatkan return yang tidak normal dari selisih harga sekuritas di pasar.
- Kalau pasarnya efisien, maka investor tidak akan memiliki kesempatan untuk mendapatkan return abnormal karena pasar akan selalu menyesuaikan harga dengan cepat.



Alasan Pasar menjadi Efisien

- Investor adalah penerima harga (berarti bahwa sebagai pelaku pasar, investor seorang diri tidak dapat mempengaruhi harga dari satu securitas. Harga dari suatu securitas ditentukan oleh banyak investor yang menentukan demand dan supply.)
- Informasi tersedia secara luas dan merata kepada semua pelaku pasar disaat yang bersamaan (jadi tidak ada investor yang terlambat memperoleh info atau bahkan tidak tau infonya sama sekali sehingga bisa dimanfaatkan oleh investor lain untuk mendapatkan keuntungan yang abnormal dari selisih harga sekuritas).
- Biaya untuk memperoleh informasi murah



Alasan Pasar menjadi Efisien

- Informasi dihasilkan secara acak dan tiap2 info sifatnya random satu dg yg lainnya sehingga tidak bisa diprediksi oleh hanya sebagian pelaku pasar
- Investor bereaksi dg menggunakan info secara penuh dan cepat, sehingga harga sekuritas berubah dg semestinya (mencerminkan info tsb adalah untuk mencapai keseimbangan yg baru)



Alasan Pasar menjadi tidak Efisien

- Terdapat sejumlah kecil pelaku pasar yg dapat mempengaruhi harga sekuritas
- Harga informasi mahal
- Informasi yang disebarakan dapat diprediksi dg mudah oleh sebagian pelaku pasar



Alasan Pasar menjadi tidak Efisien

- Akses informasi tidak seragam, artinya ada pihak yang mendapatkan akses informasi lebih sedangkan yang lain tidak punya (ada insider trading : praktik ilegal dalam dunia investasi, di mana seorang investor mendapat informasi yang pasti perihal peluang keuntungan dalam transaksi jual beli saham. Kepastian informasi tersebut tentu bersumber dari 'orang dalam' di perusahaan terkait.)



Alasan Pasar menjadi tidak Efisien

- Contoh tidak meratanya informasi di kalangan investor dg adanya insider trading adalah Seorang investor bernama X mempunyai kerabat yang bekerja sebagai CEO di PT ABC, yaitu Z. Sebagai seorang CEO, Z mengetahui informasi bahwa perusahaan ABC akan melakukan aksi buy back dengan harga Rp15.000 per saham, lebih tinggi dari harga saham saat ini yang hanya Rp10.000 per saham. Informasi tersebut diprediksi akan mendorong naik harga saham ABC sehingga X kemudian memborong saham ABC dan menjualnya kembali ketika harga saham ABC sedang tinggi-tingginya. Tentu saja, X mendapat banyak keuntungan dari transaksi jual saham tersebut. Kemudian, berdasarkan perjanjian yang dibuat antara X dan Z atas informasi penting di atas, X kemudian membagi sebagian keuntungan yang diperolehnya kepada Z sebagai imbal dari kebaikan hari Z dalam memberikan informasi perusahaan kepadanya.



BENTUK-BENTUK EFISIENSI PASAR



Efisiensi Pasar
Secara Informasi



Efisiensi Pasar
Secara Keputusan



Efisiensi Pasar secara Informasi



EFISIENSI PASAR BENTUK LEMAH

Pasar modal efisien dengan jenis lemah ini terjadi apabila harga-harga dari sekuritas mencerminkan secara penuh (fully reflect) informasi pada masa lalu, yaitu informasi yang telah terjadi. Data masa lalu tidak berhubungan dengan nilai pada masa sekarang.

Artinya, setiap informasi yang berasal dari penelaahan harga saham masa lalu tidak dapat digunakan untuk memperoleh keuntungan dengan meramalkan harga saham masa depan. Oleh karena itu, pasar bentuk lemah ini masih bisa dimanfaatkan investor tertentu untuk mendapatkan return abnormal karena ketidaklengkapan informasi di masa sekarang

EFISIENSI PASAR BENTUK SETENGAH KUAT

- Pasar efisien dengan jenis semi kuat berarti harga pasar yang terbentuk sekarang telah mencerminkan semua informasi historis (lampau) ditambah dengan semua informasi yang telah dipublikasikan, termasuk informasi yang berada dalam laporan keuangan emiten
- Informasi dapat berupa: (1) Informasi yang dipublikasikan yang hanya mempengaruhi harga sekuritas dari perusahaan yang mempublikasikan informasi tersebut. Contohnya pengumuman kenaikan laba; (2) Informasi yang dipublikasikan yang mempengaruhi harga - harga sekuritas sejumlah perusahaan. Contohnya : peraturan pemerintah atau peraturan dari rebulator yang berdampak pada harga - harga sekuritas perusahaan yang terkena regulasi





EFISIENSI PASAR BENTUK KUAT

- Pasar efisien dengan jenis kuat berarti harga pasar sekuritas yang terbentuk sekarang telah mencerminkan semua informasi yang tersedia, termasuk semua informasi yang privat.
- Pada pasar efisien jenis kuat tidak akan ada seorang investor pun yang bisa memperoleh return tak normal (abnormal return) karena mempunyai informasi privat.
- Hal ini dikarenakan informasi yang diketahui oleh perusahaan dan informasi yang diketahui oleh investor atau masyarakat luas sama dan sesuai atau karena semua para pelaku memiliki informasi privat yang sama atas perusahaan tersebut.



**Efisiensi Pasar
secara
Keputusan**





- Efisiensi pasar secara keputusan juga merupakan efisiensi pasar bentuk setengah kuat menurut versi Fama yang didasarkan pada informasi yang didistribusikan.
- Perbedaannya adalah jika efisiensi pasar secara informasi hanya mempertimbangkan sebuah faktor saja, yaitu ketersediaan informasi,
- Efisiensi pasar secara keputusan mempertimbangkan 2 buah faktor, yaitu ketersediaan informasi dan kecanggihan pelaku pasar.

- Untuk informasi yang tidak perlu diolah lebih lanjut, pasar akan menerima informasi tersebut dengan cepat.
- Dengan demikian, efisiensi pasar tidak ditentukan dengan seberapa canggih pasar mengolah informasi laba tersebut, tetapi seberapa luas informasi tersebut tersedia di pasar.
- Informasi pasar semacam ini merupakan efisiensi pasar secara informasi atau **FAKTOR KETERSEDIAAN INFORMASI**,



- Akan tetapi untuk informasi yang masih perlu diolah lebih lanjut, ketersediaan informasi saja tidak menjamin pasar akan efisien.
- Misalnya adalah informasi tentang pengumuman merger oleh suatu bagian emiten. Pada waktu informasi ini diumumkan dan semua pelaku pasar sudah menerima informasi tersebut, belum tentu harga dari sekuritas perusahaan bersangkutan akan mencerminkan informasi tersebut dengan penuh.
- Alasannya adalah pelaku pasar harus menginterpretasikan dan menganalisis informasi merger tersebut sebagai kabar baik atau kabar buruk.
- Interpretasi pengumuman merger sebagai kabar baik atau kabar buruk membutuhkan analisis yang mendalam untuk memperkirakan besarnya dampak dari informasi tersebut ke harga sekuritas bersangkutan.
- Untuk mengolah informasi semacam ini dengan benar, pelaku pasar harus canggih (sophisticated)
- Inilah yg dimaksud dengan **FAKTOR KECANGGIHAN PELAKU PASAR**



The background of the image is a soft-focus, top-down view of numerous Vietnamese banknotes scattered across a surface. The notes are in various denominations, including 1000 and 2000 VND, and are in shades of green, blue, and yellow. A semi-transparent, light orange rectangular box is centered over the image, containing the text.

Thank you!