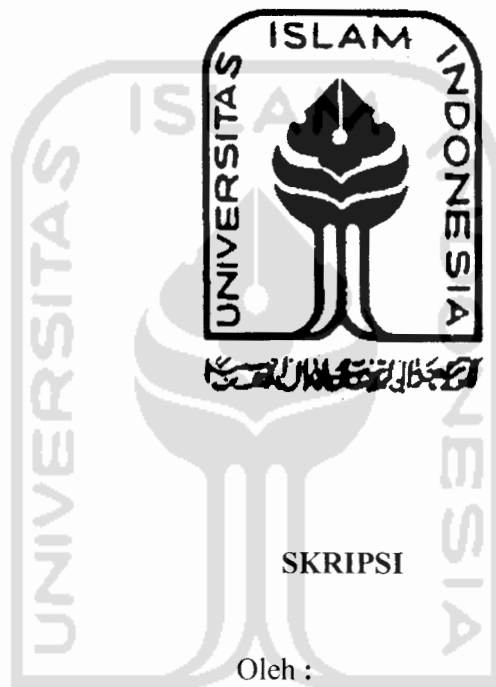


**ANALISIS PENGARUH PENGUMUMAN SAHAM BONUS
TERHADAP VOLUME PERDAGANGAN SAHAM**

(Studi Kasus : Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta)



Oleh :

Nama : Junjung Surya Baskoro

Nomor Mahasiswa : 96212112

Program Studi : Akuntansi

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
JOGJAKARTA
2005**

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI

SKRIPSI BERJUDUL

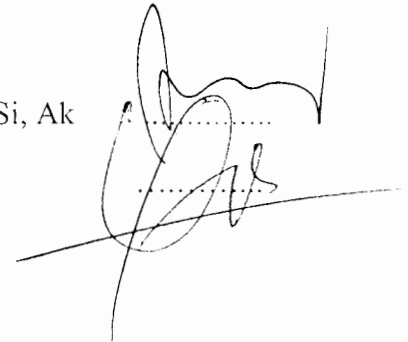
ANALISIS PENGARUH PENGUMUMAN SAHAM BONUS TERHADAP VOLUME
PERDAGANGAN SAHAM

Disusun Oleh: JUNJUNG SURYA BASKORO
Nomor mahasiswa: 96212112

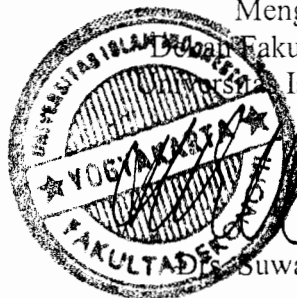
Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan **LULUS**
Pada tanggal : 18 April 2005

Pembimbing Skripsi/Penguji : Dra. Abriyani Puspaningsih, M.Si, Ak

Penguji : Drs. Yunan Najamudin, MBA



Mengetahui
Fakultas Ekonomi
Islam Indonesia



Suwarsono, MA

**ANALISIS PENGARUH PENGUMUMAN SAHAM BONUS
TERHADAP VOLUME PERDAGANGAN SAHAM**

(Studi Kasus : Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta)

SKRIPSI

disusun dan diajukan untuk memenuhi sebagai salah satu syarat untuk
mencapai derajat Sarjana Strata -1 jurusan Akuntansi
pada Fakultas Ekonomi UII

Oleh :

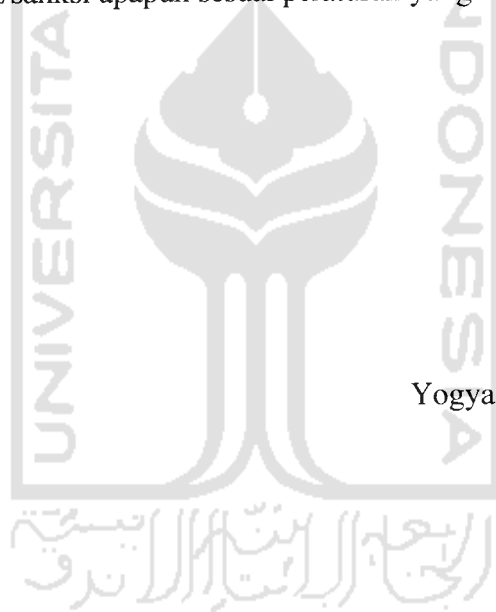
Nama : Junjung Surya Baskoro

No Mahasiswa : 96.212.112

**JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
YOGYAKARTA
2005**

PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME

“Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan orang lain 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 referensi. Apabila kemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar, saya sanggup menerima hukuman/sanksi apapun sesuai peraturan yang berlaku.”



Yogyakarta, Maret 2005

Penyusun

Junjung Surya Baskoro

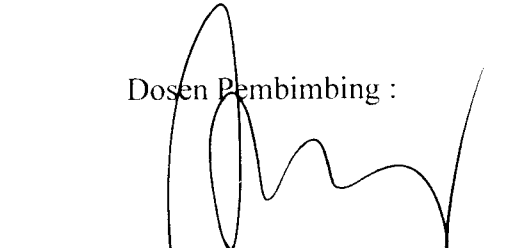
**ANALISIS PENGARUH PENGUMUMAN SAHAM BONUS
TERHADAP VOLUME PERDAGANGAN SAHAM**

(Studi Kasus : Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta)



Telah disetujui oleh Dosen Pembimbing
Pada tanggal 8 - 3 - 05

Dosen Pembimbing :


Dra. Abriyani Puspaningsih, M.Si, Ak.

Halaman Motto

"create life a god, command life a King, work life a slave"

... THE FREELANCER STATEMENT

"jangan jalani hidup tanpa mencehkan god"

... SUGENG SARWONO

Halaman Persembahan



*Skripsi ini kupersembahkan kepada :
Ayah dan Ibu dan juga untuk
Zakak serta keponakkan*

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

السلام عليكم ورحمة الله وبركته

الحمد لله رب العلمين

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“ANALISIS PENGARUH PENGUMUMAN SAHAM BONUS TERHADAP VOLUME PERDAGANGAN SAHAM” (Studi Kasus : Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta)**

Pada kesempatan ini, penulis juga ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Drs. H Suwarsono, MA, selaku Dekan Fakultas Ekonomi pada Universitas Islam Indonesia.
2. Ibu Dra. Erna Hidayah, Msi, Ak selaku ketua Jurusan Akuntansi FE UII.
3. Bapak Drs. Yunan Najamudin, MBA selaku penguji penelitian ini.
4. Ibu Dra. Abriyani Puspaningsih, M.Si, Ak selaku Dosen Pembimbing yang telah berkenan meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan dan pengarahan yang sangat berguna selama penyusunan skripsi ini.
5. Kepada Pojok BEJ FE UII dan karyawannya yang telah memberikan bantuan kepada penulis selama penelitian. maupun saat penyusunan skripsi ini.

6. Kepada kedua orang tua peneliti ini, terima kasih atas dukungan dan pengorbanan yang telah kalian berikan. Juga kakak serta ponakkan.
7. Buat Teman, Sahabat dan Saudara ; Gita Adhitya Rini, Bung Bayou & Dandi, Bung Yess, Pochie & Hery, AgungDAP & Oom, Arief Tambang dan Supendi.
8. Semua pihak yang tidak dapat kami sebutkan satu-persatu yang telah membantu penulisan skripsi ini.

Penulis mengakui bahwa skripsi ini masih jauh dari apa yang dinamakan sempurna, oleh karena itu kritik dan saran membangun akan penulis terima dengan senang hati. Akhir kata penulis mengharapkan semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat.

والسلام عليكم ورحمة الله وبركته

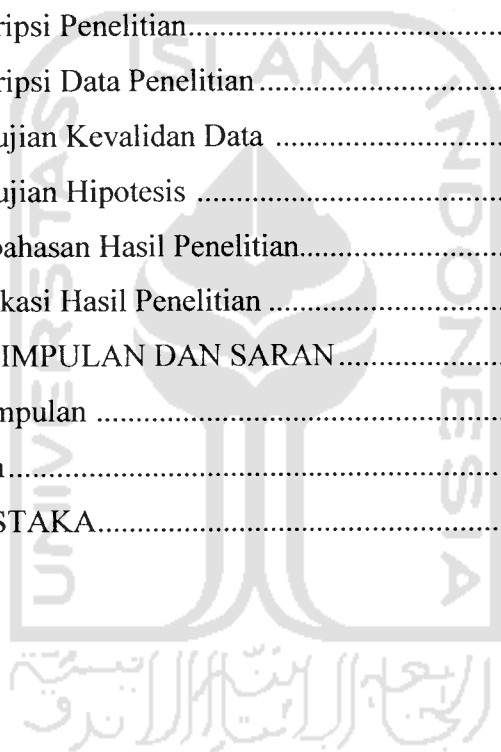
Yogyakarta, Maret 2005

Penulis

DAFTAR ISI

	Hal
Halaman Judul	i
Halaman Pernyataan Bebas Plagiarisme	ii
Halaman Pengesahan.....	iii
Halaman Motto	iv
Halaman Persembahan	v
Kata Pengantar	vi
Daftar Isi	viii
Daftar Tabel.....	x
Daftar Gambar.....	xi
Daftar Lampiran.....	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	4
1.3. Batasan Masalah	4
1.4. Tujuan	4
1.5. Manfaat Penelitian.....	5
BAB II LANDASAN TEORI	6
2.1. Landasan Teori.....	6
2.1.1. Saham Bonus.....	6
2.1.2. Aktivitas Volume Perdagangan Sekuritas (TVA).....	8
2.1.3. Efisiensi Pasar Modal	9
2.1.4. Studi Peristiwa (<i>Event Study</i>)	11
2.1.5. Periode Jendela (<i>Windows Periods</i>)	12
2.1.6. Penelitian Terdahulu.....	13
2.1.7. Kerangka Teoritis	14
2.1.8. Formulasi Hipotesis	15
2.1.9. Hipotesis Operasional	15
BAB III METODE PENELITIAN	16
3.1. Data Umum	16

3.1.1.	Sejarah Perkembangan Pasar Modal	16
3.1.2.	Lembaga yang Terkait dengan Pasar Modal	17
3.2.	Data Khusus	19
3.2.1.	Populasi dan Sampel	19
3.2.2.	Aktivitas Volume Perdagangan.....	22
3.2.3.	Analisis Data	23
3.2.4.	Uji Hipotesis	25
BAB IV	ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	26
4.1.	Deskripsi Penelitian.....	26
4.2.	Deskripsi Data Penelitian.....	29
4.3.	Pengujian Kevalidan Data	29
4.4.	Pengujian Hipotesis	30
4.5.	Pembahasan Hasil Penelitian.....	33
4.6.	Implikasi Hasil Penelitian	35
BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN.....	36
5.1.	Kesimpulan	36
5.2.	Saran.....	36
DAFTAR PUSTAKA.....		38



DAFTAR TABEL

Tabel	Hal
3.1. Populasi penelitian	20
3.2. Sampel Penelitian	21
3.3. Perhitungan TVA Sampel Penelitian	23
4.1. Aktivitas Volume Perdagangan saham.....	27



DAFTAR GAMBAR

Gambar	Hal
2.1. Kerangka Teoritis.....	14
4.1. Grafik Perilaku Aktivitas Volume Perdagangan Saham	28



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Hal
1. Perhitungan TVA Sampel Tahun 2000-2003	39
2. Perhitungan Test of Normaly	57
3. Perhitungan Paired Sample Test.....	58



BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Masalah

Dalam menghadapi pertumbuhan perekonomian di negara kita yang semakin maju sebagai dampak dari semangat deregulasi yang dikeluarkan oleh pemerintah, dorongan pemerintah untuk meningkatkan investasi yang semakin besar diharapkan peran yang lebih dari sektor swasta baik nasional maupun swasta asing, serta partisipasi dari masyarakat umum baik itu secara individu maupun kelompok agar perkembangan dunia usaha semakin cerah.

Arus teknologi yang semakin berkembang dan pesatnya spesialisasi dalam perusahaan serta juga semakin banyaknya perusahaan-perusahaan yang mengadakan ekspansi, maka faktor produksi modal mempunyai arti yang sangat penting. Pemenuhan kebutuhan modal bagi perusahaan yang melakukan ekspansi dapat dilakukan secara berangsur-angsur dan dapat pula dilakukan secara besar-besaran.

Dalam pemenuhan kebutuhan dana, perusahaan juga dapat mengambil jalan melalui *go public* yaitu menjual saham keluar untuk menarik dana dari masyarakat. Perusahaan yang melakukan *go public* dituntut untuk melaporkan keadaan perusahaan yang sesungguhnya secara terbuka kepada masyarakat dengan maksud agar calon investor mendapat informasi yang sejelas-jelasnya tentang keadaan perusahaan yang sahamnya akan dijual kepada masyarakat.

Menurut Ardiansyah R (2002;2) pada umumnya tujuan investor adalah menginvestasikan dana kepada perusahaan-perusahaan yang berpotensi dalam menawarkan keuntungan yang dapat diraih. Pasar modal dapat menunjukkan suatu reaksi secara agregat terhadap suatu saham dan hal ini merupakan suatu fenomena dari reaksi pasar terhadap adanya informasi yang mereka terima mengenai hal-hal yang fundamental, maupun isu-isu yang menarik bagi pelaku pasar.

Pada perdagangan saham aktivitas pelaku pasar modal adalah dalam jual-beli saham. Membeli saham untuk kemudian menjual saham pada saat harga saham lebih tinggi daripada saat pembelian sehingga akan didapatkan keuntungan dari selisih pembelian dengan harga penjualan. Penjualan saham oleh pelaku pasar modal juga dilakukan saat diperkirakan harga saham akan terus menerus menurun, hal ini dilakukan untuk mengurangi kerugian yang terjadi karena penurunan harga saham.

Perubahan harga saham dapat terjadi karena adanya banyak hal yang bersifat dari dalam (*internal*) pada perusahaan *go public* tersebut (misalnya kebijakan perusahaan dan laporan keuangan perusahaan) maupun dari luar (*eksternal*) perusahaan (misalnya: kebijakan pemerintah dan situasi ekonomi dan politik yang mempengaruhi investor) Hal tersebut mencerminkan bahwa reaksi pasar sangat ditentukan adanya informasi.

Dalam dunia pasar modal terdapat banyak informasi yang dapat dimanfaatkan oleh investor. Investor harus dapat memahami benar informasi berupa pengumuman-pengumuman yang dikeluarkan oleh

perusahaan yang menerbitkan saham lewat pasar modal. Salah satu pengembangan teori investasi adalah konsep pasar modal yang efisien.

Sebuah *efficient market* (EM) dapat diartikan sebagai suatu pasar modal dimana dari semua harga sekuritas dengan cepat dan benar-benar mencerminkan seluruh informasi yang tersedia mengenai sekuritas yang bersangkutan. Investor akan menyerap seluruh informasi yang relevan ke dalam harga saham dalam rangka membuat keputusan jual atau beli suatu saham. Suatu informasi memiliki makna bila informasi tersebut menyebabkan investor melakukan transaksi di pasar modal yang tercermin dalam indikator atau karakteristik pasar seperti volume perdagangan, harga saham dan lain-lain. Salah satu informasi yang tersedia adalah pengumuman atas distribusi saham melalui saham bonus.

Pendistribusian saham yang dilakukan melalui saham bonus tidak berbeda dengan *stock split*. Pokok dari penelitian ini bermaksud untuk mengetahui seberapa jauh reaksi pasar terhadap pengumuman pendistribusian saham melalui saham bonus yang direfleksikan melalui volume perdagangan saham, karena berdasarkan jumlah aktivitas perdagangan dapat diketahui sikap pelaku pasar modal dalam menyerap informasi yang ada, dalam hal ini adalah informasi tentang saham bonus.

Berdasarkan latar belakang masalah diatas maka judul penelitian ini adalah : “Analisis Pengaruh Pengumuman Saham Bonus Terhadap Volume Perdagangan Saham”. Penelitian ini merupakan studi kasus pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta (BEJ).

1.2. Perumusan Masalah Penelitian

Salah satu informasi yang dilakukan perusahaan *go public* adalah saham bonus, sedangkan parameter dari sikap pelaku pasar modal dapat direfleksikan pada aktivitas perdagangan saham. maka untuk mengetahui sejauh mana kemampuan pasar untuk menyerap informasi saham bonus dapat dilihat dari aktivitas perdagangan saham sekitar hari pengumuman saham bonus.

Berdasarkan alasan di atas maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah : Bagaimanakah pengaruh pengumuman saham bonus terhadap volume perdagangan saham?

1.3. Batasan Masalah

- a. Objek penelitian pasar modal hanya pada Bursa Efek Jakarta (BEJ).
- b. Periode dari emiten yang dipilih antara periode tahun 2000 – 2003.
- c. Jenis Penelitian disebut *event study*, dengan *event windows* 10 hari sebelum dan 10 hari setelah pengumuman saham bonus.

1.4. Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian untuk mengetahui pengaruh pengumuman saham bonus terhadap aktivitas pelaku pasar modal berdasarkan analisis pada volume perdagangan saham yang dilakukan pada sekitar hari penerbitan saham bonus.

1.5. Manfaat Penelitian

Adapun manfaat yang diharapkan dari penelitian pengaruh saham bonus terhadap volume perdagangan saham ini adalah :

- a. Untuk investor
 - 1) Memberikan gambaran dan bukti empiris mengenai pengaruh pengumuman saham bonus terhadap volume perdagangan saham.
 - 2) Sebagai bahan pertimbangan dalam mengambil keputusan investasi di Bursa Efek Jakarta.
- b. Untuk kalangan akademisi
 - 1) Memberikan informasi empiris mengenai pengaruh pengumuman saham bonus terhadap volume perdagangan saham perusahaan yang terdaftar pada Bursa Efek Jakarta.
 - 2) Memberikan bahan kajian bagi peneliti selanjutnya mengenai kejadian-kejadian ekonomi yang relevan dengan penelitian ini.
 - 3) Membantu memberikan kontribusi dalam khasanah literatur mengenai pasar modal di Indonesia.
- c. Untuk Penulis

Dengan penelitian ini penulis akan memperoleh wawasan mengenai pasar modal, terutama mengenai pengumuman saham bonus serta pengaruhnya terhadap aktivitas pelaku pasar modal yang dilihat dari volume perdagangan saham yang dilakukan

BAB II

LANDASAN TEORI

Pada bab ini akan diuraikan mengenai landasan teori yang digunakan dalam penelitian ini serta penelitian terdahulu. Penelitian sebelumnya sangat penting untuk diungkapkan, karena dapat dipakai sebagai sumber informasi dan bahan acuan yang sangat berguna. Sedangkan landasan teori merupakan suatu dasar dari suatu penelitian. Teori itu diperoleh berdasarkan atas studi literatur yang dilakukan.

2.1. Landasan Teori

2.1.1. Saham Bonus

Saham Bonus merupakan bonus pembagian saham baru untuk para pemegang saham lama, dimana pembagian bonus ini ditujukan sebagai bentuk *reward*. Saham yang diberikan secara cuma-cuma oleh emiten kepada pemegang saham tersebut, dapat berasal dari kapitalisasi Agio Saham, atau dapat pula berasal dari selisih kembali penilaian aktiva tetap (Tjiptono Darmadjie dan Hendy M. Fakhruddin 2001: 47).

Besarnya bonus ditentukan dalam rapat pemegang saham, dimana besarnya saham dinyatakan dalam satuan rasio beberapa pemegang saham lama mendapatkan tambahan saham baru. Misalnya, 1 saham lama akan mendapatkan 2 saham baru.

Dampak dari saham bonus adalah meningkatnya jumlah saham yang beredar. Dengan kata lain, saham bonus berakibat pada

meningkatnya faktor penawaran saham, dan dengan asumsi permintaan tetap maka dapat mengakibatkan pada turunnya harga saham atau koreksi atas harga saham sesuai dengan faktor koreksinya.

Faktor koreksi merupakan perbandingan saham lama dibandingkan dengan jumlah saham baru setelah penambahan saham bonus:

$$\text{Faktor Koreksi} = \frac{\text{Saham Lama}}{\text{Saham Baru} + \text{Saham Lama}}$$

Misalnya suatu saham X pada waktu i dengan nilai pembagian bonus (*bonus share*) bernilai 100 : 50, dan jumlah saham pada awalnya adalah 23.000.000 maka jumlah seluruh sahamnya menjadi :

$$\begin{aligned} &= 23.000.000 + \left(\frac{23.000.000}{100} \right) \times 50 \\ &= 23.000.000 + (230.000 \times 50) \\ &= 23.000.000 + 11.500.000 \\ &= 34.500.000 \end{aligned}$$

Sehingga jumlah saham menjadi sebanyak 34.500.000 lembar, dan faktor koreksinya adalah :

$$\begin{aligned} \text{Faktor Koreksi} &= \frac{\text{Saham Lama}}{\text{Saham Baru} + \text{Saham Lama}} \\ &= \frac{23.000.000}{34.500.000} \\ &= 0,067 \end{aligned}$$

Bagi pemegang saham, baik saham bonus maupun deviden dalam bentuk saham, tidak ada perbedaan karena pemegang saham menerima menerima *corporate action* dalam bentuk saham. Perbedaan terletak dari sisi emiten, dimana saham bonus berasal dari agio saham, sedangkan deviden berasal dari dari saldo laba perusahaan yang dibagi melalui proses pembagian saham. Saham bonus dapat dilakukan perusahaan tidak hanya adanya pembagian keuntungan, perkiraan surplus atas nilai revaluasi aktiva tetap perusahaan.

2.1.2. **Aktivitas Volume Perdagangan Sekuritas / *Trading Volume Activity* (TVA)**

Metode pengukuran reaksi pasar terhadap suatu informasi adalah mengamati dan meneliti aktivitas volume perdagangan sekuritas selama periode peristiwa, yaitu dengan membandingkan jumlah saham yang beredar pada suatu waktu tertentu dengan jumlah saham yang tercatat pada waktu yang sama. Semakin tinggi nilai aktivitas volume perdagangan menunjukkan semakin banyak lembar saham beredar milik suatu perusahaan yang diperdagangkan di bursa saham.

Menurut Husnan, dalam (Arinto Wicaksono, 1999) volume perdagangan saham relatif (*Relative Volume Activity*) atau TVA adalah :

$$TVA_{it} = \frac{\sum \text{Saham perusahaan } i \text{ yang beredar pada waktu } t}{\sum \text{Volume saham perusahaan } i \text{ yang diperdagangkan pada waktu } t}$$

Berdasarkan rumus di atas maka dapat disusun suatu kesimpulan bahwa nilai TVA merupakan perbandingan antara jumlah saham yang beredar

dengan aktivitas volume dari perdagangan saham perusahaan yang bersangkutan.

Untuk mengetahui aktivitas pasar modal berdasarkan TVA untuk beberapa sampel maka dicari nilai volume perdagangan relatif saham sampel dengan rumus :

$$xTVA = \frac{\sum_{i=1}^{ik} TVA_i}{n}$$

Dimana :

$xTVA$ = Volume perdagangan relatif saham sampel

$\sum_{i=1}^{ik} TVA_i$ = Jumlah volume perdagangan saham

n = Jumlah sampel

2.1.3. Efisiensi Pasar Modal

Bentuk efisiensi pasar dapat ditinjau dari dua aspek yaitu pasar efisien yang ditinjau dari sudut informasi yang disebut efisiensi pasar secara informasi (*informationally efficient market*) dan efisiensi pasar yang ditinjau dari kecanggihan pelaku pasar dalam mengambil keputusan yang tersedia yang disebut efisiensi pasar secara keputusan (*decisionally efficient market*) (Sukardi, 2000).

Menurut (Fama, 1970), efisiensi pasar secara informasi dibedakan dalam tiga bentuk yaitu :

- a. Efisiensi pasar bentuk lemah (*weak form*), yaitu pasar dimana harga-harga sekuritasnya secara penuh (*full affect*) mencerminkan

informasi masa lalu. Bentuk efisiensi pasar secara lemah ini menyatakan bahwa data dari masa lalu tidak berhubungan dengan nilai sekarang. Sehingga jika pasar efisien dalam bentuk lemah, maka nilai-nilai masa lalu tidak bisa digunakan untuk memprediksi harga sekarang.

- b. Efisiensi pasar bentuk setengah kuat (*semi strong form*), merupakan pasar yang harga-harga sekuritasnya secara penuh menggambarkan semua informasi masa lalu dan semua informasi yang dipublikasikan.
- c. Efisiensi pasar bentuk kuat (*strong form*), yaitu pasar yang mencerminkan semua informasi yang tersedia termasuk informasi yang bersifat pribadi (*private information*). Bila kondisi efisiensi pasar dalam bentuk kuat maka tidak ada investor baik individu maupun kelompok yang memperoleh keuntungan diatas normal (*abnormal return*) karena memiliki informasi pribadi.

Salah satu artikel yang diterbitkan oleh Fama (1991), mengusulkan untuk merubah nama ketiga bentuk pengujian efisiensi pasar tersebut menjadi :

- a. Pengujian efisiensi pasar bentuk lemah diganti dengan pengujian-pengujian terhadap pendugaan keuntungan (*test for return predictability*).
- b. Pengujian efisiensi pasar bentuk setengah kuat diganti dengan studi-studi peristiwa (*event study*).

- c. Pengujian-pengujian pasar bentuk kuat dirubah menjadi pengujian-pengujian terhadap informasi pribadi (*test of private informations*).

Pertanyaan yang muncul adalah bagaimana pasar merespon secara benar terhadap semua informasi yang telah tersedia, artinya harga pasar terjadi merupakan reaksi secara rasional dari pelaku pasar. Akan tetapi tidak ada jaminan bahwa para pelaku pasar atau investor akan sama dalam menginterpretasikan semua informasi yang tersedia. Meskipun demikian para investor akan berlaku secara rasional dalam melakukan interpretasi terhadap informasi yang tersedia di pasar modal. Para investor berinteraksi didasarkan keputusan untuk memaksimalkan keuntungannya. Dari asumsi tersebut, maka akan terjadi transaksi dari permintaan dan penawaran terhadap saham tertentu, baik dari sisi harga maupun volume perdagangan saham. Hal ini mencerminkan Keputusan dari setiap individu pelaku pasar yang pada akhirnya secara keseluruhan mencapai konsensus dalam harga dan volume perdagangan saham.

2.1.4. Studi Peristiwa (*Event Study*)

Studi peristiwa (*event study*) merupakan studi yang mempelajari reaksi pasar terhadap suatu peristiwa yang informasinya dipublikasikan sebagai suatu pengumuman. Studi peristiwa dapat digunakan untuk menguji kandungan informasi (*information content*) dari suatu pengumuman dan dapat juga digunakan juga untuk menguji efisiensi pasar bentuk setengah kuat.

Pengujian terhadap efisiensi pasar memiliki tujuan untuk menguji validitas efisiensi pasar dengan melakukan estimasi kecepatan dan kekurangan harga saham bereaksi terhadap adanya suatu informasi pengumuman perubahan deviden, Pettit (1972:995).

Dalam penelitian ini perubahan harga saham dimungkinkan karena bertambahnya jumlah saham suatu perusahaan. Hal ini sesuai dengan hukum ekonomi bahwa dengan makin banyaknya penawaran maka akan mengakibatkan penurunan harga. Sedangkan informasi yang dimaksud adalah pengumuman saham bonus yang dilakukan. Pengujian yang dilakukan adalah bagaimana pasar merespon atas peristiwa pengumuman saham bonus yang dapat menjadikan terjadinya perubahan harga saham akibat bertambahnya jumlah saham yang beredar di pasaran.

2.1.5. Periode Jendela (*Window Periods*)

Periode jendela (*window periods*) digunakan untuk mencari variabel aktivitas perdagangan sekuritas sebagai *proxy* dari pelaku investor. Sehingga berdasarkan periode ini diharapkan diperoleh gambaran aktifitas pelaku pasar modal sebelum dan setelah pengumuman saham bonus.

Dalam penelitian ini periode yang digunakan adalah selama duapuluh hari, dengan ketentuan masing-masing sepuluh hari untuk sebelum pengumuman saham bonus (-10 sampai dengan -1) dan sepuluh hari setelah pengumuman (+10 sampai dengan +1).

2.1.6. Penelitian Terdahulu

Dalam penelitian ini penulis menggunakan acuan dari peneliti terdahulu, yaitu : Ardiansyah R ,2002, Media Riset Akuntansi, Auditing dan Informasi, Vol. No 2 Agustus 2002. Berdasarkan penelitian yang dilakukan atas 90 sampel pada perusahaan yang terdaftar pada Bursa Efek Jakarta, pada periode 1993 sampai dengan 1999. Kesimpulan yang diperoleh adalah :

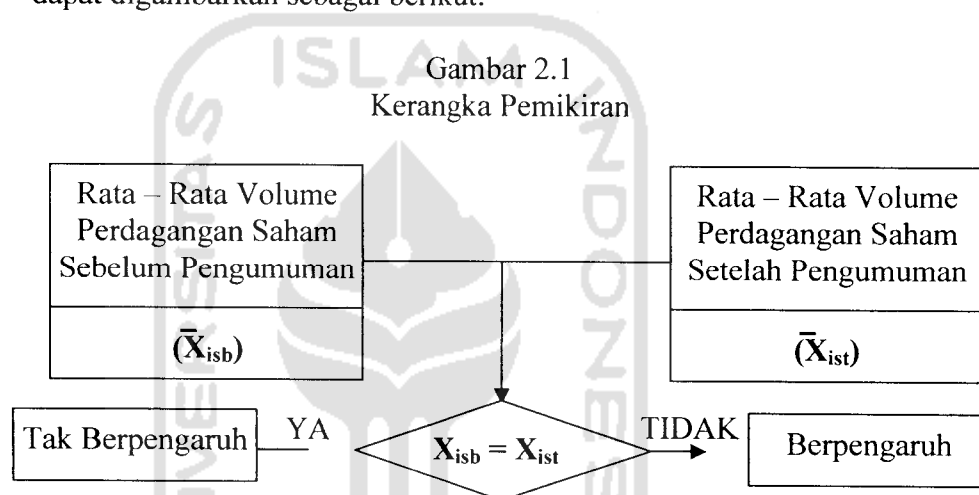
1. Adanya pengaruh yang signifikan pengumuman saham bonus terhadap pola perdagangan saham untuk semua perusahaan. Hal ini ditunjukkan dengan nilai t hitung sebesar 2,425 yang lebih besar dari t tabel 1,980, dengan tingkat signifikansi 0,017 dibawah 0,025 (*confidence level 95% dengan two sided*) pada uji beda rata-rata volume perdagangan saham sebelum dan setelah pengumuman saham bonus.
2. Tidak ada perbedaan yang signifikan antara volume perdagangan saham perusahaan manufaktur dan non manufaktur sebelum dan setelah pengumuman saham bonus. Hal ini ditunjukkan dengan nilai t hitung sebesar 1,115 yang lebih kecil dari t tabel 1,980

Persamaan penelitian yang akan dilakukan dengan penelitian ini adalah sama-sama meneliti pengaruh pengumuman saham bonus terhadap volume perdagangan saham. Sedangkan perbedaannya adalah mengenai jumlah sampel yang digunakan dan waktu penelitian

dilakukan, serta teknik menganalisis data menggunakan perhitungan dengan *SPSS for Windows*.

2.1.7. Kerangka Teoritis

Berdasarkan landasan teori di atas maka kerangka pemikiran teoritis yang mendasari penelitian ini secara sistematis dan sederhana dapat digambarkan sebagai berikut:



Penjelasan dari kerangka pemikiran di atas adalah jika rata-rata volume perdagangan saham sebelum pengumuman saham bonus (X_{isb}) sama dengan rata-rata volume perdagangan saham sebelum pengumuman saham bonus (X_{ist}), maka pengumuman saham bonus tidak berpengaruh terhadap volume perdagangan saham, sedangkan jika rata-rata volume perdagangan saham sebelum pengumuman saham bonus (X_{isb}) tidak sama dengan rata-rata volume perdagangan saham sebelum pengumuman saham bonus (X_{ist}), maka pengumuman saham bonus berpengaruh terhadap volume perdagangan saham.

2.1.8. Formulasi Hipotesis

Berdasarkan kerangka teoritis di atas, maka hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini adalah : Pengumuman saham bonus berpengaruh terhadap volume perdagangan saham.

Pengaruh pengumuman saham bonus terhadap volume perdagangan saham dilihat dari adanya perbedaan rata-rata volume perdagangan saham sebelum (-10 sampai dengan -1) dan setelah pengumuman saham bonus (+1 sampai dengan +10).

2.1.9. Hipotesis Operasional

Operasionalisasi hipotesis yang disusun dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

- Ho : Pengumuman saham bonus tidak berpengaruh terhadap volume perdagangan saham.
- Ha : Pengumuman saham bonus berpengaruh terhadap volume perdagangan saham.

Pengujian hipotesis dilakukan dengan uji beda dua rata-rata untuk data berpasangan (*Paired Samples t Test*), kriterianya adalah :

- Ho ditolak dan Ha diterima, jika probabilitas lebih kecil dari 0,05 atau ($\text{prob.} > 0,05$)
- Ho diterima, dan Ha ditolak, jika probabilitas lebih besar dari 0,05 atau ($\text{prob.} < 0,05$)

BAB III

METODE PENELITIAN

Pada bab ini akan diuraikan mengenai data yang berhasil dikumpulkan selama proses penelitian dan perlakuan atas data tersebut. Berdasarkan jenisnya data yang berhasil dikumpulkan dapat dibagi menjadi data umum dan data khusus. Data umum dalam penelitian ini berupa sejarah dan perkembangan Bursa Efek Jakarta serta struktur organisasi, sedangkan data khusus adalah data berupa TVA

3.1. Data Umum

3.1.1. Sejarah Perkembangan Pasar Modal Indonesia

Sejarah perkembangan pasar modal di Indonesia dimulai saat pendudukan Belanda di Indonesia. Pemerintah mendirikan Bursa efek di Batavia pada tanggal 14 Desember 1912 untuk memupuk dana bagi pembiayaan pengembangan perkebunan Belanda di Indonesia. Bursa efek ini diselenggarakan oleh *Vereniging Voor de Effectenhandel*. Kemudian dibuka Bursa Efek Surabaya pada tanggal 1 Agustus 1925. Adanya PD II mengakibatkan aktifitas bursa efek terhenti.

Bursa efek Indonesia diaktifkan kembali saat zaman pemerintahan RIS dengan diterbitkannya Obligasi Pemerintah Indonesia Tahun 1950 dan keluarnya Undang undang darurat tentang bursa No 13 pada tanggal 1 September 1952. Saat itu penyelenggaraannya diserahkan pada Perserikatan Perdagangan dan Uang dan Efek Efek (PPUE) dan

bank Indonesia sebagai penasehat. Pada saat ini bursa efek belum mengalami perkembangan yang cukup berarti.

Bursa efek mengalami perkembangan setelah pemerintah mengaktifkan kembali pasar modal pada tahun 1977, kemudian menyusul dikeluarkannya paket-paket deregulasi yang baru yang mendorong iklim investasi.

3.1.2. Lembaga yang Terkait dengan Pasar Modal

Untuk mewujudkan suatu pasar modal yang bermanfaat dan dipercaya maka diperlukan banyak organisasi atau lembaga yang harus berperan aktif. Lembaga-lembaga tersebut diantaranya :

1. Pengatur Pasar Modal

Pengatur pasar modal adalah Badan Pelaksana Pasar Modal (Bapepam). Bapepam dipimpin oleh seorang ketua yang bertanggung jawab langsung kepada Menteri Keuangan. Ketua membawahi tiga (3) sekretariat dan empat (4) biro, yaitu :

- a. Sekretariat bagian perencanaan dan pengendalian
- b. Sekretariat bagian keuangan
- c. Sekretariat bagian umum

Ketiga sekretariat ini bertugas untuk menyelenggarakan koordinasi administrasi, perencanaan, pengendalian serta memberikan pelayanan teknis dan administrasi pada ketua dan seluruh satuan organisasi dalam Bapepam.

- d. Biro hukum dan riset bertugas merumuskan peraturan, memberikan pendapat/nasehat dan melakukan riset yang berkaitan dengan pasar modal
- e. Biro pembinaan dan perantara bertugas untuk melakukan pembinaan dan pengawasan terhadap penyelenggaraan bursa dan kegiatan perantara perdagangan efek.
- f. Biro pemeriksaan dan evaluasi bertugas untuk mengkoordinasi pemeriksaan terhadap perusahaan yang akan dan telah menjual efeknya, serta melakukan evaluasi terhadap perkembangannya.

Pengatur pasar modal yang lain adalah Badan Pembina Pasar Modal yang bertugas untuk memberikan pertimbangan dan kebijakan pada menteri keuangan.

2. Pemerintah

Badan pemerintah salah satunya adalah Badan Koordinasi Penanaman Modal (BKPM) yang bertugas untuk memberikan persetujuan atas *go public*-nya suatu perusahaan. Kemudian Departemen teknis adalah departemen yang bertugas untuk memberikan ijin atas suatu usaha pada perusahaan yang berkaitan sesuai dengan jenis usahanya dan departemen kehakiman yang mengontrol perusahaan berdasarkan anggaran dasar perusahaan bersangkutan.

3. Swasta

Contoh lembaga swasta yang terkait dengan masalah pasar modal adalah akuntan publik, notaris, konsultan hukum, penilai (*appraiser*) dan konsultan efek

3.2. Data Khusus

3.2.1. Populasi dan Sampel

Populasi adalah jumlah keseluruhan obyek (satuan / individu) yang karakteristiknya akan diduga (Subagyo,1996:107). Populasi dalam penelitian ini adalah keseluruhan emiten yang terdaftar pada BEJ dan telah melakukan pembagian saham bonus pada periode antara tahun 2000 hingga 2003.

Berdasarkan data yang dikumpulkan dari pojok BEJ UII maka populasi dalam penelitian ini di sajikan dalam tabel 3.1 berikut ini :

Tabel 3.1
Populasi Penelitian

No	Nama Perusahaan	Kode	Pengumuman
1	METRODATA ELECTRONICS Tbk	MTDL	1/13/2000
2	FAJAR SUYA WISESA Tbk	FASW	2/23/2000
3	TRIMEGAH SECURITIES Tbk	TRIM	5/4/2000
4	UNITED TRACTORS Tbk	UNTR	5/8/2000
5	TRIAS SENTOSA Tbk	TRST	6/14/2000
6	SUPARMA Tbk	SPMA	6/23/2000
7	UNGGUL INDAH CAHAYA Tbk	UNIC	6/26/2000
8	DANKOS LABORATORIES Tbk	DNKS	6/30/2000
9	DUTA PERTIWI NUSANTARA Tbk	DPNS	8/11/2000
10	ASURANSI BINTANG Tbk	ASBI	9/8/2000
11	SIANTAR TOP Tbk	STTP	10/4/2000
12	LANGGENG MAKMUR PLASTICS I Tbk	LMPI	10/19/2000
13	KALBE FARMA Tbk	KLBF	10/23/2000
14	CIPUTRA DEVELOPMENT Tbk	CTRA	10/24/2000
15	JAYA PARI STEEL Corp. Ltd Tbk	JPRS	12/16/2000
16	BENTOEL INT. INVESTAMA Tbk	RMBA	12/18/2000
17	SMART Tbk	SMAR	1/10/2001
18	MULTI AGRO PERSADA Tbk	TRPK	1/26/2001
19	ANDRI CHANDRA AUTOMOTIVE PRODUCTS Tbk	ACAP	3/27/2001
20	SIWANI MAKMUR Tbk	SIMA	4/19/2001
21	BANK MEGA Tbk	MEGA	6/6/2001
22	INTANWIJAYA INTERNASIONAL Tbk	INCI	7/23/2001
23	LAPINDO PACKAGING Tbk	LAPD	10/16/2001
24	METRODATA ELECTRONICS Tbk	MTDL	10/29/2001
25	BANK BUANA INDONESIA Tbk	BBIA	4/10/2002
26	ASURANSI RAMAYANA Tbk	ASRM	5/12/2002
27	DAVOMAS ABADI Tbk	DAVO	5/22/2002
28	SARI HUSADA Tbk	SHDA	6/5/2002
29	SUMMARECON AGUNG Tbk	SMRA	6/26/2002
30	ANEKA TAMBANG (PERSERO) Tbk	ANTM	6/27/2002
31	INTANWIJAYA INTERNASIONAL Tbk	INCI	8/14/2002
32	PYRIDAM FARMA Tbk	PYFA	11/7/2002
33	CIPTA PANELUTAMA Tbk	CITA	1/15/2003
34	ASURANSI HARTA AMAN PRATAMA Tbk	AHAP	5/26/2003
35	ASURANSI BINA DANA ARTA Tbk	ABDA	7/2/2003
36	TUNAS BARU LAMPUNG Tbk	TBLA	7/10/2003

Sumber: Data Sekunder (2005)

Sampel adalah sebagian dari populasi yang karakteristiknya hendak diselidiki dan dianggap bisa mewakili keseluruhan populasi (Subagyo, 1996:108). Dalam penelitian ini sampel yang diambil dari populasi pada Tabel 3.1 yang digunakan mengalami filterasi, sehingga sampel penelitian ini adalah :

Tabel 3.2
Sampel Penelitian

No	Nama Perusahaan	Kode	Pengumuman
1	METRODATA ELECTRONICS Tbk	MTDL	1/13/2000
2	FAJAR SUYA WISESA Tbk	FASW	2/23/2000
3	TRIMEGAH SECURITIES Tbk	TRIM	5/4/2000
4	UNITED TRACTORS Tbk	UNTR	5/8/2000
5	TRIAS SENTOSA Tbk	TRST	6/14/2000
6	SUPARMA Tbk	SPMA	6/23/2000
7	UNGGUL INDAH CAHAYA Tbk	UNIC	6/26/2000
8	DANKOS LABORATORIES Tbk	DNKS	6/30/2000
9	DUTA PERTIWI NUSANTARA Tbk	DPNS	8/11/2000
10	ASURANSI BINTANG Tbk	ASBI	9/8/2000
11	SIANTAR TOP Tbk	STTP	10/4/2000
12	LANGGENG MAKMUR PLASTICS I Tbk	LMPI	10/19/2000
13	KALBE FARMA Tbk	KLBF	10/23/2000
14	CIPUTRA DEVELOPMENT Tbk	CTRA	10/24/2000
15	JAYA PARI STEEL Corp. Ltd Tbk	JPRS	12/16/2000
16	BENTOEL INT. INVESTAMA Tbk	RMBA	12/18/2000
17	SMART Tbk	SMAR	1/10/2001
18	MULTI AGRO PERSADA Tbk	TRPK	1/26/2001
19	ANDRI CHANDRA AUTOMOTIVE PRODUCTS Tbk	ACAP	3/27/2001
20	SIWANI MAKMUR Tbk	SIMA	4/19/2001
21	BANK MEGA Tbk	MEGA	6/6/2001
22	INTANWIJAYA INTERNASIONAL Tbk	INCI	7/23/2001
23	LAPINDO PACKAGING Tbk	LAPD	10/16/2001
24	METRODATA ELECTRONICS Tbk	MTDL	10/29/2001
25	BANK BUANA INDONESIA Tbk	BBIA	4/10/2002
26	DAVOMAS ABADI Tbk	DAVO	5/22/2002
27	SARI HUSADA Tbk	SHDA	6/5/2002
28	SUMMARECON AGUNG Tbk	SMRA	6/26/2002
29	ANEKA TAMBANG (PERSERO) Tbk	ANTM	6/27/2002
30	INTANWIJAYA INTERNASIONAL Tbk	INCI	8/14/2002
31	PYRIDAM FARMA Tbk	PYFA	11/7/2002
32	ASURANSI HARTA AMAN PRATAMA Tbk	AHAP	5/26/2003
33	ASURANSI BINA DANA ARTA Tbk	ABDA	7/2/2003
34	TUNAS BARU LAMPUNG Tbk	TBLA	7/10/2003

Sumber: Data Sekunder Diolah (2005)

Berdasarkan Tabel di atas maka dapat diketahui bahwa ada dua emiten yang dihilangkan atau difilterisasi yaitu : Asuransi Ramayana Tbk (ASRM) dan Cipta Panelutama Tbk (CITA), karena untuk kedua sample emiten ini aktivitas dari volume perdagangan saham tidak tercatat dalam Bursa Efek di Jakarta.

3.2.2. Aktifitas Volume Perdagangan Saham (TVA)

Penelitian ini menggunakan volume perdagangan saham sebagai pengukuran yang digunakan sebagai perbandingan pola perdagangan dari setiap saham. Pengukuran tersebut digunakan dengan berdasarkan pada *supply-demand analysis*. Penelitian terhadap sampel dilakukan melalui dua pengamatan yaitu sepuluh hari sebelum dilakukan pengumuman saham bonus (-10 s/d -1) dan sepuluh hari setelah dilakukan pengumuman saham bonus (+1 s/d +10). Dengan harapan bahwa periode pengamatan dengan total duapuluh hari disekitar sebelum dan sesudah pembagian saham bonus telah dapat menangkap apa yang diharapkan dalam penelitian ini.

Berdasarkan data yang berhasil dikumpulkan maka dilakukan perhitungan TVA yang diambil dari pemilihan emiten secara random yaitu dari Dankos Laboratories Tbk (DKNS) cara berikut ini :

$$TVA_{it} = \frac{\sum \text{Saham perusahaan } i \text{ yang beredar pada waktu } t}{\sum \text{Volume saham perusahaan } i \text{ yang diperdagangkan pada waktu } t}$$

$$TVA_{(-10)} = \frac{637875000}{951500} = 0.0014917$$

Sehingga TVA duapuluh hari sekitar tanggal pengumuman adalah :

Tabel 3.3
Perhitungan TVA Sampel Penelitian

Hari	Tanggal	Kode	Jumlah Saham Beredar	Vol. Perdagangan Saham	TVA
-10	6/20/2000	DNKS	637875000	951500	0.0014917
-9	6/21/2000	DNKS	637875000	1611500	0.0025264
-8	6/22/2000	DNKS	637875000	3119000	0.0048897
-7	6/23/2000	DNKS	637875000	6075500	0.0095246
-6	6/24/2000	DNKS	637875000	5219500	0.0081826
-5	6/25/2000	DNKS	637875000	279000	0.0004374
-4	6/26/2000	DNKS	637875000	682000	0.0010692
-3	6/27/2000	DNKS	637875000	863500	0.0013537
-2	6/28/2000	DNKS	637875000	1407500	0.0022065
-1	6/29/2000	DNKS	637875000	1505000	0.0023594
0	6/30/2000	DNKS	637875000	257500	0.0004037
1	7/1/2000	DNKS	637875000	434500	0.0006812
2	7/2/2000	DNKS	637875000	235500	0.0003692
3	7/3/2000	DNKS	637875000	506000	0.0007933
4	7/4/2000	DNKS	637875000	300000	0.0004703
5	7/5/2000	DNKS	637875000	197500	0.0003096
6	7/6/2000	DNKS	637875000	240500	0.0003770
7	7/7/2000	DNKS	637875000	12000	0.0000188
8	7/8/2000	DNKS	637875000	221500	0.0003472
9	7/9/2000	DNKS	637875000	176500	0.0002767
10	7/10/2000	DNKS	637875000	62500	0.0000980

Sumber: Data Sekunder Diolah (2005)

Perhitungan TVA pada duapuluh hari (-10 s/d -1) dan (+1 s/d +10) dilakukan untuk masing-masing sekuritas (hasil selengkapnya lihat Lampiran 1).

3.2.3. Analisis Data

Model analisis yang digunakan adalah metode uji beda dua rata-rata yang berpasangan (*t paired samples t test*), yaitu dengan

membandingkan rata-rata volume perdagangan saham sepuluh hari sebelum pengumuman saham bonus (-1 s/d -10) dan rata-rata volume perdagangan saham sepuluh hari setelah pengumuman (+1 s/d +10).

Formula yang digunakan dalam meneliti, apakah apakah pengumuman saham bonus dapat berpengaruh secara signifikan terhadap aktivitas volume perdagangan saham adalah sebagai berikut :

1. Mengukur volume perdagangan saham sebelum dan setelah pengumuman saham bonus yaitu volume perdagangan saham sepuluh hari sebelum (-10 s/d -1) dan sepuluh hari setelah pengumuman saham bonus (+1 s/d +10):

$$\sum_{t=10}^{10} V_{itsb} \text{ dan } \sum_{t=10}^{10} V_{ist}$$

Dimana :

V_{itsb} = Volume perdagangan saham i pada t sebelum pengumuman.

V_{ist} = Volume perdagangan saham i pada t setelah pengumuman.

2. Menentukan rata-rata volume perdagangan saham i pada waktu t:

$$X_{isb} = \frac{\sum_{t=10}^{10} V_{itsb}}{N} \text{ dan } X_{ist} = \frac{\sum_{t=10}^{10} V_{ist}}{N}$$

Dimana :

N = Jumlah sekuritas

X_{isb} = Rata-rata perdagangan saham i pada t sebelum pengumuman

X_{ist} = Rata-rata perdagangan saham i pada t setelah pengumuman

3. Melakukan uji beda dua rata-rata (*t Paired Samples T test*) pada rata-rata volume perdagangan saham sebelum (-10 s/d -1) dan setelah (+1 s/d +10) pengumuman dengan program *SPSS for Windows*. Namun terlebih dahulu akan dilakukan pengujian normalitas data. Jika hasil pengujian menunjukkan data berdistribusi tidak normal, maka pengujian akan dilakukan dengan menggunakan uji statistik parametrik.

3.2.4. Uji Hipotesis

Uji hipotesis dilakukan atas hasil pengolahan data dengan *SPSS for Windows* dari uji ini disesuaikan dengan formulasi hipotesis yang disusun yaitu :

- H_0 ditolak dan H_a diterima, jika probabilitas lebih kecil dari 0,05 atau (prob. $< 0,05$)
- H_0 diterima, dan H_a ditolak, jika probabilitas lebih besar dari 0,05 atau (prob. $> 0,05$)

Sehingga jika dari uji beda dua rata-rata (*Paired Samples t Test*) probabilitas (signifikansi) $> 0,05$ maka pengumuman saham bonus secara signifikan berpengaruh terhadap volume perdagangan saham dan probabilitas (signifikansi) $< 0,05$ maka pengumuman saham bonus tidak secara signifikan berpengaruh terhadap volume perdagangan saham.

BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

4.1. Deskripsi Penelitian

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah ada perbedaan yang signifikan antara aktivitas volume perdagangan saham perusahaan publik sebelum dan sesudah pengumuman saham bonus atau dengan kata lain apakah ada pengaruh pengumuman saham bonus terhadap aktivitas volume perdagangan saham. Penelitian ini diawali dengan penarikan sampel dengan jumlah sampel 34 perusahaan yang masuk dalam kategori sektor industri publik dengan periode amatan 10 hari sebelum pengumuman saham bonus dan 10 hari setelah pengumuman saham bonus.

Untuk membuktikan hipotesis yang telah diajukan oleh peneliti pada awal bab, yaitu bahwa ada perbedaan yang signifikan antara aktivitas volume perdagangan saham perusahaan publik pada periode 10 hari sebelum dan 10 hari sesudah pengumuman saham bonus digunakan pengujian hipotesis beda dua rata-rata dengan menggunakan pengujian *paired sample t test*.

4.2. Deskripsi Data Penelitian

Dalam penelitian ini data yang digunakan adalah data aktivitas volume perdagangan saham (*trading volume activity*) perusahaan publik pada periode 10 hari sebelum dan 10 hari sesudah pengumuman saham bonus. Deskripsi data

yang disajikan juga meliputi Nilai tertinggi (Max), Nilai terendah (Min), Mean (M), dan Standar Deviasi (SD). Di samping itu juga akan disajikan secara visual dalam grafik pergerakan aktifitas volume perdagangan saham tersebut. Penyajian data ini untuk mengetahui gambar yang lebih jelas mengenai karakteristik data. Berikut adalah tabel statistik deskriptif data aktivitas volume perdagangan saham perusahaan publik pada periode sebelum dan sesudah pengumuman saham bonus.

Tabel 4.1
Statistik Deskriptif Data Aktivitas Vvolume Perdagangan Saham Perusahaan Publik Periode
Sebelum dan Sesudah Pengumuman Saham Bonus

Aktivitas Volume Perdagangan Saham		
<i>Keterangan</i>	Before	After
Mean	0,0050853	0,0066231
Standard Error	0,0004016	0,0015570
Median	0,0052004	0,0046420
Standard Deviation	0,0012699	0,0049238
Sample Variance	0,0000016	0,0000242
Minimum	0,0035460	0,0029069
Maximum	0,0070347	0,0190705
Sum	0,0508531	0,0662309
Count	10	10

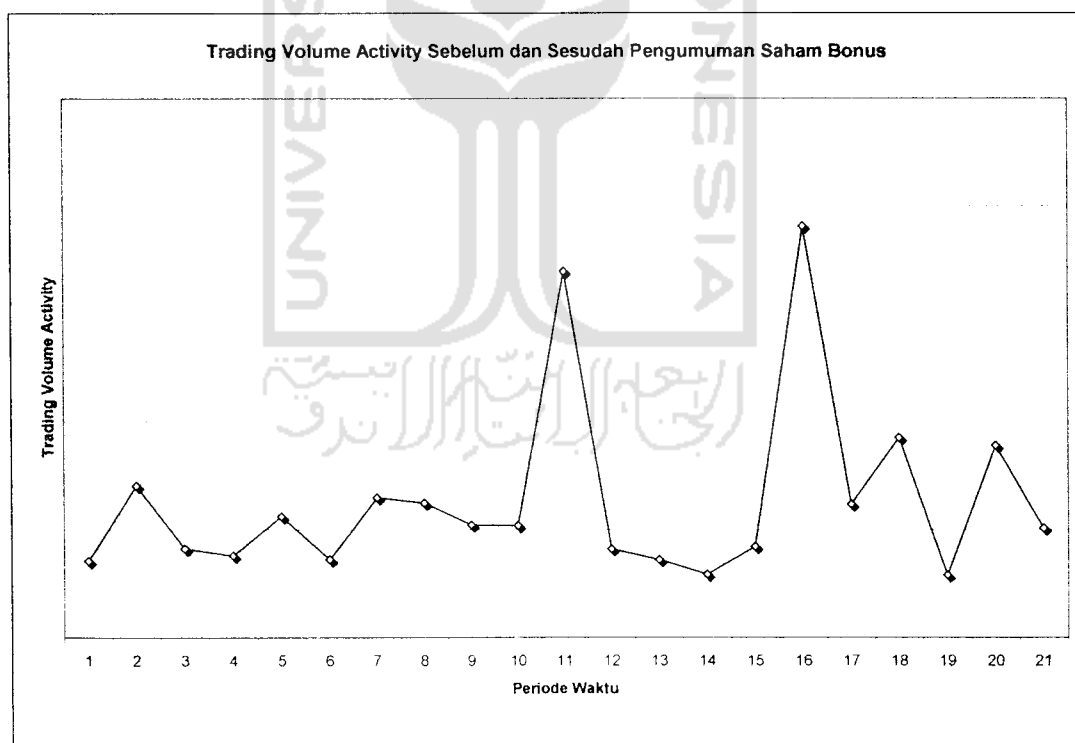
Sumber: Data Sekunder Diolah (2005)

Dari data tersebut diperoleh aktivitas volume perdagangan saham perusahaan publik tertinggi pada periode sebelum pengumuman saham bonus adalah 0,0070347, terendah 0,0035460 rata-rata 0,0050853, dan standar deviasi 0,0012699. Sedangkan untuk aktivitas volume perdagangan saham perusahaan

publik periode sesudah pengumuman saham bonus adalah: aktivitas volume perdagangan saham tertinggi adalah 0,0190705, terendah 0,0029069, rata-rata 0,0066231 dan standar deviasi 0,0049238.

Sedangkan untuk melihat secara visual adanya pergerakan trend aktivitas volume perdagangan saham perusahaan publik pada periode 10 hari sebelum dan 10 hari sesudah adanya pengumuman saham bonus dapat dilihat pada Gambar 4.1 berikut ini:

Gambar 4.1
Perilaku Aktivitas Volume Perdagangan Saham Perusahaan Publik Pada Sebelum dan Sesudah Pengumuman Saham Bonus



Sumber: Data Sekunder Diolah (2005)

Keterangan:

1 – 10 : Periode Sebelum Pengumuman saham bonus

11 : Pengumuman Saham Bonus

12 – 21 : Periode Sesudah Pengumuman saham bonus

Dari grafik di atas dapat dilihat trend pergerakan aktivitas volume perdagangan saham perusahaan publik naik secara signifikan pada saat terjadi pengumuman saham bonus, namun kemudian mengalami penurunan yang cukup signifikan pada hari ke 1, 2 dan ke 3, namun trend tersebut kembali terbalik menjadi kenaikan yang cukup signifikan setelah periode sesudah pengumuman saham bonus walaupun trend pergerakan aktivitas perdagangan saham tersebut cukup fluktuatif.

4.3. Pengujian Kevalidan Data

Setelah melakukan pengujian secara deskriptif pada data, maka selanjutnya adalah melakukan pengujian kevalidan data. Pengujian data dilakukan dengan pengujian normalitas data. Pengujian tersebut dilakukan untuk memenuhi asumsi normalitas jika pengujian statistik menggunakan metode statistik parametrik. Apabila ternyata data tidak berdistribusi normal, maka pengujian harus dilakukan dengan statistik non parametrik.

Pengujian dilakukan dengan menggunakan *Kolmogorov Smirnov* dengan prosedur pengujian sebagai berikut (Santoso, 2002: 91):

1. Membuat formulasi hipotesis

H_0 : Data aktivitas volume perdagangan saham perusahaan publik berdistribusi normal

H_a : Data aktivitas volume perdagangan saham perusahaan publik tidak berdistribusi normal

2. Melakukan pengambilan keputusan

- Jika nilai signifikansi $> 0,05$, maka H_0 diterima
- Jika nilai signifikansi $< 0,05$, maka H_0 ditolak

Dari hasil pengujian didapatkan hasil nilai signifikansi *Kolmogorov Smirnov* adalah 0,243 (lihat Lampiran 2). Oleh karena nilai signifikansi hasil pengujian normalitas data adalah $> 0,05$, maka H_0 diterima yang berarti bahwa distribusi data abnormal return saham perusahaan publik berdistribusi normal sehingga pengujian statistik untuk membuktikan hipotesis dapat menggunakan metode statistik parametrik, yang dalam hal ini adalah menggunakan uji beda dua rata-rata berpasangan dengan menggunakan distribusi nilai t (*paired sample t test*).

4.4. Pengujian Hipotesis

Seperti yang telah dijelaskan di awal bab, bahwa uji hipotesis digunakan untuk membuktikan apakah terdapat perbedaan yang signifikan antara aktivitas volume perdagangan saham perusahaan publik pada periode 10 hari sebelum

dan 10 hari sesudah pengumuman saham bonus atau dengan kata lain apakah ada pengaruh pengumuman saham bonus terhadap aktivitas volume perdagangan saham.

Untuk membuktikan hipotesis tersebut digunakan pengujian statistik dengan menggunakan uji beda dua rata-rata berpasangan dengan menggunakan distribusi nilai t (*paired sample t test*). Pengujian statistik tersebut merupakan pengujian statistik parametrik yang digunakan untuk menguji dua sampel berpasangan, apakah mempunyai rata-rata yang berbeda secara nyata ataukah tidak.

Pedoman pengambilan kesimpulannya didasarkan pada prosedur pengujian sebagai berikut:

1. Perumusan Hipotesis

Formulasi hipotesis dalam pengujian ini adalah:

$$H_0 : D = 0$$

Kedua rata-rata populasi adalah identik (nilai rata-rata aktifitas volume perdagangan saham perusahaan publik baik sebelum maupun sesudah pengumuman saham bonus adalah sama atau tidak berbeda secara signifikan)

$$H_0 : D \neq 0$$

Kedua rata-rata populasi adalah tidak identik (nilai rata-rata aktifitas volume perdagangan saham perusahaan publik baik sebelum

maupun sesudah pengumuman saham bonus adalah tidak sama atau berbeda secara signifikan)

2. Memilih Tingkat Signifikansi

Tingkat signifikansi yang digunakan adalah 5% dan karena pengujian ini menggunakan dua sisi, sehingga probabilitas pembatas antara daerah penerimaan H_0 dan penolakan H_0 masing-masing 2,5% atau 5% dibagi 2.

3. Melakukan pengambilan kesimpulan

Jika $t_{hitung} \geq t_{tabel}$, atau nilai $Sig < 0,05$ maka H_0 ditolak

Jika $t_{hitung} < t_{tabel}$, atau nilai $Sig \geq 0,05$ maka H_0 diterima

4. Pengambilan Keputusan dan Kesimpulan

Dengan tingkat signifikansi (α) adalah 5% dan *degree of freedom* (df) = $n-1$ atau $10-1 = 9$, dan uji dilakukan dua sisi, maka diperoleh t tabel sebesar 2,262. Sedangkan nilai t hitung untuk pengujian aktifitas volume perdagangan saham adalah -1,007 dengan nilai batas kemungkinan signifikansi 0,170 (lihat Lampiran 3). Karena nilai t hitung (-1,007) lebih kecil dari nilai t tabel (2,262), maka H_0 diterima, sehingga diperoleh kesimpulan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara rata-rata aktifitas volume perdagangan saham sebelum dan sesudah pengumuman saham bonus.

4.5. Pembahasan Hasil Penelitian

Berdasarkan grafik pergerakan aktivitas volume perdagangan saham yang telah dijelaskan di muka dapat diketahui bahwa sebelum terjadi pengumuman saham bonus transaksi di pasar modal adalah konstan seperti biasanya, hal ini menunjukkan bahwa pelaku pasar modal melakukan transaksi seperti pada hari-hari biasanya. Pada hari pengumuman saham bonus terjadi kenaikan aktivitas volume perdagangan yang sangat signifikan yang mengindikasikan bahwa pada awal pengumuman saham bonus merupakan informasi yang mempunyai kandungan *positive signal*. Trend kenaikan tersebut kemudian menjadi terbalik karena terjadi penurunan yang cukup signifikan pada hari ke 1, 2 dan ke 3, namun trend tersebut kembali terbalik menjadi kenaikan yang cukup signifikan setelah periode sesudah pengumuman saham bonus walaupun trend pergerakan aktivitas perdagangan saham tersebut cukup fluktuatif. Hal ini kemungkinan terjadi karena para pelaku pasar modal menunggu adanya kebijakan yang dikeluarkan perusahaan sehingga pelaku pasar modal kebanyakan menahan saham yang dimiliki sehingga aktivitas perdagangan saham menurun dari biasanya.

Pada pengujian hipotesis di atas, didapatkan hasil bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara aktivitas volume perdagangan saham perusahaan publik pada periode sebelum dengan periode sesudah pengumuman saham bonus dikarenakan nilai t hitung $(-1,007) <$ nilai t tabel $(2,262)$. Hasil tersebut mengindikasikan bahwa pengumuman saham bonus tidak mempunyai

pengaruh yang signifikan terhadap nilai Aktivitas volume perdagangan saham perusahaan publik di Bursa Efek Jakarta. Hal ini berarti bahwa para emiten dalam melakukan transaksi perdagangan sahamnya tidak terpengaruh oleh adanya pengumuman saham bonus. Hasil tersebut menjadikan kesimpulan bahwa hipotesis yang diajukan oleh peneliti pada awal bab tidak diterima atau tidak terbukti. Hasil tersebut juga menunjukkan bahwa aktifitas volume perdagangan saham di Indonesia tidak terpengaruh secara signifikan oleh pengumuman saham bonus.

Alasan yang memungkinkan tidak diterimanya pembuktian hipotesis yang telah diujikan di awal bab adalah bahwa selain kebijakan pengumuman saham bonus, sebagian besar investor dan manajemen mempunyai informasi lain yang lebih relevan tentang prospek perusahaan. Informasi tersebut bisa berupa kandungan informasi yang murni bersifat teknikal yaitu dengan melihat trend pergerakan harga saham atau kandungan informasi yang bersifat fundamental yaitu dengan melihat tingkat kesehatan perusahaan dari kandungan rasio keuangan perusahaan. Alasan lain adalah hal ini bisa saja terjadi karena tidak benar anggapan yang menyatakan bahwa perusahaan seharusnya membagikan deviden atau saham bonus sebesar-besarnya. Apabila dana yang diperoleh dari operasi perusahaan bisa dipergunakan dengan menguntungkan, deviden atau saham bonus tidak perlu dibagikan terlalu besar (bahkan secara teoritis tidak perlu membagikan deviden atau saham bonus).

4.6. Implikasi Hasil Penelitian

Implikasi yang ditimbulkan dari penelitian ini adalah bahwa secara umum para investor tidak harus memanfaatkan kandungan informasi publikasi atau pengumuman adanya saham bonus, walaupun secara relatif kebanyakan investor menjadikan informasi pembagian saham bonus sebagai sinyal positif bagi mereka yang dapat dilihat dari nilai rata-rata (mean) aktivitas volume perdagangan saham setelah publikasi pembagian saham bonus yang secara relatif lebih tinggi jika dibandingkan dengan nilai rata-rata aktivitas volume perdagangan saham sebelum publikasi pembagian saham bonus.

Hal ini dikarenakan masih adanya perbedaan kepentingan pada masing-masing investor. Ada kelompok investor yang memang menjadikan informasi pembagian saham bonus sebagai sinyal positif bagi mereka dalam melakukan aktivitas perdagangan saham, namun ada kelompok investor yang menjadikan informasi pembagian saham bonus sebagai sinyal negatif bagi mereka. Kelompok investor yang menjadikan informasi pembagian saham bonus sebagai sinyal negatif lebih menyukai jika dana yang diperoleh dari operasi perusahaan bisa dipergunakan dengan menguntungkan, maka sebaiknya pembagian keuntungan, perkiraan surplus atas nilai revaluasi aktiva tetap perusahaan, terjadinya agio pada sejumlah modal (*paid up capital*) tidak dilakukan.

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan

Secara umum berdasarkan analisis data dan pembahasan yang telah diteliti dan dianalisa maka dapat disusun suatu kesimpulan bahwa pengumuman saham bonus tidak berpengaruh secara signifikan terhadap volume perdagangan saham. Hal ini ditunjukkan dengan hasil uji beda dua rata-rata (*Paired Samples t Test*) bahwa tidak terdapat perbedaan untuk rata-rata volume perdagangan saham sebelum pengumuman dan setelah pengumuman saham bonus.

Hasil dari pengujian dari penelitian ini terhadap reaksi pasar mempunyai kecenderungan positif yaitu dengan melihat nilai mean aktivitas volume perdagangan saham yang lebih tinggi setelah adanya pengumuman saham bonus. Dengan kata lain pengumuman saham bonus mempunyai pengaruh positif terhadap pasar namun tidak signifikan.

5.2. Saran

Berdasarkan kesimpulan dan dengan memperhatikan bab-bab sebelumnya maka dapat disusun suatu saran sebagai berikut:

1. Untuk emiten atau perusahaan

Dari yang sudah dianalisa dan diteliti, diharapkan dapat membantu perusahaan untuk melakukan prediksi performansi perusahaan dimasa

yang akan datang karena karena hal ini merupakan faktor mendasar yang dikembangkan oleh setiap pelaku pasar.

2. Untuk investor

Sebaiknya investor tidak terlalu mempertimbangkan kandungan informasi pengumuman saham bonus karena, pengumuman saham bonus kurang berpengaruh terhadap aktivitas dalam transaksi di bursa. Pihak investor disarankan untuk melihat dan mempertimbangkan informasi lain di luar saham bonus seperti; pengumuman laba akuntansi perusahaan maupun kandungan informasi lainnya yang bersifat lebih fundamental.

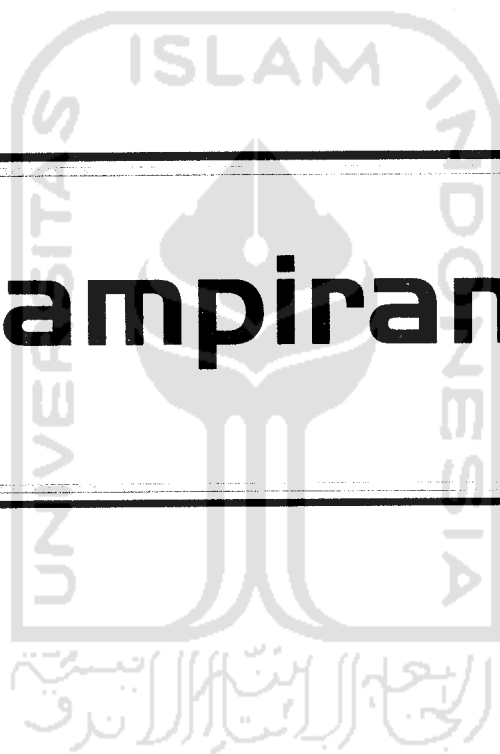
3. Untuk kalangan akademisi

Sebaiknya dalam penelitian selanjutnya dapat dikaji lebih mendalam tentang hal apa yang mengakibatkan terjadinya perubahan volume perdagangan saham, sehingga dapat diketahui secara pasti sikap pelaku pasar modal. Namun jika akan meneliti dengan kajian yang sama disarankan untuk menambah tahun amatan sehingga hasil penelitian secara relatif lebih bisa digunakan untuk menggeneralisir fenomena yang lebih senyatanya.

DAFTAR PUSTAKA

- Ardiansyah R., “*Pengaruh Pengumuman Saham Bonus Terhadap Volume Perdagangan Saham*”, Media Riset Akuntansi dan Informasi Volume 2 Nomor 2 Agustus 2002, Universitas Tarumanegara (Jakarta : 2002).
- Fama, Eugene F, “*Efficient Capital Market : A Review of Theory and Empirical Work*”, Journal of Finance, Volume 25, May, pp 383.420.(Paris:1970)
- Fama, Eugene F, “*Efficient Capital Market II*”, Journal of Finance, Volume 5, December, pp 1575-1617.(Paris:1991)
- Jaka F. Cahyono, “*Menjadi Manajer Investasi Bagi Diri Sendiri*”, edisi I, Pt Pustaka Gramedia Pustaka Utama (Jakarta:1999)
- Jogiyanto HM, “*Teori Portofolio dan Analisis Investasi*”, edisi I, BPFE (Yogyakarta:1997)
- Pettit, R., “*Dividend Announcements, Security Peformance and Capital Market Efficiency*”, Journal of Finance, Volume XXVII, December, pp.993-1007.(Paris:1972)
- Singgih Santoso, “*Buku Latihan SPSS Statistik Parametik*” Edisi 4 BPFE, (Yogyakarta, 2002)
- Subagyo, Djarwanto Pangestu, “*Statistik Induktif*”, Edisi 4, BPFE, (Yogyakarta.: 1996)
- Sukardi, “*Reaksi Pasar Terhadap Stock Split*”, jurnal Aplikasi Bisnis Volume 1 Nomor 1 bulan Juni 2000 Universitas Islam Indonesi (Yogyakarta:2000)
- Tjiptono Darmadji, Hendy M. Fakhruddin, “*Pasar Modal Di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab*”, Salemba Empat (Jakarta:2001)

lampiran



Lampiran I

Case Summaries: Jumlah Saham Beredar, Volume Perdagangan Saham & Trading Volume Activity



Jumlah Saham Beredar				
Tahun 2000				
	ASBI	CTRA	DNKS	DPNS
B E F O R E	23000000	750000000	637875000	104954850
	23000000	750000000	637875000	104954850
	23000000	750000000	637875000	104954850
	23000000	750000000	637875000	104954850
	23000000	750000000	637875000	104954850
	23000000	750000000	637875000	104954850
	23000000	750000000	637875000	104954850
	23000000	750000000	637875000	104954850
	23000000	750000000	637875000	104954850
	23000000	750000000	637875000	104954850
Announcement	23000000	750000000	637875000	104954850
A F T E R	23000000	750000000	637875000	104954850
	23000000	750000000	637875000	104954850
	23000000	750000000	637875000	104954850
	23000000	750000000	637875000	104954850
	23000000	750000000	637875000	104954850
	23000000	750000000	637875000	104954850
	23000000	750000000	637875000	104954850
	23000000	750000000	637875000	104954850
	23000000	750000000	637875000	104954850
	23000000	750000000	637875000	104954850
Volume Perdagangan Saham				
Tahun 2000				
	ASBI	CTRA	DNKS	DPNS
B E F O R E	0	145000	951500	17500
	10000	302500	1611500	0
	2000	110000	3119000	0
	29000	172500	6075500	12500
	0	0	5219500	95000
	17500	194000	279000	177500
	74500	40000	682000	135000
	95000	0	863500	58500
	50000	10000	1407500	73500
	38500	222500	1505000	43000
Announcement	15000	895500	257500	30000
A F T E R	18000	411500	434500	70000
	4000	192500	235500	33500
	4000	108500	506000	24500
	29500	74000	300000	1500
	0	15500	197500	18000
	0	12000	240500	28500
	2000	68500	12000	2500
	1500	50000	221500	387000
	2000	322000	176500	58000
	0	22000	62500	12500

Jumlah Saham Beredar				
Tahun 2000				
	FASW	JPRS	KLBF	LMPI
B E F O R E	675787851	75000000	2160000000	215232000
	675787851	75000000	2160000000	215232000
	675787851	75000000	2160000000	215232000
	675787851	75000000	2160000000	215232000
	675787851	75000000	2160000000	215232000
	675787851	75000000	2160000000	215232000
	675787851	75000000	2160000000	215232000
	675787851	75000000	2160000000	215232000
	675787851	75000000	2160000000	215232000
Announcement	675787851	75000000	2160000000	215232000
A F T E R	675787851	75000000	2160000000	215232000
	675787851	75000000	2160000000	215232000
	675787851	75000000	2160000000	215232000
	675787851	75000000	2160000000	215232000
	675787851	75000000	2160000000	215232000
	675787851	75000000	2160000000	215232000
	675787851	75000000	2160000000	215232000
	675787851	75000000	2160000000	215232000
	675787851	75000000	2160000000	215232000
Volume Perdagangan Saham				
Tahun 2000				
	FASW	JPRS	KLBF	LMPI
B E F O R E	196000	0	876500	143500
	197000	0	174000	415500
	180000	0	889500	537000
	1231500	0	555000	762500
	1567000	0	1013500	331000
	1004000	0	996000	250500
	1533000	0	3508000	147000
	620000	3500	6701000	482500
	476000	0	11171500	705000
	325500	500	2508500	535500
Announcement	714000	3500	466500	243000
A F T E R	3816000	121500	645000	10000
	776000	0	1051000	25000
	987500	0	1589000	10000
	265500	0	724000	0
	630500	0	421500	0
	789500	0	723000	15000
	622500	0	70000	0
	1289000	0	385500	29000
	12719500	0	1443000	0
18517500	8500	8371500	39500	

Jumlah Saham Beredar				
Tahun 2000				
	MTDL	RMBA	SPMA	TRST
B E F O R E	215232000	1795500000	927972000	288000000
	215232000	1795500000	927972000	288000000
	258278400	1795500000	927972000	288000000
	258278400	1795500000	927972000	288000000
	258278400	1795500000	927972000	288000000
	388023540	1795500000	927972000	288000000
	388023540	1795500000	927972000	288000000
	388023540	1795500000	927972000	288000000
	388023540	1795500000	927972000	288000000
	388023540	1795500000	927972000	288000000
Announcement	388023540	1795500000	927972000	288000000
A F T E R	388023540	1795500000	927972000	288000000
	388023540	1795500000	927972000	288000000
	388023540	1795500000	927972000	288000000
	388023540	1795500000	927972000	288000000
	388023540	1795500000	927972000	288000000
	388023540	1795500000	927972000	288000000
	388023540	1795500000	927972000	288000000
	388023540	1795500000	927972000	288000000
	388023540	1795500000	927972000	288000000
	388023540	1795500000	927972000	288000000
Volume Perdagangan Saham				
Tahun 2000				
	MTDL	RMBA	SPMA	TRST
B E F O R E	14100500	754500	750000	1186500
	38811500	194000	263500	5605000
	21167000	5013000	1057500	1950000
	9919500	1327500	140000	2161500
	6384500	20500	37000	713000
	24521000	1338000	677000	878000
	67259000	862000	439000	1863000
	61900500	399000	308500	1063000
	52626000	400000	166500	90500
	43023500	560500	3370000	4500
Announcement	72930500	7000	798500	43000
A F T E R	17663000	312500	922500	608500
	29296500	516000	1070000	881000
	12278000	495000	639000	326500
	9653500	945500	428000	532500
	15579500	199000	98500	2599500
	4512500	259000	135000	364000
	4021500	784500	741500	423000
	4272500	1584500	869000	98500
	3090000	376500	361000	102500
	929000	583000	2276500	510500

Jumlah Saham Beredar				
Tahun 2000				
	UNIC	UNTR	STTP	TRIM
B E F O R E	348481474	138000000	95000000	200000000
	348481474	138000000	95000000	200000000
	348481474	138000000	95000000	2000000000
	348481474	138000000	95000000	2000000000
	348481474	138000000	95000000	2000000000
	348481474	138000000	95000000	2000000000
	348481474	138000000	95000000	2000000000
	348481474	138000000	95000000	2000000000
	348481474	138000000	95000000	2000000000
	348481474	138000000	95000000	2000000000
Announcement	348481474	138000000	95000000	2000000000
A F T E R	348481474	138000000	95000000	2000000000
	348481474	138000000	95000000	2000000000
	348481474	138000000	95000000	2000000000
	348481474	138000000	95000000	2000000000
	348481474	138000000	95000000	2000000000
	348481474	138000000	95000000	2000000000
	348481474	138000000	95000000	2000000000
	348481474	138000000	95000000	2000000000
	348481474	138000000	95000000	2000000000
	348481474	138000000	95000000	2000000000
Volume Perdagangan Saham				
Tahun 2000				
	UNIC	UNTR	STTP	TRIM
B E F O R E	2000	236000	0	426000
	0	219000	0	631000
	0	128500	6000	17764500
	2500	78500	0	17170000
	2500	40500	0	11649000
	9500	77000	0	2905000
	57500	109500	31500	753000
	8500	239000	0	1534000
	500	136000	19000	651500
	3000	380500	0	640500
Announcement	0	236500	6500	5549500
A F T E R	0	70000	5000	498000
	0	176500	8000	1236000
	0	276500	3000	180000
	2000	133000	4500	240000
	1000	41500	1000	1109000
	2500	280500	16000	760000
	7500	128000	0	125000
	1000	23500	0	8111000
	12000	32500	0	11050000
	0	31500	1000	14291000

Jumlah Saham Beredar				
Tahun 2001				
	INCI	MTDL	SIMA	SMAR
B E F O R E	101200000	663951391	8000000	252000000
	101200000	663951391	8000000	252000000
	101200000	663951391	8000000	252000000
	101200000	663951391	8000000	252000000
	101200000	663951391	8000000	252000000
	101200000	663951391	8000000	252000000
	101200000	663951391	8000000	252000000
	101200000	663951391	8000000	252000000
	101200000	663951391	8000000	252000000
Announcement	101200000	663951391	8000000	252000000
A F T E R	101200000	663951391	8000000	252000000
	101200000	663951391	8000000	252000000
	101200000	663951391	8000000	252000000
	101200000	663951391	8000000	252000000
	101200000	663951391	8000000	252000000
	101200000	663951391	8000000	252000000
	101200000	663951391	8000000	252000000
	101200000	663951391	8000000	252000000
	101200000	663951391	8000000	252000000
Volume Perdagangan Saham				
Tahun 2001				
	INCI	MTDL	SIMA	SMAR
B E F O R E	10500	1549500	102000	0
	71500	389000	39500	0
	62000	1996500	68500	0
	135000	20067000	7500	25000
	47500	5525500	859500	5000
	5000	2695500	189000	0
	8000	2844500	45500	0
	43000	824500	105000	115000
	19000	1750500	6000	107000
	0	2125000	219000	7500
	Announcement	20000	6155000	2823000
A F T E R	49500	6602500	352000	2500
	43000	4860000	168500	500
	25500	4357500	247500	0
	18500	27251000	514500	0
	37500	9634000	4574000	15000
	12000	4648000	1415500	0
	103000	3595000	2313500	0
	10500	2889000	527500	0
	13000	1943000	2069000	0
11000	1847500	957000	0	

Jumlah Saham Beredar				
Tahun 2001				
	TRPK	MEGA	ACAP	LAPD
B E F O R E	2640000	5568750	160800000	215000000
	2640000	5568750	160800000	215000000
	2640000	5568750	160800000	215000000
	2640000	5568750	160800000	215000000
	2640000	5568750	160800000	215000000
	2640000	5568750	160800000	215000000
	2640000	5568750	160800000	215000000
	2640000	5568750	160800000	215000000
	2640000	556875000	160800000	215000000
	2640000	556875000	160800000	215000000
Announcement	2640000	556875000	160800000	215000000
A F T E R	2640000	556875000	160800000	215000000
	2640000	556875000	160800000	215000000
	2640000	556875000	160800000	215000000
	2805000	556875000	160800000	215000000
	2805000	556875000	160800000	215000000
	2805000	556875000	160800000	215000000
	2805000	556875000	160800000	215000000
	2805000	556875000	160800000	215000000
	2805000	556875000	160800000	215000000
	2805000	556875000	160800000	215000000
Volume Perdagangan Saham				
Tahun 2001				
	TRPK	MEGA	ACAP	LAPD
B E F O R E	0	70000	8500	1179000
	0	60000	47000	1176500
	8000	35000	252500	571500
	0	75000	5000	1382500
	0	55000	184500	1312500
	0	65000	40000	563500
	0	50000	28000	1410000
	0	55000	55500	838500
	2500	50000	76000	479500
	0	40000	5000	724500
Announcement	0	50000	118500	770500
A F T E R	0	75000	59000	1265500
	0	50000	5000	982000
	0	140000		673000
	0	180000	216000	242500
	0	380000	26500	1337000
	0	300000	100000	806000
	0	190000	123000	30500
	0	510000		389000
	0	495000	20000	286000
	0	520000	145000	60000

Jumlah Saham Beredar					
Tahun 2002					
	DAVO	INCI	SHDA	SMRA	
B E F O R E	477065820	126500000	183523172	340641600	
	477065820	126500000	183523172	340641600	
	477065820	126500000	183523172	340641600	
	477065820	126500000	183523172	340641600	
	477065820	126500000	183523172	340641600	
	477065820	126500000	183523172	340641600	
	477065820	126500000	183523172	340641600	
	477065820	126500000	183523172	340641600	
	477065820	126500000	183523172	340641600	
	477065820	126500000	183523172	340641600	
Announcement	477065820	126500000	183523172	340641600	
A F T E R	477065820	126500000	183523172	340641600	
	477065820	126500000	183523172	340641600	
	477065820	126500000	183523172	340641600	
	477065820	126500000	183523172	340641600	
	477065820	126500000	183523172	340641600	
	477065820	126500000	183523172	340641600	
	477065820	126500000	183523172	340641600	
	477065820	126500000	183523172	340641600	
	477065820	126500000	183523172	340641600	
	477065820	126500000	183523172	340641600	
Volume Perdagangan Saham					
Tahun 2002					
	DAVO	INCI	SHDA	SMRA	
B E F O R E	747000	0	500	5500	
	5000	0	3500	165500	
	53500	0	2500	7500	
	64500	15500	500	16500	
	95500	208000	0	40500	
	58000	0	0	195500	
	147000	0	0	88000	
	1500	5000	500	657500	
	64500	5500	0	607500	
	37500	10000	0	119000	
	Announcement	32500	18500	10000	77500
	A F T E R	81000	18000	0	0
		5000	5000	0	3000
257000		11000	0	5000	
32500		17000	1000	10000	
193500		0	5000	0	
20500		0	1500	102500	
57000		15000	0	56500	
38500		10000	0	104000	
25000		10500	0	22500	
15000		0	0	90500	

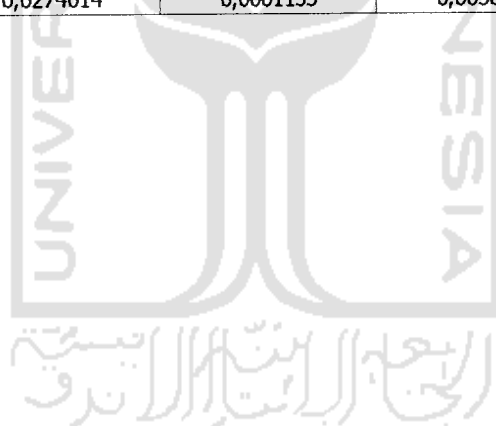
Jumlah Saham Beredar			
Tahun 2002			
	ANTM	BBIA	PYFA
B E F O R E	1230769000	960300000	520000000
	1230769000	960300000	520000000
	1230769000	960300000	520000000
	1230769000	960300000	520000000
	1230769000	960300000	520000000
	1230769000	960300000	520000000
	1230769000	960300000	520000000
	1230769000	960300000	520000000
	1230769000	960300000	520000000
	1230769000	960300000	520000000
Announcement	1230769000	960300000	520000000
A F T E R	1230769000	960300000	520000000
	1230769000	960300000	520000000
	1230769000	960300000	520000000
	1230769000	960300000	520000000
	1230769000	960300000	520000000
	1230769000	960300000	520000000
	1230769000	960300000	520000000
	1230769000	960300000	520000000
	1230769000	960300000	535080000
	1230769000	960300000	535080000
Volume Perdagangan Saham			
Tahun 2002			
	ANTM	BBIA	PYFA
B E F O R E	2534500	145000	2637000
	1561500	210000	735000
	232500	355000	1030000
	571500	895000	764000
	9982500	365000	41000
	3530000	10000	415000
	1776500	10000	35000
	704000	145000	372500
	938000	65000	95000
	1611500	285000	55000
Announcement	2741000	225000	155000
A F T E R	3987000	35000	0
	2240500	10000	15000
	3739000	385000	199000
	1376000	95000	0
	1091500	655000	80000
	1675000	1025000	150000
	1361000	65000	95000
	1085000	105000	130000
	1701000	200000	317000
	843500	105000	0

Jumlah Saham Beredar			
Tahun 2003			
	AHAP	ABDA	TBLA
B E F O R E	12000000	106120800	1538464000
	12000000	106120800	1538464000
	12000000	106120800	1538464000
	12000000	106120800	1538464000
	12000000	106120800	1538464000
	12000000	106120800	1538464000
	12000000	106120800	1538464000
	12000000	106120800	1538464000
	12000000	106120800	1538464000
	12000000	106120800	1538464000
Announcement	12000000	106120800	1538464000
A F T E R	12000000	106120800	1538464000
	12000000	106120800	1538464000
	12000000	106120800	1538464000
	12000000	106120800	1538464000
	12000000	106120800	1538464000
	12000000	106120800	1538464000
	12000000	106120800	1538464000
	12000000	106120800	1538464000
	12000000	106120800	1538464000
	12000000	106120800	1538464000
Volume Perdagangan Saham			
Tahun 2003			
	AHAP	ABDA	TBLA
B E F O R E	2500	0	420500
	22500	0	822000
	0	27500	635000
	5000	0	323000
	0	0	51500
	0	0	839000
	0	0	361000
	0	0	881000
	169000	0	370000
	155000	0	733000
Announcement	90500	0	699000
A F T E R	176500	0	979000
	13000	500	2383000
	137500	0	4841500
	5000	0	2762500
	0	0	910000
	0	0	0
	0	0	922500
	0	0	345000
	0	0	395000
	3000	0	135000

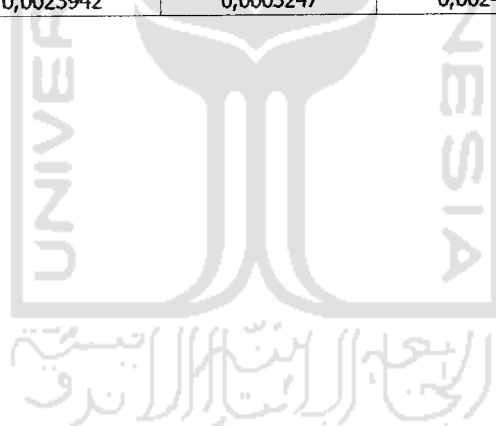
Trading Volume Activity				
Tahun 2000				
	ASBI	CTRA	DNKS	DPNS
B E F O R E	0,0000000	0,0001933	0,0014917	0,0001667
	0,0004348	0,0004033	0,0025264	0,0000000
	0,0000870	0,0001467	0,0048897	0,0000000
	0,0012609	0,0002300	0,0095246	0,0001191
	0,0000000	0,0000000	0,0081826	0,0009052
	0,0007609	0,0002587	0,0004374	0,0016912
	0,0032391	0,0000533	0,0010692	0,0012863
	0,0041304	0,0000000	0,0013537	0,0005574
	0,0021739	0,0000133	0,0022065	0,0007003
	0,0016739	0,0002967	0,0023594	0,0004097
Announcement	0,0006522	0,0011940	0,0004037	0,0002858
A F T E R	0,0007826	0,0005487	0,0006812	0,0006670
	0,0001739	0,0002567	0,0003692	0,0003192
	0,0001739	0,0001447	0,0007933	0,0002334
	0,0012826	0,0000987	0,0004703	0,0000143
	0,0000000	0,0000207	0,0003096	0,0001715
	0,0000000	0,0000160	0,0003770	0,0002715
	0,0000870	0,0000913	0,0000188	0,0000238
	0,0000652	0,0000667	0,0003472	0,0036873
	0,0000870	0,0004293	0,0002767	0,0005526
	0,0000000	0,0000293	0,0000980	0,0001191



Trading Volume Activity				
Tahun 2000				
	FASW	JPRS	KLBF	LMPI
B E F O R E	0,0002900	0,0000000	0,0004058	0,0006667
	0,0002915	0,0000000	0,0000806	0,0019305
	0,0002664	0,0000000	0,0004118	0,0024950
	0,0018223	0,0000000	0,0002569	0,0035427
	0,0023188	0,0000000	0,0004692	0,0015379
	0,0014857	0,0000000	0,0004611	0,0011639
	0,0022685	0,0000000	0,0016241	0,0006830
	0,0009174	0,0000467	0,0031023	0,0022418
	0,0007044	0,0000000	0,0051720	0,0032755
	0,0004817	0,0000067	0,0011613	0,0024880
Announcement	0,0010565	0,0000467	0,0002160	0,0011290
A F T E R	0,0056467	0,0016200	0,0002986	0,0000465
	0,0011483	0,0000000	0,0004866	0,0001162
	0,0014613	0,0000000	0,0007356	0,0000465
	0,0003929	0,0000000	0,0003352	0,0000000
	0,0009330	0,0000000	0,0001951	0,0000000
	0,0011683	0,0000000	0,0003347	0,0000697
	0,0009211	0,0000000	0,0000324	0,0000000
	0,0019074	0,0000000	0,0001785	0,0001347
	0,0188217	0,0000000	0,0006681	0,0000000
	0,0274014	0,0001133	0,0038757	0,0001835



Trading Volume Activity				
Tahun 2000				
	MTDL	RMBA	SPMA	TRST
B E F O R E	0,0655130	0,0004202	0,0008082	0,0041198
	0,1803240	0,0001080	0,0002840	0,0194618
	0,0819542	0,0027920	0,0011396	0,0067708
	0,0384062	0,0007393	0,0001509	0,0075052
	0,0247195	0,0000114	0,0000399	0,0024757
	0,0631946	0,0007452	0,0007295	0,0030486
	0,1733374	0,0004801	0,0004731	0,0064688
	0,1595277	0,0002222	0,0003324	0,0036910
	0,1356258	0,0002228	0,0001794	0,0003142
0,1108786	0,0003122	0,0036316	0,0000156	
Announcement	0,1879538	0,0000039	0,0008605	0,0001493
A F T E R	0,0455204	0,0001740	0,0009941	0,0021128
	0,0755019	0,0002874	0,0011531	0,0030590
	0,0316424	0,0002757	0,0006886	0,0011337
	0,0248786	0,0005266	0,0004612	0,0018490
	0,0401509	0,0001108	0,0001061	0,0090260
	0,0116294	0,0001442	0,0001455	0,0012639
	0,0103641	0,0004369	0,0007991	0,0014688
	0,0110109	0,0008825	0,0009365	0,0003420
	0,0079634	0,0002097	0,0003890	0,0003559
	0,0023942	0,0003247	0,0024532	0,0017726



Trading Volume Activity				
Tahun 2000				
	UNIC	UNTR	STTP	TRIM
B E F O R E	0,0000057	0,0017101	0,0000000	0,0021300
	0,0000000	0,0015870	0,0000000	0,0031550
	0,0000000	0,0009312	0,0000632	0,0088823
	0,0000072	0,0005688	0,0000000	0,0085850
	0,0000072	0,0002935	0,0000000	0,0058245
	0,0000273	0,0005580	0,0000000	0,0014525
	0,0001650	0,0007935	0,0003316	0,0003765
	0,0000244	0,0017319	0,0000000	0,0007670
	0,0000014	0,0009855	0,0002000	0,0003258
	0,0000086	0,0027572	0,0000000	0,0003203
Announcement	0,0000000	0,0017138	0,0000684	0,0027748
A F T E R	0,0000000	0,0005072	0,0000526	0,0002490
	0,0000000	0,0012790	0,0000842	0,0006180
	0,0000000	0,0020036	0,0000316	0,0000900
	0,0000057	0,0009638	0,0000474	0,0001200
	0,0000029	0,0003007	0,0000105	0,0005545
	0,0000072	0,0020326	0,0001684	0,0003800
	0,0000215	0,0009275	0,0000000	0,0000625
	0,0000029	0,0001703	0,0000000	0,0040555
	0,0000344	0,0002355	0,0000000	0,0055250
	0,0000000	0,0002283	0,0000105	0,0071455



Trading Volume Activity				
Tahun 2001				
	INCI	MTDL	SIMA	SMAR
B E F O R E	0,0001038	0,0023338	0,0127500	0,0000000
	0,0007065	0,0005859	0,0049375	0,0000000
	0,0006126	0,0030070	0,0085625	0,0000000
	0,0013340	0,0302236	0,0009375	0,0000992
	0,0004694	0,0083221	0,1074375	0,0000198
	0,0000494	0,0040598	0,0236250	0,0000000
	0,0000791	0,0042842	0,0056875	0,0000000
	0,0004249	0,0012418	0,0131250	0,0004563
	0,0001877	0,0026365	0,0007500	0,0004246
	0,0000000	0,0032005	0,0273750	0,0000298
Announcement	0,0001976	0,0092703	0,3528750	0,0000734
A F T E R	0,0004891	0,0099443	0,0440000	0,0000099
	0,0004249	0,0073198	0,0210625	0,0000020
	0,0002520	0,0065630	0,0309375	0,0000000
	0,0001828	0,0410437	0,0643125	0,0000000
	0,0003706	0,0145101	0,5717500	0,0000595
	0,0001186	0,0070005	0,1769375	0,0000000
	0,0010178	0,0054146	0,2891875	0,0000000
	0,0001038	0,0043512	0,0659375	0,0000000
	0,0001285	0,0029264	0,2586250	0,0000000
	0,0001087	0,0027826	0,1196250	0,0000000



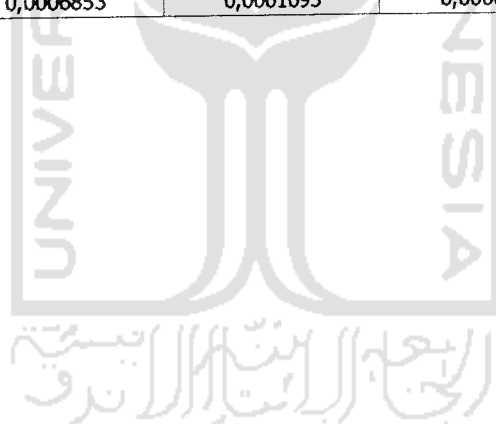
Trading Volume Activity				
Tahun 2001				
	TRPK	MEGA	ACAP	LAPD
B E F O R E	0,0000000	0,0125701	0,0000529	0,0054837
	0,0000000	0,0107744	0,0002923	0,0054721
	0,0030303	0,0062851	0,0015703	0,0026581
	0,0000000	0,0134680	0,0000311	0,0064302
	0,0000000	0,0098765	0,0011474	0,0061047
	0,0000000	0,0116723	0,0002488	0,0026209
	0,0000000	0,0089787	0,0001741	0,0065581
	0,0000000	0,0098765	0,0003451	0,0039000
	0,0009470	0,0000898	0,0004726	0,0022302
	0,0000000	0,0000718	0,0000311	0,0033698
Announcement	0,0000000	0,0000898	0,0007369	0,0035837
A F T E R	0,0000000	0,0001347	0,0003669	0,0058860
	0,0000000	0,0000898	0,0000311	0,0045674
	0,0000000	0,0002514	0,0000000	0,0031302
	0,0000000	0,0003232	0,0013433	0,0011279
	0,0000000	0,0006824	0,0001648	0,0062186
	0,0000000	0,0005387	0,0006219	0,0037488
	0,0000000	0,0003412	0,0007649	0,0001419
	0,0000000	0,0009158	0,0000000	0,0018093
	0,0000000	0,0008889	0,0001244	0,0013302
	0,0000000	0,0009338	0,0009017	0,0002791



Trading Volume Activity				
Tahun 2002				
	DAVO	INCI	SHDA	SMRA
B E F O R E	0,0015658	0,0000000	0,0000027	0,0000161
	0,0000105	0,0000000	0,0000191	0,0004858
	0,0001121	0,0000000	0,0000136	0,0000220
	0,0001352	0,0001225	0,0000027	0,0000484
	0,0002002	0,0016443	0,0000000	0,0001189
	0,0001216	0,0000000	0,0000000	0,0005739
	0,0003081	0,0000000	0,0000000	0,0002583
	0,0000031	0,0000395	0,0000027	0,0019302
	0,0001352	0,0000435	0,0000000	0,0017834
	0,0000786	0,0000791	0,0000000	0,0003493
Announcement	0,0000681	0,0001462	0,0000545	0,0002275
A F T E R	0,0001698	0,0001423	0,0000000	0,0000000
	0,0000105	0,0000395	0,0000000	0,0000088
	0,0005387	0,0000870	0,0000000	0,0000147
	0,0000681	0,0001344	0,0000054	0,0000294
	0,0004056	0,0000000	0,0000272	0,0000000
	0,0000430	0,0000000	0,0000082	0,0003009
	0,0001195	0,0001186	0,0000000	0,0001659
	0,0000807	0,0000791	0,0000000	0,0003053
	0,0000524	0,0000830	0,0000000	0,0000661
	0,0000314	0,0000000	0,0000000	0,0002657



Trading Volume Activity			
Tahun 2002			
	ANTM	BBIA	PYFA
B E F O R E	0,0020593	0,0001510	0,0050712
	0,0012687	0,0002187	0,0014135
	0,0001889	0,0003697	0,0019808
	0,0004643	0,0009320	0,0014692
	0,0081108	0,0003801	0,0000788
	0,0028681	0,0000104	0,0007981
	0,0014434	0,0000104	0,0000673
	0,0005720	0,0001510	0,0007163
	0,0007621	0,0000677	0,0001827
	0,0013093	0,0002968	0,0001058
Announcement	0,0022271	0,0002343	0,0002981
A F T E R	0,0032394	0,0000364	0,0000000
	0,0018204	0,0000104	0,0000288
	0,0030379	0,0004009	0,0003827
	0,0011180	0,0000989	0,0000000
	0,0008868	0,0006821	0,0001538
	0,0013609	0,0010674	0,0002885
	0,0011058	0,0000677	0,0001827
	0,0008816	0,0001093	0,0002500
	0,0013821	0,0002083	0,0005924
	0,0006853	0,0001093	0,0000000



Trading Volume Activity			
Tahun 2003			
	AHAP	ABDA	TBLA
B E F O R E	0,0002083	0,0000000	0,0002733
	0,0018750	0,0000000	0,0005343
	0,0000000	0,0002591	0,0004127
	0,0004167	0,0000000	0,0002099
	0,0000000	0,0000000	0,0000335
	0,0000000	0,0000000	0,0005453
	0,0000000	0,0000000	0,0002346
	0,0000000	0,0000000	0,0005726
	0,0140833	0,0000000	0,0002405
	0,0129167	0,0000000	0,0004764
Announcement	0,0075417	0,0000000	0,0004543
A F T E R	0,0147083	0,0000000	0,0006363
	0,0010833	0,0000047	0,0015489
	0,0114583	0,0000000	0,0031470
	0,0004167	0,0000000	0,0017956
	0,0000000	0,0000000	0,0005915
	0,0000000	0,0000000	0,0000000
	0,0000000	0,0000000	0,0005996
	0,0000000	0,0000000	0,0002242
	0,0000000	0,0000000	0,0002567
	0,0002500	0,0000000	0,0000877



Lampiran II

Test of Normality



Lampiran III

Paired Sample t Test



T-Test

Paired Samples Statistics

		Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1	before	,005085310	10	,0012699294	,0004015869
	after	,006623092	10	,0049237552	,0015570281

Paired Samples Correlations

		N	Correlation	Sig.
Pair 1	before & after	10	,203	,574

Paired Samples Test

		Pair 1	
		before - after	
Paired Differences	Mean		-,001537782
	Std. Deviation		,0048291855
	Std. Error Mean		,0015271226
	95% Confidence Interval	Lower	-,004992374
	of the Difference	Upper	,0019168088
t			-1,007
df			9
Sig. (2-tailed)			,340

UNIVERSITAS ISLAMIAH
 رابحة الباتنة الاندية