

**REAKSI PASAR SAHAM TERHADAP PENGUMUMAN PERUBAHAN
KOMPOSISI INDEKS BISNIS-27 DI BURSA EFEK INDONESIA**

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN PERSYARATAN
DALAM MEMEROLEH GELAR SARJANA AKUNTANSI
DEPARTEMEN AKUNTANSI
PROGRAM STUDI AKUNTANSI**



**DIAJUKAN OLEH:
NI MADE RATIH WIRATNI
NIM: 041211331044**

**FAKULTAS EKONOMI & BISNIS
UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA
2016**

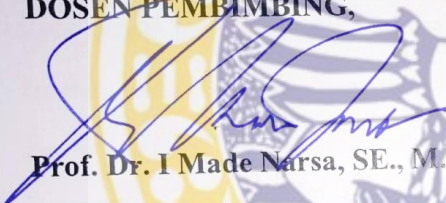
SKRIPSI

**REAKSI PASAR SAHAM TERHADAP PENGUMUMAN PERUBAHAN
KOMPOSISI INDEKS BISNIS-27 DI BURSA EFEK INDONESIA**

DIAJUKAN OLEH :
NI MADE RATIH WIRATNI
041211331044

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH :

DOSEN PEMBIMBING,



**Prof. Dr. I Made Narsa, SE., M.Si., Ak.,
CSRS., CA., CMA.**

TANGGAL: 18/04/2016

KETUA PROGRAM STUDI



Ade Palupi, SE, MPPM, Ph.D., Ak., CA

TANGGAL: .22/04/2016

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, (Ni Made Ratih Wiratni, NIM 041211331044), menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatas namakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (*plagiarism*) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik, baik di Universitas Airlangga maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar kepustakaan.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis Skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya, 17 Maret 2016



Ni Made Ratih Wiratni

NIM: 041211331044

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa yang telah melimpahkan petunjuk, rahmat dan karunia-Nya sehingga memberikan penulis kemudahan dan kelancaran dalam menyelesaikan skripsi ini dengan tepat waktu. Adapun skripsi yang berjudul “Reaksi Pasar Saham terhadap Pengumuman Perubahan Komposisi Indeks Bisnis-27 di Bursa Efek Indonesia” ini merupakan salah satu persyaratan akademik untuk mendapatkan gelar Sarjana Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.

Dalam penyusunan skripsi ini, tidak sedikit hambatan yang penulis temui. Namun, berkat bantuan, dukungan dan doa dari berbagai pihak, segala hambatan tersebut dapat teratasi. Oleh karena itu pada kesempatan ini, dengan segala kerendahan hati, penulis juga ingin menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Prof. Dr. Dian Agustia, SE., M.Si., Ak., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
2. Ade Palupi, SE, MPPM, Ph.D., Ak., CA., selaku Ketua Program Studi Departemen Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
3. Prof. Dr. I Made Narsa, SE., M.Si., Ak., CSRS., CA., CMA., selaku dosen wali dan dosen pembimbing skripsi yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, ilmu, pengarahan, dan motivasi kepada penulis selama proses penulisan skripsi ini.

4. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga yang telah memberikan ilmunya kepada penulis selama masa kuliah.
5. Seluruh staf Departemen Akuntansi, dan karyawan-karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga yang telah memberikan informasi-informasi yang sangat membantu penulis.
6. Kedua orang tua penulis, Bapak I Wayan Wiraga dan Ibu Ni Nengah Asrini yang tidak pernah lelah untuk memberikan kasih sayang, semangat, bimbingan, dukungan materiil maupun moril serta doa dan restu beliau yang selalu mengiringi setiap langkah penulis.
7. Kakak penulis, I Putu Riska Eko Prasetya, atas perhatiannya, doa, dan motivasinya bagi penulis.
8. Sahabat- sahabat terdekatku sejak SMA hingga sekarang (FST), Ruth Yuliana Palupi, Gita Puspita, Diah Indrasuari, Dentisna Krisnayanti, Diah Puspita, Dimar Warsihantari, Sintya Surya Dewi, dan Nugrahaningari yang selalu ada ketika suka maupun duka.
9. Sahabat-sahabat di kos, Desy, Nanda, Gek Mas, Ratih, dan Candra yang telah menghiasi hari-hari penulis selama masa kuliah.
10. Sahabat-sahabat terdekatku selama brevet dan mengerjakan skripsi, Widia Rizqu, Yuan Anugrah, dan Mega Prihastina yang selalu memberikan dukungan dalam menyelesaikan skripsi dan menemani saat kepenatan melanda.

11. Sahabat-sahabat terdekatku di kampus, Laily, Nay, Itak, Tifa, Widia, Veggy, yang telah memberikan kebersamaan dan keceriaan kepada penulis selama masa perkuliahan.
12. Tim terbaikku dalam menghadapi lomba, Liza dan Rika, yang sudah bersama-sama mengarungi pahit manisnya kompetisi.
13. Teman-teman KKN-BBM Angkatan ke-51 Desa Torjun, Kecamatan Sampang, Rezza, Ayu, Cici, Desy, Bunda Elok, Mbak Feny, Lovita, Niken, Mas Ilham, dan Mas Syafaur yang sudah memberikan kenangan terindah selama sebulan di Madura.
14. Kawan-kawan Akuntansi 2012 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga dan semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu, yang menjadi penyemangat bagi penulis.

Penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam penyusunan skripsi ini. Untuk itu, kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan untuk perbaikan dan penyempurnaan karya tulis ini. Akhir kata, dengan segala keterbatasan, penulis berharap karya tulis ini dapat bermanfaat bagi yang membutuhkan.

Surabaya, 17 Maret 2016

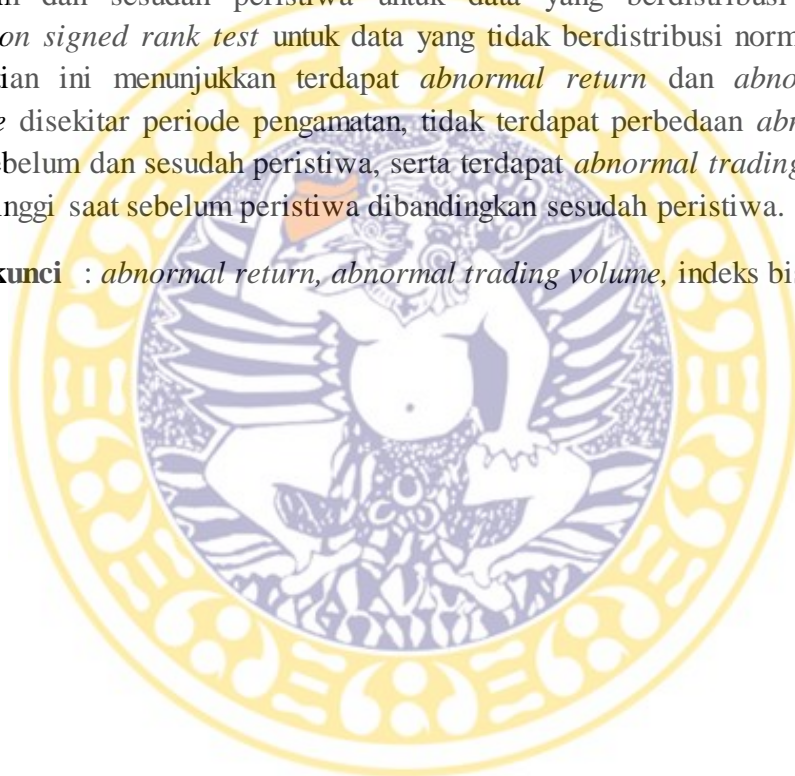


Penulis

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui reaksi pasar saham terhadap peristiwa pengumuman perubahan komposisi indeks bisnis-27. Jumlah sampel dalam penelitian ini adalah 221 perusahaan tahun yang terdaftar dalam indeks bisnis-27. Indikator yang digunakan dalam mengukur reaksi pasar saham adalah *abnormal return* dan *abnormal trading volume*. Teknik analisa data yang digunakan adalah *one sample t-test* untuk menguji *abnormal return* dan *abnormal trading volume* di sekitar tanggal pengumuman. Selain itu, *paired sample t-test* digunakan untuk menguji perbedaan *abnormal return* dan *abnormal trading volume* pada saat sebelum dan sesudah peristiwa untuk data yang berdistribusi normal, dan *wilcoxon signed rank test* untuk data yang tidak berdistribusi normal. Hasil dari penelitian ini menunjukkan terdapat *abnormal return* dan *abnormal trading volume* disekitar periode pengamatan, tidak terdapat perbedaan *abnormal return* saat sebelum dan sesudah peristiwa, serta terdapat *abnormal trading volume* yang lebih tinggi saat sebelum peristiwa dibandingkan sesudah peristiwa.

Kata kunci : *abnormal return*, *abnormal trading volume*, indeks bisnis-27.



ABSTRACT

The purpose of this study was to determine whether there are reaction to stock market that caused by business-27 index composition change. Total of the sample in this study are 221 years firm that listing in business-27 index. The indicator that used to measure market reaction is abnormal return and abnormal trading volume. Analysis method used in this study are one sample t-test to examine abnormal return and abnormal trading volume around the announcement date, paired sample t-test to examine whether there are differences in abnormal return and abnormal trading volume in the group of business-27 index before and after the announcement date for data that has normal distribution, and Wilcoxon signed rank test for data that has abnormal distribution. The result of this study are there are abnormal return and abnormal trading volume around the announcement date, there are no differences in abnormal return before and after the announcement date, and there are higher abnormal trading volume before the announcement date than after the announcement date.

Keywords : *abnormal return, abnormal trading volume, business-27 index.*



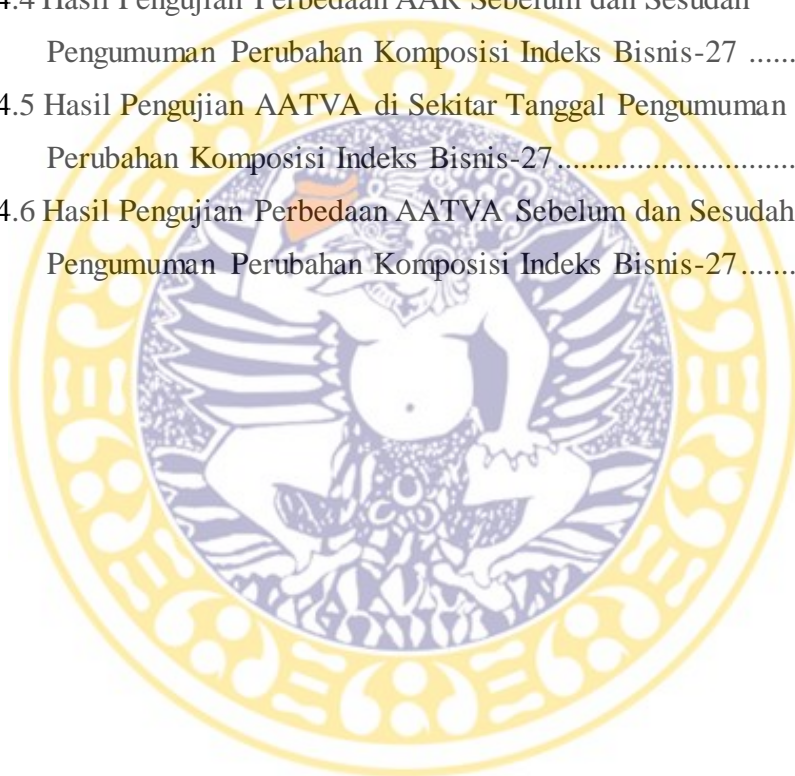
DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
PENYATAAN ORISINALITAS	iii
KATA PENGANTAR	iv
ABSTRAK	vii
<i>ABSTRACT</i>	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB 1 PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	7
1.5 Sistematika Penulisan	8
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Landasan Teori	10
2.1.1 Teori Pasar Modal Efisien	10
2.1.2 Teori Sinyal	13
2.1.3 Indeks Bisnis-27	16
2.1.4 Teori Volume Perdagangan Saham	17
2.2 Penelitian Terdahulu	18
2.3 Pengembangan Hipotesis	22
2.4 Rerangka Konseptual	29
BAB 3 METODE PENELITIAN	
3.1 Jenis dan Pendekatan Penelitian	31
3.2 Identifikasi Variabel	31
3.3 Definisi Operasional Variabel	32
3.4 Jenis dan Sumber Data	36

3.5 Populasi	36
3.6 Prosedur Penentuan Sampel	37
3.7 Periode Pengamatan	38
3.8 Prosedur Pengumpulan Data	39
3.7 Teknik Analisis Data	39
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN	
4.1 Gambaran Umum Subjek dan Objek Penelitian.....	41
4.2 Statistik Deskriptif	42
4.3 Analisis Model dan Pengujian Hipotesis	45
4.4 Pembahasan	51
BAB 5 SIMPULAN DAN SARAN	
5.1 Simpulan.....	57
5.2 Saran.....	58
DAFTAR PUSTAKA	59
LAMPIRAN	62

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Jumlah Sampel Penelitian	38
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif AAR Perusahaan Sampel	42
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif AATVA Perusahaan Sampel	44
Tabel 4.3 Hasil Pengujian AAR di Sekitar Tanggal Pengumuman Perubahan Komposisi Indeks Bisnis-27	47
Tabel 4.4 Hasil Pengujian Perbedaan AAR Sebelum dan Sesudah Pengumuman Perubahan Komposisi Indeks Bisnis-27	48
Tabel 4.5 Hasil Pengujian AATVA di Sekitar Tanggal Pengumuman Perubahan Komposisi Indeks Bisnis-27	49
Tabel 4.6 Hasil Pengujian Perbedaan AATVA Sebelum dan Sesudah Pengumuman Perubahan Komposisi Indeks Bisnis-27	50



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Hubungan Ketiga Bentuk Pasar Efisien.....	13
Gambar 2.2 Rerangka Konseptual	30
Gambar 3.1 Periode Peristiwa	39
Gambar 4.1 AAR di Sekitar Tanggal Pengumuman.....	52
Gambar 4.2 AATVA di Sekitar Tanggal Pengumuman	55



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 *Output* SPSS Uji Statistik Deskriptif *Average Abnormal Return* Perusahaan Sampel
- Lampiran 2 *Output* SPSS Uji Statistik Deskriptif *Average Abnormal Trading Volume Activity* Perusahaan Sampel
- Lampiran 3 *Output* SPSS Hasil Pengujian Normalitas Data *Average Abnormal Return* Perusahaan Sampel
- Lampiran 4 *Output* SPSS Hasil Pengujian Normalitas Data *Average Abnormal Trading Volume Activity* Perusahaan Sampel
- Lampiran 5 *Output* SPSS *One Sample T-Test Average Abnormal Return* di Sekitar Tanggal Pengumuman Perubahan Komposisi Indeks Bisnis-27
- Lampiran 6 *Output* SPSS *Wilcoxon Signed Rank-Test* Perbedaan *Average Abnormal Return* Sebelum dan Sesudah Pengumuman Perubahan Komposisi Indeks Bisnis-27.
- Lampiran 7 *Output* SPSS *One Sample T-Test Average Abnormal Trading Volume Activity* di Sekitar Tanggal Pengumuman Perubahan Komposisi Indeks Bisnis-27
- Lampiran 8 *Output* SPSS *Paired Sample T-Test* Perbedaan *Average Abnormal Trading Volume Activity* Sebelum dan Sesudah Pengumuman Perubahan Komposisi Indeks Bisnis-27.
- Lampiran 9 Daftar Perusahaan Sampel