



# ANALISIS PENGARUH *STOCK SPLIT* TERHADAP KINERJA SAHAM YANG DIUKUR DENGAN INDIKATOR VOLUME PERDAGANGAN SAHAM, *RETURN* SAHAM, DAN *ABNORMAL RETURN* SAHAM

(Studi Kasus Pada Perusahaan-Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia dan Melakukan *Stock Split* Dalam Periode 2012 -2016)

Oleh:

Nama: Jafreno Wili Karim

NIM: 22140046

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar

Sarjana Manajemen

Program Studi Manajemen

Konsentrasi Keuangan



KWIK KIAN GIE  
SCHOOL OF BUSINESS

INSTITUT BISNIS DAN INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

MARET 2018

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Hak Cipta dimiliki IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



**© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)**

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie**

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

**PENGESAHAN**

**ANALISIS PENGARUH *STOCK SPLIT* TERHADAP KINERJA SAHAM YANG DIUKUR DENGAN INDIKATOR VOLUME PERDAGANGAN SAHAM, *RETURN* SAHAM, DAN *ABNORMAL RETURN* SAHAM**

**(Studi Kasus Pada Perusahaan-Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan Melakukan *Stock Split* Dalam Periode 2012 -2016)**

Diajukan Oleh

Nama: Jafreno Willi Karim

NIM: 22140046

Jakarta, 27 Maret 2017

Disetujui Oleh:

Pembimbing



(Dr. M. Budi Widiyo Iryanto, S.E., M.E.)

**INSTITUT BISNIS DAN INFORMATIKA KWIK KIAN GIE**

**JAKARTA 2018**



## ABSTRAK

Jafren Wili Karim / 22140046 / 2018 / Analisis Pengaruh *Stock Split* Terhadap Kinerja Saham Yang Diukur Dengan Indikator Volume Perdagangan Saham, *Return* Saham, dan *Abnormal Return* Saham (Studi Kasus pada Perusahaan-Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan Melakukan *Stock Split* Dalam Periode 2012 – 2016) / M. Budi Widiyo Iryanto,

Penelitian ini bertujuan untuk meneliti pengaruh aktivitas pemecahan saham perusahaan terhadap kinerja saham yang diukur dengan menggunakan indikator volume perdagangan saham, *return* saham, dan *abnormal return* saham. Dalam penelitian ini peneliti menggunakan unit data analisis perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan melakukan pemecahan saham dalam periode 2012 – 2016.

Teori yang mendasari penelitian ini adalah *signaling theory*, *trading range theory*, dan *efficient market hypothesis*. *Signaling theory* menyatakan bahwa aktivitas pemecahan saham dapat mengirimkan sinyal-sinyal tertentu kepada publik, jika perusahaan memiliki kondisi fundamental yang baik dan publik melihat bahwa prospek perusahaan ke depan baik, praktisi pasar akan menangkap hal ini sebagai sinyal baik, begitu juga sebaliknya jika perusahaan memiliki kondisi fundamental yang kurang baik dan publik melihat bahwa prospek perusahaan ke depan kurang baik, praktisi pasar akan menangkap hal ini sebagai sinyal buruk. Teori ini digunakan untuk melihat apakah volume perdagangan saham dan *return* saham meningkat bagi perusahaan dengan sinyal tertentu. *Trading range theory* menyatakan bahwa perusahaan yang melakukan *stock split* maupun *reverse split* bertujuan untuk mengembalikan harga saham pada rentang harga yang optimal. Teori ini digunakan untuk melihat apakah volume perdagangan saham dan *return* saham meningkat dan menarik praktisi pasar untuk bertransaksi setelah perusahaan melakukan pemecahan saham dan telah menurunkan harga per lembar saham ke rentang optimal. *Efficient market hypothesis* menyatakan bahwa terdapat tiga jenis efisiensi pasar, tingkat lemah, semi-kuat, dan kuat. Teori ini digunakan untuk melihat apakah praktisi pasar mampu memperoleh *abnormal return* setelah adanya aktivitas pemecahan saham.

Sampel penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang dalam periode 2012 -2016 melakukan *stock split*. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling*, dimana sampel dipilih dengan cermat, relevan, dan memilih subyek berdasarkan kriteria spesifik yang ditetapkan peneliti agar data sesuai dengan penelitian yang dirancang. Teknik analisis data untuk menguji masing-masing variabel menggunakan *software* IBM SPSS versi 23 dengan langkah melakukan pengujian normalitas dengan uji K-S, dan melakukan uji beda dua rata-rata.

Penelitian ini menghasilkan temuan bahwa pemecahan saham menyebabkan peningkatan yang tidak signifikan terhadap volume perdagangan saham, namun menyebabkan penurunan yang signifikan untuk *return* dan *abnormal return* saham.

Berdasarkan penelitian ini, penulis menyimpulkan bahwa hipotesis yang diajukan peneliti ditolak.

Kata Kunci: *Stock Split*, volume perdagangan saham, *return* saham, *abnormal return* saham, *signaling theory*, *trading range theory*, *efficient market hypothesis*.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang  
Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber.  
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.  
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.  
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

© Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang  
Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber.  
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.  
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.  
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



## ABSTRACT

Jafren Wili Karim / 22140046 / 2018 / *Stock Splits Effects Towards the Stocks' Performance Measured with Trading Volume Activity, Return, and Abnormal Return (Case Studies on Listed Companies in the Indonesia Stock Exchange which Performed Stock Split within the period of 2012 – 2016)* / M. Budi Widiyo Iryanto, Dr.

*This research is aimed to examine the effects stock split causes towards the stocks' performance, measured using indicators such as trading volume activity, return, and abnormal return. Data researcher uses are listed companies in the Indonesia Stock Exchange which performed stock split within the period of 2012 – 2016.*

*Theories underlying this research are signaling theory, trading range theory, and efficient market hypothesis. Signaling theory implies that stock split would send signals to public if the company is fundamentally good or if the public sees the good prospect of the company, the market will interpret these as a good signal hence causes the market to act similarly, vice versa. This theory is used to see whether trading volume activity and return either increase or decrease to companies with certain signal. Trading range theory implies that companies that exercise either stock split or reverse split intent to bring back the stocks' price to an optimal range. This theory is used to see whether stock split affects trading volume activity and return as well to attract public to invest hence the low price of the stocks. Efficient market hypothesis implies that there are three types of market efficiency, which are weak, semi-strong, and strong type. This theory is used to see whether public may or may not attain abnormal return regarding stock split.*

*The research samples are listed companies in the Indonesia Stock Exchange that exercised stock split within the period of 2012 – 2016. Researcher uses purposive sampling for this matter, whereas samples are filtered thoroughly, relevant, and chosen based on specific criteria. Data analysis are performed using IBM SPSS 23. Researcher uses Kolmogorov – Smirnov to review the data's normality, then uses paired samples t-test for normally distributed data, otherwise Wilcoxon signed ranks test.*

*Researcher found that stock split caused insignificant increase towards trading volume activity but caused significant decrease towards return and abnormal return.*

*Based on the result, researcher concludes that either increase of decrease that happened towards the stocks' performance depend on how the public interpret certain signals from the company, either fundamental factors or future prospects.*

**Keyword:** stock split, trading volume activity, return, abnormal return, signaling theory, trading range theory, efficient market hypothesis.

© hak cipta milik BIK KIAN (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak cipta ini dilindungi undang-undang. Dilarang menyalin, mendistribusikan, atau menyalin sebagian atau seluruhnya tanpa izin BIK KIAN.

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar BIK KIAN.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin BIK KIAN.

## KATA PENGANTAR

Pada syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas kasih setia dan anugerah-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu. Tujuan penulisan skripsi ini adalah sebagai persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen.

Apapun penyusunan dan penulisan skripsi ini dapat terselesaikan atas bantuan dari berbagai pihak yang telah memberikan bimbingan, saran, dan semangat kepada penulis. Untuk itu penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. M. Budi Widiyo Iryanto, S.E., M.E. selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing, memberi saran dan nasihat, memberikan semangat, serta membagikan ilmu kepada penulis selama proses penulisan skripsi
2. Dosen-dosen statistik terutama, Ir. Dergibson Siagian, M.M., Ir. Tumpal Janjiraja Sitinjak, M.M., dan Drs. Wiwin Prastio M.M., yang telah memberikan tambahan ilmu statistik selama proses penulisan skripsi.
3. Papa, Mama, dan kedua koko yang selalu mendoakan, memberikan semangat untuk penulis, membantu serta memberikan saran selama proses penulisan skripsi.
4. Grace Christine Cahyadi, Stephanie Lau, Alvina Maria, Nixon Wijaya Wong, dan Dicky sebagai teman diskusi yang saling menyemangati satu sama lain dan memberi saran yang membantu penulis.
5. Andrewan Lyonus sebagai sahabat dan guru yang selalu senantiasa mendoakan, mendukung, dan menyemangati, serta tidak pernah lelah memberi nasihat untuk selalu mempersembahkan yang terbaik.





6. Josepha Naomi, Monica Irena Saskia, dan Fungni Tania yang senantiasa menghibur dan mendukung penulis dalam proses penulisan skripsi.

7. Stephanie Lau, Grace Christine Cahyadi, Nixon Wijaya Wong, Edbert Satria Nugroho, Tandri Jaya, Retno Sekar Datu, dan masih banyak lagi yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu sebagai teman-teman seperjuangan di jurusan manajemen keuangan atas dukungannya kepada penulis.

8. Josephine Emerencia, Agnes Tiffany, dan Michelle Ch. Sahabat sejak SMP, SMA, hingga jenjang perkuliahan.

9. Bu Martha dan Bu Anas bagian *Student Information Center* dan operator yang selalu menjadi tempat bercerita penulis semenjak semester satu, dan selalu mendukung dengan memberikan informasi, berita, dan bantuan-bantuan lainnya yang tidak bisa disebutkan satu per satu.

10. Albert Jonathan dan Eko Kurnianto selaku pelatih, teman latihan dan sahabat yang tidak pernah gagal menghibur penulis saat penulisan skripsi.

11. Keluarga besar KSB Tae Kwon Do Club yang telah memberikan dukungan kepada penulis selama proses penulisan skripsi.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Namun penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca. Atas perhatian Anda, penulis mengucapkan terima kasih.

Jakarta, Februari 2018

Penulis

Jafreno Wili Karim

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
ABSTRAK .....	iii
ABSTRACT .....	iv
HALAMAN KATA PENGANTAR .....	v
HALAMAN DAFTAR ISI.....	viii
HALAMAN DAFTAR TABEL .....	ix
HALAMAN DAFTAR GAMBAR.....	x
HALAMAN DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. LATAR BELAKANG MASALAH .....	1
B. IDENTIFIKASI MASALAH .....	6
C. BATASAN MASALAH .....	7
D. BATASAN PENELITIAN .....	7
E. RUMUSAN MASALAH.....	8
F. TUJUAN PENELITIAN.....	8
G. MANFAAT PENELITIAN.....	8
BAB II KAJIAN PUSTAKA .....	10
A. LANDASAN TEORITIS .....	10
1. <i>Signaling Theory</i> .....	10
2. <i>Trading Range Theory</i> .....	13
3. <i>Efficient Market Hypothesis</i> .....	14
4. <i>Stock Split</i> .....	18
5. Kinerja Saham .....	19



© Hak Cipta Milik IBI KAGG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



a.	Volume Perdagangan Saham .....	20
b.	<i>Return</i> Saham .....	21
c.	<i>Abnormal Return</i> .....	22
B.	PENELITIAN TERDAHULU .....	23
C.	KERANGKA PEMIKIRAN .....	25
D.	HIPOTESIS .....	26
<b>BAB III</b>	<b>METODE PENELITIAN</b> .....	<b>30</b>
A.	OBJEK PENELITIAN .....	30
B.	DESAIN PENELITIAN .....	31
C.	VARIABEL PENELITIAN .....	32
1.	Variabel Independen .....	32
a.	<i>Stock Split</i> .....	32
2.	Variabel Dependen .....	34
a.	Volume Perdagangan Saham.....	34
b.	<i>Return</i> Saham .....	35
c.	<i>Abnormal Return</i> Saham .....	36
D.	TEKNIK PENGUMPULAN DATA .....	36
E.	TEKNIK PENGAMBILAN SAMPEL .....	37
F.	TEKNIK ANALISIS DATA .....	38
<b>BAB IV</b>	<b>HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN</b> .....	<b>42</b>
A.	GAMBARAN UMUM OBJEK PENELITIAN .....	42
B.	ANALISIS DESKRIPTIF .....	44
1.	<i>Trading Volume Activity (Average)</i> .....	44
2.	<i>Return (Average)</i> .....	47
3.	<i>Abnormal Return (Average)</i> .....	49
C.	HASIL PENELITIAN .....	51
D.	PEMBAHASAN .....	57
1.	Analisis Pengaruh <i>Stock Split</i> Terhadap Volume Perdagangan Saham .....	57
2.	Analisis Pengaruh <i>Stock Split</i> Terhadap <i>Return</i> Saham .....	59
3.	Analisis Pengaruh <i>Stock Split</i> Terhadap <i>Abnormal Return</i> Saham .....	61

© Hak cipta milik IBKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)  
 Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBKKG.





<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>63</b>
<b>A. KESIMPULAN .....</b>	<b>63</b>
<b>B. SARAN .....</b>	<b>65</b>
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>67</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>73</b>

Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian**

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1: <i>Research Gap</i> Tentang Pengaruh <i>Stock Split</i> .....	4
Tabel 1.2: Data Perhitungan Variabel TVA 5 Hari Sebelum <i>Stock Split</i> .....	5
Tabel 1.3: Data Perhitungan Variabel TVA 5 Hari Sesudah <i>Stock Split</i> .....	6
Tabel 1.1: Penelitian Terdahulu .....	24
Tabel 1.1: Sektor Perusahaan yang Melakukan <i>Stock Split</i> Tahun 2012 – 2016 .....	30
Tabel 1.2: Sampel Penelitian .....	38
Tabel 1.1: Sampel Penelitian .....	43
Tabel 1.2: Hasil Analisis Deskriptif Variabel <i>Trading Volume Activity (Average)</i> .....	44
Tabel 1.3: Hasil Analisis Deskriptif Variabel <i>Return (Average)</i> .....	47
Tabel 1.4: Hasil Analisis Deskriptif Variabel <i>Abnormal Return (Average)</i> .....	49
Tabel 1.5: Hasil Uji Normalitas dengan <i>Kolmogorov – Smirnov</i> .....	53
Tabel 1.6: Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed Ranks Test</i> Untuk Variabel Volume .....	55
Tabel 1.7: Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed Ranks Test</i> Untuk Variabel <i>Return</i> .....	56
Tabel 1.8: Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed Ranks Test</i> Untuk Variabel <i>Abnormal Return</i> .....	57



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1: Kerangka Pemikiran .....	25
Gambar 3.1: Model Empirik Penelitian .....	39
Grafik 4.1: Perbandingan Rata-Rata <i>Trading Volume Activity</i> Sebelum dan Sesudah <i>Stock Split</i> .....	45
Grafik 4.2: Perbandingan Rata-Rata <i>Return</i> Sebelum dan Sesudah <i>Stock Split</i> .....	48
Grafik 4.3: Perbandingan Rata-Rata <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah <i>Stock Split</i> .....	50

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang  
 Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian**



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.