

**ANALISIS PENGARUH *TICK SIZE REDUCTION* TERHADAP
LIKUIDITAS DAN VOLATILITAS DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana Ekonomi (S1)

Pada Program Studi Manajemen

Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Disusun oleh :

Nita Christina Susanto

NPM : 07 03 16700

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
DESEMBER, 2010**

SKRIPSI

ANALISIS PENGARUH *TICK SIZE REDUCTION* TERHADAP LIKUIDITAS DAN VOLATILITAS DI BURSA EFEK INDONESIA

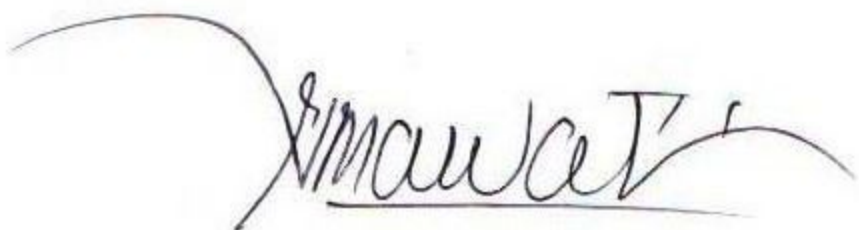
Disusun Oleh :

Nita Christina Susanto

NPM : 07 03 16700

Telah dibaca dan disetujui oleh:

Dosen Pembimbing



Prof. Dr. J. Sukmawati S., MM.

Tanggal 8 Desember 2010

SKRIPSI

ANALISIS PENGARUH *TICK SIZE REDUCTION* TERHADAP LIKUIDITAS DAN VOLATILITAS DI BURSA EFEK INDONESIA

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

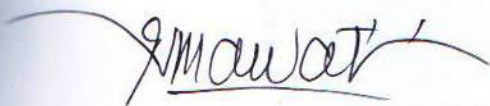
Nita Christina Susanto

NPM : 07 03 16700

Telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal 10 Januari 2011 dan
dinyatakan telah memenuhi persyaratan untuk mencapai derajat
Sarjana Ekonomi (S1) pada Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta

SUSUNAN PANITIA PENGUJI

Ketua Panitia Penguji

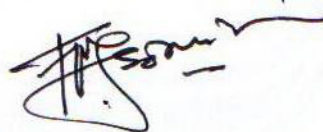


Prof. Dr. J. Sukmawati S., MM.

Anggota Panitia Penguji



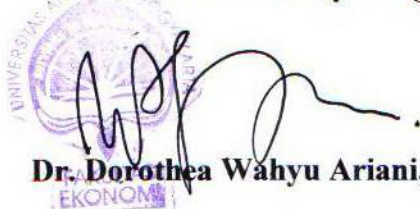
Alexander Jatmiko Wibowo, SE., SIP., MSF.



Drs. Felix Wisnu Isdaryadi, MBA.

Yogyakarta, 10 Januari 2011

Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Dr. Dorothea Wahyu Ariani, SE., MT.

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

ANALISIS PENGARUH *TICK SIZE REDUCTION* TERHADAP LIKUIDITAS DAN VOLATILITAS DI BURSA EFEK INDONESIA

benar-benar hasil karya saya sendiri. Pernyataan, ide, maupun kutipan baik langsung maupun tidak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam skripsi ini dalam catatan perut/daftar pustaka. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa saya melakukan plagiasi sebagian atau seluruhnya dari skripsi ini, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 8 Desember 2010

Yang menyatakan

Nita Christina Susanto

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yesus Kristus atas segala berkat, dan kasih setia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan memberikan usaha yang terbaik. Skripsi memang bukanlah akhir dari segalanya, melainkan salah satu perjalanan akhir dari studi. Melalui proses penyusunan skripsi, penulis telah mendapat begitu banyak pelajaran dan pengalaman yang sangat berharga dan tak terlupakan, sehingga penulis pun terpacu untuk berusaha menjadi lebih baik lagi. Skripsi dengan judul “Analisis Pengaruh *Tick Size Reduction* terhadap Likuiditas dan Volatilitas di Bursa Efek Indonesia” disusun dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Penulis menyadari bahwa dalam proses penulisan skripsi ini, penulis tidak bekerja sendiri melainkan memperoleh bimbingan, dukungan, bantuan, saran dan motivasi dari banyak pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang tak terhingga kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus atas kasih dan cinta-Nya yang selalu ada menyertaku, dan rencana-Nya yang begitu indah bagi hidupku.
2. Ibu Prof. Dr. J. Sukmawati S., MM., terima kasih untuk seluruh dukungan, perhatian, bimbingan, dorongan, motivasi dan waktu yang diberikan di tengah kesibukan Ibu sehingga saya dapat lulus dengan baik.

3. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi yang telah mendidik dengan baik, melayani, membimbing, dan memberikan pelajaran hidup selama penulis di Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
4. Seluruh Karyawan Tata Usaha, Perpustakaan, Pojok Bursa UAJY yang banyak memberi bantuan selama penulis menuntut ilmu di Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
5. Keluargaku tercinta yang aku sayangi dan kasihi.
Papa : Agus Susanto, mama : Ciciningsih, serta kokohku Henry Kurniawan yang telah mengasihi, mendukung, mengarahkan, membimbing dari kecilku hingga kini lulus S1.
6. Teman-teman kuliah dan kost yang luar biasa dan unik (Keshia, Yulia, Stephanie, Sulamit, Erlin, Ryan, Edo, Lisa, Felicia, Febe, Jerry, Dega, dll). Ayo segera lulus buat yang belum lulus, sukses kerjanya buat yang sudah lulus...
7. Temen-temen KKN Krembangan 1 (Ronny, Natalie, Tata, Edy, Ajie) seru banget bisa hidup 1 bulan bareng kalian. Ayo kumpul bareng lagi...
8. Anak-anak HMPSM (Ko Eddy, Denny, Ko Wijaya, Jeffry, Maya, Happy, Ribka, dll). Terima kasih atas semua bantuan dan sarannya ya. HMPSM jadi menyenangkan berkat kalian.
9. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah memberikan dorongan, bantuan, dan semangat untuk menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, setiap kritik dan saran yang bersifat membangun sangat penulis butuhkan. Semoga penelitian ini dapat memberikan manfaat bagi setiap pihak yang memerlukan.

Yogyakarta, 8 Desember 2010

Penulis

Nita Christina Susanto



MOTTO & PERSEMBAHAN

Guru terbaik adalah **PENGALAMAN**

Warisan terbaik adalah **KEBIASAAN BAIK**

Musibah terbesar adalah **KEPUTUSASAAN**

Kehormatan terbesar adalah **KESETIAAN**

Modal terbesar adalah **KEMANDIRIAN**

Karunia terbesar adalah **KESELAMATAN**

“For I know the plans I have for you, declares the LORD, plans to prosper you and not to harm you, plans to give you hope and a future.”

(Jeremiah 29 : 11)

“Sebab Aku ini mengetahui rancangan-rancangan apa yang ada pada-Ku mengenai kamu, demikianlah firman TUHAN, yaitu rancangan damai sejahtera dan bukan rancangan kecelakaan, untuk memberikan kepadamu hari depan yang penuh harapan.”

(Yeremia 29 : 11)

Skripsi ini kupersembahkan untuk
Tuhan Yesus Kristus,
serta Papa, Mama, kokoh,
Keluarga yang menyayangi dan kusayangi

DAFTAR ISI

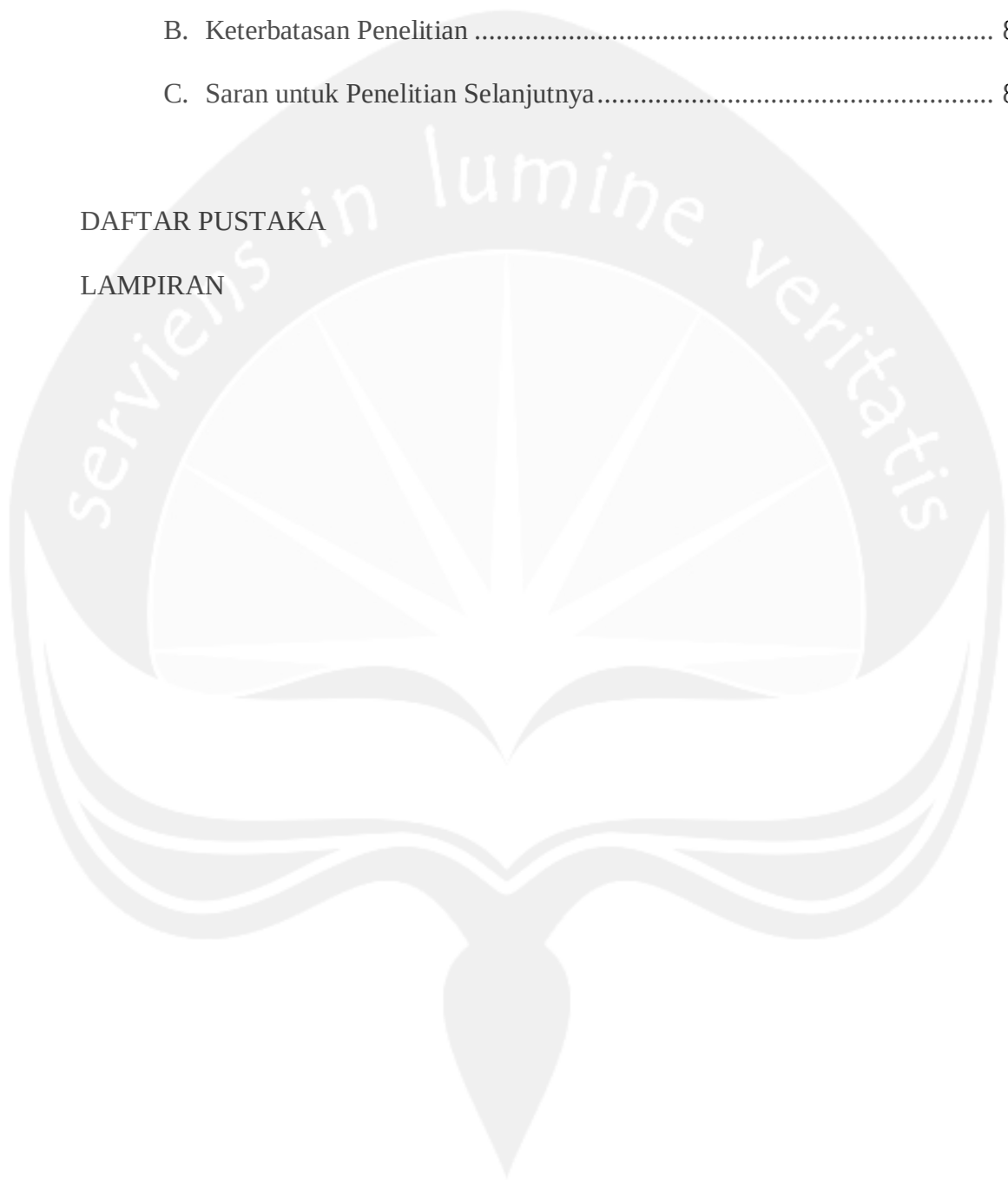
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
KATA PENGANTAR	v
HALAMAN MOTTO & PERSEMBAHAN	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GRAFIK	xvi
INTISARI.....	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
1. Rumusan Masalah	5
2. Batasan Penelitian	5
B. Tujuan dan Manfaat Penelitian	6
1. Tujuan Penelitian.....	6
2. Manfaat Penelitian.....	7
C. Sistematika Penulisan.....	8
BAB II TINJAUAN KONSEPTUAL DAN PERUMUSAN HIPOTESIS	9
A. Tinjauan Pustaka	9
1. Bursa Efek Indonesia.....	9

2. <i>Tick Size</i>	10
3. Likuiditas	11
4. <i>Bid-Ask Spread</i>	11
5. <i>Bid-Ask Depth</i>	12
6. <i>Depth-to-Relative Spread</i>	13
7. Volatilitas	13
B. Tinjauan Penelitian Sebelumnya.....	15
C. Hipotesis	19
BAB III METODE PENELITIAN	21
A. Pemilihan Sampel.....	21
B. Data Penelitian, Metode Pengumpulan Data, dan Sumber Data.....	22
1. Data Penelitian	22
2. Metode Pengumpulan Data.....	23
3. Sumber Data.....	24
C. Metode Analisis Data.....	24
D. Model Hipotesis	25
BAB IV ANALISIS DATA	30
A. Hasil Penelitian	30
B. Pengujian Hipotesis.....	31
1. Pengujian Hipotesis 1	31
2. Pengujian Hipotesis 2	51
3. Pengujian Hipotesis 3	66
4. Pengujian Hipotesis 4	76

BAB V PENUTUP	86
A. Kesimpulan	86
B. Keterbatasan Penelitian	88
C. Saran untuk Penelitian Selanjutnya.....	89

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN



DAFTAR TABEL

Tabel 1 Perubahan Rentang Harga dan <i>Tick Size</i> dalam Tawar Menawar Saham di Bursa Efek Indonesia	3
Tabel 2 Ringkasan Penelitian Terdahulu	18
Tabel 3 Daftar Perusahaan	22
Tabel 4 Hasil Analisis Statistik Deskriptif <i>Relative Spread</i>	31
Tabel 5 Hasil Analisis Statistik Deskriptif <i>Relative Spread</i>	33
Tabel 6 Hasil Analisis Statistik Deskriptif <i>Relative Spread</i>	34
Tabel 7 Hasil Analisis Statistik Deskriptif <i>Relative Spread</i>	35
Tabel 8 Hasil Analisis Statistik Deskriptif <i>Relative Spread</i>	37
Tabel 9 Hasil Analisis Statistik Deskriptif <i>Relative Spread</i>	38
Tabel 10 Hasil Analisis Statistik Deskriptif <i>Relative Spread</i>	39
Tabel 11 Hasil Analisis Statistik Deskriptif <i>Relative Spread</i>	41
Tabel 12 Hasil Analisis Statistik Deskriptif <i>Relative Spread</i>	42
Tabel 13 Hasil Analisis Statistik Deskriptif <i>Relative Spread</i>	43
Tabel 14 Hasil Analisis Statistik Deskriptif <i>Relative Spread</i>	45
Tabel 15 Hasil Analisis Statistik Deskriptif <i>Relative Spread</i>	46
Tabel 16 Hasil Analisis Statistik Deskriptif <i>Relative Spread</i>	47
Tabel 17 Ringkasan Rata-Rata <i>Relative Spread</i>	49
Tabel 18 <i>Paired Samples Test</i> untuk <i>Relative Spread</i>	50
Tabel 19a Hasil Analisis Deskriptif <i>Bid Depth</i>	51
Tabel 19b Hasil Analisis Deskriptif <i>Ask Depth</i>	52
Tabel 20a Hasil Analisis Deskriptif <i>Bid Depth</i>	52

Tabel 20b Hasil Analisis Deskriptif <i>Ask Depth</i>	53
Tabel 21a Hasil Analisis Deskriptif <i>Bid Depth</i>	53
Tabel 21b Hasil Analisis Deskriptif <i>Ask Depth</i>	54
Tabel 22a Hasil Analisis Deskriptif <i>Bid Depth</i>	54
Tabel 22b Hasil Analisis Deskriptif <i>Ask Depth</i>	55
Tabel 23a Hasil Analisis Deskriptif <i>Bid Depth</i>	55
Tabel 23b Hasil Analisis Deskriptif <i>Ask Depth</i>	56
Tabel 24a Hasil Analisis Deskriptif <i>Bid Depth</i>	56
Tabel 24b Hasil Analisis Deskriptif <i>Ask Depth</i>	57
Tabel 25a Hasil Analisis Deskriptif <i>Bid Depth</i>	57
Tabel 25b Hasil Analisis Deskriptif <i>Ask Depth</i>	58
Tabel 26a Hasil Analisis Deskriptif <i>Bid Depth</i>	58
Tabel 26b Hasil Analisis Deskriptif <i>Ask Depth</i>	59
Tabel 27a Hasil Analisis Deskriptif <i>Bid Depth</i>	59
Tabel 27b Hasil Analisis Deskriptif <i>Ask Depth</i>	60
Tabel 28a Hasil Analisis Deskriptif <i>Bid Depth</i>	60
Tabel 28b Hasil Analisis Deskriptif <i>Ask Depth</i>	61
Tabel 29a Hasil Analisis Deskriptif <i>Bid Depth</i>	61
Tabel 29b Hasil Analisis Deskriptif <i>Ask Depth</i>	62
Tabel 30a Hasil Analisis Deskriptif <i>Bid Depth</i>	62
Tabel 30b Hasil Analisis Deskriptif <i>Ask Depth</i>	63
Tabel 31a Hasil Analisis Deskriptif <i>Bid Depth</i>	63
Tabel 31b Hasil Analisis Deskriptif <i>Ask Depth</i>	64

Tabel 32 Ringkasan Rata-Rata <i>Bid-Ask Depth</i> (per 1.000.000 lembar saham)	65
Tabel 33 <i>Paired Samples Test</i> untuk <i>Bid-Ask Depth</i>	66
Tabel 34 Hasil Analisis Statistik Deskriptif <i>Depth-to-Relative Spread</i>	67
Tabel 35 Hasil Analisis Statistik Deskriptif <i>Depth-to-Relative Spread</i>	68
Tabel 36 Hasil Analisis Statistik Deskriptif <i>Depth-to-Relative Spread</i>	68
Tabel 37 Hasil Analisis Statistik Deskriptif <i>Depth-to-Relative Spread</i>	69
Tabel 38 Hasil Analisis Statistik Deskriptif <i>Depth-to-Relative Spread</i>	69
Tabel 39 Hasil Analisis Statistik Deskriptif <i>Depth-to-Relative Spread</i>	70
Tabel 40 Hasil Analisis Statistik Deskriptif <i>Depth-to-Relative Spread</i>	71
Tabel 41 Hasil Analisis Statistik Deskriptif <i>Depth-to-Relative Spread</i>	71
Tabel 42 Hasil Analisis Statistik Deskriptif <i>Depth-to-Relative Spread</i>	72
Tabel 43 Hasil Analisis Statistik Deskriptif <i>Depth-to-Relative Spread</i>	72
Tabel 44 Hasil Analisis Statistik Deskriptif <i>Depth-to-Relative Spread</i>	73
Tabel 45 Hasil Analisis Statistik Deskriptif <i>Depth-to-Relative Spread</i>	74
Tabel 46 Hasil Analisis Statistik Deskriptif <i>Depth-to-Relative Spread</i>	74
Tabel 47 Ringkasan Rata-Rata <i>Depth-to-Relative Spread</i>	75
Tabel 48 <i>Paired Samples Test</i> untuk <i>Depth-to-Relative Spread</i>	76
Tabel 49 Hasil Analisis Statistik Deskriptif Volatilitas.....	77
Tabel 50 Hasil Analisis Statistik Deskriptif Volatilitas.....	78
Tabel 51 Hasil Analisis Statistik Deskriptif Volatilitas.....	78
Tabel 52 Hasil Analisis Statistik Deskriptif Volatilitas.....	79
Tabel 53 Hasil Analisis Statistik Deskriptif Volatilitas.....	79
Tabel 54 Hasil Analisis Statistik Deskriptif Volatilitas.....	80

Tabel 55 Hasil Analisis Statistik Deskriptif Volatilitas.....	80
Tabel 56 Hasil Analisis Statistik Deskriptif Volatilitas.....	81
Tabel 57 Hasil Analisis Statistik Deskriptif Volatilitas.....	81
Tabel 58 Hasil Analisis Statistik Deskriptif Volatilitas.....	82
Tabel 59 Hasil Analisis Statistik Deskriptif Volatilitas.....	82
Tabel 60 Hasil Analisis Statistik Deskriptif Volatilitas.....	83
Tabel 61 Hasil Analisis Statistik Deskriptif Volatilitas.....	83
Tabel 62 Ringkasan Rata-Rata Volatilitas	84
Tabel 63 <i>Paired Samples Test</i> untuk Volatilitas	85

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1 <i>Relative Spread</i> PT. APAC Citra Centertex Tbk	32
Grafik 2 <i>Relative Spread</i> PT. Asiaplast Industries Tbk.....	34
Grafik 3 <i>Relative Spread</i> PT. Bank Victoria International Tbk	35
Grafik 4 <i>Relative Spread</i> PT. Bhuwanatala Indah Permai Tbk.....	36
Grafik 5 <i>Relative Spread</i> PT. Citatah Industri Marmer Tbk.....	38
Grafik 6 <i>Relative Spread</i> PT. Dharma Samudera Fishing Industries Tbk.....	39
Grafik 7 <i>Relative Spread</i> PT. GT Kabel Indonesia Tbk.....	40
Grafik 8 <i>Relative Spread</i> PT. Intikeramik Alamasri Industry Tbk	42
Grafik 9 <i>Relative Spread</i> PT. Kageo Igar Jaya (d/h Igarjaya) Tbk	43
Grafik 10 <i>Relative Spread</i> PT. Mas Murni Indonesia Tbk	44
Grafik 11 <i>Relative Spread</i> PT. Multipolar Corporation Tbk	46
Grafik 12 <i>Relative Spread</i> PT. Sierad Produce Tbk.....	47
Grafik 13 <i>Relative Spread</i> PT. Tirta Mahakam Resources Tbk.....	48

ANALISIS PENGARUH *TICK SIZE REDUCTION* TERHADAP LIKUIDITAS DAN VOLATILITAS DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun oleh:

Nita Christina Susanto
NPM : 07 03 16700

Pembimbing Utama

Prof. Dr. J. Sukmawati S., MM.

Intisari

Bursa Efek Indonesia memberlakukan *tick size* baru mulai 2 Januari 2007. Adapun tujuan BEI, yakni berusaha meningkatkan likuiditas saham yang diperdagangkan, meredam volatilitas harga dan memacu kinerja perusahaan yang tercatat di BEI serta mewujudkan mekanisme perdagangan yang transparan dan efisien. Perubahan terjadi pada saham dengan harga kurang dari Rp 200,- (dua ratus rupiah) ditetapkan *tick size* sebesar Rp 1,- (satu rupiah) dari *tick size* sebelumnya Rp 5,- (lima rupiah). Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *tick size reduction* terhadap likuiditas berdasarkan *bid-ask spread*, *bid-ask depth*, dan *depth-to-relative spread*, serta pengaruhnya terhadap volatilitas di Bursa Efek Indonesia. Sampel dalam penelitian ini adalah saham-saham yang aktif diperdagangkan di Bursa Efek Indonesia selama periode penelitian dari 3 Juli 2006 sampai 26 Juni 2007.

Penelitian ini menggunakan analisis uji beda untuk mengetahui dan menganalisis perbedaan *bid-ask spread*, *bid-ask depth*, *depth-to-relative spread* dan volatilitas sebelum *tick size reduction* dan setelah *tick size reduction*. Pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan *paired sample t-test* yang didasarkan pada *probability*.

Hasil analisis untuk hipotesis pertama menunjukkan bahwa *bid-ask spread* sebelum *tick size reduction* berbeda dengan setelah *tick size reduction*. Hasil analisis untuk hipotesis kedua menunjukkan bahwa *bid-ask depth* sebelum *tick size reduction* berbeda dengan setelah *tick size reduction*. Menurunnya *bid-ask spread* dan *bid-ask depth* menunjukkan likuiditas saham yang ambigu, sehingga digunakan *depth-to-relative spread* (DRS) yang hasil analisisnya DRS sebelum *tick size reduction* berbeda dengan setelah *tick size reduction*. Hasil analisis untuk hipotesis keempat menunjukkan bahwa volatilitas harga *depth* sebelum *tick size reduction* berbeda dengan setelah *tick size reduction*.

Kata Kunci : *tick size reduction*, likuiditas, volatilitas, Bursa Efek Indonesia