

**PENGUJIAN REAKSI PASAR PADA PERISTIWA  
DIMASUKKANNYA SAHAM DALAM DAFTAR INDEKS LQ45**

**SKRIPSI**

**Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar  
Sarjana pada Fakultas Ekonomi  
Program Studi Manajemen  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta**



**Oleh**

**TATANG FEBRIYANTO**

**20050410129**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA  
2009**

**SKRIPSI**  
**PENGUJIAN REAKSI PASAR PADA PERISTIWA DIMASUKKANNYA**  
**SAHAM DALAM DAFTAR INDEKS LQ45**

Diajukan oleh

**TATANG FEBRIYANTO**  
**20050410129**

Telah disetujui Dosen Pembimbing  
Pembimbing

M. Imam Bintoro, S.E., M.Sc.  
NIK: 143 073

Tanggal 25 Juli 2009

**SKRIPSI**  
**PENGUJIAN REAKSI PASAR PADA PERISTIWA DIMASUKKANNYA**  
**SAHAM DALAM DAFTAR INDEKS LQ45**

Diajukan oleh

**TATANG FEBRIYANTO**  
**20050410129**

Skripsi ini Telah Dipertahankan dan Disahkan di Depan  
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta  
Tanggal 12 Agustus 2009  
Yang terdiri dari

Gita Danupranata, S.E., M.M.  
Ketua Tim Penguji

Rita Kusumawati, S.E., M.Si.  
Anggota Tim Penguji

M. Imam Bintoro. S.E., M.Sc.  
Anggota Tim Penguji

Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Misbahul Anwar, S.E., M.Si.  
NIK: 143 014

## PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Tatang Febriyanto

Nomor Mahasiswa : 20050410129

Menyatakan bahwa Skripsi ini dengan judul: **"Pengujian Reaksi Pasar Pada Peristiwa Dimasukkannya Saham Dalam Daftar Indeks LQ45"** tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, ..... 2009

Tatang Febriyanto

## MOTTO

Sesungguhnya Allah tidak mengubah keadaan suatu kaum sehingga mereka  
mengubah keadaan yang ada pada diri mereka sendiri.

(Q. S. Ar-Ra'd : 11)

Jangan takut memulai hidup dari awal, semutpun bisa hidup di dalam tanah  
apalagi kita di alam bebas.

(Mother beloved)

Satu-satunya hal yang bisa menghalangi kita adalah keyakinan yang salah serta  
sikap yang negatif.

(Ernest wong)

Qui donne facilement, il g agneravite.

(Siapa yang mudah memberi, ia akan mudah mengg apai)

(Anonim)

L'amour rend tout beau malgre la distance.

(Cinta memandang semua menjadi indah, bahkan yang jauh pun terasa dekat)

(Anonim)

Hidup adalah perjuangan tanpa henti-henti.

(Penulis)

## PERSEMBAHAN

Segala puji bagi Allah SWT. Terima kasih Ya Allah atas izinmu akhirnya aku mampu menyelesaikan skripsi ini.

Buat tauladanku Nabi Muhammad SAW. Semoga salawat selalu tercurah kepada wahai kekasih Allah SWT.

My Parents (Ayahanda Abu Chari dan ibunda Halimah Syarif tercinta) Terima kasih atas semua keringat dan air mata, cinta dan kasih, doa, serta pengorbanan selama ini. Semuanya tak akan pernah bisa ku ganti. Doain biar Adek sukses ya.

Buat Pak Imam, matur nuwun sanget pak..... sampun maringi bimbingan karo kulo.

Buat Pak Iskandar Bukhori wali kelasku, ma kasih ya pak da jadi bapak dikelasku.

Buat dosen-dosen fakultas ekonomi terutama dosen-dosen manajemen. Seneng benget punya dosen seperti kalian.

Buat makedangku Nurbaiti Syarif, ma kasih ya makedang udah semangatn & memberi support ke adek selama ini, udah care sama adek.....

My Sisters (Heny & Anggi) Terima kasih untuk doa dan kasih sayang kalian, yang selalu menjadi penyegar dan penyemangat dalam meraih impianku, kebersamaan kita adalah mutiara dalam sebuah keluarga.

Buat temen-temenku anak kelas D ( Erwin, Dodo, Herry, Yusuf, Jardin, Coco, Indah, Fitri, Ria, Dhita, Novi, Inunk, Harum, dll.....) & temen-temen Finance Community always kompak ya, seneng banget dech punya temen2 seperti kalian.

Buat temen-temenku tim Futsal Junior FC 05 (Sigit, Rio'ri, Herry, Divoe, Bond, pred, Kapoexs, Arie, Ardy, Dwo-Dwo Ucup, Ian, Coco) & buat tim Futsal Roedjito FC sebuah anugerah bisa diketemukan dengan kalian.....keep spirit.

Buat temen-temen kontrakan (Yogie'x, Irsyad, Andry) thanks ya dah nyemangatin aku selama ini. You are the best.....

Buat temen-temen seperjuangan di Jogja yang ga' bisa aku sebutin satu persatu ma kasih ya dah pernah membuat hidupku indah.

Buat pesawatku BD 2265 AL yang telah setia mengantarkan kemanaapun aku pergi.

Almamaterku

Terima kasih telah menjadi lingkungan yang baik dalam menambah wawasan dengan berbagai ilmu pengetahuan yang berguna sebagai modal untuk meraih masa depan yang cerah. Amin.....

## INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji reaksi pasar dari pengumuman perputaran saham dalam daftar perhitungan indeks LQ45 yang dilihat dari ada atau tidaknya abnormal return yang diperoleh investor disekitar tanggal pengumuman, naik atau turunnya likuiditas saham disekitar tanggal pengumuman dan naik atau turunnya *asimetric information* disekitar tanggal pengumuman.

Sampel dalam penelitian ini dipilih dengan menggunakan metode *purposive sampling* dari seluruh saham yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode tahun 2005-2007. Saham yang menjadi sampel terdiri dari saham yang masuk dalam daftar perhitungan indeks LQ45. Setelah diseleksi, terdapat 38 saham yang baru masuk dalam daftar indeks LQ45 selama periode tahun 2005-2007.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa pasar bereaksi positif terhadap saham-saham yang baru dimasukkan dalam daftar indeks LQ45 yang ditunjukkan dengan adanya *abnormal return* positif yang signifikan disekitar tanggal pengumuman, peningkatan volume perdagangan, dan penurunan bid ask spread setelah tanggal pengumuman.

Kata kunci: Indeks LQ45, reaksi pasar, likuiditas saham.



## ***ABSTRACT***

The purpose of this study is to examine market reaction of stocks turnover announcement in index LQ45 list. It is seen from whether there is abnormal return or not that can be obtained around the announcement date. It is also seen the increase and the decrease of stocks liquidity and asymmetric information around the announcement date.

The study samples were selected using purposive sampling method from all stock registered in Indonesia Stock Exchange during 2005-2007 period. The sample stock contained of newly included stocks in index LQ45 list during 2005-2007 period. After selected, any 38 newly included stocks in index LQ45 during 2005-2007 period.

Result of the study that market reacted positively toward the newly included stocks in index LQ45 list indicated by the existence of significant abnormal return around announcement date, trade volume increasing and bid ask spread decreasing after the announcement.

Key words: Index LQ45, market reaction, stock liquidity.

## KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur kami panjatkan kehadiran Allah SWT, yang telah melimpahkan rahmat, taufik dan hidayah-Nya kepada kami sehingga dapat menyelesaikan penulisan skripsi dengan judul : **"Pengujian Reaksi Pasar Pada Peristiwa Dimasukkannya Saham Dalam Daftar Indeks LQ45"**.

Tugas akhir ini merupakan salah satu prasyarat yang harus dipenuhi oleh mahasiswa dalam memperoleh gelar Sarjana dari Fakultas Ekonomi Strata 1 (S-1) pada Jurusan Manajemen, Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Dalam penyusunan skripsi ini dari persiapan sampai terselesainya, tidak lepas dari bantuan berbagai pihak yang dengan segala keterbukaan dan kerelaan hati telah memberikan bimbingan, pengarahan, keterangan dan dorongan semangat yang begitu berarti. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Bapak Misbahul Anwar, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, yang telah membantu dalam kelancaran penelitian ini.
2. Bapak M. Imam Bintoro, S.E., M.Sc. selaku Dosen Pembimbing yang dengan penuh kesabaran telah memberikan bimbingan, masukan dan dukungan selama proses penyelesaian skripsi ini.

3. Ayah dan Ibu tercinta yang tak henti-hentinya mencurahkan kasih sayang serta memberikan doa dan dorongan baik moril maupun materiil kepada penulis selama kuliah sampai terselesaikannya skripsi ini.
4. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam penyelesaian skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam penulisan skripsi ini. Oleh karena itu, kritik dan saran yang sifatnya membangun sangat diharapkan dari semua pihak demi kebaikan dan kesempurnaan skripsi ini.

Akhir kata, besar harapan penulis semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca.

Yogyakarta, ..... 2009

Tatang Febriyanto

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN .....	iv
HALAMAN MOTTO .....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vi
INTISARI.....	viii
ABSTRACT .....	ix
KATA PENGANTAR .....	x
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR .....	xv
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang Penelitian .....	1
B. Batasan Masalah .....	4
C. Rumusan Masalah .....	5
D. Tujuan Penelitian .....	5
E. Manfaat Penelitian .....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	7
A. Landasan Teori.....	7
1. Indeks Harga Saham di Bursa Efek Indonesia (BEI).....	7
2. Efisiensi Pasar .....	12
3. Studi Peristiwa ( <i>Even Study</i> ).....	14
4. Abnormal Return.....	15
5. Volume Perdagangan .....	18
6. <i>Bid Ask Spread</i> .....	18

7. <i>Asimetric Information</i> .....	20
B. Hasil Penelitian Terdahulu .....	21
C. Hipotesis.....	23
BAB III METODE PENELITIAN.....	27
A. Obyek Penelitian .....	27
B. Teknik Pengambilan Sampel.....	27
C. Jenis dan Sumber Data .....	28
D. Teknik Pengumpulan Data.....	28
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	29
F. Teknik Analisis Data dan Pengujian Hipotesis.....	32
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	40
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	40
B. Analisis Data dan Uji Hipotesis .....	40
1. Uji Reaksi Pasar .....	40
2. Uji Beda Dua Rata-rata Volume Perdagangan Saham.....	48
3. Uji Beda Dua Rata-rata <i>Relative Bid Ask Spread</i> .....	51
C. Pembahasan.....	54
BAB V KESIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN....	56
A. Kesimpulan .....	56
B. Saran .....	56
C. Keterbatasan Penelitian.....	57

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1 Proses Pemilihan Sampel .....	40
Tabel 4.2 Hasil Perhitungan Alfa dan Beta.....	41
Tabel 4.3 <i>Mean Abnormal Return</i> dan Akumulasi <i>Mean Abnormal Return</i> .....	47
Tabel 4.4 Uji Normalitas <i>Mean TVA</i> .....	50
Tabel 4.5 Hasil Uji Perbedaan <i>Mean TVA</i> .....	51
Tabel 4.6 Uji Normalitas <i>Mean Relative Bid ask Spread</i> .....	53
Tabel 4.7 Hasil Uji Perbedaan <i>Mean Relative Bid Ask Spread</i> .....	53

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 4.1 Grafik <i>Mean Abnormal Return</i> .....	44
Gambar 4.2 Grafik <i>Mean</i> Aktivitas Volume Perdagangan .....	49
Gambar 4.3 Grafik <i>Mean Relative Bid Ask Spread</i> .....	52