

Bab V

Penutup

Pada bab ini akan penulis akan mengemukakan kesimpulan dan implikasi manajerial dari hasil penelitian. Berdasarkan landasan teori dan penelitian terkait, penulis dapat menemukan dan menyimpulkan beberapa hal sebagai berikut.

5.1 Kesimpulan

Hasil uji hipotesis pertama adalah adanya peningkatan yang signifikan rata-rata *trading volume activity* sebelum dan sesudah peristiwa perubahan peraturan II:A tentang perdagangan efek yang bersifat ekuitas pada ketiga periode amatan, yaitu periode amatan 15 hari sebelum dan sesudah peristiwa, periode amatan 10 hari sebelum dan sesudah peristiwa, serta periode amatan 5 hari sebelum dan sesudah peristiwa. Hal ini menunjukkan hipotesis penelitian pertama dapat diterima. Peningkatan yang signifikan pada rata-rata *trading volume activity* menunjukan bahwa perubahan peraturan satuan perdagangan dan fraksi harga perdagangan terkait perdagangan efek yang bersifat ekuitas, dalam Surat Keputusan BEI No. KEP-00071/BEI/11-2013 mampu meningkatkan likuiditas saham.

Hasil uji hipotesis kedua adalah adanya perbedaan yang signifikan *average abnormal return* antara sebelum dan sesudah peristiwa perubahan peraturan II:A tentang perdagangan efek yang bersifat ekuitas, dimana terjadi penurunan yang signifikan pada periode amatan 5 hari sebelum dan sesudah peristiwa, sedangkan

pada periode amatan 10 hari sebelum dan sesudah peristiwa serta 15 hari sebelum dan sesudah peristiwa terjadi peningkatan yang signifikan. Hal ini menunjukkan hipotesis penelitian kedua dalam penelitian dapat diterima. Peningkatan *average abnormal return* pada periode amatan yang relatif lebih lama yaitu 10 hari sebelum dan sesudah peristiwa serta 15 hari sebelum dan sesudah peristiwa, menunjukkan bahwa perubahan peraturan satuan perdagangan dan fraksi harga perdagangan terkait perdagangan efek yang bersifat ekuitas akan berdampak positif terhadap nilai kapitalisasi pasar saham.

5.2 Implikasi Manajerial

Pemberlakuan Surat Keputusan BEI No. KEP-00071/BEI/11-2013 tentang satuan perdagangan dan fraksi harga saham berdampak langsung pada dana atau modal yang dikeluarkan investor untuk melakukan investasi di pasar saham. Hal ini hampir menyerupai kebijakan suatu manajemen perusahaan ketika melakukan *stock split*, akan tetapi apabila *stock split* hanya terjadi secara parsial pada perusahaan yang mengeluarkan kebijakan tersebut, sedangkan perubahan peraturan ini mencakup keseluruhan bursa saham.

Sebagaimana ditemukan dalam penelitian ini, peristiwa pemberlakuan perubahan peraturan mengenai satuan perdagangan dan fraksi harga saham berdampak positif pada likuiditas saham serta berdampak positif pada kapitalisasi pasar saham dalam jangka waktu yang relatif lebih panjang. Hal ini sejalan dengan tujuan manajemen perusahaan mengeluarkan kebijakan *stock split*.

DAFTAR PUSTAKA

- Boedijoeono, Noegroho, 2012, *Pengantar Statistika Ekonomi dan Bisnis*, edisi keenam, Penerbit UPP STIM YKPN, Yogyakarta.
- Grenci, Anthony F., 2003, Measuring Preferred Trading Range and Liquidity to Test Preferred Trading Range Theory, *Disertation Doctoral Degree*, Katz Graduate School Of Business, University of Pittsburgh.
- Hartono, Jogiyanto, 2007, *Metode Penelitian Bisnis: Salah Kaprah dan Pengalaman-Pengalaman*, BPFE UGM, Yogyakarta.
- Hartono, Jogiyanto, 2010, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, BPFE UGM, Yogyakarta
- Iguh Wijarnako, Prasetyo, 2012, Analisis Pengaruh Pemecahan Saham (Stock Split) Terhadap Likuiditas Saham dan Return Saham, *Diponegoro Jurnal Of Management*, Vol. 1, No. 2, Hal:189-199.
- Mulyana, Denden, 2011, Analisis Likuiditas Saham Serta Pengaruhnya Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Yang Berada Pada Indek LQ45 di Bursa Efek Indonesia, *Jurnal Magister Manajemen*, Vol. 4, No. 1, Hal:77-96.
- Oktaviana Sakti, P., 2013, Analisis Pengaruh Stock Split Terhadap Abnormal Return dan Volume Perdagangan Saham Pada Perusahaan Bertumbuh dan Tidak Bertumbuh, Program Pascasarjana, Universitas Diponegoro.
- Sadikin, Ali, 2011, Analisis Abnormal Return saham dan Volume Perdagangan Saham, Sebelum dan Sesudah Peristiwa Pemecahan Saham, *Jurnal Manajemen dan Akuntansi*, Fakultas Ekonomi Universitas Lambung Mangkurat, Vol. 12, No. 1, Hal:25-34.
- Setia Atmaja, L., 2009, *Statistika Untuk Bisnis dan Ekonomi*, Andi, Yogyakarta.
- Surat Keputusan No. KEP-00071/BEI/11-2013 tentang Perubahan Satuan Perdagangan dan Fraksi Harga
- Undang-Undang Republik Indonesia Nomer 8 Tahun 1995 Tentang Pasar Modal.
- www.sahamok.com, Saham Kompas100 Periode Agustus 2013-Januari 2014, diakses pada 14 Agustus 2014.

LAMPIRAN 1

Kode dan Nama Perusahaan Sampel

No	Kode	Nama Perusahaan
1	AALI	Astra Agro Lestari Tbk.
2	ACES	Ace Hardware Indonesia Tbk.
3	ADHI	Adhi Karya (Persero) Tbk.
4	ADMG	Polychem Indonesia Tbk
5	AISA	Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk.
6	AKRA	AKR Corporindo Tbk.
7	ANTM	Aneka Tambang (Persero) Tbk.
8	APLN	Agung Podomoro Land Tbk.
9	ASII	Astra International Tbk.
10	ASRI	Alam Sutera Realty Tbk.
11	BBCA	Bank Central Asia Tbk.
12	BBKP	Bank Bukopin Tbk.
13	BBNI	Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk.
14	BBRI	Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk.
15	BBTN	Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk.
16	BDMN	Bank Danamon Indonesia Tbk.
17	BEST	Bekasi Fajar Industrial Estate Tbk.
18	BHIT	MNC Investama Tbk.
19	BIPI	Benakat Integra Tbk.
20	BJBR	Bank Pembangunan Daerah Jawa Barat
21	BJTM	Bank Pembangunan Daerah Jawa Timur
22	BKSL	Sentul City Tbk.
23	BMRI	Bank Mandiri (Persero) Tbk.
24	BMTR	Global Mediacom Tbk.
25	BORN	Borneo Lumbang Energi & Metal Tbk.
26	BRAU	Berau Coal Energy Tbk.
27	BRMS	Bumi Resources Minerals Tbk.
28	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk.
29	BTPN	Bank Tabungan Pensiunan Nasional Tbk.
30	BUMI	Bumi Resources Tbk
31	CMNP	Citra Marga Nusaphala Persada Tbk.
32	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk
33	CTRA	Ciputra Development Tbk.
34	CTRS	Ciputra Surya Tbk.

No	Kode	Nama Perusahaan
35	DILD	Intiland Development Tbk.
36	ELSA	Elnusa Tbk.
37	ENRG	Energi Mega Persada Tbk.
38	ERAA	Erajaya Swasembada Tbk.
39	EXCL	XL Axiata Tbk.
40	GGRM	Gudang Garam Tbk.
41	GIAA	Garuda Indonesia (Persero) Tbk.
42	GJTL	Gajah Tunggal Tbk.
43	HRUM	Harum Energy Tbk.
44	IATA	Indonesia Air Transport Tbk.
45	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.
46	IMAS	Indomobil Sukses Internasional Tbk.
47	INCO	Vale Indonesia Tbk.
48	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk.
49	INDY	Indika Energy Tbk.
50	INTP	Indocement Tunggak Prakasa Tbk.
51	INVS	Inovisi Infracom Tbk.
52	ISAT	Indosat Tbk.
53	ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk.
54	JPFA	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.
55	JSMR	Jasa Marga (Persero) Tbk.
56	KIJA	Kawasan Industri Jababeka Tbk.
57	KLBF	Kalbe Farma Tbk.
58	KRAS	Krakatau Steel (Persero) Tbk.
59	LCGP	Eureka Prima Jakarta Tbk.
60	LPCK	Lippo Cikarang Tbk
61	LPKR	Lippo Karawaci Tbk.
62	LPLI	Star Pacific Tbk
63	LSIP	PP London Sumatra Indonesia Tbk.
64	MAIN	Malindo Feedmill Tbk.
65	MAPI	Mitra Adiperkasa Tbk.
66	MDLN	Modernland Realty Ltd. Tbk
67	MEDC	Medco Energi International Tbk
68	MNCN	Media Nusantara Citra Tbk.
69	MPPA	Matahari Putra Prima Tbk.
70	MYOR	Mayora Indah Tbk.
71	MYRX	Hanson International Tbk.
72	PGAS	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk.

No	Kode	Nama Perusahaan
73	PNBN	Bank Pan Indonesia Tbk
74	PNLF	Panin Financial Tbk.
75	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam (Persero)
76	PTPP	PP (Persero) Tbk.
77	PTRO	Petrosea Tbk.
78	PWON	Pakuwon Jati Tbk.
79	RALS	Ramayana Lestari Sentosa Tbk.
80	SCMA	Surya Citra Media Tbk.
81	SGRO	Sampoerna Agro Tbk.
82	SIMP	Salim Ivomas Pratama Tbk.
83	SMCB	Holcim Indonesia Tbk.
84	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk.
85	SMRA	Summarecon Agung Tbk.
86	SPMA	Suparma Tbk.
87	SSIA	Surya Semesta Internusa Tbk.
88	TBIG	Tower Bersama Infrastructure Tbk.
89	TINS	Timah (Persero) Tbk.
90	TLKM	Telekomunikasi Indonesia (Persero)
91	TMPI	AGIS Tbk
92	TRAM	Trada Maritime Tbk.
93	UNTR	United Tractors Tbk.
94	UNVR	Unilever Indonesia Tbk.
95	WIKA	Wijaya Karya (Persero) Tbk.

LAMPIRAN 2

Tabel Data Perhitungan *Trading Volume Activity*

Kode Perusahaan	xTVA sebelum 15	XTVA sesudah 15	xTVA sebelum 10	xTVA sesudah 10	xTVA sebelum 5	xTVA sesudah 5
AALI	0.000690	0.001243	0.000728	0.001138	0.000384	0.000661
ACES	0.000853	0.001009	0.001063	0.001145	0.001581	0.001385
ADHI	0.008902	0.015428	0.008204	0.014105	0.006856	0.005991
ADMG	0.000946	0.000366	0.001101	0.000409	0.000208	0.000185
AISA	0.001756	0.001687	0.000992	0.001927	0.000729	0.002293
AKRA	0.001625	0.001843	0.001525	0.001813	0.001442	0.001803
ANTM	0.001922	0.003719	0.002162	0.003543	0.002538	0.002015
APLN	0.000667	0.000625	0.000574	0.000591	0.000772	0.000633
ASII	0.000494	0.000755	0.000472	0.000756	0.000450	0.000581
ASRI	0.003818	0.005935	0.003267	0.005785	0.002156	0.003452
BBCA	0.000344	0.000691	0.000311	0.000693	0.000243	0.000524
BBKP	0.001567	0.000950	0.001611	0.001017	0.001998	0.001003
BBNI	0.000707	0.001094	0.000582	0.001210	0.000442	0.001055
BBRI	0.001150	0.001734	0.001101	0.001790	0.000764	0.001003
BBTN	0.000858	0.000939	0.001029	0.000895	0.001499	0.000304
BDMN	0.000253	0.000566	0.000305	0.000601	0.000249	0.000246
BEST	0.001581	0.001865	0.001540	0.002113	0.001219	0.000710
BHIT	0.000467	0.001027	0.000536	0.001056	0.000589	0.000287
BIPI	0.002186	0.001110	0.002106	0.001543	0.001425	0.001707
BJBR	0.000320	0.001289	0.000295	0.001257	0.000361	0.000538
BJTM	0.000158	0.000234	0.000136	0.000127	0.000132	0.000095
BKSL	0.001037	0.002008	0.001052	0.001656	0.000753	0.000741
BMRI	0.000711	0.001101	0.000677	0.001199	0.000657	0.000800
BMTR	0.000504	0.000447	0.000407	0.000500	0.000382	0.000508
BORN	0.000649	0.000267	0.000802	0.000263	0.000337	0.000250
BRAU	0.000759	0.000217	0.001083	0.000272	0.000571	0.000245
BRMS	0.000873	0.000839	0.001146	0.001057	0.000286	0.000277
BSDE	0.000766	0.001335	0.000707	0.001329	0.000643	0.000871
BTPN	0.000029	0.000021	0.000032	0.000025	0.000031	0.000033
BUMI	0.005820	0.003145	0.006662	0.003778	0.001821	0.002484
CMNP	0.000285	0.000179	0.000313	0.000146	0.000561	0.000028
CPIN	0.000445	0.000434	0.000441	0.000459	0.000337	0.000347
CTRA	0.001663	0.001994	0.001032	0.001854	0.000805	0.000966

Kode Perusahaan	xTVA sebelum 15	XTVA sesudah 15	xTVA sebelum 10	xTVA sesudah 10	xTVA sebelum 5	xTVA sesudah 5
CTRS	0.002488	0.003660	0.002815	0.004213	0.003080	0.002267
DILD	0.000786	0.001343	0.000807	0.001545	0.000635	0.001020
ELSA	0.002052	0.001784	0.002141	0.001711	0.000543	0.001899
ENRG	0.001853	0.001523	0.002113	0.001682	0.000939	0.001301
ERAA	0.004605	0.004415	0.003823	0.003124	0.003327	0.001984
EXCL	0.000396	0.000220	0.000401	0.000217	0.000364	0.000219
GGRM	0.000703	0.000656	0.000495	0.000737	0.000333	0.000599
GIAA	0.000285	0.000350	0.000149	0.000174	0.000087	0.000129
GJTL	0.000995	0.002113	0.000862	0.002204	0.000735	0.001058
HRUM	0.001891	0.003799	0.001633	0.003653	0.001746	0.002866
IATA	0.000608	0.001676	0.000645	0.001909	0.000548	0.001742
ICBP	0.000306	0.000561	0.000244	0.000561	0.000188	0.000408
IMAS	0.000078	0.000085	0.000084	0.000086	0.000142	0.000091
INCO	0.000792	0.001267	0.000434	0.001434	0.000334	0.000972
INDF	0.000925	0.001130	0.000838	0.000825	0.000405	0.000649
INDY	0.000530	0.001191	0.000422	0.000841	0.000295	0.000480
INTP	0.000553	0.000761	0.000500	0.000782	0.000332	0.000587
INVS	0.000402	0.000300	0.000352	0.000319	0.000405	0.000204
ISAT	0.000528	0.000434	0.000518	0.000456	0.000400	0.000445
ITMG	0.000724	0.001359	0.000703	0.001236	0.000521	0.000854
JPFA	0.000205	0.000300	0.000199	0.000320	0.000115	0.000264
JSMR	0.000975	0.001317	0.000794	0.001370	0.000650	0.001127
KIJA	0.000754	0.000962	0.000488	0.000694	0.000396	0.000369
KLBF	0.001174	0.001533	0.001081	0.001722	0.000900	0.001520
KRAS	0.000113	0.000149	0.000135	0.000117	0.000134	0.000076
LCGP	0.013324	0.012099	0.013616	0.012708	0.013370	0.011738
LPCK	0.001487	0.002094	0.001313	0.001749	0.001374	0.000985
LPKR	0.002794	0.005162	0.002933	0.005695	0.002477	0.002649
LPLI	0.000624	0.000487	0.000618	0.000394	0.000341	0.000373
LSIP	0.003465	0.008459	0.003583	0.007238	0.002078	0.003364
MAIN	0.003309	0.001357	0.003257	0.001817	0.002449	0.002365
MAPI	0.000962	0.000930	0.000680	0.000863	0.000394	0.000535
MDLN	0.000806	0.000738	0.000859	0.000664	0.000981	0.000233
MEDC	0.000325	0.000470	0.000398	0.000471	0.000384	0.000548
MNCN	0.000792	0.000747	0.000839	0.000610	0.000757	0.000407
MPPA	0.004963	0.010053	0.005583	0.008266	0.001786	0.004622

Kode Perusahaan	xTVA sebelum 15	XTVA sesudah 15	xTVA sebelum 10	xTVA sesudah 10	xTVA sebelum 5	xTVA sesudah 5
MYOR	0.000078	0.000078	0.000098	0.000083	0.000051	0.000041
MYRX	0.005291	0.003764	0.005484	0.003465	0.005013	0.003428
PGAS	0.000765	0.001501	0.000616	0.001331	0.000436	0.000925
PNBN	0.000046	0.000153	0.000032	0.000208	0.000025	0.000233
PNLF	0.001691	0.001069	0.000880	0.001302	0.000598	0.000829
PTBA	0.001146	0.002527	0.000929	0.002680	0.001023	0.001682
PTPP	0.003071	0.003234	0.002210	0.003307	0.001472	0.001127
PTRO	0.001522	0.001534	0.001783	0.001762	0.002268	0.001829
PWON	0.001062	0.001086	0.000588	0.001170	0.000498	0.000601
RALS	0.000613	0.000464	0.000726	0.000505	0.000793	0.000486
SCMA	0.000387	0.000298	0.000365	0.000245	0.000326	0.000132
SGRO	0.000672	0.000322	0.000438	0.000251	0.000446	0.000245
SIMP	0.000457	0.001166	0.000453	0.000756	0.000335	0.000352
SMCB	0.000256	0.000155	0.000279	0.000209	0.000181	0.000310
SMGR	0.001050	0.001240	0.001139	0.001343	0.000894	0.001091
SMRA	0.001087	0.001588	0.001094	0.001594	0.001009	0.001433
SPMA	0.000018	0.000559	0.000018	0.000042	0.000011	0.000006
SSIA	0.002857	0.005118	0.002171	0.004561	0.002318	0.002752
TBIG	0.000633	0.000520	0.000466	0.000525	0.000332	0.000476
TINS	0.001300	0.001136	0.000731	0.001127	0.000671	0.001052
TLKM	0.001169	0.000883	0.000887	0.000949	0.000618	0.000738
TMPI	0.021761	0.015905	0.020055	0.016227	0.018564	0.016340
TRAM	0.016180	0.016541	0.015936	0.016739	0.015829	0.016972
UNTR	0.000536	0.000716	0.000429	0.000701	0.000294	0.000698
UNVR	0.000220	0.000276	0.000206	0.000302	0.000189	0.000220
WIKA	0.002060	0.003961	0.001452	0.003376	0.001117	0.001283

LAMPIRAN 3

Tabel Data Perhitungan Average Abnormal Return

Kode Perusahaan	AAR sebelum 15	AAR sesudah 15	AAR sebelum 10	AAR sesudah 10	AAR sebelum 5	AAR sesudah 5
AALI	-0.002464	-0.004835	0.007347	-0.003036	-0.001004	-0.017767
ACES	-0.000030	0.008338	0.001975	0.019672	0.016684	0.012401
ADHI	-0.006639	0.009766	-0.001164	0.020951	0.007480	0.007652
ADMG	-0.004731	-0.005547	-0.003010	-0.005402	0.007832	-0.026243
AISA	0.003119	0.004894	0.006733	0.013544	0.011708	0.014904
AKRA	-0.005115	-0.000610	-0.002050	0.007889	0.001160	0.001947
ANTM	-0.010366	-0.000607	-0.004364	0.003301	0.007661	-0.011787
APLN	-0.001987	0.004942	0.001231	0.009259	-0.000740	0.003784
ASII	0.005611	-0.002168	0.013564	0.005505	0.012654	-0.000059
ASRI	-0.002610	0.008796	0.003562	0.021317	0.012872	0.006191
BBCA	0.001664	0.003331	0.004983	0.007574	0.003475	-0.002167
BBKP	0.006427	-0.001527	0.011587	0.002542	0.016569	-0.006486
BBNI	-0.000024	0.007589	0.004577	0.014146	0.000787	0.004392
BBRI	0.000467	0.010344	0.009770	0.017193	0.010379	0.009647
BBTN	-0.002015	0.002135	0.000130	0.010959	0.015048	-0.005459
BDMN	0.002202	0.009955	0.009450	0.017051	0.006068	-0.001510
BEST	0.011227	0.000070	0.017475	0.011589	0.001190	-0.017935
BHIT	-0.001117	0.000702	0.001906	0.004718	0.006640	-0.003803
BIPI	0.002043	0.000588	0.005093	0.007715	0.003302	0.005348
BJBR	0.003908	0.001416	0.006706	0.007335	0.007962	-0.014007
BJTM	0.003427	0.003815	0.008580	0.009343	0.011287	-0.007954
BKSL	-0.003977	0.001449	0.001455	0.007516	0.002202	-0.007612
BMRI	0.002337	0.005640	0.007483	0.016033	0.002357	0.011560
BMTR	0.001897	-0.001972	0.003227	0.006591	0.002239	-0.005751
BORN	-0.000789	-0.004243	-0.003914	0.001367	-0.003354	-0.011709
BRAU	0.006735	0.001185	0.010819	0.003615	-0.000847	0.005222
BRMS	0.003840	0.008304	-0.003288	0.016584	0.012522	0.008261
BSDE	-0.003997	0.004688	0.003475	0.017319	0.009883	0.012942
BTPN	0.009792	0.002604	0.014134	0.006340	0.010297	0.001051
BUMI	0.005585	0.004848	-0.009878	0.015057	0.006674	0.006760
CMNP	0.002236	0.006437	0.000524	0.009910	0.005902	0.003487
CPIN	0.003145	0.009886	0.011987	0.018482	0.008079	0.008793
CTRA	0.008048	0.003817	0.011250	0.008362	0.019330	0.005194
CTRS	-0.016331	0.018892	-0.006708	0.024220	0.003571	-0.004954

Kode Perusahaan	AAR sebelum 15	AAR sesudah 15	AAR sebelum 10	AAR sesudah 10	AAR sebelum 5	AAR sesudah 5
DILD	0.002163	0.001779	0.005201	0.003010	0.010211	-0.001325
ELSA	0.000930	0.010384	0.011155	0.011161	0.006363	0.013510
ENRG	0.003002	0.002469	-0.000718	0.010162	0.006312	-0.005307
ERAA	-0.003123	0.0072971	0.0106266	0.0089896	0.0137193	0.010441
EXCL	0.003585	-0.002646	0.010944	0.004769	0.003556	-0.006878
GGRM	0.006711	-0.002047	0.013005	0.010682	0.007881	-0.000019
GIAA	-0.000493	0.001127	0.003369	0.005150	0.005641	0.005269
GJTL	-0.003637	0.008333	-0.002430	0.017253	0.001051	-0.013300
HRUM	-0.013065	-0.002839	-0.009728	-0.001923	-0.014561	-0.020913
IATA	-0.007341	-0.007557	-0.001777	-0.009007	-0.001619	-0.020919
ICBP	0.003539	0.005473	0.006788	0.011602	0.004394	-0.004029
IMAS	-0.001769	0.006982	0.003468	0.011914	0.005662	0.009352
INCO	-0.004716	0.004344	-0.001538	0.014285	-0.008192	-0.005227
INDF	0.000843	0.003763	0.006292	0.004883	0.010980	-0.000756
INDY	-0.005602	-0.001193	-0.000058	-0.005454	0.000066	-0.027039
INTP	0.004380	0.002123	0.011997	0.012116	0.006378	0.008609
INVS	-0.001597	-0.001015	0.004315	0.002113	-0.008654	-0.004038
ISAT	0.001233	-0.000602	0.007016	0.004391	0.014662	-0.009939
ITMG	-0.002440	-0.002398	0.002822	-0.002102	-0.006834	-0.010767
JPFA	0.002018	0.009288	0.010666	0.017633	0.013057	0.001590
JSMR	-0.004988	0.008356	0.000162	0.019138	0.006675	0.007522
KIJA	-0.001187	0.004517	0.003259	0.007856	0.002340	0.000136
KLBF	0.008498	0.003042	0.013043	0.010546	0.022711	0.007547
KRAS	-0.000563	0.001157	0.003274	0.005961	0.003409	-0.005489
LCGP	-0.001417	0.004870	0.001657	0.010353	0.010747	0.016944
LPCK	0.003736	0.007049	0.013376	0.011949	0.024696	0.006584
LPKR	0.000768	0.003531	0.003216	0.011284	0.003311	-0.001037
LPLI	-0.000555	0.002708	0.002255	0.005427	0.003392	-0.002100
LSIP	-0.004489	-0.003435	0.007827	-0.005092	-0.000853	-0.035206
MAIN	0.005836	0.002782	0.008290	0.011232	0.013085	0.011192
MAPI	0.001647	0.002704	0.001816	0.011069	0.001580	0.003265
MDLN	-0.001786	0.001809	-0.000607	0.011281	-0.001809	-0.005856
MEDC	-0.010009	0.014082	-0.007394	0.015075	-0.001265	0.027597
MNCN	-0.000943	-0.007218	0.006320	-0.002997	0.007300	-0.007040
MPPA	-0.000017	0.001974	0.005698	0.002357	-0.000806	-0.018141
MYOR	-0.000540	0.003844	0.003886	0.004696	0.010043	-0.008641
MYRX	0.007422	0.004369	0.009221	0.004232	0.007322	-0.005557

Kode Perusahaan	AAR sebelum 15	AAR sesudah 15	AAR sebelum 10	AAR sesudah 10	AAR sebelum 5	AAR sesudah 5
PGAS	-0.003021	0.001601	0.004963	0.007708	0.005645	-0.004870
PNBN	0.000005	0.001463	0.001793	0.011335	-0.002773	0.020160
PNLF	0.008099	0.005411	0.003743	0.009999	0.005415	0.006001
PTBA	-0.008939	-0.003386	-0.008342	0.000677	-0.003392	-0.016647
PTPP	0.002534	0.006457	0.004996	0.018573	0.008591	0.009627
PTRO	-0.008159	0.008856	-0.004845	0.016317	-0.008062	0.013308
PWON	0.0034517	0.0075975	0.0107398	0.015328	0.0144673	-0.004717
RALS	0.000978	0.007766	0.012762	0.014683	0.026237	0.014243
SCMA	0.000665	0.001720	0.003938	0.002472	-0.003887	0.002003
SGRO	0.000123	-0.005622	0.006374	-0.003052	0.009594	-0.012274
SIMP	-0.002339	-0.004648	0.005854	-0.010315	0.005883	-0.027677
SMCB	-0.001699	-0.001788	0.012362	0.003233	0.016844	0.000069
SMGR	0.008483	-0.000373	0.013980	0.009314	0.008302	0.007760
SMRA	-0.002850	0.008369	0.007246	0.017044	0.018837	0.019684
SPMA	0.000918	-0.002216	0.003302	0.005362	-0.001254	-0.001963
SSIA	-0.005185	0.010747	-0.002868	0.020614	0.007223	0.002184
TBIG	-0.000189	0.004084	0.006706	0.006039	0.015533	-0.006364
TINS	-0.002489	-0.008377	-0.001073	-0.002228	0.006183	-0.025090
TLKM	0.004082	0.002006	0.005699	0.009948	0.008186	0.001936
TMPI	0.006688	-0.000979	0.012081	0.002095	0.021040	-0.003180
TRAM	0.001210	0.002770	0.005141	0.005970	0.002099	-0.003221
UNTR	0.002924	-0.001634	0.010425	0.003939	0.011704	-0.005623
UNVR	0.001494	0.002840	0.006203	0.009971	0.010827	-0.004608
WIKA	0.000121	0.008476	0.005856	0.020226	0.017267	0.014708

LAMPIRAN 4

Statistik Deskriptif *Trading Volume Activity*

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
xTVasebelum15	95	.000018	.021761	.00177164	.003175235
XTVasesudah15	95	.000021	.016541	.00207763	.003209171
xTVasebelum10	95	.000018	.020055	.00168226	.003071407
xTVasesudah10	95	.000025	.016739	.00203386	.003128259
xTVasebelum5	95	.000011	.018564	.00139450	.002858713
xTVasesudah5	95	.000006	.016972	.00147632	.002699752
Valid N (listwise)	95				

Statistik Deskriptif *Average Abnormal Return*

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
AARsebelum15	95	-.016331	.011227	.00015222	.004876548
AARsesudah15	95	-.008377	.018892	.00287652	.004955886
AARsebelum10	95	-.009878	.017475	.00461471	.005834301
AARsesudah10	95	-.010315	.024220	.00858743	.007212426
AARsebelum5	95	-.014561	.026237	.00652980	.007476623
AARsesudah5	95	-.035206	.027597	-.00115978	.011516317
Valid N (listwise)	95				

LAMPIRAN 5

Uji Normalitas One-Sample Kolmogorov-Smirnov

Rata-Rata *Trading Volume Activity*

		xTVAsbelum15	XTVAsesudah15	xTVAsbelum10	xTVAsesudah10	xTVAsbelum5	xTVAsesudah5
N		95	95	95	95	95	95
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.00177164	.00207763	.00168226	.00203386	.00139450	.00147632
	Std. Deviation	.003175235	.003209171	.003071407	.003128259	.002858713	.002699752
	Absolute	.295	.306	.296	.303	.314	.293
Most Extreme Differences	Positive	.295	.306	.296	.303	.285	.263
	Negative	-.290	-.261	-.294	-.260	-.314	-.293
Kolmogorov-Smirnov Z		2.880	2.984	2.884	2.954	3.063	2.856
Asymp. Sig. (2-tailed)		.000	.000	.000	.000	.000	.000

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Uji Normalitas One-Sample Kolmogorov-Smirnov
Average Abnormal Return

		AARsebelum15	AARsesudah15	AARsebelum10	AARsesudah10	AARsebelum5	AARsesudah5
N		95	95	95	95	95	95
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.00015222	.00287652	.00461471	.00858743	.00652980	-.00115978
	Std. Deviation	.004876548	.004955886	.005834301	.007212426	.007476623	.011516317
	Absolute	.064	.046	.068	.049	.059	.084
Most Extreme Differences	Positive	.052	.044	.041	.049	.059	.039
	Negative	-.064	-.046	-.068	-.047	-.053	-.084
Kolmogorov-Smirnov Z		.628	.451	.667	.479	.574	.816
Asymp. Sig. (2-tailed)		.825	.987	.766	.976	.896	.518

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

LAMPIRAN 6

Mean Rank Rata-Rata Trading Volume Activity

		N	Mean Rank	Sum of Ranks
XTVAsesudah15 - xTVAsbelum15	Negative Ranks	36 ^a	39.69	1429.00
	Positive Ranks	59 ^b	53.07	3131.00
	Ties	0 ^c		
	Total	95		
xTVAsesudah10 - xTVAsbelum10	Negative Ranks	32 ^d	39.44	1262.00
	Positive Ranks	63 ^e	52.35	3298.00
	Ties	0 ^f		
	Total	95		
xTVAsesudah5 - xTVAsbelum5	Negative Ranks	37 ^g	46.95	1737.00
	Positive Ranks	58 ^h	48.67	2823.00
	Ties	0 ⁱ		
	Total	95		

a. XTVAsesudah15 < xTVAsbelum15

b. XTVAsesudah15 > xTVAsbelum15

c. XTVAsesudah15 = xTVAsbelum15

d. xTVAsesudah10 < xTVAsbelum10

e. xTVAsesudah10 > xTVAsbelum10

f. xTVAsesudah10 = xTVAsbelum10

g. xTVAsesudah5 < xTVAsbelum5

h. xTVAsesudah5 > xTVAsbelum5

i. xTVAsesudah5 = xTVAsbelum5

Wilcoxon Sign Rank Test

Rata-Rata Trading Volume Activity

	XTVAsesudah1 5 - xTVAsbelum1 5	xTVAsesudah1 0 - xTVAsbelum1 0	xTVAsesudah5 - xTVAsbelum5
Z	-3.159 ^b	-3.779 ^b	-2.016 ^b
Asymp. Sig. (2-tailed)	.002	.000	.044

a. Wilcoxon Signed Ranks Test

b. Based on negative ranks.

LAMPIRAN 7

Paired Sample Statistic Average Abnormal Return

		Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1	AARsebelum15	.00015222	95	.004876548	.000500323
	AARsesudah15	.00287652	95	.004955886	.000508463
Pair 2	AARsebelum10	.00461471	95	.005834301	.000598587
	AARsesudah10	.00858743	95	.007212426	.000739979
Pair 3	AARsebelum5	.00652980	95	.007476623	.000767085
	AARsesudah5	-.00115978	95	.011516317	.001181549

Paired Sample T-Test Average Abnormal Return

		Paired Differences				t	df	Sig. (2-tailed)	
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
					Lower				Upper
Pair 1	AARsebelum15 -	-	.007259165	.000744775	-.004203063	-.001245528	-3.658	94	.000
	AARsesudah15	.002724296							
Pair 2	AARsebelum10 -	-	.009323304	.000956551	-.005871970	-.002073462	-4.153	94	.000
	AARsesudah10	.003972716							
Pair 3	AARsebelum5 -	.007689574	.011589908	.001189099	.005328589	.010050559	6.467	94	.000
	AARsesudah5								