

BAB V

KESIMPULAN

Dalam menentukan apakah investor akan melakukan transaksi di pasar modal, biasanya ia akan mendasarkan keputusannya pada berbagai informasi yang dimilikinya. Salah satu informasi yang dapat mempengaruhi reaksi pasar adalah informasi mengenai *corporate action*. *Reverse stock split* merupakan salah satu informasi yang dipublikasikan kepada publik sebagai suatu pengumuman atau peristiwa yang berhubungan dengan perusahaan (*corporate action*). Jika suatu pengumuman memiliki kandungan informasi, maka pasar akan bereaksi pada waktu informasi tersebut diterima pasar. Reaksi pasar atas suatu pengumuman dapat mempengaruhi likuiditas saham. Dalam penelitian ini likuiditas saham diprosikan dengan *bid-ask spread* dan volume perdagangan saham.

Berdasarkan pengujian hipotesis yang telah dilakukan terhadap 22 perusahaan yang melakukan *reverse stock split* pada periode 2001 sampai dengan Juni 2009, maka dapat diambil kesimpulan bahwa tidak terdapat perbedaan signifikan likuiditas saham sebelum dan sesudah pengumuman *reverse stock split*. Hal tersebut ditunjukkan dengan tidak terdapatnya perbedaan *bid-ask spread* dan volume perdagangan saham sebelum dan sesudah pengumuman *reverse stock split*. Hasil penelitian tersebut menunjukkan bahwa pengumuman *reverse stock split* tidak memiliki nilai ekonomis, sehingga pengumuman *reverse stock split* bukan merupakan

informasi yang relevan bagi investor dalam membuat keputusan investasinya. Ketidakrelevanan informasi dalam pengumuman *reverse stock split* tersebut dapat saja disebabkan oleh motif beberapa perusahaan yang melakukan *reverse stock split* untuk menghindari kriteria *delisting* yang ditetapkan oleh bursa yang memiliki peraturan harga minimum saham.



Daftar Referensi

- BEI, 2004, Peraturan Pencatatan Efek Nomor I-A: 19/07/04 tentang Pencatatan Saham dan Efek Bersifat Ekuitas Bukan Saham yang Diterbitkan oleh Perusahaan Terdaftar, Jakarta.
- Conroy, R. M.; R. S. Harris, 1990, The Effect of Stock Splits on Bid-Ask Spread, *Journal of Finance* 45, 1285-1295.
- Copeland, Thomas E, 2007, Financial Theory and Corporate Policy, (Pearson Addison Wesley, New York).
- Fransson, Abbe, 2005, Reverse Stock Split: An Empirical Approach To The Signaling And Trading Range Hypotheses On Swedish Stocks Subject To Reverse Split Between 1995 And 2004, *Journal of Business* 10, 1-17.
- Han, 1995, The Effect of Reverse Splits on the Liquidity of the Stock, *Journal of Financial and Quantitative Analysis* 30 (1), 159-169.
- Hartono, Jogiyanto, 2005, Metodologi Penelitian Bisnis: Salah Kaprah dan Pengalaman-pengalaman, (BPFE UGM, Yogyakarta).
- Hartono, Jogiyanto, 2005, Pasar Efisien Secara Keputusan, (PT Gramedia Pustaka Utama, Jakarta).
- Hartono, Jogiyanto, 2008, Teori Portofolio dan Analisis Investasi, Edisi Kelima, (BPFE UGM, Yogyakarta).
- Horne, James C, 1995, Financial Management and Policy, (A Simon and Schuster Company, New Jersey).
- Jing, Lihua, 2002, An Event Study of Reverse Stock Splits in Hongkong Market, *SSRN Accounting Journal*.
- Jog, Vijay; Cheng Zhu, 2004, Thirty Years Of Stock Splits Reverse Stock Splits And Stock Dividends In Canada, *Quarterly Journal of Business and Economic* 36, 51-61.

Nelling, E. F; Chen Y, 2002, Reverse Stock Split: Microstructure Effect and Nonparametric Analysis of the Ex Date Return, *Finance and Management* 14, 52-56

Pangaribuan, Arini A, 2009, Analisis Perbedaan Likuiditas dan Abnormal Return Sebelum dan Sesudah Pengumuman Reverse Split di Bursa Efek Indonesia, Akuntansi (Universitas Atma Jaya Yogyakarta, Yogyakarta).

Pratisto, Arif, 2009, Statistik Menjadi Mudah dengan SPSS 17, (Elex Media Komputindo, Jakarta).

Ross, A. S.; R. W. Westerfield; J. Jaffe, 2007, *Core Principles and Applications of Corporate Finance*, (Mc Graw-Hill, New York).

Savitri, Melinda; Dwi Martani, 2005, The Analysis Impact of Stock Split and Reverse Stock split on Stock Return and Volume The Case of Jakarta Stock Exchange, *Journal of Accounting*.

Sutopo, Evelyn, 2005, Analisis Likuiditas Saham di Seputar Reverse Stock Splits, Akuntansi (Universitas Atma Jaya Yogyakarta, Yogyakarta).

Teguh, Daniel Adi Nugroho, 2005, Pengaruh Kebijakan Reverse Stock Split terhadap Return Saham, Akuntansi (Universitas Atma Jaya Yogyakarta, Yogyakarta).

Weygandt, Jerry J.; Donald E. Keiso; Walter G. Kell, 2002, *Accounting Principles*, (John Wiley & Sons, Inc, New York).

Wild, John J; K. R. Subramanyan; Robert F. Halsey, 2005, *Financial Statement Analysis*, (Mc Graw-Hill, New York).

www.idx.co.id

www.yahoofinance.com



LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan yang Melakukan Kebijakan *Reverse*

Stock Split

Kode emiten	Nama perusahaan	Tanggal pengumuman reverse stock split
BDMN	Bank Danamon Indonesia Tbk	17 Juli 2001
BNI	Bank International Indonesia Tbk	13 Juni 2002
LPBN	Bank Lippo Tbk	11 Desember 2002
BDMN	Bank Danamon Indonesia Tbk	22 Januari 2003
SMMA	Sinar Mas Multiartha	4 Maret 2003
MTFN	Bakrie Finance	6 Maret 2003
SUBA	Suba Indah Tbk	1 Oktober 2003
BBNI	Bank Negara Indonesia	23 Desember 2003
PLAS	Palm Asia Corpora	18 Maret 2004
UNIT	United Capital Indonesia Tbk	29 April 2004
SIPD	Sierad Produce Tbk	15 Oktober 2004
IIKP	Inti Indah Karya Plasindo	19 Januari 2005
BNBR	Bakrie and Brother Tbk	14 Maret 2005
LPLI	Lippo E-net Tbk	28 Maret 2005
APIC	Artha Pasific International Tbk	18 April 2005
INDX	Indoexchange Tbk	25 Agustus 2005
SRSN	Sarasa Nugraha	6 Oktober 2005
JAKA	Jaka Artha Graha	19 Juli 2006
BKSL	Royal Sentul Highland Tbk	1 Agustus 2006
INPC	Inter-Pasific Bank	10 Januari 2007
BNBR	Bakrie and Brother Tbk	6 Maret 2008
POLY	Polysindo Eka Perkasa Tbk	14 Maret 2008

Lampiran 2 Bid-ask Spread

Kode Emiten	Ask price t-3	Bid price t-3	bid-ask spread t-3
BDMN	35	30	0.167
BNII	20	15	0.333
LPBN	36	31	0.161
BDMN	270	255	0.059
SMMA	45	40	0.125
MTFN	10	10	0.000
SUBA	20	15	0.333
BBNI	100	95	0.053
PLAS	2	1	1.000
UNIT	550	550	0.000
SIPD	20	15	0.333
IIKP	375	325	0.154
BNBR	335	320	0.047
LPLI	50	45	0.111
APIC	200	200	0.000
INDX	10	10	0.000
SRSN	40	40	0.000
JAKA	25	25	0.000
BKSL	30	25	0.200
INPC	48	45	0.067
BNBR	335	320	0.047
POLY	50	50	0.000

Kode Emiten	Ask price t-2	Bid price t-2	bid-ask spread t-2
BDMN	35	30	0.167
BNII	20	15	0.333
LPBN	36	31	0.161
BDMN	255	235	0.085
SMMA	45	40	0.125
MTFN	10	10	0.000
SUBA	20	15	0.333
BBNI	100	95	0.053
PLAS	2	1	1.000
UNIT	575	550	0.045
SIPD	20	15	0.333
IJKP	325	300	0.083
BNBR	40	30	0.333
LPLI	50	45	0.111
APIC	200	200	0.000
INDX	10	10	0.000
SRSN	40	35	0.143
JAKA	25	25	0.000
BKSL	30	30	0.000
INPC	49	48	0.021
BNBR	325	310	0.048
POLY	50	50	0.000

Kode Emiten	Ask price t-1	Bid price t-1	bid-ask spread t-1
BDMN	35	30	0.167
BNII	20	15	0.333
LPBN	36	31	0.161
BDMN	240	235	0.021
SMMA	40	35	0.143
MTFN	10	10	0.000
SUBA	20	15	0.333
BBNI	100	90	0.111
PLAS	2	1	1.000
UNIT	550	550	0.000
SIPD	20	15	0.333
IJKP	70	60	0.167
BNBR	325	310	0.048
LPLI	40	40	0.000
APIC	10	10	0.000
INDX	10	10	0.000
SRSN	35	30	0.167
JAKA	25	25	0.000
BKSL	30	25	0.200
INPC	49	48	0.021
BNBR	325	310	0.048
POLY	50	50	0.000

Kode Emiten	Ask price t+1	Bid price t+1	bid-ask spread t+1
BDMN	675	625	0.080
BNII	135	125	0.080
LPBN	280	270	0.037
BDMN	1100	1050	0.048
SMMA	470	300	0.567
MTFN	550	525	0.048
SUBA	125	120	0.042
BBNI	1300	1300	0.000
PLAS	455	410	0.110
UNIT	1250	1200	0.042
SIPD	160	150	0.067
IIKP	405	380	0.066
BNBR	160	150	0.067
LPLI	450	430	0.047
APIC	180	175	0.029
INDX	75	45	0.667
SRSN	85	80	0.063
JAKA	75	65	0.154
BKSL	100	100	0.000
INPC	280	270	0.037
BNBR	650	580	0.121
POLY	490	490	0.000

Kode Emiten	Ask price t+2	Bid price t+2	bid-ask spread t+2
BDMN	650	650	0.000
BNII	130	125	0.040
LPBN	275	265	0.038
BDMN	1000	975	0.026
SMMA	400	300	0.333
MTFN	600	550	0.091
SUBA	120	115	0.043
BBNI	1300	1300	0.000
PLAS	455	455	0.000
UNIT	1200	1200	0.000
SIPD	160	155	0.032
IIKP	400	400	0.000
BNBR	600	580	0.034
LPLI	460	430	0.070
APIC	190	175	0.086
INDX	65	55	0.182
SRSN	85	80	0.063
JAKA	75	70	0.071
BKSL	115	100	0.150
INPC	245	240	0.021
BNBR	600	580	0.034
POLY	385	320	0.203

Kode Emiten	Ask price t+3	Bid price t+3	bid-ask spread t+3
BDMN	675	650	0.038
BNII	130	125	0.040
LPBN	270	265	0.019
BDMN	950	925	0.027
SMMA	400	300	0.333
MTFN	400	400	0.000
SUBA	125	115	0.087
BBNI	1300	1300	0.000
PLAS	510	455	0.121
UNIT	1400	1250	0.120
SIPD	160	155	0.032
IIKP	410	360	0.139
BNBR	270	210	0.286
LPLI	445	440	0.011
APIC	165	150	0.100
INDX	65	55	0.182
SRSN	85	85	0.000
JAKA	85	75	0.133
BKSL	115	115	0.000
INPC	245	220	0.114
BNBR	620	590	0.051
POLY	320	320	0.000

Lampiran 5 Rata-rata Trading Volume Activity

Kode Emiten	TVAit-3	TVAit-2	TVAit-1	∑TVA sebelum	rata2 TVA sebelum
BDMN	2.261E-05	5.342E-06	1.272E-05	4.06764E-05	1.35588E-05
BNII	1.943E-05	2.302E-05	3.701E-05	7.9464E-05	2.6488E-05
LPBN	0.000233 4	0.003143 9	9.995E-05	0.00347728 3	0.001159094
BDMN	3.178E-05	2.713E-05	2.779E-05	8.6705E-05	2.89017E-05
SMMA	1.158E-05	5.615E-06	0.000127	0.00014423 6	4.80788E-05
MTFN	0.000255 5	5.633E-05	0.000240 1	0.00055192 1	0.000183974
SUBA	0.000352 1	0.000197 9	0.001236 8	0.00178680 6	0.000595602
BBNI	6.576E-06	8.099E-05	8.275E-05	0.00017032 1	5.67738E-05
PLAS	0.13308	0.06034	0.21752	0.41094	0.13698
UNIT	0.000122 2	5.052E-05	0.000575 6	0.00074830 5	0.000249435
SIPD	0.000665 4	0.000349 6	0.001609	0.00262397 8	0.000874659
IHKP	0.001983 2	0.005551 4	0.016978 5	0.02451306 8	0.008171023
BNBR	0	0.007752 4	0.004392	0.01214444 3	0.004048148
LPLI	0.000192 3	8.452E-05	0.001845	0.00212177 1	0.000707257
APIC	4.777E-05	2E-05	1.222E-06	6.89921E-05	2.29974E-05
INDX	1.087E-05	0	6.341E-06	1.72104E-05	5.73679E-06
SRSN	0.003693 2	0.011538 6	0.019799 1	0.03503090 9	0.01167697
JAKA	2.885E-06	1.923E-07	7.692E-07	3.84615E-06	1.28205E-06
BKSL	1.932E-06	6.257E-06	1.675E-05	2.49356E-05	8.31186E-06
INPC	5.336E-05	0.000128 8	8.538E-05	0.00026752 1	8.91736E-05
BNBR	0.015036 7	0.007752 4	0.004392	0.02718116 2	0.009060387
POLY	1.904E-06	7.363E-07	1.841E-06	4.48061E-06	1.49354E-06

Kode Emiten	TVAit+1	TVAit+2	TVAit+3	Σ TVA sesudah	rata2 TVA sesudah
BDMN	2.059E-06	1.441E-06	4.735E-06	8.23409E-06	2.7447E-06
BNII	0.0030447	0.0006553	0.0001459	0.003845839	0.001281946
LPBN	0.0027634	0.0018764	0.0007841	0.005423859	0.001807953
BDMN	1.215E-05	8.358E-05	1.77E-05	0.000113425	3.78082E-05
SMMA	0	0	0	0	0
MTFN	0.0012721	0.0004413	5.192E-05	0.001765317	0.000588439
SUBA	0.0057907	0.0017222	0.0002037	0.007716667	0.002572222
BBNI	1.152E-05	2.635E-05	5.172E-06	4.30455E-05	1.43485E-05
PLAS	0.02214	0.0305	0.01792	0.07056	0.02352
UNIT	0.0002469	0	0.0011555	0.001402372	0.000467457
SIPD	0.0002618	0.0004912	8.497E-05	0.000837954	0.000279318
IIKP	0.004453	0	0.0022968	0.006749811	0.002249937
BNBR	0.0077257	0.0086535	0.2148462	0.231225385	0.077075128
LPLI	0.0035765	0.0009119	6.997E-05	0.004558314	0.001519438
APIC	0.0176248	0.0629818	0.0003276	0.080934202	0.026978067
INDX	1.956E-06	0.0008791	0.0010897	0.001970797	0.000656932
SRSN	0.0209867	0.0352683	0.0186113	0.074866279	0.024955426
JAKA	0.0049038	0.0031856	0.0012808	0.009370192	0.003123397
BKSL	7.361E-06	0.0001108	9.201E-06	0.000127346	4.24488E-05
INPC	3.006E-07	1.202E-06	4.97E-05	5.12061E-05	1.70687E-05
BNBR	0.0126017	0.0086535	0.0057851	0.027040359	0.009013453
POLY	1.767E-05	0.0070554	0	0.007073055	0.002357685

Lampiran 3 Rata-rata Bid-ask Spread

Kode Emiten	bid-ask spread t-3	bid-ask spread t-2	bid-ask spread t-1	Σbid-ask spread sebelum	rata2 bid-ask spread sebelum
BDMN	0.167	0.167	0.167	0.500	0.167
BNII	0.333	0.333	0.333	1.000	0.333
LPBN	0.161	0.161	0.161	0.484	0.161
BDMN	0.059	0.085	0.021	0.165	0.055
SMMA	0.125	0.125	0.143	0.393	0.131
MTFN	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
SUBA	0.333	0.333	0.333	1.000	0.333
BBNI	0.053	0.053	0.111	0.216	0.072
PLAS	1.000	1.000	1.000	3.000	1.000
UNIT	0.000	0.045	0.000	0.045	0.015
SIPD	0.333	0.333	0.333	1.000	0.333
IIKP	0.154	0.083	0.167	0.404	0.135
BNBR	0.047	0.333	0.048	0.429	0.143
LPLI	0.111	0.111	0.000	0.222	0.074
APIC	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
INDX	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
SRSN	0.000	0.143	0.167	0.310	0.103
JAKA	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
BKSL	0.200	0.000	0.200	0.400	0.133
INPC	0.067	0.021	0.021	0.108	0.036
BNBR	0.047	0.048	0.048	0.144	0.048
POLY	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000

Kode Emiten	bid-ask spread t+1	bid-ask spread t+2	bid-ask spread t+3	Σ bid-ask spread sesudah	rata2 bid-ask spread sesudah
BDMN	0.080	0.000	0.038	0.118	0.039
BNII	0.080	0.040	0.040	0.160	0.053
LPBN	0.037	0.038	0.019	0.094	0.031
BDMN	0.048	0.026	0.027	0.100	0.033
SMMA	0.567	0.333	0.333	1.233	0.411
MTFN	0.048	0.091	0.000	0.139	0.046
SUBA	0.042	0.043	0.087	0.172	0.057
BBNI	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
PLAS	0.110	0.000	0.121	0.231	0.077
UNIT	0.042	0.000	0.120	0.162	0.054
SIPD	0.067	0.032	0.032	0.131	0.044
IIKP	0.066	0.000	0.139	0.205	0.068
BNBR	0.067	0.034	0.286	0.387	0.129
LPLI	0.047	0.070	0.011	0.128	0.043
APIC	0.029	0.086	0.100	0.214	0.071
INDX	0.667	0.182	0.182	1.030	0.343
SRSN	0.063	0.063	0.000	0.125	0.042
JAKA	0.154	0.071	0.133	0.359	0.120
BKSL	0.000	0.150	0.000	0.150	0.050
INPC	0.037	0.021	0.114	0.172	0.057
BNBR	0.121	0.034	0.051	0.206	0.069
POLY	0.000	0.203	0.000	0.203	0.068

Lampiran 4 Trading Volume Activity

Kode Emiten	saham perusahaan yang diperdagangkan waktu t-3	saham perusahaan yang beredar waktu t-3	TVAit-3
BDMN	10985000	485785278000	2.26129E-05
BNII	1785000	91865528942	1.94306E-05
LPBN	9049000	38765757081	0.000233428
BDMN	772000	24289263900	3.17836E-05
SMMA	16500	1424743680	1.1581E-05
MTFN	492000	1926000000	0.000255452
SUBA	760500	2160000000	0.000352083
BBNI	1297000	1.97233E+11	6.57598E-06
PLAS	33270000	250000000	0.13308
UNIT	243000	1989163103	0.000122162
SIPD	4816000	7237865083	0.00066539
IIKP	317300	159996294	0.001983171
BNBR	0	38750400000	0
LPLI	865500	4501664634	0.000192262
APIC	127100	2660451250	4.77739E-05
INDX	12000	1103985000	1.08697E-05
SRSN	8125000	2200000000	0.003693182
JAKA	7500	2600000000	2.88462E-06
BKSL	10500	5434000000	1.93228E-06
INPC	1597500	29,937,859,677	5.33605E-05
BNBR	405544500	26,970,278,400	0.015036719
POLY	90500	47,538,158,750	1.90373E-06

Kode Emiten	saham perusahaan yang diperdagangkan waktu t-2	saham perusahaan yang beredar waktu t-2	TVAiit-2
BDMN	2595000	485785278000	5.34187E-06
BNII	2115000	91865528942	2.30228E-05
LPBN	121876000	38765757081	0.003143909
BDMN	659000	24289263900	2.71313E-05
SMMA	8000	1424743680	5.61505E-06
MTFN	108500	1926000000	5.63344E-05
SUBA	427500	2160000000	0.000197917
BBNI	15974000	1.97233E+11	8.09905E-05
PLAS	15085000	2500000000	0.06034
UNIT	100500	1989163103	5.05238E-05
SIPD	2530000	7237865083	0.000349551
IIKP	888200	159996294	0.005551379
BNBR	209085000	26,970,278,400	0.007752423
LPLI	380500	4501664634	8.45243E-05
APIC	53200	2660451250	1.99966E-05
INDX	0	1103985000	0
SRSN	25385000	2200000000	0.011538636
JAKA	500	2600000000	1.92308E-07
BKSL	34000	5434000000	6.2569E-06
INPC	3855500	29,937,859,677	0.000128783
BNBR	209085000	26,970,278,400	0.007752423
POLY	35000	47,538,158,750	7.36251E-07

Kode Emiten	saham perusahaan yang diperdagangkan waktu t-1	saham perusahaan yang beredar waktu t-1	TVAit-1
BDMN	6180000	485785278000	1.27217E-05
BNII	3400000	91865528942	3.70106E-05
LPBN	3874500	38765757081	9.99465E-05
BDMN	675000	24289263900	2.77901E-05
SMMA	181000	1424743680	0.00012704
MTFN	462500	1926000000	0.000240135
SUBA	2671500	2160000000	0.001236806
BBNI	16322000	1.97233E+11	8.27549E-05
PLAS	54380000	250000000	0.21752
UNIT	1145000	1989163103	0.000575619
SIPD	11646000	7237865083	0.001609038
IIKP	2716500	159996294	0.016978518
BNBR	118454000	26,970,278,400	0.00439202
LPLI	8305500	4501664634	0.001844984
APIC	65000	53209025000	1.2216E-06
INDX	7000	1103985000	6.34067E-06
SRSN	43558000	2200000000	0.019799091
JAKA	2000	2600000000	7.69231E-07
BKSL	91000	5434000000	1.67464E-05
INPC	2556000	29,937,859,677	8.53768E-05
BNBR	118454000	26,970,278,400	0.00439202
POLY	87500	47,538,158,750	1.84063E-06

Kode Emiten	saham perusahaan yang diperdagangkan waktu t+1	saham perusahaan yang beredar waktu t+1	TVAiit+1
BDMN	50000	24289263900	2.05852E-06
BNII	27970000	9186552894	0.003044668
LPBN	10712500	3876575709	0.002763392
BDMN	59000	4857852780	1.21453E-05
SMMA	0	142474368	0
MTFN	24500	19260000	0.001272066
SUBA	1563500	270000000	0.005790741
BBNI	151500	13148870526	1.15219E-05
PLAS	553500	25000000	0.02214
UNIT	26600	107746000	0.000246877
SIPD	189500	723786509	0.000261818
IIKP	142500	32000898	0.004453
BNBR	59875000	7750080000	0.007725727
LPLI	1610000	450166463	0.003576455
APIC	2344500	133022563	0.01762483
INDX	1500	766695000	1.95645E-06
SRSN	12634000	602000000	0.020986711
JAKA	2550000	520000000	0.004903846
BKSL	10000	1358500000	7.36106E-06
INPC	1500	4,989,643,280	3.00623E-07
BNBR	169936000	13,485,139,200	0.012601724
POLY	42000	2,376,907,937	1.767E-05

Kode Emiten	saham perusahaan yang diperdagangkan waktu t+2	saham perusahaan yang beredar waktu t+2	TV Ait+2
BDMN	35000	24289263900	1.44097E-06
BNII	6020000	9186552894	0.000655306
LPBN	7274000	3876575709	0.001876398
BDMN	406000	4857852780	8.3576E-05
SMMA	0	142474368	0
MTFN	8500	19260000	0.000441329
SUBA	465000	270000000	0.001722222
BBNI	346500	13148870526	2.63521E-05
PLAS	762500	25000000	0.0305
UNIT	0	107746000	0
SIPD	355500	723786509	0.000491167
IIKP	0	32000898	0
BNBR	116693500	13,485,139,200	0.008653489
LPLI	410500	450166463	0.000911885
APIC	8378000	133022563	0.062981797
INDX	674000	766695000	0.000879098
SRSN	21231500	602000000	0.035268272
JAKA	1656500	520000000	0.003185577
BKSL	150500	1358500000	0.000110784
INPC	6000	4,989,643,280	1.20249E-06
BNBR	116693500	13,485,139,200	0.008653489
POLY	16770000	2,376,907,937	0.007055385

Kode Emiten	saham perusahaan yang diperdagangkan waktu t+3	saham perusahaan yang beredar waktu t+3	TV Ait+3
BDMN	115000	24289263900	4.7346E-06
BNII	1340000	9186552894	0.00014587
LPBN	3039500	3876575709	0.00078407
BDMN	86000	4857852780	1.7703E-05
SMMA	0	142474368	0
MTFN	1000	19260000	5.1921E-05
SUBA	55000	270000000	0.0002037
BBNI	68000	13148870526	5.1715E-06
PLAS	448000	25000000	0.01792
UNIT	124500	107746000	0.0011555
SIPD	61500	723786509	8.497E-05
IIKP	73500	32000898	0.00229681
BNBR	1665075000	7750080000	0.21484617
LPLI	31500	450166463	6.9974E-05
APIC	871500	2660451250	0.00032758
INDX	835500	766695000	0.00108974
SRSN	11204000	602000000	0.0186113
JAKA	666000	520000000	0.00128077
BKSL	12500	1358500000	9.2013E-06
INPC	248000	4,989,643,280	4.9703E-05
BNBR	78013500	13,485,139,200	0.00578515
POLY	0	2,376,907,937	0

GET

```
FILE='G:\spss\bid-ask spread.sav'.  
DESCRIPTIVES VARIABLES=rata2bidaskspreadsebelum rata2bidaskspreads sesudah  
/STATISTICS=MEAN STDDEV MIN MAX SKEWNESS.
```

Descriptives

[DataSet1] G:\spss\bid-ask spread.sav

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
	Statistic	Statistic	Statistic	Statistic	Statistic
rata2 bid-ask spread sebelum	22	.000	1.000	.14734	.218555
rata2 bid-ask spread sesudah	22	.000	.411	.09100	.102517
Valid N (listwise)	22				

Descriptive Statistics

	Skewness	
	Statistic	Std. Error
rata2 bid-ask spread sebelum	3.095	.491
rata2 bid-ask spread sesudah	2.397	.491

GET

```
FILE='G:\spss\TVA.sav'.  
DESCRIPTIVES VARIABLES=rata2TVAsesbelum rata2TVAsesudah  
/STATISTICS=MEAN STDDEV MIN MAX SKEWNESS.
```

Descriptives

[DataSet2] G:\spss\TVA.sav

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
	Statistic	Statistic	Statistic	Statistic	Statistic
rata2 TVA sebelum	22	.00000128	.13698000	.0080139353	.029
rata2 TVA sesudah	22	.00000000	.09053276	.0087281298	.020
Valid N (listwise)	22				

Descriptive Statistics

	Skewness	
	Statistic	Std. Error
rata2 TVA sebelum	4.583	.491
rata2 TVA sesudah	3.530	.491

DATASET ACTIVATE DataSet1.

NPART TESTS

```
/WILCOXON=rata2bidaskspreadsebelum WITH rata2bidaskspreadsesudah (PAIRED )  
/STATISTICS DESCRIPTIVES  
/MISSING ANALYSIS.
```

NPar Tests

[DataSet1] G:\spss\bid-ask spread.sav

Descriptive Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Minimum	Maximum
rata2 bid-ask spread sebelum	22	.14734	.218555	.000	1.000
rata2 bid-ask spread sesudah	22	.09100	.102517	.000	.411

Wilcoxon Signed Ranks Test

Ranks

		N	Mean Rank	Sum of Ranks
rata2 bid-ask spread sesudah - rata2 bid-ask spread sebelum	Negative Ranks	12 ^a	12.75	153.00
	Positive Ranks	10 ^b	10.00	100.00
	Ties	0 ^c		
	Total	22		

- a. rata2 bid-ask spread sesudah < rata2 bid-ask spread sebelum
- b. rata2 bid-ask spread sesudah > rata2 bid-ask spread sebelum
- c. rata2 bid-ask spread sesudah = rata2 bid-ask spread sebelum

Test Statistics^b

	rata2 bid-ask spread sesudah - rata2 bid-ask spread sebelum
Z	-.860 ^a
Asymp. Sig. (2-tailed)	.390

- a. Based on positive ranks.
- b. Wilcoxon Signed Ranks Test

DATASET ACTIVATE DataSet2.

NPART TESTS

```
/WILCOXON=rata2TVasebelum WITH rata2TVasesudah (PAIRED)  
/STATISTICS DESCRIPTIVES  
/MISSING ANALYSIS.
```

NPar Tests

[DataSet2] G:\spss\TVA.sav

Descriptive Statistics

	N	Mean	Std. Deviation
rata2 TVA sebelum	22	.0080139353	.02901490420
rata2 TVA sesudah	22	.0087281298	.02016660346

Descriptive Statistics

	Minimum	Maximum
rata2 TVA sebelum	.00000128	.13698000
rata2 TVA sesudah	.00000000	.09053276

Wilcoxon Signed Ranks Test

Ranks

	N	Mean Rank	Sum of Ranks
rata2 TVA sesudah - rata2 TVA sebelum	Negative Ranks	8 ^a	74.00
	Positive Ranks	14 ^b	179.00
	Ties	0 ^c	
	Total	22	

- a. rata2 TVA sesudah < rata2 TVA sebelum
- b. rata2 TVA sesudah > rata2 TVA sebelum
- c. rata2 TVA sesudah = rata2 TVA sebelum

Test Statistics^b

	rata2 TVA sesudah - rata2 TVA sebelum
Z	-1.704 ^a
Asymp. Sig. (2-tailed)	.088

- a. Based on negative ranks.
- b. Wilcoxon Signed Ranks Test

```
DATASET ACTIVATE DataSet1.  
SAVE OUTFILE='G:\spss\bid-ask spread.sav'  
/COMPRESSED.  
DATASET ACTIVATE DataSet2.  
SAVE OUTFILE='G:\spss\TVA.sav'  
/COMPRESSED.  
GET  
FILE='G:\spss\bid-ask spread.sav'.
```