

**ANALISIS RETURN PASCA TERJADINYA  
PERUBAHAN HARGA EKSTREM  
PADA SAHAM LQ-45**

**SKRIPSI**



**Disusun oleh :**

**NUPIKA SARI**  
**20010420185**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA  
2005**

**ANALISIS RETURN PASCA TERJADINYA  
PERUBAHAN HARGA EKSTREM  
PADA SAHAM LQ-45**

**SKRIPSI**

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan Untuk Memperoleh Gelar Sarjana  
Pada Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi  
Universitas Muhammadiyah  
Yogyakarta

Oleh  
**NUPIKA SARI**  
**20010420185**

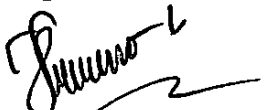
**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA  
2005**

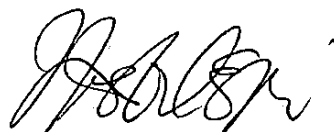
**SKRIPSI**  
**ANALISIS RETURN PASCA TERJADINYA**  
**PERUBAHAN HARGA EKSTREM**  
**PADA SAHAM LQ-45**


Diajukan oleh

NUPIKA SARI  
20010420185

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan  
Dewan Penguji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta  
Tanggal, 26 Mei 2005  
Yang terdiri dari

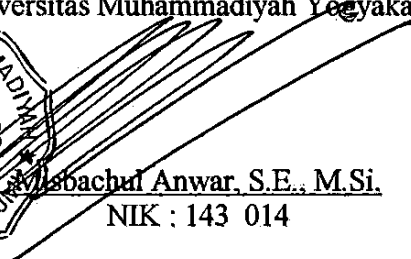
  
Dra. Ietie Nazaruddin, M.Si.  
Ketua Tim Penguji

  
Drs. Antariksa Budi L., MM., Akt.  
Anggota Tim Penguji

  
Ahim Abdurrahim, S.E., M.Si.  
Anggota Tim Penguji

Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



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

## KATA PENGANTAR

*Assalamu'alaikum, Wr. Wb*

Segala puji syukur bagi Allah SWT yang telah melimpahkan taufik, hidayah dan inayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul: **"ANALISIS RETURN PASCA TERJADINYA PERUBAHAN HARGA EKSTREM PADA SAHAM LQ-45"**, sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan pendidikan program strata satu pada Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa dalam pembuatan skripsi ini masih banyak kekurangan karena keterbatasan kemampuan dari diri penulis. Oleh karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi penyempurnaan dan perbaikan skripsi ini.

Dalam penulisan skripsi ini tidak lepas dari bantuan, bimbingan dan dorongan berbagai pihak. Maka dengan segala kerendahan hati penulis mengucapkan terimakasih dan penghargaan setinggi-tingginya kepada:

1. Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, Bapak Prof. Dr. H. Khoirudin Bashori, M.Si. yang telah memberikan kesempatan penulis untuk menuntut ilmu di Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

2. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, Bapak Misbachul Anwar, S.E., M.Si. yang telah memberikan kesempatan penulis untuk menuntut ilmu di Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Bapak Suryo Pratolo, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing Akademik.
4. Ibu Dra. Ietje Nazaruddin, M.Si. selaku Dosen Pembimbing Skripsi, yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan, saran dan arahan kepada penulis sehingga skripsi ini dapat selesai.
5. Bapak Drs. Antariksa Budi L., MM., Akt. selaku anggota penguji pendadaran skripsi.
6. Bapak Ahim Abdurrahim, S.E., M.Si. selaku anggota penguji pendadaran skripsi.
7. Seluruh Dosen Akuntansi, Ekonomi UMY yang telah memberikan ilmu selama kuliah.
8. Staff dan Karyawan Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah membantu penulis selama kuliah, Staff Perpustakaan UMY dan UII, terimakasih atas segala fasilitas yang diberikan selama penulis berkunjung.
9. Ayah dan Bunda tercinta Syaf Yuddin dan Sitti Rahma yang tiada henti-hentinya memberikan dorongan, motivasi, nasehat dan do'anya untukku selama ini.
10. Nenekku tercinta Syarifah yang selalu memberikan nasehat, kasih sayang, do'a dan tidak lupa mengingatkanku untuk rajin shalat. "Cumma shalatlah yang

menghubungkan kita dengan Allah SWT, dengan sholat, do'a dan usahalah segala sesuatu akan mudah dilewati")

11. Kakakku Mimis dan Suaminya bang Rizal yang selalu memberikan nasehat kepadaku.
12. Adik-adikku tercinta: Si'up, Weni, Intan dan Mustakim yang selalu memberikan dukungan dan semangat kepadaku dalam menyelesaikan skripsi ini.
13. Keponakanku tersayang Farhan, semoga jadi anak yang berguna bagi nusa dan bangsa dan selalu berbakti kepada orang tua.
14. Mas Nugroho, yang selalu membantuku dan mewarnai hari-hariku. terima kasih atas perhatian, pengertian, kesetiaan dan kasih sayangnya.
15. Paman-pamanku H. Anas, Suhaimi dan Syaf Ruddin yang selalu memotivasi dan memberi semangat kepadaku dalam menyelesaikan skripsi ini.
16. Keluarga Besar Bapak H. Maisar dan Apak Ujang.
17. Keluarga besar Bapak M. Syafe'i yang selalu menasehatiku dan yang selalu mendorongku untuk menuntut ilmu setinggi-tingginya.
18. Sepupu-sepupuku: Kak Yeli, Kak Rini, Dona, Wahyu, Fadil, Rafi, Ayu, Wa-wa, Mela, Mida, Depi, Reni, Hendra, Imel, Andri dan semuanya yang belum aku sebutin. Terima kasih atas kebaikan kalian.
19. Teman-temanku Di Akuntansi C 2001: Hani dan Firman (mudah-mudahan langeng), Atul (kamu sekarang dimana?), Widi, Khusnun, Dian ndut, Siti, Ike, Kusnanto, Hari dan semuanya yang belum aku sebutin. Terima kasih atas

kebaikan kalian, tidak akan kulupakan saat-saat manis dan kenangan indah bersama kalian semua, maafin aku kalau ada salah. See you again...coy!

20. Teman-teman KKN Program Pengabdian Masyarakat Dukuh Tanjung, Desa Bangun Harjo, Kecamatan Sewon, Bantul: Mas Nugroho (semoga selalu menjadi yang terbaik), Amelia, Dwi, Ika, Ria (si kecil), para cover boy: Wiwin (kapan skripsinya nich?), Yandhi (jangan sering putus nyambung), Q-cy, Haryanto/Juki.
21. Anak-anak Riau: Ria (si kecil), Ema, Si'al, Zahrul, Ifo, Welly (call vika ya kalau sudah di Pekanbaru), Kak Disma, Kak Rina, Kak Ami dan semuanya yang belum aku sebutin. Terima kasih atas kebaikan kalian.
22. Teman-temanku: Mbak lulu (lagi dimana sekarang?), Mas Ndaru, memey, Nanda, Kartika, Imel, Mbak Asti dan semuanya yang belum aku sebutin. Terima kasih atas kebaikan kalian.
23. Rental Mentari yang sering aku repotin. Maaf ya...

Semoga Allah SWT berkenan melimpahkan rahmat dan karunia-Nya kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan, bimbingan dan dorongan kepada penulis. Harapan penulis kiranya skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak.

***Wassalamu'alaikum Wr. Wb.***

Yogyakarta, Mei 2005

Penulis

Nupika Sari

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI .....	xi
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 dan Perumusan Hipotesis.....	7
	1. Landasan Teori.....	7
	a. Pasar Modal.....	7
	b. Pengertian dan Jenis Saham.....	8
	c. Abnormal Return.....	11
	d. Indeks LQ-45.....	13
	2. Penelitian Terdahulu.....	14
	B. Hipotesis.....	18
	C. Model Penelitian.....	20
BAB III	METODA PENELITIAN.....	21
	A. Subjek Penelitian.....	21
	B. Teknik Pengambilan Sampel.....	21
	C. Jenis Data.....	22
	D. Teknik Pengumpulan Data.....	22
	E. Pengukuran Variabel.....	23
	1. Definisi Operasional.....	23
	2. Alat Ukur Variabel Penelitian.....	23
	F. Analisis Data.....	25

<b>BAB IV</b>	<b>HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>28</b>
	A. Analisis Deskriptif.....	28
	B. Hasil Analisis.....	29
	1. Abnormal Return dan Comulatif Abnormal Return Setelah Kejadian Positif Paling Ekstrem.....	29
	2. Abnormal Return dan Comulatif Abnormal Return Setelah Kejadian Negatif Paling Ekstrem.....	33
	C. Pengujian Hipotesis.....	35
	D. Pembahasan.....	38
<b>BAB V</b>	<b>SIMPULAN, KETERBATASAN dan SARAN.....</b>	<b>41</b>
	A. Simpulan.....	41
	B. Keterbatasan.....	42
	C. Saran.....	42

## **DAFTAR TABEL**

Tabel 4.1	Ringkasan Hasil Uji One Sample t Test.....	36
Tabel 4.2	Hasil Uji Perbedaan Return Negatif dan Return Positif 60 Hari Setelah Kejadian Daling Elstrom	27

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Anomali Pembalikan Harga.....	20
Gambar 4.1 Grafik Kejadian Positif.....	30
Gambar 4.2 Abnormal Return Selama 60 Hari Setelah Kejadian Positif Paling Ekstrem.....	31
Gambar 4.3 Comulatif Abnormal Return Selama 60 Hari Setelah Kejadian Positif Paling Ekstrem.....	32
Gambar 4.4 Grafik Kejadian Negatif.....	33
Gambar 4.5 Abnormal Return Selama 60 Hari Setelah Kejadian Negatif Paling Ekstrem.....	34
Gambar 4.6 Comulatif Abnormal Return Selama 60 Hari Setelah Kejadian Positif Paling Ekstrem.....	35