

ABSTRAK

Unusual Market Activity (UMA) adalah aktifitas perdagangan dan pergerakan harga suatu efek yang tidak biasa pada suatu kurun waktu tertentu di Bursa yang menurut penilaian Bursa berpotensi mengganggu terselenggaranya perdagangan Efek yang teratur, wajar dan efisien. Namun demikian, pengumuman *UMA* tidak serta merta menunjukkan adanya pelanggaran dibidang pasar modal. Tujuan penelian ini adalah untuk menganalisis reaksi pasar yang diproksikan dengan *stock return* dan *trading volume activity* sebelum dan sesudah pengumuman *unusual market activity*. Penelitian ini merupakan *event study* dengan periode yaitu 5 hari sebelum peristiwa pengumuman *UMA*, dan 5 hari sesudah peristiwa pengumuman *UMA*. Sampel penelitian ini adalah 18 perusahaan (39 peristiwa) yang terkena *UMA* lebih dari satu kali di sepanjang tahun 2016. Data historis harga saham dan data volume perdagangan saham harian menjadi dasar perhitungan *stock return* dan *trading volume activity*. Teknik analisis data yang digunakan untuk menguji hipotesis adalah *Paired Sample T-test*. Berdasarkan hasil penelitian, dapat disimpulkan bahwa terdapat perbedaan *stock return* sebelum dan sesudah pengumuman *UMA*, dan tidak terdapat perbedaan *trading volume activity* sebelum dan sesudah pengumuman karena biasanya saham yang termasuk ke dalam *UMA* memiliki saham yang diperdagangkan dalam jumlah yang sedikit, sehingga tidak akan ada perbedaan *trading volume activity* secara keseluruhan.

Kata-kata kunci: *stock return*, *trading volume activity*, *event study*, pengumuman *unusual market activity*

ABSTRACT

Unusual Market Activity (UMA) is the trading activity and/or unusual securities price moving in one period of time which according to Indonesia Stock Exchange could potentially disturbing the regular, fair, and efficient securities trading. However, UMA announcement does not necessarily indicate a breach of capital market. The purpose of this research is to analyze the market reaction proxied by stock return and trading volume activity before and after unusual market activity announcement. This research is event study with observation period of 5 days before UMA announcement and 5 days after UMA announcement. The sample of this research are the listed companies included in UMA announcement in period of 2016, which listed more than once in period of 2016. Historical data of stock prices and stock trading volume data become the basis for calculating stock return and trading volume activity. The data analysis technique used to test the hypothesis is Paired Sample T-test. The result stated that there are differences in stock return before and after UMA announcement, and there are no differences in trading volume activity before and after UMA announcement because stock listed in UMA announcement usually has small number of traded, so there will be no difference in overall trading volume activity.

Keywords: stock return, trading volume activity, event study, unusual market activity announcement



DAFTAR ISI

	Halaman
LEMBAR PENGESAHAN	i
KATA PENGANTAR	iii
ABSTRAK	v
ABSTRACT	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR GAMBAR	ix
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GRAFIK	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
 BAB I PENDAHULUAN	 1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	7
 BAB II LANDASAN TEORI	 9
2.1 Kajian Pustaka	9
2.1.1 Definisi Pasar Modal	9
2.1.2 Efisiensi Pasar Modal	11
2.1.3 Analisis Teknikal	14
2.1.4 Unusual Market Activity	16
2.1.5 Stock Return	18
2.1.6 Trading Volume Activity	19
2.1.7 Event Study	19
2.1.8 Penelitian Terdahulu	20
2.1.9 Rerangka Teori	24
2.1.9.1 Teori <i>Signaling</i>	24
2.2 Rerangka Pemikiran	25
2.3 Pengembangan Hipotesis	26
2.3.1 Pengumuman <i>UMA</i> pada <i>Stock Return</i>	26
2.3.2 Pengumuman <i>UMA</i> pada <i>Trading Volume Activity</i>	27
 BAB III METODA PENELITIAN	 29
3.1 Jenis Penelitian	29
3.2 Populasi dan Sampel	30
3.3 Definisi Operasional Variabel	33
3.4 Teknik Pengumpulan Data	34
3.5 Teknik Analisis Data	35
3.5.1 Paired Sample T-Test	35
3.5.2 Periode Pengamatan	35
 BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	 37
4.1 Gambaran Umum Perusahaan	37

4.1.1 PT Bank Pembangunan Daerah Banten Tbk (BEKS).....	37
4.1.2 Indofarma Tbk (INAF).....	38
4.1.3 Barito Pasific Tbk (BRPT).....	40
4.1.4 SMR Utama Tbk (SMRU)	41
4.1.5 GOLDEN EAGLE ENERGY Tbk (SMMT)	42
4.1.6 Delta Dunia Makmur Tbk (DOID).....	44
4.1.7 Pelat Timah Nusantara Tbk (NIKL).....	44
4.1.8 Saranascentral Bajatama Tbk (BAJA)	45
4.1.9 Bank Rakyat Indonesia Agroniaga Tbk (AGRO)	46
4.1.10 Radana Baskara Finance Tbk (HDFA)	47
4.1.11 Indo Kordsa Tbk (BRAM)	49
4.1.12 PT Alam Karya Unggul Tbk (AKKU).....	51
4.1.13 Bumi Resources Tbk (BUMI)	52
4.1.14 First Media Tbk (KBLV)	53
4.1.15 Harum Energy Tbk (HRUM)	54
4.1.16 PT Protech Mitra Perkasa Tbk (OASA).....	56
4.1.17 PT Eureka Prima Jakarta (LCGP)	57
4.1.18 SUMBER ENERGI ANDALAN Tbk (ITMA).....	58
4.2 Analisis Data.....	60
4.2.1 Hasil Perhitungan <i>Stock Return</i>	60
4.2.2 Hasil Perhitungan Rata-rata <i>Trading Volume Activity</i>	62
4.2.3 Hasil Perhitungan <i>Stock Return</i> untuk Seluruh Sampel Berdasarkan Perusahaan dan Periode Pengamatan	63
4.2.4 Hasil Perhitungan <i>Trading Volume Activity</i> untuk Seluruh Sampel Berdasarkan Perusahaan dan Periode Pengamatan	65
4.3 Hasil Penelitian.....	67
4.3.1 Deskriptif Statistik.....	67
4.3.2 Uji normalitas.....	69
4.3.3 Pengujian Paired sample T-test.....	71
BAB V PENUTUP.....	73
5.1 Kesimpulan.....	73
5.2 Keterbatasan Penelitian	73
5.3 Saran	74
DAFTAR PUSTAKA	76
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	86

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Rerangka Pemikiran	25
Gambar 3.1 Periode Pengamatan	36



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	22
Tabel 3.1 Daftar Perusahaan yang Termasuk ke dalam <i>Unusual Market Activity</i> Lebih dari 1 Kali	31
Tabel 3.2 Devinisi Operasional Variabel	33
Tabel 4.1 Rata-rata <i>stock return</i>	61
Tabel 4.2 Rata-rata <i>Trading Volume Activity</i>	62
Tabel 4.3 Rata-rata <i>Stock Return</i> Sebelum dan Sesudah Pengumuman <i>UMA</i> untuk 39 Peristiwa.....	64
Tabel 4.4 Rata-rata <i>Trading Volume Activity</i> Sebelum dan Sesudah Pengumuman <i>UMA</i> untuk 39 Peristiwa.....	65
Tabel 4.5 Deskriptif Statistik <i>Stock Return</i>	67
Tabel 4.6 Deskriptif Statistik <i>Trading Volume Activity</i>	68
Tabel 4.7 Uji Normalitas <i>Stock Return</i>	70
Tabel 4.8 Uji Normalitas <i>Trading Volume Activity</i>	70
Tabel 4.9 <i>Paired Sample T-test Stock Return</i>	71
Tabel 4.10 <i>Paired Sample T-Test Trading Volume Activity</i>	72



DAFTAR GRAFIK

	Halaman
Grafik 1 Pengumuman <i>Unusual Market Activity</i> dari Tahun 2012 sampai dengan Tahun 2016	2



DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran A Harga Saham Sampel Penelitian H-6 s.d H-1.....	78
Lampiran B Harga saham Sampel Penelitian H+1 s.d H+5.....	80
Lampiran C <i>Stock Return</i> H-5 s.d H-1	81
Lampiran D <i>Stock Return</i> H+1 s.d H+2	82
Lampiran E <i>Trading Volume Activity</i> H-5 s.d H-1	83
Lampiran F <i>Trading Volume Activity</i> H+1 s.d H+5.....	84

