

**ANALISIS EVENT STOCK SPLIT TERHADAP ABNORMAL RETURN,  
LIKUIDITAS SAHAM DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM  
(Studi berdasarkan data IDX perusahaan yang terdaftar pada IHSG Periode  
tahun 2010-2015)**



**SKRIPSI**

**Disusun untuk Melengkapi Tugas-Tugas dan Memenuhi  
Persyaratan Guna Meraih Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen  
Fakultas Ekonomi UNS Surakarta**

**Disusun oleh:**

**HANAN FITRATAMA**

**F0212050**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS SEBELAS MARET  
SURAKARTA**

**2016**

**ABSTRAK**  
**ANALISIS EVENT STOCK SPLIT TERHADAP ABNORMAL RETURN,  
LIKUIDITAS SAHAM DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM**  
(Studi berdasarkan data IDX perusahaan yang terdaftar pada IHSG Periode  
tahun 2010-2015)

Oleh:  
**HANAN FITRATAMA**  
**NIM F0212050**

Penelitian ini bertujuan untuk melihat reaksi pasar terhadap pengumuman Stock split yang dilakukan oleh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2010-2015. Penelitian ini termasuk penelitian *event study* tentang kebijakan pemecahan saham oleh perusahaan di BEI. Penelitian ini menggunakan sampel sebanyak 53 perusahaan dengan kriteria pemilihan sampel dengan teknik *purposive sampling*, dimana sampel-sampel yang dipilih adalah perusahaan yang memenuhi kriteria persyaratan yang diajukan oleh penulis.

Penelitian ini menggunakan teknik analisis statistik uji beda *Wilcoxon signed rank test* untuk menguji tiap hipotesis karena data tidak berdistribusi normal. Penelitian ini pengujian ukuran pasar menggunakan abnormal return, likuiditas saham dengan amihud illiquidity dan volume perdagangan saham menggunakan TVA (trading volume activity).

Hasil yang diperoleh dari penelitian ini adalah selama periode pengamatan 5 hari trading sebelum dan sesudah *stock split* hanya 1 hari yang signifikan terhadap *abnormal return*. Selama periode pengamatan hanya pada periode 4 hari sebelum dan sesudah *stock split* yang signifikan sehingga hipotesis H1 diterima. Untuk *likuiditas saham* hanya pada 5 hari sebelum dan sesudah *stock split* yang menunjukkan signifikansi dengan taraf 10% sehingga hipotesis H2 tidak diterima karena ukuran dalam penelitian ini adalah signifikansi 5%. Ini mengindikasikan bahwa pengumuman *stock split* terhadap *liquidity theory* tidak konsisten. Sementara untuk volume perdagangan saham memperlihatkan bahwa uji beda dari TVA (*trading volume activity*) menunjukkan signifikansi hanya pada 2 hari sebelum dan sesudah *stock split* sehingga hipotesis H3 diterima.

Studi ini memiliki beberapa keterbatasan yang meliputi jumlah sampel, terbatasnya variabel penelitian, periode pengamatan, jenis industri dan rasio pemecahan saham.

Kata kunci: *Stock split*, *Event study*, Volume perdagangan saham, Likuiditas Saham, *Abnormal return*, Reaksi pasar

**ABSTRACT**

**ANALYSIS OF STOCK SPLIT EVENT AGAINST ABNORMAL RETURN,  
LIQUIDITY OF SHARES AND TRADING VOLUME OF SHARES  
(Study based on the data of companies listed at the IDX JCI Period of  
2010-2015)**

**By:  
HANAN FITRATAMA  
F0212050**

This research aims to look at the market reaction against Stock split announcements made by companies listed on the Indonesia stock exchange (idx) during the period 2010-2015. This research includes research event study of the policy of splitting the stock by the company in BEI. This study used a sample of 53 companies with sample selection criteria by using purposive sampling, where the selected samples are companies that meet the criteria requirements proposed by the author.

This study uses statistical analysis techniques different test Wilcoxon signed rank test to test every hypothesis because the data are not normally distributed. This study is testing the size of the market using the abnormal return, liquidity of shares with Amihud illiquidity and trading volumes using TVA (trading volume activity).

The results obtained from this research is the observation period during the 5-day trading before and after stock split only 1 day that significantly to abnormal return. During the observation period only in a period of 4 days before and after the stock split is significant that the hypothesis H1 is accepted. For the liquidity of shares in only 5 days before and after stock split that shows the significance level of 10%, so the hypothesis H2 is not accepted. This indicates that the stock split announcement of the liquidity theory inconsistent. While stock trading volume shows that the test is different from the TVA (volume trading activity) shows the significance of just 2 days before and after the stock split so that hypotheses H3 accepted.

This study has several limitations, including the number of samples, limited research variables, the observation period, type of industry and the ratio of the stock split.

**Keywords:** Stock split, event study, stock trading volume, liquidity stocks, Abnormal return, market reaction

## **HALAMAN PERSETUJUAN**

Skripsi dengan judul:

**ANALISIS EVENT STOCK SPLIT TERHADAP ABNORMAL RETURN,  
LIKUIDITAS SAHAM DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM  
(Studi berdasarkan data IDX perusahaan yang terdaftar pada IHSG Periode  
tahun 2010-2015)**

Diusun Oleh:

**Hanan Fitratama  
F0212050**

Surakarta, 16 Mei 2016  
Disetujui dan diterima oleh  
Pembimbing



**Drs. Sunarjanto, M.M.  
NIP. 195603271985031004**

HALAMAN PENGESAHAN

**ANALISIS EVENT STOCK SPLIT TERHADAP ABNORMAL RETURN,  
LIKUIDITAS SAHAM DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM**  
(Studi berdasarkan data IDX perusahaan yang terdaftar pada IHSG Periode  
tahun 2010-2015)

Disusun oleh:


**Hanan Fitratama**

**NIM F0212050**

Telah disetujui dan disahkan oleh tim penguji

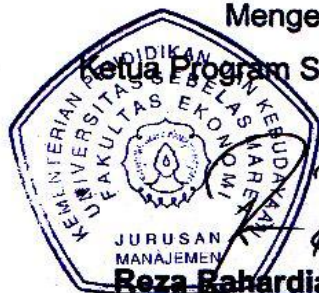
Pada tanggal: 16/06/2016

**Tim Penguji Skripsi**

1. **Heru Agustanto, S.E. M.E** Sebagai Ketua (  )  
NIP. 195808141986011001
2. **Muh Juan Suam Toro, S.E. M.Si** Sebagai Anggota (  )  
NIP. 197606132008121001
3. **Drs. Sunarjanto, M.M** Sebagai Pembimbing (  )  
NIP. 195603271985031004

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen



**Reza Bahardian, S.E. M.Si.**

## SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret :

Nama : Hanan Fitratama

NIM. : F0212050

Program Studi: Manajemen

Judul Skripsi : Analisis Event Stock Split Terhadap Abnormal Return, Likuiditas Saham dan Volume Perdagangan Saham. ( Studi berdasarkan data IDX perusahaan yang terdaftar pada IHSG Periode tahun 2010-2015)

Menyatakan dengan sebenarnya, bahwa Skripsi yang saya buat ini adalah benar-benar merupakan hasil karya sendiri dan bukan merupakan hasil jiplakan/salinan/sanduran dari karya orang lain.

Apabila ternyata dikemudian hari terbukti pernyataan ini tidak benar, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa penarikan Ijazah dan pencabutan gelar sarjananya.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Surakarta, 16 Juni 2016



Hanan Fitratama

NIM. F0212050



## MOTTO

Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan. Maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan). Kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain. Dan hanya kepada Tuhanmulah kamu berharap.

(Q.S Al Insyirah : 6-8)

Jika seseorang bepergian dengan tujuan untuk mencari ilmu, maka Allah SWT akan menjadikan perjalanannya bagaikan perjalanan menuju surga

(Nabi Muhammad SAW)

Ilmu itu diperoleh dari lidah yang gemar bertanya serta akal yang suka berpikir

(Abdullah bin Abbas)

Banyak kegagalan dalam hidup ini dikarenakan orang-orang tidak menyadari betapa dekatnya mereka dengan keberhasilan saat mereka menyerah.

(Thomas Alfa Edison)

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya tulis ini penulis persembahkan untuk:

1. Allah SWT yang telah memberikan Rahmat serta Karunia-Nya.
2. Nabi Muhammad SAW yang telah merubah kehidupan dari zaman kegelapan menuju zaman yang lebih cerah
3. Orang tuaku Sugiyanto dan Siti Aminah yang selalu mendoakan serta memberikan motivasi dalam perjalanan hidupku.
4. Kepada keluarga besar tercinta dari Budi Utomo dan Sastro Wiyono tercinta.
5. Sahabatku suka maupun duka selama berada diperantauan, Regia Nurul Izdhiar dan Sesario Tri Nur Hendra.
6. Teman-teman Manajemen A Pariwisata yang telah membantu penulis baik secara langsung maupun tidak langsung.
7. Kepada MDC Ranger, Bocil, Vidi, Tito, Thio, Thoriq, Rio, Dito, Jo, Erick, Denny, Indro, Jati, Londro dan Dede.
8. Kepada mas Ronny Damajaya, dan semua saudara CBC yang mengajarkan penulis kedewasaan dan menjadi lebih baik.
9. Kepada grup VIP lounge, khususnya om Pau, om Dani, mas Suteger, mas Bayusasa, mas Febry, mas Ankur, mas Mawariko, Kepin dan teman-teman semua yang selalu memberi kehangatan.
10. Kepada Putri Lukita Sari yang menemani hari-hari penulis saat ini dan memberi warna dalam hidup penulis.



## KATA PENGANTAR

### **Assalamualaikum, Wr. Wb**

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT karena berkat Rahmat dan Karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini. Shalawat beserta salam semoga senantiasa terlimpah curahkan kepada Nabi Muhammad SAW, kepada keluarganya, para sahabatnya, hingga kepada umatnya hingga akhir zaman, amin.

Penulisan skripsi ini diajukan untuk memenuhi salah satu syarat dalam pencapaian derajat Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret Surakarta.. Judul yang penulis ajukan adalah “Analisis Event Stock Split Terhadap Abnormal Return, Likuiditas Saham dan Volume Perdagangan Saham” (Studi berdasarkan data IDX perusahaan yang terdaftar pada IHSG Periode tahun 2010-2015).

Dalam penyusunan dan penulisan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu dalam kesempatan ini penulis dengan senang hati menyampaikan terima kasih kepada yang terhormat:

1. Allah SWT yang telah memberikan Rahmat dan Karunia-Nya.
2. Nabi Muhammad SAW yang telah merubah kehidupan dari zaman kegelapan menuju zaman yang lebih cerah.
3. Ibu Dr. Hunik Sri Runing Sawitri, M.si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.
4. Bapak Reza Rahardian, S.E, M.Si. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.

5. Bapak Drs. Sunarjanto, M.M . selaku dosen pembimbing Skripsi, terimakasih atas waktu, bimbingan dan pengarahannya.
6. Ibu Siti Khoriyah, S.E., M.Si selaku dosen pembimbing akademik yang telah memberikan bimbingan dan nasehat.
7. Kedua orang tua penulis, Sugiyanto dan Siti Aminah yang selalu mendoakan serta memberikan motivasi dalam perjalanan hidupku.
8. Kepada keluarga besar tercinta dari Budi Utomo dan Sastro Wiyono tercinta.
9. Teman-teman Manajemen A Pariwisata Uhuy, atas persahabatan dan dorongan yang selama ini diberikan kepada penulis.
10. Sahabatku sapi perah, Regia Nurul Izdhiar dan Sesario Tri Nur Hendra.
11. Kepada Putri Lukita Sari yang menemani hari-hari penulis saat ini dan memberi warna dalam hidup penulis.

**Walaikumsalam, Wr. Wb**

Surakarta, April 2016

Penulis,

Hanan Fitratama

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
HALAMAN PERNYATAAN SKRIPSI .....	iv
HALAMAN MOTTO .....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
ABSTRAK.....	ix
ABSTRACT .....	xi
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN .....	xvi
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1 LATAR BELAKANG .....	1
1.2 RUMUSAN MASALAH.....	6
1.3 TUJUAN DAN MANFAAT PENELITIAN.....	6
1.3.1 TUJUAN PENELITIAN .....	6
1.3.2 MANFAAT PENELITIAN .....	7
1.3.2.1 BAGI AKADEMISI .....	7
1.3.2.2 BAGI PERUSAHAAN .....	7
1.3.2.3 BAGI INVESTOR .....	7

BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	8
2.1 LANDASAN TEORI .....	8
2.1.1 ABNORMAL RETURN .....	8
2.1.2 LIKUIDITAS SAHAM .....	9
2.1.3 PASAR MODAL .....	10
2.1.4 STOCK SPLIT .....	10
2.1.5 TEORI KEBIJAKAN STOCK SPLIT .....	12
2.1.5.1 SIGNALING THEORY .....	12
2.1.5.2 OPTIMAL TRADING RANGE THEORY ...	13
2.1.5.3 OPTIMAL TICK SIZE HYPOTHESIS .....	13
2.1.6 VOLUME PERDAGANGAN SAHAM .....	14
2.2 PENELITIAN TERDAHULU .....	15
2.2.1 APRISYAH (2014) .....	15
2.2.2 SUSANTI (2009) .....	15
2.2.3 RAHMAWATI (2014) .....	16
2.2.4 SETYAWAN (2010) .....	16
2.2.5 DWIMULYANI (2008) .....	17
2.3 PERUMUSAN HIPOTESIS .....	18
2.3.1 STOCK SPLIT TERHADAP ABNORMAL TERURN.	18
2.3.2 STOCK SPLIT TERHADAP LIKUIDITAS SAHAM ...	19
2.3.3 STOCK SPLIT TERHADAP VOLUME PERDAGANGAN SAHAM .....	20
2.3.4 MODEL PENELITIAN .....	20

BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....	23
3.1 VARIABEL PENELITIAN .....	23
3.1.1 VARIABEL DEPENDEN .....	23
3.1.2 VARIABEL INDEPENDEN .....	24
3.2 DEFINISI OPERASIONAL .....	24
3.2.1 STOCK SPLIT TERHADAP ABNORMAL RETURN. ....	24
3.2.1.1 MENGHITUNG RTURN SAHAM INDIVIDU SESUNGGUHNYA .....	23
3.2.1.2 MENGHITUNG RETURN SAHAM PASAR .....	24
3.2.2 STOCK SPLIT TERHADAP LIKUIDITAS SAHAM ... ..	25
3.2.3 STOCK SPLIT TERHADAP VOLUME PERDAGANGAN SAHAM .....	26
3.3 POPULASI DAN SAMPEL .....	27
3.3.1 POPULASI .....	27
3.3.2 SAMPEL .....	27
3.4 METODE PENELITIAN .....	28
3.5 TEKNIK ANALISIS DATA .....	29
3.5.1 UJI NORMALITAS .....	29
3.5.2 UJI STATISTIK HIPOTESIS .....	30
3.5.2.1 PENGUJIAN NORMALITAS .....	30
3.5.2.2 PENGUJIAN HIPOTESIS .....	31
 BAB IV HASIL DAN ANALISIS .....	 33
4.1 HASIL PENGUMPULAN DATA .....	33
4.2 STATISTIK DESKRIPTIF .....	34

4.2.1 STATISTIK DESKRIPTIF ABNORMAL RETURN ..	35
4.2.2 STATISTIK DESKRIPTIF LIKUIDITAS SAHAM .....	36
4.2.3 STATISTIK DESKRIPTIF TVA .....	37
4.3 UJI NORMALITAS .....	38
4.3.1 UJI NORMALITAS UNTUK VARIABEL ABNORMAL RETURN .....	39
4.3.2 UJI NORMALITAS UNTUK VARIABEL LIKUIDITAS SAHAM .....	40
4.3.3 UJI NORMALITAS UNTUK VARIABEL VOLUME PERDAGANGAN SAHAM .....	41
4.4 UJI HIPOTESIS .....	42
4.4.1 HIPOTESIS PERTAMA (H1) .....	42
4.4.2 HIPOTESIS KEDUA (H2) .....	46
4.4.3 HIPOTESIS KETIGA (H3) .....	48
4.5 PEMBAHASAN DAN HASIL .....	51
4.5.1 HIPOTESIS (H1) ABNORMAL RETURN .....	51
4.5.2 HIPOTESIS (H2) LIKUIDITAS SAHAM .....	52
4.5.3 HIPOTESIS (H3) TVA .....	53
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....	55
5.1 KESIMPULAN .....	55
5.2 KETERBATASAN .....	57
5.3 SARAN .....	58
DAFTAR PUSTAKA .....	59
DAFTAR LAMPIRAN .....	62

**DAFTAR TABEL**

TABEL IV.1 .....	33
TABEL IV.2 .....	34
TABEL IV.3 .....	35
TABEL IV.4 .....	36
TABEL IV.5 .....	38
TABEL IV.6 .....	39
TABEL IV.7 .....	40
TABEL IV.8 .....	41
TABEL IV.9 .....	43
TABEL IV.10 .....	44

**DAFTAR GRAFIK**

Grafik IV.1 .....	44
Grafik IV.2 .....	47
Grafik Iv.3 .....	49



**DAFTAR LAMPIRAN**

Daftar Emiten Sampel yang Melakukan Stock Split di BEI .....	63
Daftar Abnormal Return Tahun 2015-2014 .....	65
Daftar Abnormal Return Tahun 2013-2012 .....	66
Daftar Abnormal Return Tahun 2011-2010 .....	67
Daftar Likuiditas Saham Tahun 2015-2014 .....	68
Daftar Likuiditas Saham Tahun 2013-2012 .....	69
Daftar Likuiditas Saham Tahun 2011-2010 .....	70
Daftar TVA Tahun 2015-2014 .....	71
Daftar TVA Tahun 2013-2012 .....	72
Daftar TVA Tahun 2011-2010 .....	73
Uji Normalitas Data Abnormal Return .....	74
Uji Normalitas Likuiditas Saham .....	75
Uji Normalitas TVA .....	76
Uji One Sampel Test Abnormal Return .....	77
Uji One Sampel Test Likuiditas Saham .....	78
Uji One Sampel Test TVA .....	79
Uji Beda Wilcoxon Signed Rank Test Abnormal Return .....	80
Uji Beda Wilcoxon Signed Rank Test Likuiditas Saham .....	81
Uji Beda Wilcoxon Signed Rank Test TVA .....	82

