ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menjawab pertanyaan tentang bagaimana pengaruh perubahan fraksi harga tahun 2007 dan tahun 2014 terhadap likuiditas saham di *Jakarta Islamic Index* (JII) serta apakah perubahan likuiditas saham karena adanya kebijakan fraksi harga pada tahun 2007 berbeda dengan perubahan likuiditas saham karena adanya kebijakan fraksi harga pada tahun 2014.

Pada penelitian ini likuiditas saham dengan adanya perubahan fraksi harga pada tahun 2007 dan tahun 2014 diukur dengan menggunakan *average relative spread* (ARS) dan *average trading volume activity* (ATVA). Metode penelitian yang digunakan adalah pendekatan kuantitatif dengan jenis penelitian deskriptif komparatif yang kemudian diverifikasi berdasarkan teori. Sampel dalam penelitian ini sebanyak 30 perusahaan pada kebijakan fraksi harga tahun 2007 dan 30 perusahaan pada kebijakan fraksi harga tahun 2014 yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII), dengan periode penelitian yaitu satu bulan sebelum dan satu bulan sesudah perubahan kebijakan fraksi harga. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah uji *paired t-test*, untuk menguji apakah terdapat perbedaan pada kondisi sebelum dan sesudah perubahan kebijakan fraksi harga, dan uji *Independent t-test*, untuk menguji perbedaan perubahan fraksi harga tahun 2007 dan tahun 2014.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa: (1) Terdapat peningkatan likuiditas saham yang signifikan sesudah perubahan kebijakan fraksi harga tahun 2007, jika diukur dengan ARS. Sedangkan jika diukur dengan ATVA terdapat peningkatan likuiditas saham yang tidak signifikan sesudah perubahan kebijakan fraksi harga tahun 2007. (2) Terdapat peningkatan likuiditas saham yang signifikan sesudah perubahan kebijakan fraksi harga tahun 2014, jika diukur dengan ARS, demikian juga terdapat peningkatan likuiditas saham yang signifikan sesudah perubahan kebijakan fraksi harga tahun 2014, jika diukur dengan ATVA. (3) Perubahan likuiditas saham karena adanya kebijakan fraksi harga tahun 2007 berbeda dengan kebijakan fraksi harga tahun 2014, jika diukur dengan ARS. Namun jika diukur dengan ATVA, perubahan likuiditas saham karena adanya kebijakan fraksi harga tahun 2007 tidak berbeda dengan kebijakan fraksi harga tahun 2014.

Kata Kunci : Fraksi Harga, *Relative Spread*, *Trading Volume Activity*, *Paired t-test*, *Independent t-test*, Likuiditas Saham, *Jakarta Islamic Index* (JII).

digilib.uinsby.ac.id digilib.uinsby.ac.id digilib.uinsby.ac.id digilib.uinsby.ac.id digilib.uinsby.ac.id digilib.uinsby.ac.id digilib.uinsby.ac.id