

**PERBEDAAN LIKUIDITAS SAHAM DAN KAPITALISASI  
PASAR SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH  
PEMBERLAKUAN SURAT KEPUTUSAN No. KEP-  
00071/BEI/11-2013 DI INDONESIA**

Skripsi

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana Ekonomi (S1)

Pada Program Studi Manajemen

Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta



**Disusun Oleh :**

**Heribertus Suryo Jati Susanto**

**10 03 18516**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA**

**2014**

**SKIPSI**

**PERBEDAAN LIKUIDITAS SAHAM DAN KAPITALISASI  
PASAR SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH  
PEMBERLAKUAN SURAT KEPUTUSAN No. KEP-  
00071/BEI/11-2013 DI INDONESIA**

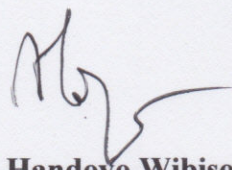
Disusun Oleh

**Heribertus Suryo Jati Susanto**

**NPM: 10 03 18516**

Telah dibaca dan disetujui oleh:

Dosen Pembimbing Utama



**(Dr. C. Handoyo Wibisono, MM.)**

Tanggal 8 Oktober 2014



**SKIPSI**  
**PERBEDAAN LIKUIDITAS SAHAM DAN KAPITALISASI**  
**PASAR SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH**  
**PEMBERLAKUAN SURAT KEPUTUSAN No. KEP-**  
**00071/BEI/11-2013 DI INDONESIA**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

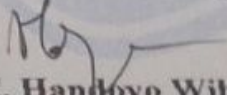
**HERIBERTUS SURYO JATI SUSANTO**

NPM: 10 03 18516

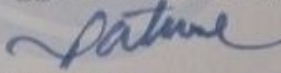
Telah dipertahankan didepan panitia penguji pada tanggal 7 November 2014  
dan dinyatakan telah memenuhi persyaratan untuk mencapai derajat  
Sarjana Ekonomi (SI) pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi  
Universitas Atma Jaya Yogyakarta

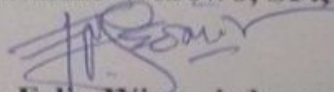
**SUSUNAN PANITIA PENGUJI**

Ketua Penguji

  
Dr. C. Handoyo Wibisono, MM.

Anggota Panitia Penguji

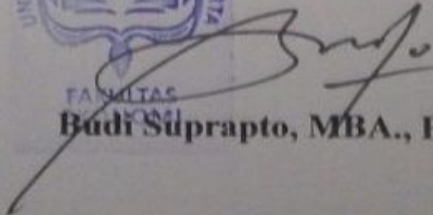
  
A. Jatmiko Wibowo, SF., SIP., MSF

  
Drs. Felix Wisnu isdaryadi, MBA.

Yogyakarta, 7 November 2014

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Atma Jaya Yogyakarta

  
Budi Suprpto, MBA., Ph.D.



## **PERNYATAAN**

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

**PERBEDAAN LIKUIDITAS SAHAM DAN KAPITALISASI  
PASAR SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH  
PEMBERLAKUAN SURAT KEPUTUSAN No. KEP-  
00071/BEI/11-2013 DI INDONESIA**

Benar-benar hasil karya sendiri. Pernyataan, ide, maupun kutipan baik langsung maupun tidak langsung yang bersumber tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam skripsi ini dalam catatan perut maupun refrensi. 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, 7 November 2014

Yang Menyatakan,



Heribertus Suryo Jati Susanto

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis haturkan kepada Tuhan Yesus Kristus atas segala berkat, karunia serta bimbingan-Nya selama penyusunan tugas akhir ini, sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini dengan baik. Tujuan dari penyusunan skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu persyaratan mencapai derajat Sarjana Ekonomi Program Studi Manajemen Pada Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Banyak hambatan yang penulis hadapi dalam penyusunan skripsi ini. Namun, atas berkat dan bimbingan-Nya, keterlibatan dan bantuan dari berbagai pihak, baik secara langsung maupun tidak langsung, penulis akhirnya dapat menyelesaikan dengan baik. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang sudah membantu penulis, antara lain:

1. Bapak Budi Suprpto, MBA., Ph.D. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta
2. Ibu Debora Wintriarsi H., S.E., MM. selaku ketua Program Studi Manajemen Universitas Atma Jaya Yogyakarta
3. Bapak C. Handoyo Wibisono, DR., MM. selaku dosen pembimbing yang telah dengan sabar meluangkan waktu dan pikirannya untuk memberikan saran, kritik dan bimbingan kepada penulis selama proses penulisan skripsi ini.

4. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta, yang telah banyak memberikan bekal ilmu pengetahuan yang sangat berguna selama penulis duduk di bangku kuliah.
5. Orang tua yang selalu memberikan dukungan moral dan materiel, perhatian, ilmu serta doa.
6. Untuk kedua kakak tercinta, terima kasih karena selalu memberi semangat, kebahagiaan, dan bimbingan kepada penulis.
7. Seluruh teman-teman yang selalu memberikan dukungan dan canda tawa selama proses perkuliahan hingga penyusunan skripsi.
8. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah membantu malancarkan proses penulisan skripsi.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, untuk itu penulis masih mengharapkan segala kritik dan saran dari berbagai pihak demi perbaikan di masa mendatang. Hanya kata terima kasih yang dapat penulis ucapkan kepada yang telah membantuselama ini, walaupun penulis menyadari bahwa kata terima kasih masih jauh dibandingkan dengan bantuan dan dukungan yang diterima. Penulis berharap semoga Skripsi ini bermanfaat bagi pembaca.

Yogyakarta, 7 November 2014

Penulis

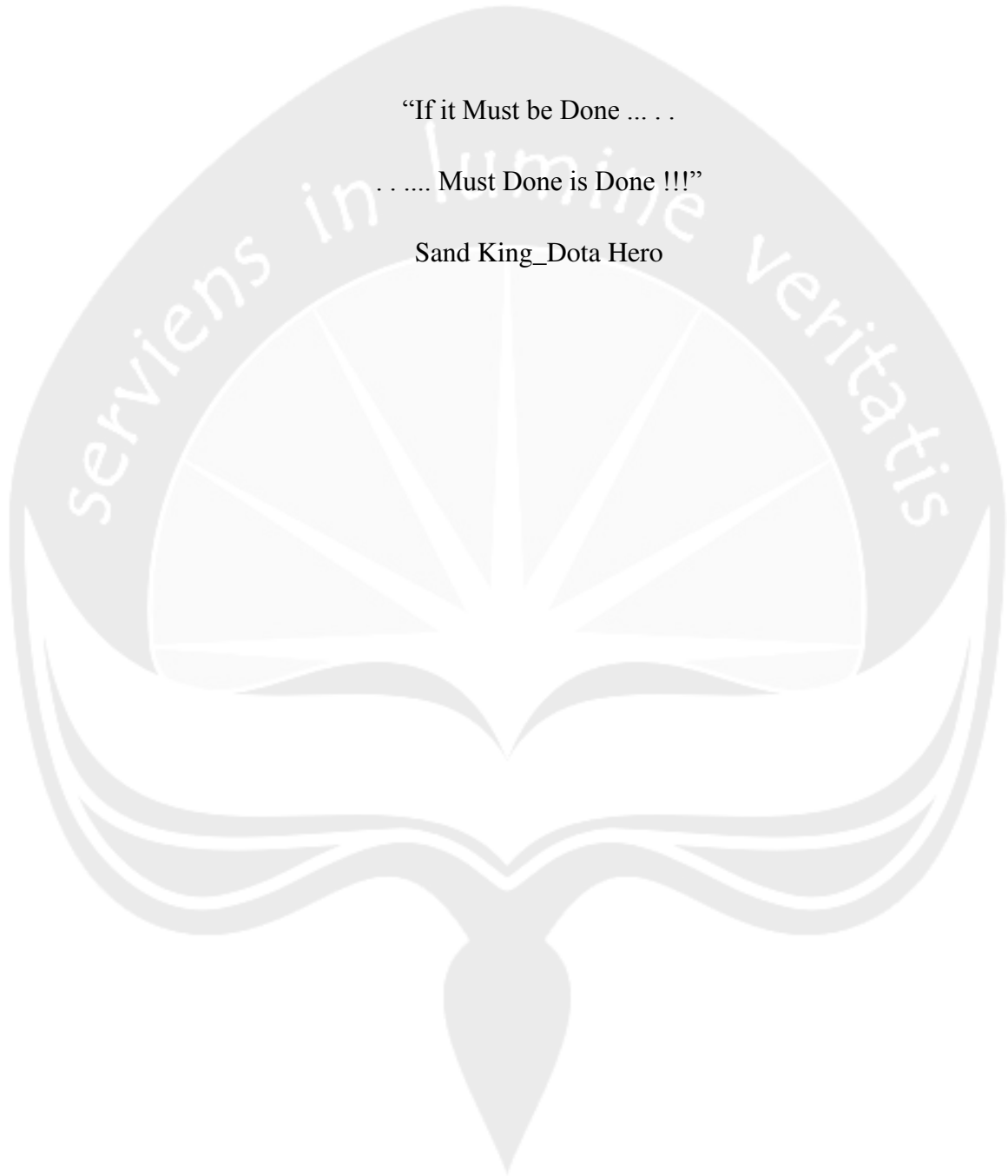
Heribertus Suryo Jati Susanto

## MOTTO

“If it Must be Done ... .

... .. Must Done is Done !!!”

Sand King\_Dota Hero



## DAFTAR ISI

|  | Halaman   |
|--|-----------|
| HALAMAN JUDUL .....  | i         |
| HALAMAN PENGESAHAN PEMBIMBING .....  | ii        |
| HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI .....   | iii       |
| HALAMAN PERNYATAAN .....   | iv        |
| KATA PENGANTAR .....   | v         |
| MOTTO .....  | vii       |
| DAFTAR ISI .....   | viii      |
| DAFTAR TABEL .....   | x         |
| DAFTAR LAMPIRAN .....  | xi        |
| ABSTRAKSI .....  | xii       |
| <b>BAB 1 PENDAHULUAN .....</b>   | <b>1</b>  |
| 1. 1 Latar Belakang Masalah .....  | 1         |
| 1. 2 Rumusan Masalah .....   | 4         |
| 1. 3 Batasan Masalah .....   | 4         |
| 1. 4 Tujuan Penelitian .....   | 5         |
| 1. 5 Manfaat Penelitian .....  | 5         |
| 1. 6 Sistematika Pembahasan .....  | 6         |
| <b>BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS .....</b>                    | <b>7</b>  |
| 2. 1 Perubahan Peraturan II:A Tentang Perdagangan<br>Efek Bersifat Ekuitas ..... | 7         |
| 2. 2 Preferred Trading Range .....   | 11        |
| 2. 3 <i>Return</i> Saham .....   | 11        |
| 2. 4 Likuiditas Saham .....  | 13        |
| 2. 5 Abnormal Return Saham .....   | 14        |
| 2. 6 Pengembangan Hipotesis .....  | 15        |
| <b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>   | <b>18</b> |
| 3. 1 Populasi dan Sampel .....   | 18        |
| 3. 2 Data dan Sumber Data .....  | 19        |



|   |    |
|---|----|
| 3.2.1 Data .....  | 19 |
| 3.2.2 Sumber Data .....   | 20 |
| 3. 3 Periode Jendela .....  | 20 |
| 3. 4 Variabel Penelitian dan Pengukurannya .....                      | 21 |
| 3.4.1 Rata-Rata Trading Volume Activity (TVA) .....                   | 21 |
| 3.4.2 Average Abnormal Return (AAR) .....                             | 22 |
| 3. 5 Metode Analisis Data.....  | 22 |
| 3.5.1 Statistik Deskriptif .....                                      | 22 |
| 3.5.2 Uji Normalitas .....  | 23 |
| 3.5.3 Pengujian Hipotesis .....                                       | 23 |
| BAB IV ANALISIS DATA .....  | 31 |
| 4. 1 Statistik Deskriptif .....                                       | 31 |
| 4. 2 Uji Normalitas .....   | 35 |
| 4. 3 Pengujian Hipotesis Penelitian .....                             | 38 |
| 4.3.1 Pengujian Perbedaan Rata-Rata <i>Trading Volume Activity</i> .. | 38 |
| 4.3.2 Pengujian Perbedaan <i>Average Abnormal Return</i> .....        | 42 |
| 4. 4 Pembahasan Hasil Penelitian .....                                | 45 |
| BAB V PENUTUP .....   | 49 |
| 5. 1 Kesimpulan .....   | 49 |
| 5. 2 Implikasi Manajerial .....                                       | 50 |
| DAFTAR PUSTAKA .....  | 51 |
| LAMPIRAN  |    |

## DAFTAR TABEL

|  | Halaman |
|--|---------|
| Tabel III.1 Proses Pemilihan Sampel .....  | 19      |
| Tabel IV.1.1 Statistik Deskriptif Rata-Rata <i>Trading Volume Activity</i> .....                         | 32      |
| Tabel IV.1.2 Statistik Deskriptif <i>Average Abnormal Return</i> .....                                   | 34      |
| Tabel IV.2.1 Uji Normalitas <i>One-Sample Komolgorov-Smirnov Rata-Rata Trading Volume Activity</i> ..... | 36      |
| Tabel IV.2.2 Uji Normalitas <i>One-Sample Komolgorov-Smirnov Average Abnormal Return</i> .....           | 37      |
| Tabel IV.3.1 <i>Mean Ranks Rata-Rata Trading Volume Activity</i> .....                                   | 39      |
| Tabel IV.3.2 Uji Beda <i>Wilcoxon Sign Rank Test Rata-Rata Trading Volume Activity</i> .....             | 41      |
| Tabel IV.3.3 <i>Paired Sample Statistic Average Abnormal Return</i> .....                                | 43      |
| Tabel IV.3.4 Uji Beda <i>Paired Sample T-Test Average Abnormal Return</i> .....                          | 43      |

## DAFTAR LAMPIRAN

|   | Halaman |
|---|---------|
| Lampiran 1 Kode dan Nama Perusahaan Sampel .....  | 52      |
| Lampiran 2 Tabel Data Perhitungan Rata-Rata <i>Trading Volume Activity</i> ...                                    | 55      |
| Lampiran 3 Tabel Data Perhitungan <i>Average Abnormal Return</i> .....  | 59      |
| Lampiran 4 Statistik Deskriptif Rata-Rata <i>Trading Volume Activity</i> .....                                    | 61      |
| Statistik Deskriptif <i>Average Abnormal Return</i> .....   | 61      |
| Lampiran 5 Uji Normalitas <i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov</i> Rata-<br>Rata <i>Trading Volume Activity</i> ..... | 62      |
| Uji Normalitas <i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov</i> <i>Average</i><br><i>Abnormal Return</i> .....                | 63      |
| Lampiran 6 <i>Mean Ranks</i> Rata-Rata <i>Trading Volume Activity</i> .....                                       | 64      |
| Uji Beda <i>Wilcoxon Sign Rank Test</i> Rata-Rata <i>Trading</i><br><i>Volume Activity</i> .....                  | 64      |
| Lampiran 7 <i>Paired Statistic</i> <i>Average Abnormal Return</i> .....   | 65      |
| <i>Paired Sample T-Test</i> <i>Average Abnormal Return</i> .....  | 65      |



## Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris apakah pemberlakuan Surat Keputusan No. Kep-00071/BEI/11-2013 tentang Satuan Perdagangan dan Fraksi Harga pada tanggal 6 Januari 2014 berpengaruh terhadap likuiditas saham dan kapitalisasi pasar saham di Indonesia, dengan melihat perioda jendela disekitar tanggal penetapan surat keputusan tersebut. Periode jendela yang dipilih ada 3, yaitu 15 hari sebelum dan sesudah pemberlakuan, 10 hari sebelum dan sesudah pemberlakuan, serta 5 hari sebelum dan sesudah pemberlakuan. Metode analisis data dalam penelitian ini menggunakan *trading volume activity* untuk melihat perbedaan likuiditas saham, sedangkan untuk melihat perbedaan kapitalisasi pasar saham digunakan *abnormal return*.

Uji normalitas dalam penelitian ini menggunakan metode *One-Sample Kolmogorov-Smirnov*, sedangkan untuk uji hipotesis menggunakan metode *Wilcoxon Sign Rank Test* untuk rata-rata *trading volume activity*, dan untuk *average abnormal return* digunakan metode *Paired Sample T-Test*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pemberlakuan Surat Keputusan No. Kep-00071/BEI/11-2013 tentang Satuan Perdagangan dan Fraksi Harga berpengaruh positif terhadap likuiditas saham, serta dalam periode waktu yang relatif lebih panjang akan berpengaruh positif juga terhadap kapitalisasi pasar saham.

**Kata Kunci:** Likuiditas Saham, *Trading Volume Activity*, Kapitalisasi Pasar Saham, *Abnormal Return*, Surat Keputusan No. Kep-00071/BEI/11-2013