

**ANALISIS ABNORMAL RETURN SAHAM SAAT TERJADI
VOLUME PERDAGANGAN EKSTREM DI BURSA EFEK
INDONESIA SELAMA PERIODE 2016-2018**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi syarat guna mencapai gelar Sarjana (S1) pada
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Katolik Soegijapranata

WINAN KRISTIN TAMBUNAN

16.D2.0012

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA
SEMARANG**

2020

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Winan Kristin Tambunan

NIM : 16.D2.0012

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul “**Analisis Abnormal Return Saham Saat Terjadi Volume Perdagangan Ekstrem Di Bursa Efek Indonesia Selama Periode 2016-2018**” adalah hasil penelitian saya dengan supervisi dosen pembimbing, dan bukan hasil plagiat. Saya bertanggung jawab atas keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang dijunjung tinggi.

Dengan demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, tanpa ada tekanan dan paksaan dari pihak manapun serta bersedia mendapatkan sanksi akademik jika ternyata di kemudian hari pernyataan ini dianggap tidak benar.

Semarang, 2 November 2019



Yang menyatakan,

Winan Kristin Tambunan

16.D2.0012

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Winan Kristin Tambunan
NIM : 16.D2.0012
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Manajemen S1-S2
Judul : Analisis Abnormal Return Saham saat terjadi Volume
Perdagangan Ekstrem di Bursa Efek Indonesia Selama
Periode 2016-2018
Dosen Pembimbing : Y. Ricky Dwi Budi H., SE, M.Si



Disetujui di Semarang, 22 November 2019

Dosen Pembimbing

(Y. Ricky Dwi Budi H., SE, M.Si)

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini, menyatakan bahwa skripsi dengan judul:
“ANALISIS ABNORMAL RETURN SAHAM SAAT TERJADI VOLUME
PERDAGANGAN EKSTREM DI BURSA EFEK INDONESIA SELAMA
PERIODE 2016-2018”

Yang disusun oleh

Nama : Winan Kristin Tambunan

NIM : 16.D2.0012

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Program Studi : Manajemen

Telah dipertahankan di hadapan Tim Penguji pada 22 November 2019 dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Soegijapranata.

Penguji 1

(Dr. Widuri Kurniasari, SE,M.Si)

Tim Penguji,

Penguji 2

(Y. Wisnu Djati S.,SE,M.Si)

Penguji 3

Y. Ricky Dwi Budi H.,SE,M.Si)

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Katolik Soegijapranata



(Dr. Octavianus Dharma Hartono, S.E., M.Si., Akt)

NPP.058.1.1995.170

HALAMAN IDENTITAS PENELITI PAYUNG

Judul Skripsi : Analisis Abnormal Return Saham saat terjadi Volume Perdagangan Ekstrem di Bursa Efek Indonesia Selama Periode 2016-2018

Disusun Oleh :

Nama : Winan Kristin Tambunan

NIM : 16.D2.0012

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Program Studi : Manajemen S1-S2

Tugas Akhir/Skripsi ini merupakan bagian dari penelitian payung Konsentrasi Manajemen Keuangan dengan rincian sebagai berikut :

1. Judul Penelitian : Hipotesis Pasar Efisien, Noise, dan Aturan Perdagangan Teknikal
2. Tim Peneliti :

Ketua Peneliti :

No	Nama	Jabatan	Bidang Keahlian	Instansi
1.	Y. Ricky Dwi Budi Harsono, SE., M.Si NIDN : 0623056301	Dosen	Manajemen Keuangan	Unika Soegijapranata

Anggota Peneliti :

No	Nama	Jabatan	Bidang Keahlian	Instansi
1.	Dr. Widuri Kurniasari, SE., M.Si NIDN : 0610057601	Dosen	Manajemen Keuangan	Unika Soegijapranata
	Y. Wisnu Djati Sasmito, SE., M.Si NIDN : 0616126801	Dosen	Manajemen Keuangan	Unika Soegijapranata

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Soegijapranata

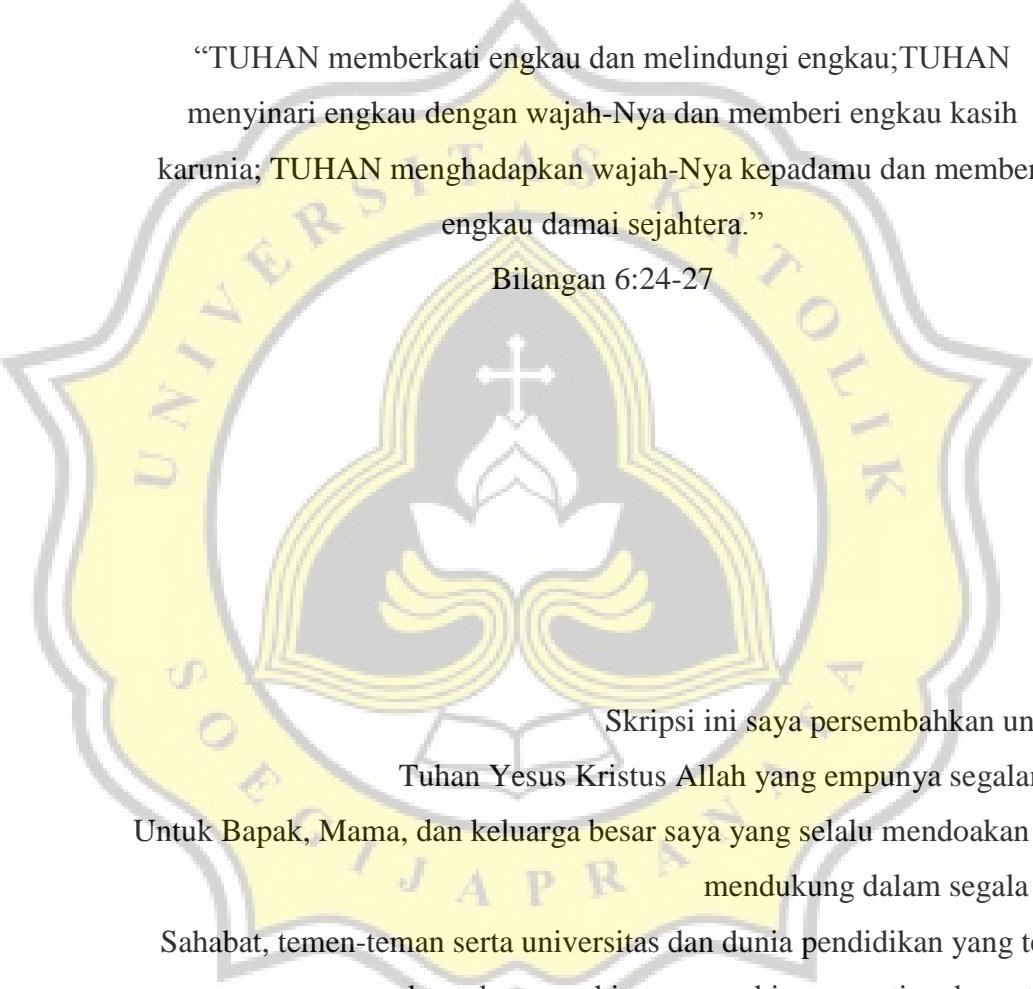


Dr. Octavianus Dirdo Harsono, M.Si., Akt
NIP. 07.11.1995.150

HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“TUHAN memberkati engkau dan melindungi engkau;TUHAN menyinari engkau dengan wajah-Nya dan memberi engkau kasih karunia; TUHAN menghadapkan wajah-Nya kepadamu dan memberi engkau damai sejahtera.”

Bilangan 6:24-27

The logo of Universitas Katolik Soeji Prayitno is a large, semi-transparent watermark in the background. It features a central shield with a cross at the top, a stylized white and yellow flower or flame-like shape in the middle, and an open book at the bottom. The shield is surrounded by a yellow banner with the text 'UNIVERSITAS KATOLIK SOEJI PRAYITNO' in blue capital letters.

Skripsi ini saya persembahkan untuk,
Tuhan Yesus Kristus Allah yang empunya segalanya,
Untuk Bapak, Mama, dan keluarga besar saya yang selalu mendoakan dan mendukung dalam segala hal,
Sahabat, temen-teman serta universitas dan dunia pendidikan yang telah membentuk saya sehingga saya bisa seperti pada saat ini,
Atas semua doa dan dukungannya saya mengucapkan Terima kasih.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena segala anugerah dan tuntunan-Nya yang teramat besar sehingga penulis mampu untuk menyelesaikan skripsi yang berjudul : “ANALISIS ABNORMAL RETURN SAHAM SAAT TERJADI VOLUME PERDAGANGAN EKSTREM DI BURSA EFEK INDONESIA SELAMA PERIODE 2016-2018”. Penulisan skripsi ini diharapkan bermanfaat untuk menambah wawasan dan pengetahuan penulis khususnya mengenai masalah yang diangkat dalam penelitian ini. Selain itu, penelitian ini dilaksanakan dalam memenuhi salah satu syarat untuk meraih gelar Sarjana Ekonomi di Universitas Katolik Soegijapranata. Penulisan skripsi ini tidak akan terwujud tanpa adanya dukungan berupa doa, bimbingan, saran, motivasi, bantuan dan kerja sama semua pihak yang telah turut membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini, maka dari itu penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada :

1. Tuhan Yesus Kristus atas limpah rahmat, karunia, dan penyertaan-Nya kepada penulis dari awal proses pengerjaan skripsi ini hingga selesainya.
2. Bapak Binsar Gandy Tambunan dan ibu Jumarlis Simanjuntak yang selalu ada disetiap dukungan berupa doa, emosi, dan keuangan yang terjamin untuk dapat menyelesaikan pendidikan dan penulisan skripsi ini.
3. Saudari Anne Farida Tambunan, S.Psi sebagai kaka yang telah memberi dukungan selam di semarang sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini.
4. Abang Iron Meladeni Tambunan S.KM yang sudah menjadi motivator dan pemberi dukungan penekanan dari seluruh keluarga sehingga harus segera menyelesaikan skripsi.
5. Abang Zogi Manuel Tambunan yang menjadi abang dan partner dalam jurusan keuangan yang sangat membantu dalam setiap penulisan skripsi ini.
6. Bapak Y. Ricky Dwi Budi Harsono, S.E., M.Si selaku dosen pembimbing yang telah dengan sabar dan banyak membantu dalam setiap penulisan skripsi ini sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan sangat baik.

7. Ibu Dr. Widuri Kurniasari, SE., MSi dan Bapak Y. Wisnu Djati Sasmito, SE., MSi selaku dosen penguji yang telah memberi banyak masukan, membimbing penulis dengan sabar, dan selalu memotivasi penulis.
8. Seluruh keluarga besar Pomparan Opung Andreas Tambunan atas doa, dukungan dan motivasi yang diberikan saat pengerjaan skripsi ini.
9. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Soegijapranata Semarang yang telah membimbing dan mendidik penulis selama masa perkuliahan.
10. Ka Mian, Ka Novita, Ka Rotumiar, Mba Anda, Ary, Riska, Indut, Anggita dan semua teman-teman yang tidak bisa saya sebutkan satu-persatu yang membantu, doa, dan motivasi kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.
11. Big bang, yellow claw, black pink, agnez mo, dimitri vegas & like mike, rich brian, running man, i live alone, dan seluruh industri seni yang selalu menemani dan memberi semangat disetiap mengerjakan penelitan ini.
12. Seluruh pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna dan memungkinkan terdapat banyak kekurangan dalam penyusunannya. Oleh karena itu, adanya saran yang relevan dan kritik yang membangun dari semua pihak diharapkan dapat menjadi perbaikan bagi penulis di masa mendatang.

Semarang, 2 November 2019

Peneliti



Winan Kristin Tambunan

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas akademik Universitas Katolik Soegijapranata, saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Winan Kristin Tambunan

NIM : 16.D2.0012

Program Studi : Manajemen S1-S2

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Katolik Soegijapranata Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalti-Free Right*) atas skripsi yang berjudul :

“Analisis Abnormal Return Saham saat terjadi Volume Perdagangan Ekstrem di Bursa Efek Indonesia Selama Periode 2016-2018”

Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Katolik Soegijapranata berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi diatas dengan mencantumkan nama saya sebagai penulis.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Semarang

Pada tanggal : 30 Oktober 2019

Yang menyatakan



Winan Kristin Tambunan

ABSTRAK

Volume Perdagangan Ekstrem adalah salah satu instrumen yang memberikan informasi pada pasar bahwa terjadinya peningkatan frekuensi perdagangan saham yang melebihi batas normal/ aktivitas yang tidak biasa. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui adanya pengaruh pada abnormal return pada saat lonjakan volume perdagangan ekstrem di bursa efek Indonesia (BEI). Dengan menggunakan penelitian kuantitatif serta pendekatan studi peristiwa (*event study*) yaitu sehari sebelum ($t-1$), saat terjadi ($t=0$), dan sehari sesudah ($t+1$) muncul volume perdagangan ekstrem. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah menggunakan metode purposive sampling yang menghasilkan 34 sampel yang selama periode 2016-2018 terus menerus terdaftar dalam LQ45 dari 601 perusahaan BEI. Hasil penelitian menjelaskan bahwa kurangnya bukti bahwa adanya abnormal return pada saat terjadi volume perdagangan ekstrem di BEI 2016-2018 karena hasil kumulatif uji-t sampel tunggal hanya signifikan $t=0$ pada tahun 2016. maka penelitian ini menyimpulkan bahwa BEI masih efisien setengah kuat seperti pada Fama (1970, 1991). Selain itu adanya indikasi perdagangan berbasis likuiditas dan berbasis *noise* (Black, 1986) serta indikasi *market overreaction* (Lo & MacKinley, 1990; deBondt & Thaler, 1985).

Kata Kunci : *Volume perdagangan Ekstrem, Abnormal return Noise, Technical Trading, , Abnormal Trading Volume Activity, market overreaction*

ABSTRACT

Extreme Market Volume is one of the instruments that provides information to the market that an increase in the frequency of stock trading exceeds the normal limits/ unusual activity. This study aims to determine the effect of abnormal returns when surges in extreme trade volume in the Indonesia Stock Exchange (BEI). By using quantitative research and the event study approach, namely the day before ($t-1$), when it occurs ($t = 0$), and the day after ($t + 1$) extreme trading volumes appear. The sample used in this study was to use a purposive sampling method that produced 34 samples that were continuously registered in LQ45 from 601 IDX companies during the 2016-2018 period. The results of the study explain that the lack of evidence that there is an abnormal return during extreme trading volumes on the 2016-2018 IDX because the cumulative results of the single-sample t -test are only significant $t = 0$ in 2016. Then this study concludes that the IDX is still half-strong efficient as in Fama (1970, 1991). In addition there are indications of liquidity-based and noise-based trading (Black, 1986) and indications of market overreaction (Lo & MacKinley, 1990; deBondt & Thaler, 1985).

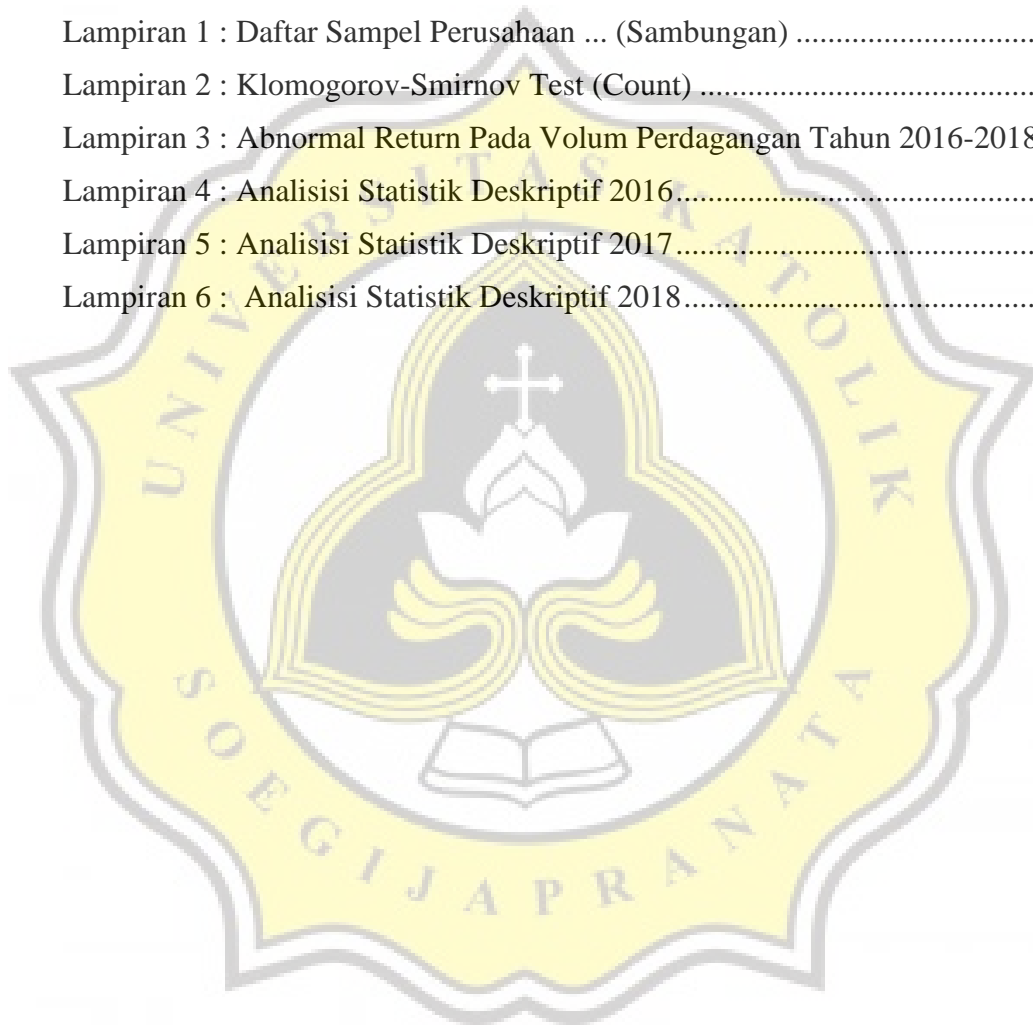
Keywords: *Extreme Market Volume, Abnormal return Noise, Technical Trading, Abnormal Trading Volume Activity, market overreaction*

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iv
HALAMAN IDENTITAS PENELITI PAYUNG	v
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	ix
ABSTRAK	x
ABSTRACT	xi
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR GRAFIK	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR TABEL	xvii
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Perumusan Masalah.....	8
1.3. Tujuan penelitian.....	8
1.4. Manfaat Penelitian.....	8
1. Bagi Peneliti	8
2. Bagi Investor Dan Pembaca	9
BAB II	10
TINJAUAN PUSTAKA DAN PENELITIAN TERDAHULU	10
2.1. Teori yang Berkenaan dengan Variabel Penelitian	10
2.2.1 Investasi.....	10
2.2.2 Hipotesis Pasar Efisien Dan Noise.....	11
2.2.3 Volume perdagangan saham	12

2.2.4	Studi Peristiwa (<i>Event Study</i>).....	13
2.2.5	Return Saham.....	14
2.2.	Penelitian Terdahulu	16
2.3.	Kerangka Pikir Penelitian.....	18
2.4.	Hipotesis Penelitian.....	19
2.5.	Definisi Operasional Variabel.....	20
2.5.1.	Volume perdagangan.....	20
2.5.2.	Volume perdagangan ekstrem.....	20
2.5.3.	Perolehan investasi (<i>return</i>).....	20
2.5.4.	Abnormal return.....	21
2.5.5.	Rata-rata return tidak normal	21
2.5.6.	Standar Deviasi	21
2.5.7.	Standard error of mean.....	22
2.5.8.	t-hitung	22
BAB III	.....	23
METODOLOGI PENELITIAN	.....	23
3.1.	Populasi, Sampel dan Teknik Sampling	23
3.2.	Metode Pengumpulan Data	25
1.	Jenis Data dan Sumber Data.....	25
2.	Teknik Pengumpulan Data.....	25
3.3.	Teknik Analisis Data	25
1.	Analisis Data	26
2.	Alat Analisis Data	26
3.	Pengujian Hipotesis.....	27
BAB IV	.....	29
ANALISIS DAN PEMBAHASAN	.....	29
4. 1	Analisis Statistik Deskriptif	29
4. 2	Hasil Pengujian Statistik Untuk Abnormal Return	32
4. 3	Pembahasan	36
BAB V	.....	42
KESIMPULAN DAN SARAN	.....	42
5.1.	Kesimpulan	42

5.2. Saran	44
1. Bagi peneliti selanjutnya:	44
2. Bagi investor maupun trader:	45
DAFTAR PUSTAKA	47
LAMPIRAN	51
Lampiran 1 : Daftar Sampel Perusahaan yang Digunakan.....	51
Lampiran 1 : Daftar Sampel Perusahaan ... (Sambungan)	52
Lampiran 2 : Klamogorov-Smirnov Test (Count)	52
Lampiran 3 : Abnormal Return Pada Volum Perdagangan Tahun 2016-2018 .	52
Lampiran 4 : Analisis Statistik Deskriptif 2016.....	53
Lampiran 5 : Analisis Statistik Deskriptif 2017.....	53
Lampiran 6 : Analisis Statistik Deskriptif 2018.....	53



DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1 Contoh Volume Perdagangan Ekstrem7



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Contoh Laman Yang Menampilkan Unusual Volume5
Gambar 3.1 Kerangka Pikir Penelitian19



DAFTAR TABEL

Tabel 1 Populasi Dan Kriteria Pemilihan Sampel.....	23
Table 4.2 Hasil Uji Statistik-t Abnormal Return	32

