

No. Daftar FPEB: 086/UN40.F7.S1/PK.05.01.2021

**ANALISIS PERBEDAAN *ABNORMAL RETURN* DAN LIKUIDITAS SAHAM  
SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN *UNUSUAL MARKET ACTIVITY***

**(Studi kasus pada perusahaan yang terdaftar pada pengumuman *Unusual  
Market Activity* di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2018 - 2020)**

**SKRIPSI**

Diajukan Untuk Memenuhi Syarat Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen  
Program Studi Manajemen Universitas Pendidikan Indonesia



oleh

**Chelfin Birasatria Marfani**

**1705027**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA  
2021**

Chelfin Birasatria Marfani, 2021

***ANALISIS PERBEDAAN ABNORMAL RETURN DAN LIKUIDITAS SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH  
PENGUMUMAN UNUSUAL MARKET ACTIVITY***

Universitas Pendidikan Indonesia | [repository.upi.edu](https://repository.upi.edu) | [perpustakaan.upi.edu](https://perpustakaan.upi.edu)

ANALISIS PERBEDAAN *ABNORMAL RETURN* DAN LIKUIDITAS SAHAM  
SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN *UNUSUAL MARKET ACTIVITY*  
(Studi kasus pada perusahaan yang terdaftar pada pengumuman *Unusual Market  
Activity* di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2018 - 2020)

Oleh :  
Chelfin Birasatria Marfani  
1705027

Skripsi yang diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat  
Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

© Chelfin Birasatria Marfani  
Universitas Pendidikan Indonesia  
Agustus 2021

Hak cipta dilindungi Undang – Undang  
Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau sebagian  
Dengan dicetak, di – *foto copy*, atau dengan cara lainnya tanpa izin penulis.

**LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI**  
**ANALISIS PERBEDAAN *ABNORMAL RETURN* DAN LIKUIDITAS SAHAM**  
**SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN *UNUSUAL MARKET ACTIVITY***  
**(Studi kasus pada perusahaan yang terdaftar pada pengumuman *Unusual***  
***Market Activity* di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2018 - 2020)**

**Chelfin Birasatria Marfani**  
**1705027**

Disetujui dan disahkan oleh:

**Dosen Pembimbing I**



**Dr. Maya Sari, SE. MM.**  
**NIP. 197107052002012001**

**Dosen Pembimbing II**



**Tia Yulawati, S.Pd, MM.**  
**NIP. 199006132019032023**

**Ketua Program Studi**



**Dr. Heny Hendravanti, S.IP., M.M.**  
**NIP. 19761011 200501 2 002**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN**  
**FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS**  
**UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA**  
**BANDUNG**  
**2021**

## ABSTRAK

**Chelfin Birasatria Marfani (1705027), Analisis Perbedaan *Abnormal Return* dan Likuiditas Saham Sebelum dan Sesudah Pengumuman *Unusual Market Activity* (Studi Kasus pada perusahaan yang terdaftar pada pengumuman *Unusual Market Activity* di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2018 – 2020. Di bawah bimbingan Dr. Maya Sari, SE., MM dan Tia Yuliawati, S.Pd., MM.**

Tujuan dari penelitian ini untuk mengetahui bagaimana gambaran *abnormal return* dan likuiditas saham sebelum dan sesudah aktivitas *unusual market activity* dan untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan *abnormal return* dan likuiditas saham sebelum dan sesudah aktivitas *unusual market activity*. Penelitian pada likuiditas saham menggunakan *trading volume activity* dan *abnormal return* menggunakan *market-adjusted model*. Metode penelitian yang digunakan adalah deskriptif dan verifikatif. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang bersumber dari data Bursa Efek Indonesia.

Populasi penelitian ini berjumlah 203 perusahaan yang mendapatkan *unusual market activity* dan sampel yang digunakan berjumlah 85 perusahaan yang dipilih menggunakan *purposive sampling*. Penelitian ini menggunakan teknis analisis data dengan statistik deskriptif dan uji hipotesis. Uji hipotesis yang digunakan adalah uji *Wilcoxon Signed Rank Test*, hasil uji hipotesis menunjukkan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan pada *abnormal return* sebelum dan sesudah aktivitas *unusual market activity*, namun pada likuiditas saham menunjukkan hasil sebaliknya yaitu tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada *trade volume activity* sebelum dan sesudah aktivitas *unusual market activity*.

**Kata kunci:** *Unusual Market Activity, Abnormal Return, Likuiditas Saham, Trading Volume Activity.*

## ABSTRACT

**Chelfin Birasatria Marfani (1705027), *Analysis of the Differences in Abnormal Return and Liquidity Shares Before and After the Announcement of Unusual Market Activity (Case Study on companies listed on the announcement of unusual market activity on the Indonesia Stock Exchange in 2018 – 2020). Under the guidance of Dr. Maya Sari, SE., MM dan Tia Yuliawati, S.Pd., MM.***

*The purpose of this study is to find out how the abnormal returns and stock liquidity describe before and after unusual market activity and to find out whether there are differences in abnormal returns and stock liquidity before and after unusual market activity. Research on stock liquidity uses trading volume activity and abnormal returns using a market-adjusted model. The research method used is descriptive and verification. The data used in this study is secondary data sourced from the Indonesia Stock Exchange data.*

*The population of this study amounted to 203 companies that received unusual market activity and the sample used was 85 companies which were selected using purposive sampling. This study uses technical data analysis with descriptive statistics and hypothesis testing. The hypothesis test used is the Wilcoxon Signed Rank Test, the results of the hypothesis test show that there is a significant difference in abnormal returns before and after unusual market activity, but on stock liquidity shows the opposite result, namely there is no significant difference in trade volume activity before and after unusual market activity.*

***Keywords: Unusual Market Activity, Abnormal Return, Stock Liquidity, Trading Volume Activity.***

## DAFTAR ISI

ABSTRAK.....	i
ABSTRACT.....	ii
KATA PENGANTAR.....	iii
UCAPAN TERIMAKASIH .....	iv
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR TABEL .....	xi
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
<b>1.1 Latar Belakang.....</b>	<b>1</b>
<b>1.2 Rumusan Masalah .....</b>	<b>11</b>
<b>1.3 Tujuan Penelitian.....</b>	<b>11</b>
<b>1.4 Manfaat Penelitian.....</b>	<b>12</b>
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA .....</b>	<b>13</b>
<b>2.1 Kajian Teori .....</b>	<b>13</b>
<b>2.1.1 Pasar Modal.....</b>	<b>13</b>
<b>2.1.1.1 Definisi Pasar Modal.....</b>	<b>13</b>
<b>2.1.1.2 Fungsi Pasar Modal .....</b>	<b>14</b>
<b>2.1.1.3 Peranan Pasar Modal .....</b>	<b>15</b>
<b>2.1.1.4 Jenis – jenis Pasar Modal .....</b>	<b>17</b>
<b>2.1.2 Harga Saham .....</b>	<b>18</b>
<b>2.1.3 Return Saham.....</b>	<b>19</b>
<b>2.1.4 Efisiensi Pasar Modal .....</b>	<b>19</b>
<b>2.1.5 <i>Unusual Market Activity</i> .....</b>	<b>20</b>
<b>2.1.6 <i>Abnormal Return</i> .....</b>	<b>23</b>
<b>2.1.7 Likuiditas Saham .....</b>	<b>26</b>
<b>2.1.7.1 Bid-Ask Spread .....</b>	<b>27</b>
<b>2.1.7.2 Trade Volume Activity .....</b>	<b>28</b>

Chelfin Birasatria Marfani, 2021

**ANALISIS PERBEDAAN ABNORMAL RETURN DAN LIKUIDITAS SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH  
PENGUMUMAN UNUSUAL MARKET ACTIVITY**

Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

2.1.8	Teori Sinyal ( <i>Signalling Theory</i> ) .....	29
2.1.9	Studi Peristiwa ( <i>Event Study</i> ) .....	30
2.2	Penelitian Terdahulu .....	31
2.3	Kerangka Pemikiran .....	35
2.4	Paradigma Penelitian.....	38
2.5	Hipotesis Penelitian.....	38
<b>BAB III</b>	<b>METODELOGI PENELITIAN.....</b>	<b>39</b>
3.1	Objek Penelitian dan Subjek Penelitian .....	39
3.2	Metode dan Desain Penelitian.....	39
3.2.1	Metode Penelitian.....	39
3.2.2	Desain Penelitian .....	40
3.3	Operasional Penelitian.....	40
3.4	Jenis, Sumber Data, dan Teknik Pengumpulan Data.....	42
3.4.1	Jenis Data.....	42
3.4.2	Sumber Data .....	43
3.4.3	Teknik Pengumpulan Data .....	43
3.5	Populasi dan Sampel.....	44
3.5.1	Populasi.....	44
3.5.2	Sampel.....	44
3.6	Rancangan Analisis.....	47
3.7	Teknik Analisis Data.....	48
3.7.1	Statistik Deskriptif .....	48
3.7.2	Uji Normalitas .....	48
3.7.2.1	Kolmogorov-Smirnow Test .....	49
3.7.3	Uji Hipotesis .....	49
3.7.3.1	Paired Sample Test .....	49
3.7.3.2	Wilcoxon Signed Ranks Test.....	51
3.8	Pengujian Hipotesis .....	51
<b>BAB IV</b>	<b>HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>53</b>
4.1	Hasil Penelitian.....	53
4.1.1	Gambaran Umum Pasar Modal di Indonesia .....	53

4.1.2	Deskripsi Variabel Penelitian .....	56
4.1.2.1	Abnormal Return Sebelum dan Sesudah Pengumuman Unusual Market Activity .....	56
4.1.2.2	Likuiditas Saham Sebelum dan Sesudah Pengumuman Unusual Market Activity .....	62
4.1.3	Statistik Deskriptif .....	67
4.1.3.1	Abnormal Return .....	67
4.1.3.2	Likuiditas Saham .....	68
4.1.4	Uji Normalitas .....	70
4.1.4.1	Abnormal Return .....	70
4.1.4.2	Likuiditas Saham .....	71
4.1.5	Uji Hipotesis .....	72
4.1.5.1	Abnormal Return .....	73
4.1.5.2	Likuiditas Saham .....	75
4.2	Pembahasan .....	77
4.2.1	Abnormal Return Sebelum dan Sesudah Aktivitas Unusual Market Activity .....	79
4.2.2	Likuiditas Saham Sebelum dan Sesudah Aktivitas Unusual Market Activity .....	82
4.2.3	Keterbatasan Penelitian .....	86
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>		<b>88</b>
5.1	Kesimpulan .....	88
5.2	Saran .....	90
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>		<b>93</b>



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Volume Perdagangan Emiten IKAN.....	4
Gambar 1. 2 Pergerakan Harga Emiten IKAN.....	5
Gambar 1. 3 Perkembangan UMA di Indonesia .....	7
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	37
Gambar 2. 2 Paradigma Penelitian.....	38
Gambar 4. 1 Jumlah Pengumuman UMA di Indonesia .....	55

## DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu .....	31
Tabel 3. 1 Operasional Variabel.....	41
Tabel 3. 2 Sumber Data.....	43
Tabel 3. 3 Daftar Sampel Perusahaan yang Mendapatkan Pengumuman Unusual Market Activity (UMA) tahun 2020 .....	45
Tabel 4. 1 Rata – Rata Abnormal Return (AR) .....	57
Tabel 4. 2 Rata – rata Trade Volume Activity (TVA) .....	62
Tabel 4. 3 Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> (AR) Sebelum dan Sesudah aktivitas <i>Unusual Market Activity</i> (UMA) .....	67
Tabel 4. 4 Statistik Deskriptif <i>Trade Volume Activity</i> Sebelum dan Sesudah aktivitas <i>Unusual Market Activity</i> (UMA) .....	68
Tabel 4. 5 One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test pada Abnormal Return.....	70
Tabel 4. 6 One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test pada <i>Trade Volume Activity</i> .....	71
Tabel 4. 7 Hasil Uji Wilcoxon Signed Rank Test pada Abnormal Return .....	73
Tabel 4. 8 Test Statistics AAR Perusahaan terkena <i>Unusual Market Activity</i> .....	74
Tabel 4. 9 Hasil Uji Wilcoxon Signed Rank Test pada Likuiditas Saham .....	75
Tabel 4. 10 Test Statistics ATVA Perusahaan terkena <i>Unusual Market Activity</i> .....	76
Tabel 4. 11 Hasil Penelitian .....	77

## DAFTAR PUSTAKA

- Alexander, M., & Kadafi, M. (2018). Analisis abnormal return dan trading volume activity sebelum dan sesudah stock split pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen*, 1-6.
- Alwi, I. Z. (2003). *Pasar Modal : Teori dan Aplikasi, panduan praktis*. Jakarta: Nasindo.
- Anas, M. R., & Nugroho, A. B. (2017). Unusual Market Activity (UMA) And Its Impact On Indonesia Market Return Period 2017. *Proceedings of the 2nd International Research Confrence on Management and Business*.
- Andrianto, Y., & Mirza, A. R. (2016). A Testing of Efficient Market Hypothesis in Indonesia Stock Market. *Social and Behavioral Science*, 99-103.
- Arikunto. (2010). *Metode Penelitian Kualitatif*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Black, F. (1986). Noise. *Journal of Finance*, 41, 529.
- Darmadi, H. (2013). *Metode Penelitian Pendidikan dan Sosial*. Bandung: Alfabeta.
- Emerging Markets Committee of The International Organization of Securities Commissions. (2010). *Effectiveness of Market Interventions in Emerging Market*.
- Fahmi, I. (2015). *Pengantar Manajemen Keuangan Teori dan Soal Jawab*. Bandung: Alfabeta.
- Fama, E. (1970). Efficient market: A review of theory and empirical work. *Journal of Finance*, 25, 383-417.

- Geng, Z., & Lu, X. (2017). Bubble-Creating Stock Markets Attacks: Widespread Evidence from the Chinese Stock Market. *China Financial Research Conference Program*.
- Ghozali, I. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariative dengan program IBM SPSS 19*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Hadimukti, F. (2012). Pengaruh Pajak Tangguhan dan Rasio Pajak terhadap Peringkat Obligasi di Indonesia. *E-Jurnal Universitas Diponegoro*.
- Halim, A. (2018). *Analisis Investasi dan Aplikasinya: Dalam Aset Keuangan Dan Aset Riil*. Jakarta: Salemba Empat.
- Hanafi, M. M. (2010). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: BPFE.
- Hanafi, M. M. (2010). Unusual Market Activity Announcements: A Study of Price Manipulation on The Indonesian. *Gajah Mada International Journal of Business, 12(2)*, 159-187.
- Hartono, J. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Hermuningsih, S. (2012). *Pengantar Pasar Modal Indonesia*. Yogyakarta: STIM YKPN.
- Huang, P., H, L. S., C, & Liao, S. L. (2014). Illiquidity, Systemic Risk, and Macroprudential Regulation: The Case of Taiwan's Capital Market. *Journal of Applied Finance & Banking, 4(3)*, 71-88.
- Husnan, S. (2005). *Dasar - Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Yogyakarta: UPP AMD YKPN.
- Jogiyanto. (2009). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi (Vol. 1)*. Yogyakarta.
- Jogiyanto, H. M. (2010). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi (Vol. 7)*. Yogyakarta.
- Jugiyanto, H. M. (2010). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi (Vol. 7)*. Yogyakarta: BPFE.

- Kurniawan, A. S. (2017). Analisis Abnormal Return Dan Trading Volume Activity Atas Pengumuman Unusual Market Activity Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB Universitas Brawijaya*, 5(1).
- Liang, Y., & Zhang, W. (2016). Do Investors Buy Lotteries in China's Stock Market? *Journal of Applied Finance and Banking*, 6(5), 89-106.
- Liu, K., & Lai, K. (2015). A model of stock manipulation Ramping Tricks. *Computational Economics*. 45(1), 135-150.
- Lo, A. W., & Wang, J. (2000). Trading Volume: Definitions, Data Analysis, and Implications of Portofolio Theory. *The Review of Financial Studies*, 257-300.
- Mar'ati, F. (2018). Analisis Efisiensi Pasar Modal di Indonesia. *Jurnal Ilmu Manajemen dan Akuntansi Terapan (JIMAT)*, 35-44.
- Peraturan Perdagangan II-A Kep-00113/BEI/12-2016*. (2016). Retrieved from Bursa Efek Indonesia: <http://www.idx.co.id/peraturan/peraturan-perdagangan/>
- Rachman, A. (2018). Pengaruh Pengumuman Unusual Market Activity terhadap Abnormal Return dan Trading Volume Activity Saham di Bursa Efek Indonesia selama Periode 2017.
- Reksoatmodjo, T. (2007). *Statistika untuk Psikologi dan Pendidikan*. Bandung: PT. Refika Aditama.
- Sakir, A. (2009). Pengaruh Economic Value Added (EVA) terhadap harga saham perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index Bursa Efek Indonesia. 8, 150-165.
- Samsul, M. (2015). *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Jakarta: Erlangga.
- Santoso. (2012). *Aplikasi SPSS pad Statistik Parametrik*. Jakarta: Gramedia.
- Stephanus, D. (2020). Efisiensi Pasar Modal Indonesia.

- Sugianto, D. (2017, August 4). *Harus Tahu, Begini Caranya Supaya Tak Terjebak Saham Gorengan*. Retrieved from <https://finance.detik.com/bursa-valas/3586599/harus-tahu-begini-caranya-supaya-tak-terjebak-saham-gorengan>.
- Sugiyono. (2010). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2013). *Metodologi Penelitian Bisnis*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2015). *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kualitatif*. Bandung: Alfabeta.
- Sumariyah. (2011). *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Sutrisno. (2012). *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta: EKONISIA.
- Sutrisno, W. (2000, September). Pengaruh Stock Split Terhadap Likuiditas dan Return Saham di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, 2, 1-13.
- Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi*. 1.
- Tika H, & Pabundu, M. (2014). *Budaya Organisasi dan Peningkatan Kinerja Perusahaan*. Jakarta: Bhumi Aksara.
- Umar, H. (2007). *Metode Penelitian untuk Skripsi dan Tesis Bisnis*. Jakarta: PT Rajafindo Persada.
- Untari, P. D., & Yasa, G. W. (2020). Reaction of Indonesia Capital Market to Unusual Market Activity Announcements. *American Journal of Humanities and Social Sciences Research (AJHSSR)*, 4(5), 146-153. Retrieved from [www.ajhssr.com](http://www.ajhssr.com)
- Yanuarti, I., & Mulyono. (2013). The Effect of Unusual Moving Activity Announcement on Stock Return and Trading volume in Indonesia Stock

Exchange. *Journal of Economics, Business, and Accountancy Ventura*, 16(3), 423-430.

**Sumber Internet:**

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

[www.finance.yahoo.com](http://www.finance.yahoo.com)

[www.idnfinancials.com](http://www.idnfinancials.com)