



**DETEKSI ADA TIDAKNYA *ABNORMAL RETURN* SAHAM
TERHADAP PERBEDAAN UKURAN PERUSAHAAN
SEKTOR KEUANGAN YANG *LISTED*
DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

Oleh:

SAFRINA AYUNITA PURNAMASARI

NIM 080810201132

JURUSAN MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS JEMBER

2012



**DETEKSI ADA TIDAKNYA *ABNORMAL RETURN* SAHAM
TERHADAP PERBEDAAN UKURAN PERUSAHAAN
SEKTOR KEUANGAN YANG *LISTED*
DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

diajukan guna melengkapi tugas akhir dan memenuhi salah satu syarat
guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi
Universitas Jember

Oleh :

SAFRINA AYUNITA PURNAMASARI

NIM 080810201132

JURUSAN MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS JEMBER

2012

KEMENTERIAN PENDIDIKAN NASIONAL

UNIVERSITAS JEMBER – FAKULTAS EKONOMI

SURAT PERNYATAAN

Nama : **SAFRINA AYUNITA PURNAMASARI**
NIM : **080810201132**
Jurusan : **MANAJEMEN**
Konsentrasi : **KEUANGAN**
Judul Skripsi : **DETEKSI ADA TIDAKNYA *ABNORMAL*
RETURN SAHAM TERHADAP PERBEDAAN
UKURAN PERUSAHAAN SEKTOR
KEUANGAN YANG *LISTED* DI BURSA EFEK
INDONESIA**

Menyatakan bahwa skripsi yang telah saya buat merupakan hasil karya sendiri, kecuali kutipan yang sudah saya sebutkan sumbernya, belum pernah di ajukan pada institusi mana pun dan bukan karya jiplakan. Saya bertanggung jawab atas keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang harus dijunjung tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, tanpa adanya tekanan dan paksaan dari pihak mana pun serta bersedia mendapat sanksi akademik jika ternyata di kemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Jember, 14 Maret 2012

Yang Menyatakan,



Safrina Ayunita Purnamasari
NIM. 080810201132

LEMBAR PERSETUJUAN

Judul Skripsi : Deteksi Ada Tidaknya Abnormal Return Saham Terhadap
Perbedaan Ukuran Perusahaan Sektor Keuangan Yang
Listed Di Bursa Efek Indonesia

Nama Mahasiswa : Safrina Ayunita Purnamasari

NIM : 080810201132

Jurusan : Manajemen

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui Tanggal : 13 Maret 2012

Pembimbing I

Pembimbing II

Prof. Dr. Hj. Isti Fadah, SE, M.Si
NIP. 19661020 199002 2 001

Ariwan Joko N, SE, MM
NIP. 19691007 199902 1 001

Mengetahui,

**Ketua Jurusan Manajemen
Fakultas Ekonomi Universitas Jember**

Prof. Dr. Hj. Isti Fadah, SE, M.Si
NIP. 19661020 199002 2 001

JUDUL SKRIPSI

**DETEKSI ADA TIDAKNYA *ABNORMAL RETURN* SAHAM
TERHADAP PERBEDAAN UKURAN PERUSAHAAN SEKTOR
KEUANGAN YANG *LISTED* DI BURSA EFEK INDONESIA**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama Mahasiswa : Safrina Ayunita Purnamasari
NIM : 080810201132
Jurusan : Manajemen

telah dipertahankan di depan tim penguji pada tanggal:

26 Maret 2012

dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan
guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas
Jember.

Susunan Tim Penguji

Ketua : Drs. IKM. Dwipayana, MS :
NIP. 19511231 197903 1 017

Sekretaris: Prof. Dr. Hj. Isti Fadah, SE, M.Si :
NIP. 19661020 199002 2 001

Anggota : Ariwan Joko N, SE, MM :
NIP. 19691007 199902 1 001



Mengetahui,
Universitas Jember
Fakultas Ekonomi
Dekan

Prof. Dr. H. Mohammad Saleh, M.Sc
NIP. 19560831 198403 1 002

PERSEMBAHAN

Syukur alhamdulillah penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, karena dengan rahmat dan hidayah-Nya akhirnya penulisan skripsi yang berjudul *Deteksi Ada Tidaknya Abnormal Return Saham Terhadap Perbedaan Ukuran Perusahaan Sektor Keuangan yang Listed di Bursa Efek Indonesia* terselesaikan dengan baik. Dengan tulus dan penuh rasa syukur kupersembahkan skripsi ini untuk:

- a. Kedua Orang tuaku tercinta yang telah memberi kasih sayang, pengorbanan dan do'a yang tiada henti.
- b. Sahabat-sahabatku yang selalu memberikan kasih sayang, bantuan moral, dukungan dan motivasi.
- c. Almamater yang kubanggakan.

MOTTO

Sukses tidak diukur dari posisi yang dicapai seseorang dalam hidup, tapi dari kesulitan-kesulitan yang berhasil diatasi ketika berusaha meraih sukses
(Booker T Washington)

Nilai dari seseorang itu ditentukan dari keberaniannya memikul tanggungjawab, mencintai hidup dan pekerjaannya.

(Kahlil Gibran)

Berangkat dengan penuh keyakinan

Berjalan dengan penuh keikhlasan

Istiqomah dalam menghadapi cobaan

(TGKH. Muhammad Zainuddin Abdul Madjid)

Tidak ada yang tidak mungkin di dunia ini kalau kita mau berusaha.

(Safrina Ayunita)

ABSTRAK

Penelitian ini memiliki tiga tujuan yaitu: (1) untuk menganalisis apakah terdapat perbedaan *abnormal return* saham antar kelompok perusahaan sektor keuangan di BEI, (2) untuk menganalisis apakah terdapat *abnormal return* saham di tiap kelompok perusahaan sektor keuangan di BEI, dan (3) untuk menganalisis apakah kelompok perusahaan kapitalisasi kecil memiliki *abnormal return* yang lebih besar dari kelompok perusahaan kapitalisasi besar. Penelitian ini mengambil obyek saham sektor keuangan yang listed di BEI yang menggunakan periode penelitian selama tiga tahun yaitu tahun 2008 - 2010. Sampel yang diambil secara *purposive sampling* pada saham sektor keuangan dengan populasi 67 perusahaan dan didapatkan sampel sebanyak 32 perusahaan yang akan dibagi menjadi empat kelompok berdasarkan kapitalisasi pasarnya, mulai dari terkecil sampai terbesar. Penelitian ini menggunakan data sekunder dari BEI yaitu berupa harga saham mingguan yang merupakan harga penutupan (*closing price*).

Penelitian ini menggunakan uji ANOVA, uji *t-one sample statistic*, dan uji *t-paired two sample for means*. Hasil pengujian ANOVA menunjukkan bahwa untuk hipotesis pertama, pada tahun 2008 terdapat perbedaan *abnormal return* antar kelompok yang signifikan pada tingkat signifikansi $\alpha = 5\%$, sedangkan pada tahun 2009 dan 2010 tidak terdapat perbedaan *abnormal return* saham antar kelompok perusahaan. Uji *t-one sample statistic* digunakan untuk menguji hipotesis kedua dan menunjukkan hasil bahwa terdapat *abnormal return* saham setiap kelompok perusahaan selama periode penelitian, kecuali pada kelompok 4 tahun 2008, kelompok 1 dan 4 tahun 2009, serta kelompok 4 tahun 2010 tidak terdapat *abnormal return* pada kelompok tersebut. Uji *t-paired two sample for means* digunakan untuk menguji hipotesis ketiga dan menunjukkan hasil bahwa kelompok ukuran perusahaan kecil memiliki *abnormal return* yang lebih kecil dari kelompok ukuran perusahaan besar sehingga dapat dikatakan bahwa *size anomaly* tidak terjadi di Bursa Efek Indonesia.

Kata kunci: *size anomaly*, kapitalisasi pasar, *abnormal return*

PRAKATA

Puji syukur kehadiran Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul *Deteksi Ada Tidaknya Abnormal Return Saham Terhadap Perbedaan Ukuran Perusahaan Sektor Keuangan yang Listed di Bursa Efek Indonesia*. Penyusunan skripsi ini dilakukan untuk memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan pendidikan strata satu (S1) pada Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak, oleh karena itu penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Hj. Istifadah, SE, M.Si, selaku Dosen Pembimbing I, dan Ariwan Joko N, SE, MM, selaku Dosen Pembimbing II, yang telah meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk memberikan saran, kritik, petunjuk, pengarahan dan dengan penuh kesabaran yang luar biasa dalam menyelesaikan skripsi ini.
2. Drs. IKM. Dwipayana, MS, selaku tim penguji yang telah memberikan saran dan pengarahan untuk kesempurnaan skripsi ini.
3. Wiji Utami, SE, M.Si, selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan bimbingan dan arahan selama penulis menjadi mahasiswa.
4. Segenap Dosen di Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember yang telah memberikan pendidikan, bimbingan dan bantuan kepada penulis selama berkuliah.
5. Kedua orang tuaku tercinta, Ayah Alm. Purnomo dan ibuku Mamik Nurbaniyati yang memberikan cinta kasih, perhatian, pengorbanan, doa dan semua yang penulis inginkan, serta yang sangat sabar membimbing dan menasehati serta memberikan pengarahan kepada penulis.
6. Sahabat-sahabatku Veby, Cuwi, Mita, Linggis, Shilvana, Tiwi, Ika, Nyaz, Shela, Pina, Cika, Ucink, Sari, Hani, terima kasih telah menyediakan tempat,

waktu, kebersamaan dan kesempatan bagi penulis untuk mencoba berbagai hal dan mengenal kalian.

7. Penyemangatku Hari Irawan, terima kasih atas kesabaran, support, motivasi, kasih sayang, dan pengorbanannya kepada penulis.
8. Terima kasih kepada Yonez, Bambang, Asep yang telah mengajari penulis tentang pengolahan data skripsi ini.
9. Teman-teman Manajemen angkatan 2008, terima kasih untuk pertemanannya selama ini.
10. Semua pihak yang telah membantu memperlancar proses penyusunan skripsi ini baik secara langsung maupun tidak langsung yang tidak mungkin disebutkan satu per satu, terima kasih banyak.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini belum sempurna. Penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun untuk kesempurnaan penulisan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan masyarakat luas.

Jember, Maret 2012

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PERNYATAAN	iii
HALAMAN PERSETUJUAN	iv
HALAMAN PENGESAHAN	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
MOTTO	vii
ABSTRAK	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Manfaat Penelitian	5
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	7
2.1 Landasan Teori	7
2.1.1 Pasar Modal	7
2.1.2 Indeks di Pasar Modal	10
2.1.3 <i>Return Saham</i>	14
2.1.4 Efisiensi Pasar Modal	15
2.1.5 Anomali Pasar	18
2.1.6 <i>Capital Asset Pricing Model (CAPM)</i>	21
2.2 Tinjauan Penelitian Terdahulu	22

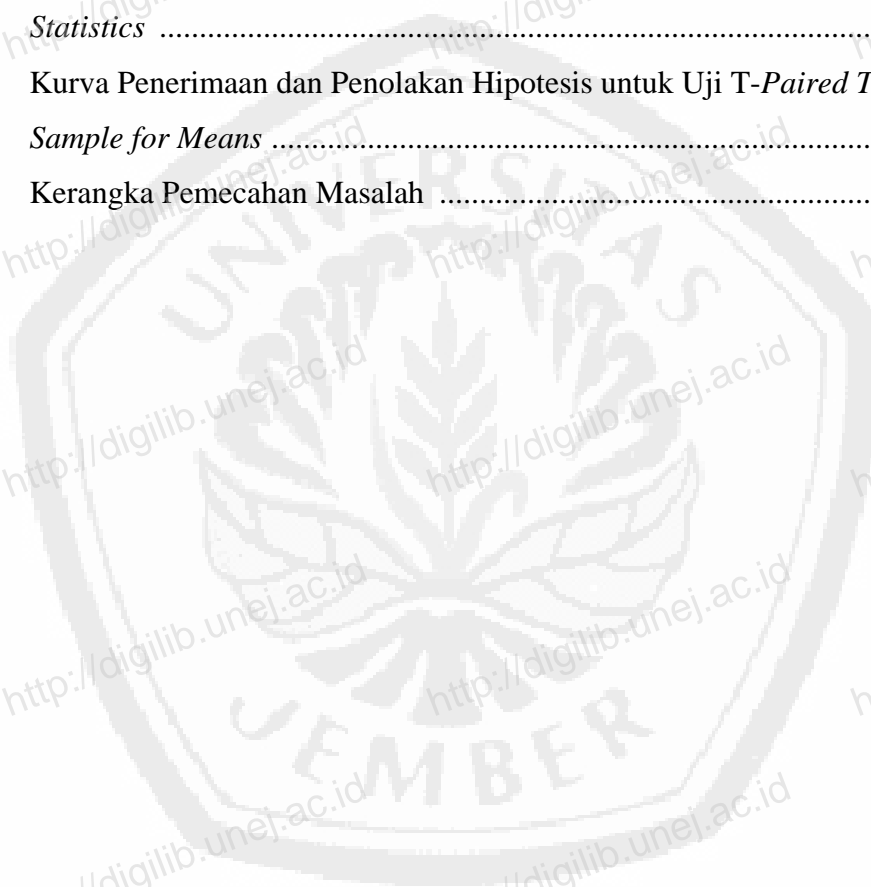
2.3 Kerangka Konseptual	25
2.4 Hipotesis	26
BAB 3. METODOLOGI PENELITIAN	27
3.1 Rancangan Penelitian	27
3.2 Jenis dan Sumber Data	27
3.3 Populasi dan Sampel	27
3.4 Definisi Operasional Variabel	28
3.5 Metode Analisis Data dan Uji Hipotesis	29
3.6 Kerangka Pemecahan Masalah	34
BAB 4. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	36
4.1 Hasil Penelitian	36
4.1.1 Sejarah Pasar Modal	36
4.1.2 Gambaran Umum Perusahaan yang Diteliti	37
4.2 Analisis Data	40
4.2.1 Deskripsi <i>Abnormal Return</i> Saham	40
4.2.2 Uji Normalitas Data	45
4.2.3 Uji <i>Analysis Of Variance</i> (ANOVA)	46
4.2.4 Uji <i>T-One Sample Statistics</i>	48
4.2.5 Uji <i>T-Paired Two Sample For Means</i>	50
4.3 Pembahasan	54
BAB 5. SIMPULAN DAN SARAN	57
5.1 Simpulan	57
5.2 Saran	58
DAFTAR PUSTAKA	59
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
2.1 Tabel Ringkasan Penelitian Terdahulu	24
4.1 Ringkasan Hasil Perhitungan Nilai Kapitalisasi Pasar	38
4.2 Ringkasan Hasil Perhitungan <i>Abnormal Return</i>	39
4.3 Deskripsi <i>Abnormal Return</i> Saham Tahun 2008	40
4.4 Deskripsi <i>Abnormal Return</i> Saham Tahun 2009	42
4.5 Deskripsi <i>Abnormal return</i> Saham Tahun 2010	44
4.6 Uji Normalitas	46
4.7 Hasil Uji ANOVA Tahun 2008	47
4.8 Hasil Uji ANOVA Tahun 2009	47
4.9 Hasil Uji ANOVA Tahun 2010	48
4.10 Hasil Uji T- <i>One Sample Statistics</i> Tahun 2008	48
4.11 Hasil Uji T- <i>One Sample Statistics</i> Tahun 2009	49
4.12 Hasil Uji T- <i>One Sample Statistics</i> Tahun 2010	50
4.13 Hasil Uji T- <i>Paired Two Sample for Means</i> Tahun 2008	51
4.14 Hasil Uji T- <i>Paired Two Sample for Means</i> Tahun 2009	52
4.15 Hasil Uji T- <i>Paired Two Sample for Means</i> Tahun 2010	53

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
2.1 Kerangka Konseptual	25
3.1 Kurva Penerimaan dan Penolakan Hipotesis untuk Uji ANOVA	31
3.2 Kurva Penerimaan dan Penolakan Hipotesis untuk Uji <i>T-One Sample Statistics</i>	32
3.3 Kurva Penerimaan dan Penolakan Hipotesis untuk Uji <i>T-Paired Two Sample for Means</i>	33
3.4 Kerangka Pemecahan Masalah	34



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Data Perusahaan yang dijadikan sampel
- Lampiran 2 Data *Closing Price* Tahun 2008 – 2010
- Lampiran 3 Data IHSS, *Return* Pasar, dan *Return* Bebas Risiko Tahun 2008 - 2010
- Lampiran 4 Perhitungan Beta dan *Abnormal Return* Perusahaan yang menjadi Sampel Tahun 2008 – 2010
- Lampiran 5 Ringkasan Hasil *Abnormal Return*
- Lampiran 6 Hasil Perhitungan Deskriptif Statistik Tahun 2008 – 2010
- Lampiran 7 Hasil Perhitungan Uji Normalitas
- Lampiran 8 Hasil Perhitungan Uji ANOVA Tahun 2008 – 2010
- Lampiran 9 Hasil Perhitungan Uji T – *One Sample Statistics* Tahun 2008 – 2010
- Lampiran 10 Hasil Perhitungan Uji T – *Paired Two Sample for Means* Tahun 2008 – 2010
- Lampiran 11 Tabel T (df = 1-20)

BAB 1. PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Pasar modal dan industri sekuritas merupakan salah satu indikator untuk menilai perekonomian suatu negara berjalan dengan baik atau tidak. Hal ini dikarenakan perusahaan yang masuk pasar modal adalah perusahaan-perusahaan besar di negara yang bersangkutan, sehingga bila terjadi penurunan kinerja pasar modal, bisa dikatakan telah terjadi pula penurunan kinerja di sektor riil. Kondisi tersebut merupakan sinyal telah terjadinya penurunan perekonomian suatu negara.

Setiap perusahaan membutuhkan pasar keuangan atau *financial market* untuk mendukung sumber dananya. Pasar keuangan terdiri dari pasar uang (*money market*) dan pasar modal (*capital market*). Pasar uang berkaitan dengan penyediaan dana-dana berjangka pendek, sementara pasar modal berkaitan dengan penyediaan dana-dana berjangka panjang. Dengan demikian, pasar modal merupakan salah satu alternatif untuk berinvestasi jangka panjang yang dapat membantu memudahkan para investor dalam memperjualbelikan surat-surat berharganya. Jadi, pasar modal merupakan sarana untuk menjembatani antara pihak yang mempunyai kelebihan dana (investor) dengan pihak yang membutuhkan dana (emiten). Di Indonesia, salah satu tempat yang menyediakan alternatif untuk berinvestasi jangka panjang tersebut adalah Bursa Efek Indonesia. Bursa efek akan mempertemukan antara penjual dan pembeli efek yang dilakukan baik secara langsung maupun melalui wakil-wakilnya. Saat ini sudah tercatat lebih dari 400 perusahaan yang sudah terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Menurut Raning dan Gumanti (2007:71), pasar modal yang efisien didefinisikan sebagai pasar yang harga semua sekuritasnya telah mencerminkan semua informasi yang tersedia. Ada dua unsur pokok yang merupakan ciri dari pasar modal yang efisien, yaitu tersedianya informasi yang relevan dan harga menyesuaikan secara cepat terhadap informasi baru.

Besar kecilnya *return* saham dipengaruhi oleh banyak faktor, dimana salah satunya adalah harga saham. Pergerakan harga saham di bursa tidak dapat dipastikan, terkadang cenderung naik dan terkadang cenderung turun. Fluktuasi