

# ANALISIS PERBEDAAN RETURN SAHAM, ABNORMAL RETURN

## SAHAM, DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH STOCK SPLIT PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2008 – 2012

Oleh :

Nama : Alexander

NIM : 30100176

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat  
untuk memperoleh gelar sarjana ekonomi

Program Studi Akuntansi

Konsentrasi Akuntansi Audit



**KWIK KIAN GIE**  
SCHOOL OF BUSINESS

**INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE**

**JAKARTA**

**Februari 2014**



**KWIK KIAN GIE**  
SCHOOL OF BUSINESS

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

**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 mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

## PENGESAHAN

# ANALISIS PERBEDAAN RETURN SAHAM, ABNORMAL RETURN SAHAM, DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH STOCK SPLIT PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2008 – 2012

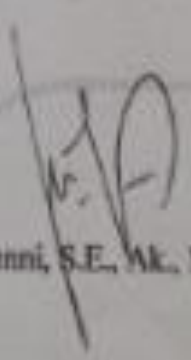
Diajukan oleh

Nama : Alexander  
NIM : 30100176

Jakarta, 20 Maret 2014

Disetujui Oleh :

Pembimbing

  
(Prima Apriwenni, S.E., Ak., M.M., M.Ak.)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA 2014

© Hak cipta milik IBI KKG (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 menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



## ABSTRAK

Alexander / 30100176 / 2014 / Analisis Perbedaan Return Saham, Abnormal Return Saham, dan Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah Stock Split pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2012 / Prima Apriwenni, S.E., Ak., M.M., M.Ak.

Masalah utama dalam mengembangkan suatu dunia usaha adalah terbatasnya jumlah modal atau dana. Pasar modal dapat menjadi salah satu alternatif pendanaan, karena dengan mendaftarkan saham atau obligasi suatu perusahaan di pasar modal, saham atau obligasi suatu perusahaan tersebut akan dicatat di bursa dan siap untuk diperdagangkan di pasar sekunder. Dengan mendaftarkan saham atau obligasi perusahaan di bursa, berarti perusahaan berkomitmen untuk selalu meningkatkan kinerja perusahaan dengan tujuan untuk meningkatkan harga saham yang dimiliki perusahaan tersebut atau menunaikan kewajiban untuk membayar obligasi pada saat jatuh tempo beserta bunga.

Dua teori utama tentang *stock split* adalah *signaling theory* dan *trading range theory*. *Signaling theory* menyatakan bahwa *stock split* dilakukan karena perusahaan ingin memberikan sinyal yang baik tentang prospek perusahaan di masa yang akan datang, sedangkan *trading range theory* menyatakan bahwa *stock split* dilakukan untuk menjaga likuiditas saham agar tetap menarik di kalangan investor.

Objek penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan dari berbagai sektor industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2008-2012. Metode penelitian yang dilakukan dilakukan bersifat komparatif. Metode pengumpulan data adalah metode observasi. Data yang digunakan adalah data sekunder. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah teknik *purposive sampling*. Untuk menguji distribusi data, digunakan Uji Kolmogorov-Smirnov. Untuk menguji perbedaan dua sampel, digunakan Uji *Paired T-Test* untuk data berdistribusi normal dan *Wilcoxon Match Pair Test* untuk data berdistribusi tidak normal.

Dari hasil *Paired T-Test*, dapat dilihat bahwa hasil Sig. (2-tailed) *return* 10 hari adalah 0.919, hasil Sig. (2-tailed) *abnormal return* 5 hari adalah 0.620, hasil Sig. (2-tailed) *abnormal return* 10 hari adalah 0.953, hasil Sig. (2-tailed) *abnormal return* 15 hari adalah 0.360. Dari hasil *Wilcoxon Match Pair Test*, dapat dilihat bahwa hasil Sig. (2-tailed) *return* 5 hari adalah 0.187, hasil Sig. (2-tailed) *return* 15 hari adalah 0.738, dan hasil Sig. (2-tailed) volume perdagangan saham 1 bulan sebelum dan sesudah *stock split* adalah 0.000.

Kesimpulannya, tidak terdapat cukup bukti bahwa *return* 5 hari, 10 hari, maupun 15 hari sesudah lebih besar. Tidak terdapat cukup bukti pula bahwa *abnormal return* 5 hari, 10 hari, maupun 15 hari sesudah lebih besar. Tetapi, terdapat cukup bukti bahwa volume perdagangan saham 1 bulan sesudah lebih besar.



## ABSTRACT

Alexander / 30100176 / 2014 / Analysis of Differences in Share Return, Share Abnormal Return, and Share Trading Volume Before and After Stock Split on Company Listed in The Indonesian Stock Exchange Period 2008-2012 / Prima Apriwenni, S.E., Ak., M.M., M.Ak.

The main problem in developing a business is a limited amount of capital or funds. Capital markets can be a funding alternative, as by registering stocks or bonds in the stock market, stocks or bonds of a company will be recorded in the capital market and are ready to be traded in the secondary market. Registering stocks and bonds in the capital market mean the company is committed to constantly improving the performance of the company with the aim to increase the price of the shares owned by the company or to pay the bonds at maturity with its interest.

Two main theories on stock split literatures are signaling theory and trading range theory. Signalling theory explains that stock split was made because firms want to give a good signal for the future prospect of the firm, whereas trading range theory explains that stock splits do to maintain liquidity in order to remain attractive stocks among investors.

The object of this study are companies from various industry sectors listed in the Indonesia Stock Exchange during the period of 2008-2012. The research methodology is comparative. Data collection method is the method of observation. The data used are secondary data. The sampling technique used was purposive sampling technique. To test the distribution of the data, the Kolmogorov-smirnov test was used. To examine differences in the two samples used Paired T-Test and Wilcoxon Match Pair Test.

From the results of Paired T - Test, it can be seen that the results of Sig. ( 2 - tailed ) return 10 days is 0.919, the results of Sig. ( 2 - tailed ) 5-day abnormal return is 0.620, Sig result. ( 2 - tailed ) 10-day abnormal return is 0.953, Sig result. ( 2 - tailed ) 15-day abnormal return is 0.360. From the results of Wilcoxon Match Pairs Test, it can be seen that the results of Sig. ( 2 - tailed ) return 5 days was 0.187, Sig result. ( 2 - tailed ) return 15 days is 0.738, and the results of Sig. ( 2 - tailed ) 1 month trading volume before and after the stock split is 0.000.

In conclusion, there is not enough evidence that return 5 days, 10 days, or 15 days after is bigger than before. There is also not enough evidence that abnormal returns 5 days, 10 days, or 15 days after is bigger than before. However, there is ample evidence that share trading volume after 1 month is bigger than before.



## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis ucapkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena berkat dan rahmat-Nya dari awal penyusunan skripsi hingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh *Stock Split* Terhadap *Return*, *Abnormal Return*, dan Volume Perdagangan Saham Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2012”. Skripsi ini disusun oleh penulis untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi di Kwik Kian Gie School of Business.

Skripsi ini tidak akan dapat diselesaikan tanpa adanya bantuan, dukungan, serta doa dari berbagai pihak. Untuk itu, pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu, membimbing, dan memberi dukungan selama proses penyusunan skripsi, terutama kepada :

1. Ibu Prima Apriwenni, S.E., Ak., MM., M.Ak. Selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, membantu, dan membimbing penulis hingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.
2. Bapak Dergibson Siagian yang bersedia meluangkan waktu dan membantu bab 3 saya, khususnya dalam hal cara meneliti.
3. Seluruh dosen Kwik Kian Gie School of Business yang telah memberikan ilmu dalam pengajaran selama penulis kuliah di Kwik Kian Gie School of Business.
4. Ibu, ayah, dan adik yang selalu mendoakan dan memberikan dukungan selama penyusunan skripsi ini.
5. Seluruh Keluarga Mahasiswa Katolik yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah menemani penulis sejak awal kuliah hingga skripsi ini dapat diselesaikan.



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 mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



6. Seluruh staff perpustakaan yang telah membantu penulis untuk memperoleh data dan informasi serta buku-buku yang dibutuhkan oleh penulis dalam penyusunan skripsi ini.
7. Teman-teman di Kwik Kian Gie School of Business dan seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah membantu dan memberikan dukungan kepada penulis.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini jauh dari sempurna, namun penulis telah berusaha untuk memberikan yang terbaik. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan saran dan kritik yang membangun untuk menyempurnakan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak.

Jakarta, Februari 2014

Alexander

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 ISI



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.

PENGSAHAN .....	ii
ABSTRAK .....	iii
ABSTRACT .....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
DAFTAR ISI .....	vii
DAFTAR TABEL .....	x
DAFTAR GAMBAR .....	xi
DAFTAR LAMPIRAN .....	xii
<b>BAB PENDAHULUAN</b>	
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 .....	9
<b>BAB KAJIAN PUSTAKA</b>	
A. Landasan Teoritis .....	10
1. Saham .....	10
2. Pasar Modal .....	14
3. Stock Split .....	16
4. Return Saham .....	19
5. Abnormal Return Saham .....	19





6. Volume Perdagangan Saham.....	21
B. Penelitian Terdahulu.....	22
C. Kerangka Pemikiran .....	27
1. Pengaruh Stock Split terhadap Return .....	27
2. Pengaruh Stock Split terhadap Abnormal Return.....	28
3. Pengaruh Stock Split terhadap Volume Perdagangan Saham .....	28
D. Hipotesis .....	29
<b>BAB II METODOLOGI PENELITIAN</b>	
A. Obyek Penelitian .....	30
B. Desain Penelitian .....	30
C. Variabel Penelitian .....	32
D. Teknik Pengumpulan Data .....	34
E. Teknik Pengambilan Sampel .....	35
F. Teknik Analisis Data .....	36
1. Analisis Deskriptif .....	36
2. Uji Normalitas .....	36
3. Uji Paired Sample T-Test .....	37
4. Uji Wilcoxon .....	39
<b>BAB III HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	41
B. Analisis Deskriptif.....	43
C. Hasil Penelitian.....	48
1. Uji Normalitas .....	48
2. Uji Paired Sample T-Test .....	53
3. Uji Wilcoxon Match Paired Test .....	57

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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.





D. Pembahasan .....	60
<b>C</b> Pembahasan Terkait dengan Return .....	60
2. Pembahasan Terkait dengan Abnormal Return .....	61
3. Pembahasan Terkait dengan Volume Perdagangan Saham .....	62
<b>BAB X KESIMPULAN DAN SARAN</b>	
A. Kesimpulan.....	63
B. Saran .....	63
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	65
<b>LAMPIRAN</b> .....	67

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

Hak Cipta Dilindungi Undang

**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.

## DAFTAR TABEL

	Rangkuman Penelitian Terdahulu	24
	Perusahaan yang Melakukan <i>Stock Split</i> Periode 2008-2012	41
	Statistik Deskriptif <i>Return</i> 5 Hari Sebelum dan Sesudah <i>Stock Split</i>	43
	Statistik Deskriptif <i>Return</i> 10 Hari Sebelum dan Sesudah <i>Stock Split</i>	44
	Statistik Deskriptif <i>Return</i> 15 Hari Sebelum dan Sesudah <i>Stock Split</i>	44
	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> 5 Hari Sebelum dan Sesudah <i>Stock Split</i>	45
	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> 10 Hari Sebelum dan Sesudah <i>Stock Split</i>	46
	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> 15 Hari Sebelum dan Sesudah <i>Stock Split</i>	47
	Statistik Deskriptif Volume Perdagangan Saham 1 Bulan Sebelum dan Sesudah <i>Stock Split</i>	48
	Uji Normalitas <i>Return</i> 5 Hari Sebelum dan Sesudah <i>Stock Split</i>	49
	Uji Normalitas <i>Return</i> 10 Hari Sebelum dan Sesudah <i>Stock Split</i>	50
	Uji Normalitas <i>Return</i> 15 Hari Sebelum dan Sesudah <i>Stock Split</i>	51
	Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> 5 Hari Sebelum dan Sesudah <i>Stock Split</i>	52
	Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> 10 Hari Sebelum dan Sesudah <i>Stock Split</i>	53
	Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> 15 Hari Sebelum dan Sesudah <i>Stock Split</i>	54
	Uji Normalitas Volume Perdagangan Saham 1 bulan Sebelum dan Sesudah <i>Stock Split</i>	55





Tabel 4.16

Uji <i>Paired Sample T-Test Return</i> 10 Hari Sebelum dan Sesudah <i>Stock Split</i>	56
Uji <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return</i> 5 Hari Sebelum dan Sesudah <i>Stock Split</i>	57
Uji <i>Paired Sample T-Test Return</i> 10 Hari Sebelum dan Sesudah <i>Stock Split</i>	58
Uji <i>Paired Sample T-Test Return</i> 15 Hari Sebelum dan Sesudah <i>Stock Split</i>	59
Uji <i>Wilcoxon Match Pair Test Return</i> 5 Hari Sebelum dan Sesudah <i>Stock Split</i>	60
Uji <i>Wilcoxon Match Pair Test Return</i> 15 Hari Sebelum dan Sesudah <i>Stock Split</i>	61
Uji <i>Wilcoxon Match Pair Test Volume Perdagangan Saham</i> 1 bulan Sebelum dan Sesudah <i>Stock Split</i>	62

**© Hak cipta milik IBI Kwik Kian Gie 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.

## DAFTAR GAMBAR

Kerangka Pemikiran .....	29
--------------------------	----

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

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie**

**Gambar 2.1**

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.

