

PROCEEDING



SEMINAR NASIONAL & CALL for PAPER 2016

INVESTMENT CHALLENGES AND OPPORTUNITIES IN INDONESIAN CAPITAL MARKET IN THE ERA OF ASEAN ECONOMIC COMMUNITY

Surakarta, 27 September 2016

FAKULTAS EKONOMI

PROCEEDING SEMINAR NASIONAL & CALL for PAPER | 2016

UNIBA SURAKARTA

ISBN 978-979-1230-36-0



Dicetak oleh :
Islam Batik University Press
Jl. Agus Salim No. 10 Sondakan, Surakarta
Jawa Tengah, Indonesia
Telp. (0271) 714751, Fax, (0271) 740160

Support by :



PROCEEDING

SEMINAR & CALL FOR PAPERS

ISBN : 978-979-1230-36-0

*“Investment Challenges and Opportunities in Indonesian Capital
Market in The Era of ASEAN Economic Community”*



Hotel Megaland Surakarta, 27 September 2016
Fakultas Ekonomi UNIBA Surakarta

UNIVERSITAS ISLAM BATIK PRESS SURAKARTA
Tahun 2016

Proceeding Seminar & Call For Paper

“Investment Challenges and Opportunities in Indonesian Capital Market in The Era of ASEAN Economic Community”

xii + 1100 hal. 28 cm

Editor :

Kartika Hendra Titisari, SE, M.Si, Akt
Muladi Wibowo., S.Sos, SE, MM, M.Pd
Riana Rachmawati, SE, M.Si, Akt
Anita Wijayanti, SE, MM, Akt
Dra. Istiatin, SE, MM
Fitri Setya Marwati, SE, M.Si, Akt

Ilustrasi Sampul :

Tim Seminar dan Call For Paper

Penerbit dan Percetakan :

Universitas Islam Batik Press Surakarta
Jl. Agus Salim no. 10 Surakarta Jawa Tengah Indonesia, 57147
Telp. 0271. 714751 Fax 0271 740160
Website : www.uniba.ac.id
Email: unibapress@gmail.com

Cetakan 1, Edisi 1, 27 September 2016
Hak Cipta Dilindungi UU

ISBN : 978-979-1230-36-0

Hak cipta © 2016 pada penulis

Hak terbit pada Fakultas Ekonomi UNIBA Surakarta dan Uniba Press Surakarta

HAK CIPTA DILINDUNGI UNDANG-UNDANG

Pelindung

Prof. Dr. Ir. Hj. Endang Siti Rahayu, MS

Penasehat

Dr. Pramono Hadi, SP, MS
Anita Wijayanti, SE, MM, Akt
Dr. Supawi Pawenang, SE, MM
Suharno, SH, MH

Penanggung Jawab

Drs. Sri Hartono, SE, MSi
Dra. Eny Kustiyah, MM
Yuli Chomsatu, SE, M.Si, Ak
Hj. Sudarwati, SE, MM

Tim Reviewer

Dr. Lukman Hakim, M.Si
Ir. Solichul Hadi AB, M.Erg
Dra. Hj. Istiatin, SE, M.Si, Akt
Kartika Hendra Titisari, SE, M.Si, Akt
Muladi Wibowo. S.Sos, SE, MM, M.Pd
dr. Hendrik., M.Kes, S.P.Onk,Rad

Panitia Pelaksana

Dra. Siti Nurlela, SE, M.Si, Akt, CA
Fitri Setya Marwati, SE, M.Si
Ratna Damayanti, ST, MM
Cahyani Mudiati, SE
Riana Rachmawati Dewi, SE, M.Si, Akt
Purnomo Siddi, SE, M.Si
Raisa Aribatul Hamidah, SEI, M.Si
Firman Jiwatama, S.Kom
Rohmad Wijiyanto, SE, MM
Arfiah Kusuma Wardhani, SE
Faradyan Erwanto, SI.Kom
Ir. Hasan Ma'ruf M.Si
Suwardi, SP
Suci Wendy Astini, S. Hum
Mu'arif Arsi Novian, S. Kom
Diah Mustika Wardhani, Amd
Ratna Ayu Pratiwi, SE
Suharsono, SE
Diana Rahmawati, SE
Bambang Sumbogo
Kurniawan Bagus P
Wiryawan Prasetyo
Agus Prasetyo

Kata Pengantar

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Salam Harmoni dan Sinergi. Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan kita rahmat hidayah-Nya sehingga kita dapat bertemu dalam kegiatan Seminar Nasional dan Call for Paper yang mengambil tema “**INVESTMENT CHALLENGES AND OPPORTUNITIES IN INDONESIAN CAPITAL MARKET IN THE ERA OF ASEAN ECONOMIC COMMUNITY**”. Jumlah paper yang di presentasikan pada kegiatan ini **87 paper**. Hal ini menjadi kebahagiaan tersendiri atas antusiasme peneliti untuk diseminasi dalam upaya memperoleh masukan perbaikan kualitas paper penelitian. Seluruh paper yang di presentasikan di muat dalam prosiding yang ber ISBN.

Seminar Nasional dan Call for Paper Fakultas Ekonomi Universitas Islam Batik (UNIBA) Surakarta menjadi wadah bagi para peneliti untuk mendapatkan masukan perbaikan kualitas paper penelitian, menjadi media meningkatkan solidaritas akademisi dan para peneliti di Indonesia, untuk kemajuan penelitian dan pendidikan.

Kami laporkan, bahwa total peserta yang hadir pada kesempatan ini adalah terdiri dari pemateri, pemakalah, partisipan umum dan mahasiswa serta undangan. Pemakalah beberapa kota di Indonesia, diantaranya **Batam, Nganjuk, Samarinda, Jakarta, Bekasi, Yogyakarta, Depok, Surabaya, Jember, Papua, Mataram, Klaten, Sukoharjo, dan Surakarta**. Untuk mahasiswa adalah himpunan mahasiswa akuntansi dan manajemen dari Fakultas Ekonomi UNIBA Surakarta. Selamat datang kami ucapkan kepada para pemateri, pemakalah, dan peserta dari praktisi, teman-teman akademisi, dan mahasiswa.

Panitia mengucapkan terima kasih kepada seluruh peserta dan mohon maaf jika ada layanan yang kurang memuaskan. Kami berharap, seminar nasional dan call for paper ini dapat menjadi ajang saling berbagi, saling berjejaring, yang bermanfaat bagi semua peserta yang hadir.

Terima kasih kami ucapkan kepada para pendukung acara ini: Terima kasih kepada para sponsor dan mitra pendukung yakni ; **OJK, BEI, ISEI, PT. Sritek, BTN Surakarta, Pemerintah Kota Surakarta, Nasmoco Surakarta, PT Moya, PT. Tiga Serangkai, PT HAS Lor In Surakarta, Harian Joglosemar, UOB Kayian, Hotel Laweyan dan Alumni Fakultas Ekonomi**.

Terima kasih yang sebesar-besarnya untuk Ketua Yapertib dan Rektor Universitas Islam Batik (UNIBA) atas dukungan yang luar biasa sehingga acara ini bisa terselenggara.

Kami sangat berterima kasih kepada team SC dan rekan-rekan panitia yang telah bekerja keras demi terselenggaranya acara ini. Kepada Peserta dan Pemakalah kami mengucapkan selamat mengikuti Seminar Nasional dan Call for Paper. Selaku panitia, kami mohon maaf apabila ada kekurangan dalam penyelenggaraan acara ini.

*Wabillahitaufik Walhidayah Wassalamu'alaikum Warahmatullah
Wabarakatu*

Surakarta, 27 September 2016
PANITIA



Sambutan Dekan
Fakultas Ekonomi UNIBA Surakarta

Assalamualaikum Wr.Wb

Alhamdulillah, Alhamdulillah Wasyukurillah

Puji Syukur kami panjat kehadiran Allah SWT atas Limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga Fakultas Ekonomi Universitas Islam Batik (UNIBA) Surakarta berkesempatan menyelenggarakan Seminar Nasional dan Call For Paper dengan Tema “*Investment Challenges and Opportunities in Indonesian Capital Market in The Era of ASEAN Economic Community*”

Penyelenggaraan Seminar dan Call For Paper ini adalah merupakan Kalender Akademik Fakultas Ekonomi yang bertujuan memberikan Stimulus dan mendorong Pengembangan aspek TRI DHARMA Pendidikan Tinggi, khususnya bidang Pendidikan dan Pengabdian kepada masyarakat bagi Civitas Akademik Fakultas Ekonomi Uniba Surakarta khususnya juga merupakan wahan Penyampaian hasil pemikiran Ilmiah lewat penelitian dan pengabdian pada masyarakat yang telah di lakukan bahkan juga terbuka kesempatan di manfaatkan oleh dosen PT lain dalam skala Nasional.

Pada kesempatan yang berbahagia ini saya ingin sampaikan penghargaan yang setinggi-tingginya serta ucapan terima kasih kepada para participant(peserta) baik yang datang dari dalam Kota, dari Jawa Timur, Nusa Tenggara, Kalimantan Selatan, Sulawesi dan sebagainya juga kepada Bapak **Wali Kota Surakarta, Fx Hadi Rudyatmo, Prof. Dr. H. Bambang Setiaji, MS, Prof. Dr. Bambang Sutopo, Irfan Noor Riza, I Made Bagus Tirthayatra dan Erwin Jayandaru.** Atas peran dan partisipasinya sehingga acara Seminar Nasional dan Call For Paper ini terselenggara dengan baik. *Jazakumullah* saya juga menyampaikan permohonan Maaf apabila dalam Penyelenggaraan acara ini masih banyak adanya kekurangan.

Selamat mengikuti Seminar Nasional dan Call For Paper, Terimakasih.

Wassalamualaikum Wr.Wb.

Dekan

FE UNIBA Surakarta

Drs. Sri Hartono, SE, M.Si



Sambutan Rektor
Universitas Islam Batik Surakarta

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.

Rasa syukur marilah kita panjatkan *alhamdulillah* atas karunia Allah SWT yang memberikan nikmat sehat sehingga kita semua mengikuti Seminar Nasional dan Call For Paper dengan Tema "*Investment Challenges and Opportunities in Indonesian Capital Market in The Era of ASEAN Economic Community*" Yang diselenggarakan oleh Fakultas Ekonomi (FE) UNIBA Surakarta pada hari ini di Hotel Megaland Surakarta

Kegiatan Seminar Nasional dan Call For Paper diselenggarakan Oleh FE UNIBA Surakarta merupakan salah satu bentuk implementasi Tri Dharma Perguruan Tinggi, dimana UNIBA saat sedang concern dalam peningkatan mutu dan upaya meningkatkan kegiatan ilmiah dilingkungan UNIBA Surakarta dalam rangka memberikan pelayanan terbaik bagi mahasiswa UNIBA. Peningkatan mutu UNIBA, peningkatan jumlah mahasiswa harus diimbangi dengan kegiatan akademik yang memadai dan berkualitas.

Fakultas Ekonomi dalam pelaksanaan seminar ini telah bersinergi dengan **OJK, BEI, ISEI, PT. Sritek, BTN Surakarta, Pemerintah Kota Surakarta, Nasmoco Surakarta, PT Moya, PT. Tiga Serangkai, PT HAS Lor In Surakarta, Harian Joglosemar, UOB Kayian, Hotel Laweyan dan Alumni Fakultas Ekonomi.** Untuk atas nama UNIBA Surakarta, kami sampaikan terima kasih atas semua dukungan yang diberikan kepada UNIBA Surakarta. Rektor UNIBA Surakarta dengan ini juga menyampaikan terima kasih atas partisipasi peserta dari berbagai kota dan wilayah, Selamat datang di Kota Solo, Solo Kota Batik.

Segenap jajaran Universitas mengucapkan selamat dan sukses kepada jajaran Panitia, dosen dan Pimpinan Fakultas Ekonomi. Kepada semua peserta kami sampaikan selamat datang dan selamat mengikuti seminar.

Wabillahirrahmat Warrabbil'alamin

Wassalamu'alaikum Warahmatullah Wabarakatuh

UNIBA Surakarta

Prof. Dr. Ir. Hj. Endang Siti Rahayu, MS

Rektor



Sambutan Yapertib Surakarta

Assalamualaikum Wr. Wb

Puja-puji syukur marilah senantiasa kita panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan segala rahmat dan hidayah serta inayah-Nya untuk kita semua. Wabil khusus untuk Fakultas Ekonomi Universitas Islam Batik Surakarta yang hari ini bisa menyelenggarakan Seminar Nasional dan Call For Paper dengan mengambil tema “*Investment Challenges And Opportunities In Indonesian Capital Market In The Era Of Asean Economic Community*”

Jajaran Yayasan Perguruan Tinggi Islam Batik(YAPERTIB), sangat Apresiate dan mendukung Acara Call For Paper yang merupakan Agenda Tahunan Fakultas Ekonomi seperti ini, demi pengembangan Fakultas tentu semua kegiatan ini bisa terlaksana berkat kerjasama dari berbagai pihak, diantaranya para Narasumber, Peserta Call For Paper serta Sponsorship. Untuk itulah Yapertib mengucapkan terimakasih atas peran serta dan dukungannya sehingga acara ini terselenggara, dan tentunya saya memohonkan maaf apabila ada kekurangan di sana sini.

Akhirnya saya ucapkan selamat mengikuti “Seminar Nasional dan Call For Paper” semoga Allah SWT selalu membimbing kita dan melimpahkan berkah-Nya untuk kita semua Amin-Amin Ya Robbal’alamin

Wassalamu’alaikum Wr. Wb

Yapertib Surakarta

Ir. H. Solichul Hadi AB, M.Erg

Ketua

Proceeding Seminar & Call For Paper

*Investment Challenges and Opportunities in Indonesian Capital Market in The Era of
ASEAN Economic Community"*

Surakarta, 27 September 2016 Fakultas Ekonomi UNIBA Surakarta

Daftar Institusi Peserta Pemakalah Utama

No.	Institusi	Asal Kota/Kabupaten
1.	Universitas Islam Batik	Surakarta
2.	Universitas Setya Budi	Surakarta
3.	Universitas Muhammadiyah Surakarta	Surakarta
4.	Universitas Surakarta	Surakarta
5.	Universitas Kristen Surakarta	Surakarta
6.	STIMIK Sinar Nusantara	Surakarta
7.	STIMIK Duta Bangsa	Surakarta
8.	Universitas Widya Dharma	Klaten
9.	Universitas Veteran Bangun Nusantara	Sukoharjo
10.	Universitas Sarjana Taman Siswa	Yogyakarta
11.	STIE IEU	Yogyakarta
12.	Universitas Indonesia	Jakarta
13.	Universitas Trisakti	Jakarta
14.	STIM Informatika Nusa Mandiri	Jakarta
15.	Universitas Gunadarma	Depok
16.	Universitas Muhammadiyah Mataram	Mataram
17.	STIE Nganjuk	Nganjuk
18.	Universitas Wijaya Kusuma	Surabaya
19.	Universitas Muhammadiyah Surabaya	Surabaya
20.	Universitas Kristen Petra	Surabaya
21.	Universitas Mulawarman	Samarinda
22.	Universitas Krisna Dwipayana	Bekasi
23.	Universitas Kristen Krida Wacana	Bekasi
24.	Universitas Jember	Jember
25.	Politeknik Negeri Batam	Batam
26.	STIE Widya Manggala	Semarang
27.	Analisis Keuangan Pusat dan Daerah	Papua

DAFTAR ISI

Halaman Judul	i
Halaman Redaksi	ii
Pelaksana	iii
Kata Pengantar	iv
Sambutan Dekan FE	v
Sambutan Rektor	vi
Sambutan Yapertib Surakarta	vii
Daftar Istitusi Peserta pemakalah	viii
Daftar Isi	ix
1. Analisis Pembentukan Portofolio Optimal pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2010-2014 (Deni Juliasari, Fetri Setyo Liyundira).....	3
2. Equity Risk Premium di Industri Perbankan (Yunus Harjito, Dian Indriana Hapsari, Widi Hariyanti).....	4
3. Pengaruh <i>Real Earnings Management</i> terhadap Kinerja Perusahaan dengan Moderasi Faktor Demografi (Nanik Lestari).....	5
4. Pengaruh <i>Carbon Accounting</i> dan Karakteristik Perusahaan terhadap Pengungkapan <i>Sustainability Report</i> pada Perusahaan Proper di Indonesia (James Tumewu, Siti Asiah Murni).....	6
5. Pengetahuan Sistem Informasi dan Minat Individu terhadap Penggunaan Layanan E-Banking yang Tertuang dalam Peraturan Bank Indonesia (Fetri Setyo Liyundira, Deni Juliasari).....	7
6. Peran Kualitas Laba terhadap Asimetri Informasi (Ibnu Abni Lahaya, Indra Suyoto Kurniawan).....	8
7. Analisis Pengaruh Manajemen Laba terhadap Nilai Perusahaan Studi pada Perusahaan Industri yang Terdaftar di Bursa EFEK Indonesia Tahun 2009 – 2013 (Hayuningtyas Pramesti Dewi, Dewi Rejeki).....	9
8. Pengaruh <i>Corporate Social Responsibility</i> terhadap Citra Perusahaan dan Istiqomah pada Nasabah Bank Syariah Mandiri di Surabaya (Tiara Anindya Virana, Ririn Tri Ratnasari, Haqiqi Rafsanjani, Rifa'atul Maftuhah).....	10
9. Perkembangan Bursa Saham Indonesia (Nanik Linawati).....	11
10. Pengaruh Tata Kelola Perusahaan dan Modal Intelektual terhadap Kinerja Perusahaan (Subagyo).....	12
11. Pengaruh Kantor Akuntan Publik, Ukuran Perusahaan, dan Financial Distress Terhadap Auditor Switching di Sektor Keuangan (Febriani Cristina Susianti Magdalena, Septian Bayu Kristanto).....	13
12. Kinerja Sosial Perusahaan (<i>Corporate Social Performance</i>) pada Perusahaan Pertambangan Batu Bara di Provinsi Kalimantan Timur (Muhammad Subhan, Dwi Risma Deviyanti).....	14
13. Analisa Pengaruh Fraud Diamond dalam Mendeteksi Kecurangan Laporan Keuangan (Aisyah Wijayanti Kusumaningrum, Murtanto).....	15

14. Pengaruh Sifat Machiavellian dan Kompetensi terhadap Kualitas Audit (Studi Empiris pada Auditor Badan Pemeriksa Keuangan) (Saryati, Raden Rosiyana Dewi)	16
15. Analisis Fraud Diamond dalam Mendeteksi Financial Statement Fraud pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Perusahaan Bursa Efek Indonesia (Nafisah Ula Miningtyas, Sofie)	17
16. Implementasi Peraturan Pemerintah No.27 TA tentang Pengelolaan Barang Milik Negara pada tahun 2014 Pemerintah Daerah Kabupaten Nganjuk (Indrian Supheni, Sri Wuryani)	18
17. Analisa Sisa Hasil Usaha Koperasi Simpan Pinjam di Kabupaten Nganjuk (Dwi Puji Rahayu)	20
18. Peran Pemerintah Kota Mataram dalam Membina Usaha Kecil Menengah Sebagai Upaya Menekan Angka Pengangguran di Kota Mataram (Abdurrahman, Rahmat Yuliwan)	21
19. Pengaruh Kinerja Keuangan dan <i>Corporate Social Responsibility</i> (CSR) Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI (Faddy Akbar El Muhammady, Wardoyo)	23
20. Analisa Pengaruh Kurs Rupiah, Tingkat Suku Bunga dan Inflasi terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2010-2015 (Wenny Ana Adnanti)	24
21. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Umur Perusahaan dan <i>Sales Growth</i> terhadap <i>Tax Avoidance</i> (Almaidah Mahanani, Kartika Hendra Titisari)	25
22. Pengaruh Struktur Modal terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Periode Tahun 2012-2014 di Bursa Efek Indonesia (Nelvi Hilda Immas)	26
23. Perbandingan Penentuan Tarif Kamar Hotel antara <i>Full Costing</i> dengan <i>Activity Based Costing</i> pada Hotel Tirtonadi Permai Surakarta (Budi Satria, Trimurti, Endang Masitoh)	27
24. Analisis Kinerja Keuangan pada Pemerintah Kabupaten Karanganyar Tahun 2011-2015 (Dheny Hendrawan)	28
25. Pengaruh Arus Kas dan Laba Operasi terhadap Return Saham (Lia Ayu Kurniawati, Suhendro, Endang Masitoh)	29
26. Pengaruh <i>Self Esteem</i> dan <i>Self Efficacy</i> terhadap Kinerja Pegawai di Otoritas Jasa Keuangan Solo (Lindiana Aprodita Sari, Suhendro, Anita Wijayanti)	30
27. Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Return Saham pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (Lisyaningrum, Siti Nurlaela, Anita Wijayanti)	31
28. Pengaruh Karakteristik Perusahaan terhadap Penyajian Laporan Keuangan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 201-2014 (Nika Cahyani, Hendro Subroto, Endang Masitoh)	32
29. Pengaruh Intellectual Capital terhadap Integritas Laporan Keuangan (Rahayu Kurnia Wardani)	33
30. Desain Sistem Pengendalian Intern Penerimaan Kas pada Distro Floss Store Di Solo (Reny Mardiana Yuliastuti)	34

31. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan <i>Financial Leverage</i> terhadap Perataan Laba pada Perusahaan Manufaktur yang di BEI 2012-2014 (Wiwik Puji Rahayu, Endang Masitoh, Suhendro).....	35
32. Pengaruh Ukuran Perusahaan dan <i>Good Corporate Governance</i> terhadap Effective Tax Rate (Amay Edo Pramana, Kartika Hendra Titisari, Siti Nurlaela).....	36
33. Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Real Estate & Property (Devita Ivanda Sari, Hendro Subroto, Siti Nurlaela).....	37
34. Pengaruh <i>Corporate Social Responsibility</i> terhadap Agrsifitas Pajak pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI (Rindi Antika Khusnul Azizah).....	38
35. Pengaruh Prinsip Keadilan dan Struktur Tarif Pajak terhadap Keikutsertaan Program Amnesti Pajak (Sri Asih, Yuli Chomsatu).....	39
36. Pengaruh Pengetahuan Karyawan Bagian Akuntansi dan Pemanfaatan Teknologi Informasi terhadap Efektivitas Sistem Informasi Akuntansi (Edi Purwanto, Kartika Hendra, Yuli Chomsatu).....	40
37. Analisis Penerapan PSAK 109 tentang Akuntansi Zakat dan Infak/Sedekah Pada Lembaga Amil Zakat(LAZ) Yayasan Solo Peduli Ummat (Ika Lisyowati, Tri Murti, Yuli Chomsatu).....	41
38. Pengaruh Perputaran Modal Kerja, Peroutaran Piutang dan Perputaran Persediaan terhadap Profitabilitas Sub Sektor Otomotif BEI Tahun 2010-2014 (Nafi'atus Sholihah, Endang Masitoh W, Suhendro).....	42
39. Pengaruh <i>Devidend Payout Ratio, Return On Assets</i> dan <i>Capital Structure</i> Terhadap Beta Saham Syariah di Bursa Efek Indonesia (Parningsih, Siti Nurlaela, Anita Wijayanti).....	43
40. Peningkatan Pajak Melalui Implementasi <i>Offshore Financial Centre(OFC)</i> Di Indonesia: Studi Kasus OFC di Irlandia (Rostamaji Kornawan).....	47
41. Analisis Pengaruh Dimensi Fraud Diamond terhadap Perilaku Kecurangan Akademik Mahasiswa Fakultas Ekonomi (Anastasya Putri Yudiana, Hexana Sri Lastanti).....	48
42. Analisis Pengaruh Motivasi terhadap Persepsi Kinerja Dosen di Batam (Muslim Ansori, Tri Wahyuningtyas).....	49
43. <i>Good Corporate Governance As a Moderating Effect Of The Corporate Social Responsibility On Corporate's Value</i> (Iin Indarti, Teguh Setiawan).....	50
44. Implementasi Peraturan Pemerintah NO.27 Tahun 2014 Tentang Pengelolaan Barang Milik Negara pada Pemerintah Daerah Kabupaten Nganjuk (Indrian Supheni, Sri Wuryani).....	51
45. Analisi Efektivitas Penerimaan Pajak Reklame terhadap Pendapatan Asli Daerah Kabupaten Sukoharjo Periode Tahun 2013-2015 (Faradila Apriliana).....	53
46. Pengaruh Karakteristik <i>Corporate Governance</i> terhadap <i>Effective Tax Rate</i> (Iin Wulandari).....	54

47. Faktor-Faktor yang mempengaruhi Kepatuhan Wajib Pajak dalam Membayar Pajak Bumi dan Bangunan di Desa Jatisobo Polokarto Sukoharjo (Fella Ulvathunia).....	55
48. Pengaruh Sikap, Kesadaran, dan Sanksi Perpajakan terhadap Kepatuhan Wajib Pajak Bumi dan Bangunan di Desa Ngasem, Colomadu, Karanganyar (Hayati Nur Rochmah Marganingsih).....	56
49. Faktor Faktor yang Mempengaruhi Minat Mahasiswa Jurusan Akuntansi dalam Mengikuti Pendidikan Profesi Akuntansi (PPAK) Studi Empiris Universitas Sebelas Maret Surakarta (Ika Dewi Hartutik, Kartika Hendra, Endang Masitoh).....	57
50. Faktor faktor yang Mempengaruhi Pemilihan Karir sebagai Akuntan Profesional pada Mahasiswa Akuntansi di UNIBA Surakarta (Fitriah Indriyanti, Hendro Subroto, Yuli Chomsatu).....	59
51. Pengaruh Motivasi Kualitas dan Motivasi Karir terhadap Minat Mahasiswa Akuntansi Mengikuti Pendidikan Profesi Akuntansi, Studi pada Mahasiswa Akuntansi Universitas Islam Baatik Surakarta (Anis Safitri, Hendro Subroto, Endang Masitoh).....	60
52. Faktor faktor yang Mempengaruhi Kinerja Pegawai Bagian Keuangan dan Bagian Perencanaan pada Organisasi Sektor Publik, Studi Kasus pada Kepolisihan Resor Surakarta (Indri Murdiyanti, Hendro Subroto, Yuli Chomsatu).....	61
53. Analisa Rasio Keuangan untuk Mengukur Kinerja BPR Artha Sari Sentosa Tawang Sari Sukoharjo (Sutiyono, Istiatin, Sudarwati).....	62
54. Pengaruh Penggunaan Sistem Administrasi berbasis Internet terhadap Tingkat Kepatuhan Wajib Pajak Orang Pribadi pada KPP Pratama Surakarta (Atisomya Puspaesmi, Yuli Chomsatu S, Suhendro).....	64
55. Inkubator Kewirausahaan Melalui Pendampingan Peningkatan Kemandirian Tenant di Universitas Muhammadiyah Surakarta (Suranto, Totok Budi Santosa).....	67
56. Pengembangan Model Inkubator Wirausaha Berbasis Akulturasi Nilai Nilai Sosioreligiusitas dan Kearifan Budaya Lokal (Arif Julianto Sri Nugroho).....	68
57. Persepsi Peserta Program Pendidikan Kewirausahaan Masyarakat(PKM) Terhadap Kepuasan Pelayanan Lembaga Kursus dan Pelatihan di Kabupaten Wonogiri (Sarsiti, Slamet Djauhari).....	69
58. Pengaruh Pengetahuan TIK terhadap Penerapan <i>Green Computing</i> -Studi Kasus STMIK Sinar Nusantara Surakarta (Dwi Remawati, Yustina Retno WU).....	71
59. Persepsi Guru SMP terhadap Teknologi Informasi, Kemudahan, dan Resiko Internet sebagai Sumber Belajar (Elistya Rimawati, Sri Harjanto).....	72
60. Analisa Pengaruh Media Pembelajaran dengan Metode Mind Mapping (Pemetaan Pikiran) untuk Mata Pelajaran Tematik pada Sekolah Dasar (SD) Percontohan Kurikulum 2013 (Setiyowati, Sri Hariyati Fitriasih).....	73
61. Pengaruh Internet terhadap Kegiatan Belajar Siswa SMA di Wonogiri (Doddy Satriya Perbawa, Sri Tomo).....	75

62. Model Strategi Optimasi Student Body Studi Kasus MM-UST (Gendro Wiyono, Henny Welsa, Prayekti).....	76
63. Deteksi Jenis Nodul Paru dengan Metode <i>Support Vector Machine</i> (Kustanto, Sri Widodo, Sri Tomo).....	78
64. Pengendali Pintu Rumah Tersandi dengan Alarm Berbasis Mikrokontroler AT89S51 (Firdaus Muhammad Nashrullah).....	79
65. Penerapan Sistem Informasi Akuntansi Penerimaan dan Pengeluaran Kas Ditinjau dari Permendagri Nomor 21 Tahun 2011 pada BPMPP Kabupaten Sukoharjo (Nila Pamularsih, Hendro Subroto, Yuli Chomsatu).....	80
66. Pengaruh Pemahaman Akuntansi, Pemanfaatan Sistem Informasi Akuntansi Dan Kompensasi terhadap Kinerja Karyawan (Tri Maryani, Anita Wijayanti, Endang Masitoh).....	81
67. Sistem Informasi Akuntansi dengan Metode Rapid Application Developmentt Bagi Usaha Mikro dan Menengah di Klaten (Endang Satyawati, Lyna).....	82
68. Pengaruh Pengungkapan <i>Corporate Social Responsibility</i> (CSR) terhadap Profortabilitas Perusahaan (Bramantika Oktavianti, Anisa Kusumawardani, Fibriyani Nur Khairin).....	85
69. Penguatan Transfer ke Daerah sebagai Katalis Pertumbuhan Ekonomi Regional Papua (Imam Sumardjoko).....	86
70. Faktor faktor yang Mempengaruhi <i>Relationship Quality</i> di Grapari Telkomsel Surakarta (Salman Faris Insani, Ariyani Wahyu Wijayanti).....	87
71. Kepuasan Kerja terhadap Komitmen Organisasi dan Kinerja Pegawai serta Kinerja Layanan Studi pada Layanan Pusat Kesehatan Masyarakat di Kalimantan Timur (Tetra Hidayati, Rahmawati).....	88
72. Faktor Faktor yang Mempengaruhi Kinerja Pegawai di Kantor Kecamatan (Indah Wahyu Utami, Widi Nugrahaningsih).....	89
73. Pengembangan <i>Integrated Evaluation Model</i> (IEM) untuk Penilaian Kinerja Dosen Tersertifikasi dengan Aplikasi Web Based Logic Model (Dyah Ayu Puri Palupi, Mardanung Patmo Cahjono).....	90
74. Pengaruh Komitmen Organisasi dan Kepuasan Kerja terhadap <i>Organizational Citizenship Behaviour</i> (Tri Bodroastuti, Tjandra Tirtono).....	92
75. Analisis Pengaruh Ketanggapan, Ketepatan dan Profesionalisme Pelayanan terhadap Kepuasan Mutu Pelayanan Menyeleluruh di RSUD Bethesda Yogyakarta (Maindy Liarisma Tamonob, Santi Budiman, Nerys Lourensius L.T, Yuyun Wahyuni).....	93
76. Pengaruh <i>Service Quality</i> terhadap Kepuasan Nasabah (Tantri Widiastuti, Citra Yuliani).....	94
77. Analisis Pengaruh Harga,Desain Produk, dan Citra Merek terhadap Keputusan Pembelian-Studi Kasus pada <i>Floss The Finest</i> di Distro Floss Store Surakarta (Budi Santoso, Bambang Mursito, Istiqomah).....	95
78. Pengaruh Program BPJS Ketenagakerjaan dan Penerapan Pelayanan Prima Terhadap Produktivitas Kerja pada Perusahaan Priamyudha Mandiri Jaya (Laras Wijayanti).....	96

79. Analisa Pengaruh Produk, Promosi dan Pelayanan terhadap Keputusan Nasabah Menggunakan Produk Moneyline di Bank ANZ Surakarta (Annisa Nurhesti, Bambang Mursito, Sudarwati).....	97
80. Pengaruh Lingkungan Fisik dan Non Fisik terhadap Kinerja Karyawan PT.Solo Grafika Utama Surakarta (Syifa Ulinnuha, Djumali, Supawi Pawenang).....	98
81. Analisis Pengaruh <i>Service Quality</i> terhadap Kepuasan Pelanggan pada Assalam Hypermarket Solo (Nashihan Ahyar, Bambang Mursito, Muladi Wibowo).....	99
82. Pengaruh Komunikasi dan Pelatihan terhadap Kinerja Pimpinan Rumah Sakit Brayat Minulya Surakarta (Ali Murtanto, Istiatin, Eny Kustiyah).....	100
83. Pengaruh Pelayanan, Harga dan Kualitas Produk terhadap Keputusan Pembelian Ikan di CV Trah Serang Boyolali (Wahyu Putra Gemilang, Supawi Pawenang, Eny Kustiyah).....	101
84. Pengaruh Permodalan, Promosi dan Produk terhadap Omset Penjualan pada Pedagang UMKM-Studi Kasus Nasabah Kredit PT.Bank Rakyat Indonesia Unit Ngemplak (Aswin Maulana).....	102
85. Analisis Pengaruh CAR, Earning Ability, LDR, Net Interest Margin dan Non Performing Loan(NPL) terhadap ROA, Studi Kasus pada Bank Umum Milik Negara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015 (Anissa Endar Puspita).....	103
86. Analisis Mekanisme GCG terhadap Ketepatan Waktu Penyampaian Pelaporan Keuangan (Rina Anisa Agustin, Kartika Hendra Ts, Yuli Chomsatu).....	105
87. Pengaruh Harga, Pelayanan dan Sistem Pembayaran terhadap Keputusan Pembelian Sepeda Motor di Panggung Motor Surakarta (Tya Baskoro, Siti Maryam, Muladi Wibowo).....	106

PERKEMBANGAN BURSA SAHAM INDONESIA

Nanik Linawati

Jl. Kutisari Indah Selatan VI/21 Surabaya; nanikl@petra.ac.id
Program Manajemen Keuangan Program Studi Manajemen,
Fakultas Ekonomi, Universitas Kristen Petra
(Jl. Siwalankerto 121-131 Surabaya)

ABSTRACT

Indonesia's stock market continued to grow since reactivation in 1977. The number of listed companies has grown from year to year until it reached the number of 532 companies in the beginning of August 2016. This study aimed to describe the portrait of Indonesia's stock market, which includes an overview of literacy of capital market in Indonesia, characteristics of the investor and the condition of stock market in Indonesia. The method used the descriptive research method. Based on the description in the discussion of the research results that the literacy of capital market in Indonesia is the lowest when compared to literacy on other financial products. Indonesian investors are still not mature enough in making an investment decision, because they still have a dependency to foreign investors. As well as the Indonesian emiten is still quite a lot of practices unethical behavior in capital market.

Keywords: *Literacy, Investor, the Indonesian Capital Market*

ABSTRAK

Bursa saham Indonesia terus berkembang sejak pengaktifan kembali pada tahun 1977. Jumlah emiten mengalami pertumbuhan dari tahun ke tahun hingga mencapai jumlah 532 perusahaan di awal Agustus 2016. Penelitian ini bertujuan untuk mendeskripsikan potret bursa saham Indonesia, yang mencakup gambaran tentang literasi pasar modal di Indonesia, karakteristik investor dan kondisi bursa saham Indonesia. Metode penelitian yang digunakan, yaitu metode penelitian deskriptif. Berdasarkan deskripsi dalam pembahasan penelitian diperoleh hasil bahwa literasi pasar modal di Indonesia tergolong paling rendah bila dibandingkan literasi pada produk keuangan yang lain. Investor Indonesia masih belum cukup matang dalam mengambil keputusan investasi, karena masih memiliki ketergantungan kepada investor asing. Serta pasar modal Indonesia masih cukup banyak praktik-praktik pelanggaran etika pasar modal.

Kata Kunci: *Literasi, Investor, Pasar Modal Indonesia*

PENDAHULUAN

Sejak pengaktifan kembali bursa saham Indonesia tahun 1977 (netralnews.com, 2016), berbagai upaya untuk mengembangkan dan menata mekanisme kerja di bursa telah dilakukan oleh Bursa Efek Indonesia (BEI), yang sebelumnya bernama Bursa Efek Jakarta (BEJ). Sekalipun hasilnya belum sepenuhnya mampu memenuhi harapan investor Indonesia, namun telah banyak perbaikan kinerja yang telah dicapai oleh BEI. Salah satu

bukti kerja keras Bursa Efek Indonesia yaitu semakin bertambahnya jumlah emiten hingga pada awal Agustus 2016 berjumlah 532 perusahaan (SahamOK, 2016). Tulisan ini disajikan dengan tujuan memberikan deskripsi potret bursa saham Indonesia saat ini, yang mencakup gambaran tentang literasi pasar modal di Indonesia, karakteristik investor dan kondisi bursa saham Indonesia..

METODE PENELITIAN

Penelitian ini termasuk penelitian deskriptif, karena kajian dilakukan dengan mencermati dan menganalisis perkembangan literasi pasar modal, karakteristik investor Indonesia, dan kondisi bursa saham hingga saat ini. Makalah ini disusun berdasarkan kajian literatur tentang perkembangan bursa saham Indonesia yang bersumber dari media cetak maupun internet.

HASIL & PEMBAHASAN

Peran Bursa Saham Indonesia terhadap Perekonomian

Pasar modal memiliki fungsi vital dan utama dalam sebuah perekonomian. Kehadiran pasar modal berkontribusi dalam menentukan efisiensi sebuah perekonomian dan menawarkan kapitalisasi yang lebih tinggi dan mempengaruhi kualitas investasi (Andries, 2009). Semakin maju suatu bursa akan ikut berkontribusi terhadap kemajuan perekonomian suatu negara. Selain itu semakin banyak jumlah emiten yang tercatat dan ditransaksikan sahamnya di bursa, maka akan semakin tinggi likuiditas perdagangan di bursa dan sekaligus potensi untuk sumber pendanaan bagi perusahaan yang selanjutnya akan menopang performa keuangan perusahaan-perusahaan go publik yang pada akhirnya akan berkontribusi terhadap perkembangan perekonomian suatu negara.

Bursa saham Indonesia dalam jangka panjang berhubungan dengan variabel-variabel makroekonomi, seperti *Gross Domestic Product*, suku bunga, dan nilai tukar. Kondisi ini berdampak pada saat terjadinya *capital flight* ketika terjadi krisis moneter tahun 1997. Selain itu setiap peristiwa yang terjadi di bursa saham Amerika Serikat berdampak secara tidak langsung terhadap bursa saham Indonesia melalui jalur pasar keuangan global (Purnomo & Rider, 2011). Selanjutnya pada tahun 2008, terjadi volatilitas harga saham yang tinggi sebagai akibat terjadinya penurunan likuiditas saham di bursa saham Indonesia (Hudiyono & Husodo, 2013).

Literasi Pasar Modal

Literasi pasar modal masyarakat Indonesia tergolong rendah, karena berdasarkan data di Tabel 1, posisi tingkat literasi pasar modal berada di angka terendah bila dibandingkan literasi perbankan, literasi asuransi, literasi perusahaan pembiayaan, literasi dana pensiun, dan literasi pegadaian. Tingkat literasi pasar modal tahun 2013 sebesar 3,79% memberikan indikasi bahwa dari 100 penduduk hanya 4 orang yang memahami pasar modal. Dengan kata lain, 96 persen penduduk Indonesia sama sekali belum mengenal pasar modal Indonesia. Kondisi ini sangat memprihatinkan, karena di tengah upaya bursa untuk terus membuat pasar modal berkembang dan semakin likuid. Namun di sisi lain, hanya sedikit sekali penduduk Indonesia yang telah mengenal pasar modal Indonesia.

Utilitas pasar modal jauh lebih rendah lagi. Tabel 2 menunjukkan utilitas pasar modal sebesar 0,11%. Hal ini berarti dari 1.000 penduduk Indonesia, hanya satu orang yang telah bertransaksi di bursa saham. Rendahnya angka utilitas pasar modal merupakan tantangan besar bagi Otoritas Jasa Keuangan untuk terus mengedukasi dan memfasilitasi masyarakat

untuk dapat mengakses produk pasar modal. Meskipun Bursa Efek Indonesia sudah mengubah konversi per lot saham dari 500 lembar menjadi 100 lembar (Fauzian, 2014). Namun masih perlu upaya berkelanjutan untuk memperkenalkan produk pasar modal ke masyarakat.

Tabel 1. Indeks Literasi Keuangan Sektor Jasa Keuangan

Tingkat Literasi	Perbankan	Asuransi	Perusahaan Pembiayaan	Dana Pensiun	Pasar Modal	Pegadaian
<i>Well Literate</i>	21,80%	17,84%	9,80%	7,13%	3,79%	14,85%
<i>Sufficient Literate</i>	75,44%	41,69%	17,89%	11,74%	2,40%	38,89%
<i>Less Literate</i>	2,04%	0,68%	0,21%	0,11%	0,03%	0,83%
<i>Not Literate</i>	0,73%	39,80%	72,10%	81,03%	81,03%	45,44%

Sumber: Strategi Nasional Literasi Keuangan OJK

Tabel 2. Indeks Utilitas Produk dan Jasa Keuangan

	Perbankan	Asuransi	Perusahaan Pembiayaan	Dana Pensiun	Pasar Modal	Pegadaian
Utilitas	57,58%	11,81%	6,33%	1,53%	0,11%	5,04%

(OJK, 2013)

Karakteristik Investor Indonesia

Pertumbuhan investor Indonesia masih tergolong rendah jika dibandingkan negara lain. Pada tahun 2014, penduduk Indonesia yang sudah menjadi investor sebesar 400.000 orang atau sekitar 0,2% jika dibandingkan total penduduk. Sementara di Singapura investor lokal 30% dari total penduduk dan Malaysia rasio ini sebesar 12,8% (Kusuma, 2014).

Return saham yang diperdagangkan di Bursa Efek Indonesia masih lebih banyak dinikmati oleh investor asing. Pada tahun 2012 lebih dari 80% dari total perdagangan di bursa didominasi oleh investor asing. Kehadiran investor asing memberikan pengaruh positif maupun negatif. Dampak positif kehadiran investor asing, karena berdampak bursa saham menjadi lebih likuid. Investor asing dapat memberikan tiga pengaruh positif, yaitu (1) mengembangkan pasar modal negara tujuan (*development effect*), (2) meningkatkan sumber pendanaan dari pihak eksternal (*resource effect*), dan (3) meningkatkan nilai saham yang akan meningkatkan nilai portofolio investor lokal (*welfare effect*). Di sisi lain, dominasi kepemilikan saham oleh investor asing mengakibatkan kinerja pasar modal menjadi sangat fluktuatif karena adanya potensi penarikan dana setiap saat (Chandra, 2010).

Data Bursa Efek Indonesia tahun 2015 menunjukkan bahwa 86 persen total perdagangan di bursa saham didominasi oleh 10 persen investor asing. Berdasarkan historis, Dominasi investor asing pada investasi di bursa saham Indonesia lebih banyak memberikan dampak yang merugikan daripada menguntungkan. Sebagai contoh pada tahun 2008 ketika terjadi krisis keuangan global, sebagian besar investor asing keluar dari bursa saham Indonesia. Dampak yang dirasakan, yaitu penurunan yang signifikan pada Indeks Harga Saham Gabungan yang menyebabkan volatilitas harga saham yang besar di bursa saham.

Sementara investor lokal terbiasa mengikuti setiap keputusan investor besar tanpa memiliki dasar pertimbangan yang rasional, karena sebagian investor lokal tidak memiliki pemahaman analisa fundamental yang memadai. Prinsip yang banyak dipegang oleh investor lokal menganut prinsip klasik yaitu membeli di saat harga saham naik dan menjual di saat harga saham turun atau *buy low and sell high* (Setianto, 2016).

Karakter 'ikut-ikutan' kepada investor asing disebabkan masih rendahnya literasi pasar modal di Indonesia. Rendahnya literasi pasar modal membawa implikasi yang luas dan merugikan. Berikut pemaparan tentang karakteristik investor Indonesia beserta kasus-kasus yang dialami. Investor Indonesia lebih berorientasi jangka pendek dan mengambil keputusan dan tidak berdasarkan informasi, namun lebih memperhatikan rumor. Selain itu sebelum memutuskan untuk membeli produk investasi khususnya saham, lebih banyak menggunakan 'feeling' (emosi), bukan didasarkan pada pertimbangan rasional. Sehingga banyak investor yang dirugikan akibat pengambilan keputusan investasi saham yang tidak didasarkan pada analisa yang tepat, yaitu analisa fundamental (Pratomo & Nugraha, 2009).

Kasus penipuan berkedok investasi di Indonesia terus bermunculan setiap tahun, padahal latar belakang pendidikan masyarakat Indonesia terus mengalami peningkatan dari tahun ke tahun. Hal yang menyebabkan masalah ini, yaitu investor Indonesia mengabaikan aspek risiko dalam berinvestasi, kurang dalam literasi produk pasar modal, dan tidak mendasarkan pilihan investasi pada profil risiko (Muttaqien, 2015).

Investor Indonesia kurang peka terhadap pentingnya memperhatikan risiko, karena publikasi informasi terkait produk keuangan seringkali timpang. Sebagai contoh, cukup banyak penyampaian informasi *fund fact sheet* reksadana hanya mencantumkan peroleh imbal hasil (*return*) pada beberapa periode, tetapi tidak menginformasikan dengan jelas terkait risiko yang menyertai perolehan imbal hasil investasi (Rudiyanto, 2015).

Investor Indonesia mudah dikelabui oleh informasi yang menyesatkan terkait tawaran yang berkedok investasi, karena masih rendahnya literasi produk pasar modal. Literasi produk pasar modal pada tahun 2015, baru mencapai 3,79%. Sementara literasi produk perbankan (21,80%) dan literasi produk asuransi (17,84%) masih lebih baik daripada literasi produk pasar modal (Neraca, 2015).

Investor Indonesia terkesan emosional dalam berinvestasi, karena sebagian investor tidak memahami bahwa keputusan investasi bersifat personal dan harus sesuai dengan profil risiko investor (Danareksa Investment Management, 2012). Sehingga tidak mungkin seorang investor dalam memilih produk investasi mengikuti keputusan pihak lain yang dianggap lebih *expert*. Berdasarkan kondisi ini, Otoritas Jasa Keuangan seharusnya menambahkan materi edukasi bagi masyarakat, yaitu tentang profil risiko investor.

Kondisi pasar modal Indonesia

Sementara upaya edukasi pasar modal perlu terus dilakukan, upaya pembenahan di bursa saham juga harus terus dilakukan, karena masih banyak praktik pelanggaran etika yang dilakukan oleh para emiten. Berikut ini kasus-kasus pelanggaran etika yang terjadi di pasar modal Indonesia. Beberapa emiten saham di Indonesia melakukan tindakan yang tidak etis, seperti melakukan *window dressing* sebelum IPO, mempublikasikan laporan keuangan yang menyesatkan, terlibat kasus penyuapan, melakukan *corporate action* yang mengakibatkan *Unusual Market Activity (UMA)* atau aktivitas perdagangan yang tidak biasa, melakukan *insider trading*, dan perdagangan semu.

Saham yang diperdagangkan di bursa saham Indonesia tidak semuanya layak melakukan *Initial Public Offering (IPO)*. Hal ini nampak jelas bahwa sebelum pelaksanaan

IPO, sebagian emiten melakukan *window dressing*, sehingga kinerja keuangan emiten kelihatan sangat baik. Namun setelah proses IPO berlangsung, kinerja emiten seperti mengalami penurunan. Padahal itulah kinerja yang sebenarnya. Dengan kata lain, sebagian saham yang tercatat di Bursa Efek Indonesia sebenarnya tidak layak untuk melakukan IPO (Neraca, 2012).

Tindakan emiten yang tidak etis dalam bentuk mempublikasikan laporan keuangan yang menyesatkan ditunjukkan oleh PT. Indofarma Tbk (Bloomberg: INAF.JK) pada tahun 2002, membukukan laba hingga kuartal ketiga tahun sebesar Rp 80 miliar. Namun setelah laporan keuangan diaudit oleh KAP Hans Tuanakota Mustofa (Afiliasi Deloitte Touche Tohmatsu), laporan keuangan INAF menunjukkan rugi sebesar Rp 59 miliar (Nugroho, Kumaladewi, & Arthanto, 2010).

Emiten saham yang terlibat kasus penyuapan terjadi pada tahun 2016, dimana Komisi Pemberantasan Korupsi (KPK) menetapkan mantan Direktur Utama PT Agung Podomoro Land Tbk (APLN), sebagai tersangka kasus penyuapan terhadap anggota DPRD DKI Jakarta terkait pembahasan raperda zonasi tata ruang Pantai Utara Jakarta (Maulana, 2016).

Tiga emiten saham yaitu saham PT Radana Bhaskara Finance Tbk (HDFB), saham PT Bank Rakyat Indonesia Agroniaga Tbk (AGRO) dan saham PT Steady Safe Tbk (SAFE) ditetapkan Bursa Efek Indonesia ke dalam kategori *Unusual Market Activity (UMA)* atau aktivitas perdagangan yang tidak biasa, karena harga ketiga saham itu meningkat di luar kebiasaan (Supriyatna, 2016).

Pada tahun 2012, PT Bank Danamon Indonesia Tbk terlibat kasus *insider trading* atau kecurangan transaksi saham karena pendahuluan informasi yang dilakukan oleh mantan Country Head UBS Group AG. melalui broker di Singapura dengan menggunakan rekening bank isterinya (Pasopati, 2015).

Pembentukan harga semu menjelang penutupan perdagangan saham menunjukkan gejala bahwa perdagangan di bursa saham Indonesia cenderung kurang sehat, karena harga semu terbentuk bukan pada permintaan dan penawaran saham yang sebenarnya, melainkan digerakkan oleh permintaan dan penawaran palsu. (Indopremier, 2012). Sebenarnya peristiwa ini tidak termasuk perdagangan, namun karena ‘permainan’ investor ini mengakibatkan terbentuknya harga saham yang baru, maka seolah-olah telah terjadi transaksi. Harga saham yang terbentuk, sebenarnya bukan merupakan informasi, namun lebih sesuai jika dikategorikan pada rumor. Hal yang menyedihkan, sebagian investor sebagai pengguna informasi, menganggap ini sebagai informasi, karena proses pembentukannya melalui mekanisme bursa yang resmi.

Disamping itu, likuiditas bursa saham di Indonesia cenderung kurang likuid, karena cukup banyak saham yang tidak aktif diperdagangkan (saham tidur). Pada tahun 2016, berdasarkan data Bursa Efek Indonesia, paling sedikit terdapat 100 saham yang tidak aktif diperdagangkan di bursa saham Indonesia. Faktor-faktor yang menyebabkan suatu saham tidak aktif diperdagangkan karena saham-saham tersebut tidak likuid. Hal yang menyebabkan ‘saham tidur’ tidak likuid, karena tidak adanya *corporate action*, jumlah lembar saham yang dijual kepada publik terlalu sedikit, (Okezone.com, 2016). Kondisi seperti ini perlu penanganan serius dari pihak Bursa Efek Indonesia, agar jumlah ‘saham tidur’ di Indonesia semakin berkurang dan likuiditas perdagangan semakin baik.

Persoalan lain yang masih ada di bursa saham Indonesia, yaitu masih rendahnya prosentase kepemilikan publik pada sebagian besar emiten. Kebanyakan persentase kepemilikan publik di bawah 40 persen (IDX, 2016). Fakta ini memiliki dampak yang kurang baik bagi transparansi informasi bagi publik, karena dominasi kepemilikan saham oleh

institusi ataupun pihak manajerial, akan menimbulkan keberpihak-an manfaat hanya pada kelompok-kelompok yang mendominasi kepemilikan saham. Sehingga fungsi kontrol sosial dari pihak masyarakat tidak dapat berjalan dengan baik.

KESIMPULAN & SARAN

Literasi pasar modal di Indonesia tergolong paling rendah bila dibandingkan literasi pada produk keuangan yang lain. Investor Indonesia masih belum cukup matang dalam mengambil keputusan investasi, karena masih memiliki ketergantungan kepada investor asing. Serta pasar modal Indonesia masih cukup banyak praktik-praktik pelanggaran etika pasar modal.

Disarankan pihak Bursa Efek Indonesia, agar tidak jemu-jemu memantau terjadinya praktik-praktik perdagangan bursa yang menyimpang dari aturan yang berlaku atau yang melanggar etika dengan disertai oleh pemberian sanksi yang tegas, agar praktik-praktik di bursa saham Indonesia semakin baik dan diapresiasi oleh para investor. Edukasi tentang profil risiko investor juga harus diberikan kepada masyarakat, agar masyarakat yang telah maupun akan berinvestasi memahami dengan baik tentang tingkat kesanggupannya untuk menerima risiko investasi, dengan harapan keputusan investasi investor sudah sesuai dengan profil risiko yang miliki

DAFTAR PUSTAKA

- Andries, A. M. (2009). The Importance of Capital Market in Economy . *CES Working Papers*, 69-75.
- Chandra, R. (2010). Analisis Pemilihan Saham oleh Investor Asing di Bursa Efek Indonesia. *Bisnis & Birokrasi*, 101-113.
- Chandra, R. (2010). Analisis Pemilihan Saham oleh Investor Asing di Bursa Efek Indonesia. *Bisnis & Birokrasi*, 101-113.
- Danareksa Investment Management. (2012). *Risiko dalam Reksadana*. Diakses Agustus 18, 2016, dari Danareksa Investment Management: <http://reksadana.Danareksaonline.com/edukasi/tentang-risiko.aspx>
- Kusuma, D. R. (2014, April 2). *Investor Lokal Pasar Modal Indonesia Baru 400.000 Orang*. Diakses Agustus 15, 2016, dari detikfinance: <http://finance.detik.com/read/2014/04/02/175006/2543590/6/investor-lokal-pasar-modal-indonesia-baru-400000-orang>
- Maulana, R. (2016, Juli 21). *Meramal Nasib APLN di Teluk Jakarta*. Diakses Agustus 19, 2016, dari Bisnis Indonesia: <http://koran.bisnis.com/read/20160721/441/567943/meramal-nasib-apln-di-teluk-jakarta>
- Muttaqien, S. (2015, April 13). *Hati-hati Berinvestasi*. Diakses Agustus 18, 2016, dari Inilahcom: <http://m.inilah.com/news/detail/2195109/hati-hati-berinvestasi>
- Neraca. (2012, Maret 7). *Saham "Tidur" Bukti IPO Tidak Berkualitas*. Diakses Agustus 18, 2016, dari Neraca: <http://www.neraca.co.id/article/10980/saham-tidur-bukti-ipo-tidak-berkualitas-bapepam-lk-kurang-peka>
- Neraca. (2015, Mei 12). *Literasi Pasar Modal Paling Rendah 3,79%*. Diakses Agustus 18, 2016, dari Neraca: <http://www.neraca.co.id/article/53664/literasi-pasar-modal-paling-rendah-379-minimnya-peran-investor-lokal>
- netralnews.com. (2016, Agustus 10). *EI Peringatan 39 Tahun Pengaktifan Kembali Pasar Modal*. Diakses Agustus 26, 2016, dari netralnews.com:

- <http://www.netralnews.com/news/ekonomi/read/18094/bei.peringatan.39.tahun.pengaktifan.kembali.pasar.modal>
- Nugroho, D. A., Kumaladewi, P. R., & Arthanto, V. Y. (2010). *Etika dalam Praktik Investasi dan Pasar Modal*. Jogjakarta: Universitas Gadjahmada. Diakses dari <https://www.scribd.com/.../Ringkasan-Etika-Dalam-Praktik-Investasi>
- Okezone.com. (2016, Mei 9). *Saham Tidur, BEI Panggil 100 Emiten*. Diakses Agustus 18, 2016, dari OKEZONEFINANCE: <http://economy.okezone.com/read/2016/05/09/278/1383485/saham-tidur-bei-panggil-100-emiten>
- Pasopati, G. (2015, Oktober 16). *Kasus Insider Trading Saham Danamon, BEI Temui UBS Indonesia*. Diakses Agustus 19, 2016, dari CNN Indonesia: <http://www.cnnindonesia.com/ekonomi/20151016132758-92-85309/kasus-insider-trading-saham-danamon-bei-temui-ubs-indonesia/>
- Pratomo, E. P., & Nugraha, U. (2009). *Reksadana: Solusi Perencanaan Investasi di Era Modern*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.
- Purnomo, B., & Rider, M. W. (2011). Domestic and Foreign Shocks and the Indonesian Stock Market: Time Series Evidence. *Federal Reserve Bank of Atlanta*.
- Rudiyanto. (2015, Juni 16). *Mengenal "Fund Fact Sheet" Reksa Dana*. Diakses Agustus 18, 2016, dari KOMPAS.COM: <http://bisniskeuangan.kompas.com/read/2015/06/16/060100626/Mengenal.Fund.Fact.Sheet.Reksa.Dana>
- SahamOK. (2016, Agustus 10). Diakses Agustus 31, 2016, dari sahamok.com: www.sahamok.com/perusahaan-publik-terbuka-tbkemiten-bei-indonesia/
- Setianto, B. (2016). *Panduan Investasi 2016 Di Bursa Efek Indonesia*. Jakarta : BSK Capital.
- Supriyatna, I. (2016, April 26). *Harga Saham Tiga Emiten Naik di Luar Kebiasaan*. Diakses Agustus 19, 2016, dari KOMPAS.COM: <http://bisniskeuangan.kompas.com/read/2016/04/26/154433426/Harga.Saham.Tiga.Emiten.Naik.di.Luar.Kebiasaan>

SEMINAR NASIONAL DAN CALL FOR PAPER FAKULTAS EKONOMI UNIBA SURAKARTA



Sertifikat

Diberikan Kepada :

NANIK LINAWATI

Atas partisipasinya sebagai :

PEMAKALAH

Seminar Nasional & Call For Paper

*Investment Challanges and Opportunities in Indonesia Capital Market
in The Era of ASEAN Economic Community*

Hotel Megaland Surakarta, 27 September 2016

Rektor
Universitas Islam Batik Surakarta

Prof. Dr. Ir. Hj. Endang Siti Rahayu, M.S.

Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Islam Batik Surakarta

Drs. Sri Hartono, SE., M.Si



LORIN
SOLO HOTEL



HARIAN
JOGLOSEMAR
JERNIH - BERNILAI

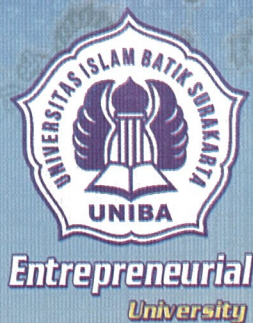
Bank BTN



Laweyan
HOTEL



SEMINAR NASIONAL DAN CALL FOR PAPER FAKULTAS EKONOMI UNIBA SURAKARTA



Sertifikat

Diberikan Kepada :

NANIK LINAWATI

Atas partisipasinya sebagai :

PESERTA

Seminar Nasional & Call For Paper
*Investment Challanges and Opportunities in Indonesia Capital Market
in The Era of ASEAN Economic Community*
Hotel Megaland Surakarta, 27 September 2016

Rektor
Universitas Islam Batik Surakarta

Prof. Dr. Ir. Hj. Endang Siti Rahayu, M.S.

Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Islam Batik Surakarta

Drs. Sri Martono, SE., M.Si



LORIN
SOLO HOTEL



NASHOCO
AUTHORIZED TOYOTA DEALER



PT Sri Rejeki Luman Tbk



HARIAN
JOGLOSEMAR
JERNIH - BERNILAI

Bank BTN



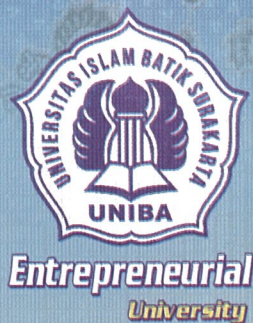
TIGA SERANGKAI

Laweyan
HOTEL



OTORITAS
JASA
KEUANGAN

SEMINAR NASIONAL DAN CALL FOR PAPER FAKULTAS EKONOMI UNIBA SURAKARTA



Sertifikat

Diberikan Kepada :

NANIK LINAWATI

Atas partisipasinya sebagai :

PESERTA

Seminar Nasional & Call For Paper
*Investment Challanges and Opportunities in Indonesia Capital Market
in The Era of ASEAN Economic Community*
Hotel Megaland Surakarta, 27 September 2016

Rektor
Universitas Islam Batik Surakarta

Prof. Dr. Ir. Hj. Endang Siti Rahayu, M.S.

Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Islam Batik Surakarta

Drs. Sri Martono, SE., M.Si



LORIN
SOLO HOTEL



HARIAN
JOGLOSEMAR
JERNIH - BERNILAI

Bank BTN



Laweyan
HOTEL



OJK
OTORITAS
JASA
KEUANGAN