

**EFEKTIVITAS PENERAPAN PRICE LIMIT PADA KONDISI PASAR
BULLISH DAN BEARISH DI BURSA EFEK INDONESIA**

***THE EFFECTIVENESS OF THE IMPLEMENTATION OF PRICE LIMITS
ON THE BULLISH AND BEARISH MARKET CONDITIONS IN
INDONESIAN STOCK EXCHANGE***

SKRIPSI



Oleh :

MARTALIA AJENG HARDIYANI

20070410069

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

2011

**EFEKTIVITAS PENERAPAN PRICE LIMIT PADA KONDISI PASAR
BULLISH DAN BEARISH DI BURSA EFEK INDONESIA**

**THE EFFECTIVENESS OF THE IMPLEMENTATION OF PRICE LIMITS
ON THE BULLISH AND BEARISH MARKET CONDITIONS IN
INDONESIAN STOCK EXCHANGE**

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar
Sarjana pada Fakultas Ekonomi
Program Studi Manajemen
Universitas Muhammadiyah
Yogyakarta

Oleh :

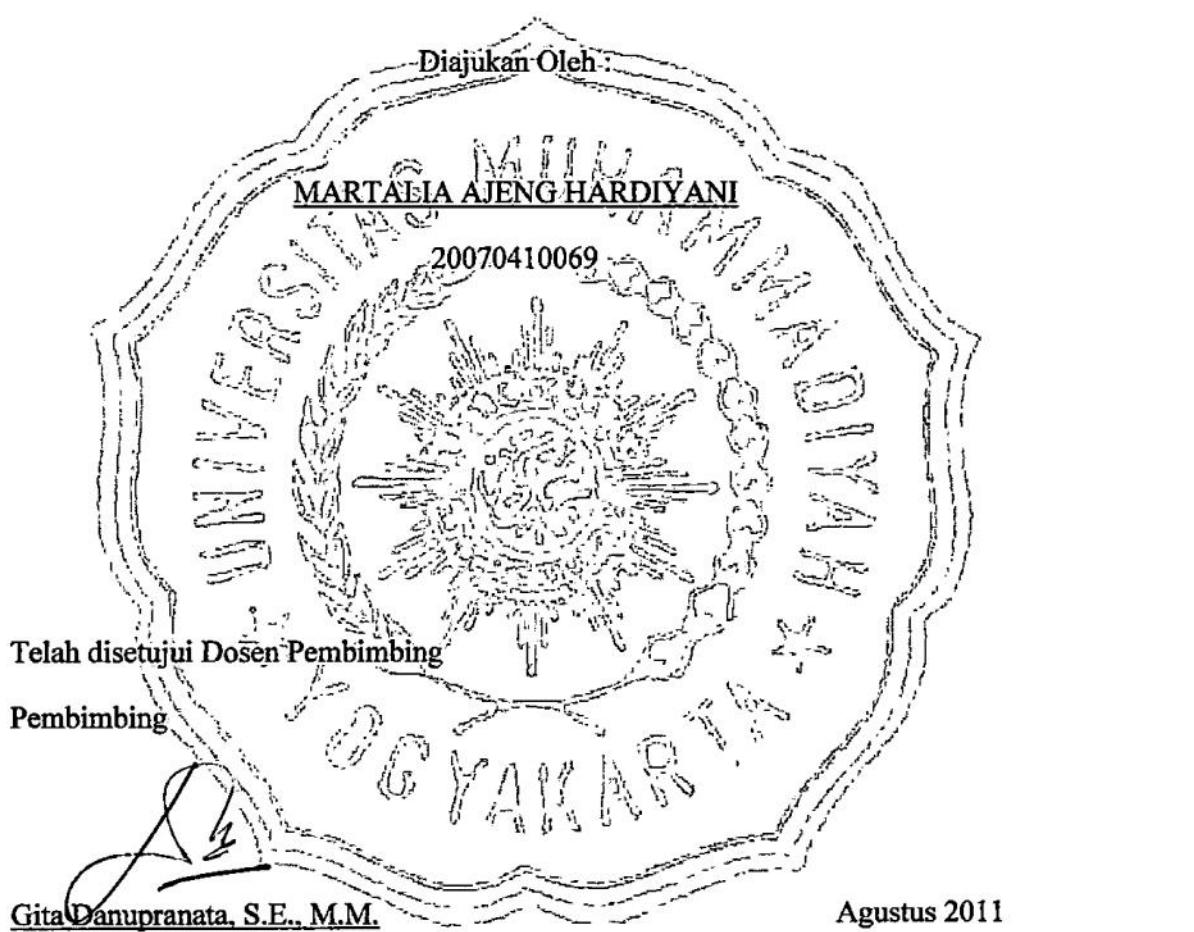
MARTALIA AJENG HARDIYANI

20070410069

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2011**

SKRIPSI

**EFEKТИВАС PENERAPAN *PRICE LIMIT* PADA KONDISI PASAR
BULLISH DAN *BEARISH* DI BURSA EFEK INDONESIA**



SKRIPSI

**EFEKTIVITAS PENERAPAN *PRICE LIMIT* PADA KONDISI PASAR
BULLISH DAN *BEARISH* DI BURSA EFEK INDONESIA**

Diajukan Oleh :

MARTALIA AJENG HARDIYANI

20070410069

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Pengaji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Tanggal (11 Agustus 2011)

Yang terdiri dari

(Gita Danupranata, S.E., M.M.)

Ketua Tim Pengaji

(Muchamad Imam Bintoro, S.E., M.Sc)

Anggota Tim Pengaji

(Isthofaina Astuty, S.E., M.Si.)

Anggota Tim Pengaji

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Misbahul Anwar, S.E., M.Si.

NIK : 143 014

PERYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Martalia Ajeng Hardiyani

Nomor Mahasiswa : 20070410069

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul : “**Efektivitas Penerapan Price Limit pada Kondisi Pasar Bullish dan Bearish di Bursa Efek Indonesia**” tidak terdapat karya yang pernah diajukan 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 daftar pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, Agustus 2011

Martalia Ajeng Hardiyani

Motto

⑥ إِنَّ مَعَ الْعُسْرِ يُسْرًا

⑦ فَإِذَا فَرَغْتَ فَانصَبْ

- ✓ Sesungguhnya sesudah kesulitan ini pasti ada kemudahan. Maka apabila kamu telah selesai (dari sesuatu urusan), kerjakan dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain.

(Q.S. Al-Insyirah; 6-7)

- ✓ There is another way, if you have courage.

(T.S Eliot)

- ✓ Bertempur dengan tangan kosong sama halnya melakukan pembodohan terhadap diri sendiri.

(Penulis)

skripsi ini kupersembahkan untuk:

- ✓ Kedua orang tuaku yang selalu mendoakan dan selalu memberikan semangat dalam setiap doa dan detak jantung ku.
✓ Kakak - kakak ku yang selalu mendoakan dan memberikan dukungan.
✓ Almamater ku

THANKS TO

Sebuah karya kecil dalam hidupku, ku persembahkan untuk orang-orang tercinta :

- © Kedua orang tuaku yang selalu memohon kebaikan untuk ku di setiap do'anya.
- © Kakak-kakakku yang selalu memberikan dukungan dan semangat.
- © Keponakanku,okky,fitri,eta,selvi,bima,sifa,ifan,agan,fianjuna dan aida yang telah meramaikan hidupku dan selalu menanti kepulanganku.
- © Teman teman kuliahku.....nina dan leni(gomawo),eonnie sudah menjadi sahabat terbaikku),agie,dewi,dwi(terima kasih sudah memaksaku untuk cepat menyelesaikan skripsiku),aih,wanti,sandy,rian,nisa(sudah saling mendukung dalam menyelesaikan skripsi kita),fitri dan indah(terima kasih sudah membantuku memahami skripsiku).
- © Teman teman kosku.....mbak ani (terima kasih sudah nemenin ke UNS),Intan(yang sudah mengajariku banyak hal),dewi,ophi,dita,mb wara,mb dewi,mb nia(terima kasih atas dukungannya selama ini).
- © Teman teman SM_Aku....nanda,dyah,indah,vetty,pituk(akhirnya kita semua lulus kuliah),yesi dan desi(kayaknya sudah benar-benar beranjak dewasa,kita melupakan manga dan anime).

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji efektivitas penerapan *price limit* dalam mengurangi volatilitas dan meredam overreaction pada perusahaan yang termasuk dalam indeks LQ 45 di Bursa Efek Indonesia. Penelitian dilakukan pada kelompok saham yang mencapai limit atas ($stock_{up}$) dan saham yang mencapai limit bawah ($stock_{down}$) saat kondisi pasar sedang *bullish* maupun *bearish*.

Kefektifan *price limit* dalam mengurangi volatilitas akan dianalisis dengan membandingkan volatilitas harian saham sebelum dan setelah pencapaian limit. Uji statistik akan dilakukan dengan uji *Wilcoxon signed rank-test*. Sedangkan untuk mengetahui apakah *price limit* dapat meredam *overreaction*, akan dianalisi dengan membandingkan proporsi *price reversal stock_{hit}* dengan $stock_{0,9}$ dan akan diuji dengan uji *Mann Whitney U-Test*.

Dari hasil penelitian diketahui bahwa *price limit* efektif mengurangi volatilitas pada saat kondisi pasar *bearish* baik pada $stock_{up}$ maupun $stock_{down}$. Tetapi *price limit* tidak efektif dalam meredam *overreaction*.

Kata kunci: *price limit*, volatilitas, *overreaction*

ABSTRACT

This study aims to test the effectiveness of the implementation of price limit to reducing volatility and also reduce overreaction on the companies that included in the index LQ 45 at the Indonesian Stock Exchange. The study was conducted on a group of stock that reached the up limit (stock up) and stock that reached under limit (stock down) when market condition are bullish and bearish.

The effectiveness of price limit in reducing the volatility will be analyzed by comparing the daily volatility of the stock before and after the attainment of the limit. Statistical test will be performed by Wilcoxon signed rank-test. As for whether price limit can reduce overreaction, will be analyzed by comparing of price reversal stock hit with stock 0,9, statistical test will be performed by Mann Whitney U-Test.

From the survey results revealed that price limit effectively reduce volatility when market is bearish, even both on stock up and stock down. But, price limit is not effective in reducing overreaction.

Key words: *price limit, volatility, overreaction*

KATA PENGANTAR

Assalamu'laikum Wr. Wb

Alhamdulillahhirobbil'alamin segala puji dan syukur tercurahkan kehadiran Allah SWT atas segala nikmat, karunia dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul : “**Efektivitas Penerapan Price Limit pada Kondisi Pasar Bullish dan Bearish di Bursa Efek Indonesia**” yang merupakan salah satu syarat untuk menempuh ujian Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen pada Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Dengan segala upaya dan keterbatasan kemampuan, penulis menyadari sepenuhnya bahwa proses penyusunan skripsi ini dapat terselesaikan dengan bantuan, bimbingan, dan petunjuk dari berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini dengan rasa tulus, ikhlas dan kerendahan hati penulis mengucapkan terimakasih kepada :

1. Bapak Misbahul Anwar, SE., M.Si. selaku Dekan Ekonomi Manajemen Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Bapak Gita Danupranata, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing skripsi yang dengan sabar telah meluangkan waktunya untuk membimbing dan memberikan arahan, saran dan kritik yang sangat berharga dalam penyelesaian skripsi ini.
3. Ibu Sri Handari Wahyuningsih, SE., M.Si. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
4. Seluruh dosen dan staf akademik Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, khususnya Fakultas Ekonomi yang telah membekali penulis dengan berbagai ilmu dan pengetahuan yang sangat bermanfaat.
5. Bapak dan Ibu tercinta, yang selama ini telah membesar, merawat, memberikan kasih sayang, do'a, dukungan, semangat dan nasehatnya setiap waktu kepada penulis tanpa pamrih.
6. Saudara-saudara ku yang selalu mendo'akan dan memberikan semangat.

7. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam skripsi ini, semoga karya sederhana ini bermanfaat bagi penulis pada khususnya dan pembaca pada umumnya. Amin.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, Agustus 2011

Martalia Ajeng Hardiyani

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PERYATAAN.....	iii
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	iv
INTISARI	vi
ABSTRAK.....	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Rumusan Masalah	6
C. Tujuan Penelitian.....	6
D. Manfaat Penelitian.....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	8
A. Landasan Teori	8
1. Price Limit.....	8
2. Bullish dan Bearish.....	11
3. Volatilitas.....	14
4. Overreaction.....	16
5. Price Reversal.....	17
B. Hasil Penelitian Terdahulu	18
C. Hipotesis.....	20
BAB III METODA PENELITIAN.....	23
A. Obyek Penelitian	23

B. Teknik Pengambilan Sampel	23
C. Jenis Data.....	23
D. Teknik Pengumpulan Data.....	24
E. Definisi Operasional Variabel.....	25
F. Uji Hipotesis dan Analisis Data.....	29
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	32
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	32
B. Pengujian Hipotesa	33
C. Pembahasan	41
BAB V SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN.....	45
A. Simpulan	45
B. Saran.....	46
C. Keterbatasan.....	46

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN