



**PENGARUH *STOCK SPLIT* TERHADAP VOLUME
PERDAGANGAN DAN *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG *LISTED* DI BEJ**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi
Universitas Jember

oleh :

**Nitya Bayurini
030810301045**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2007**

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh volume perdagangan dan *return* saham. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan manufaktur yang melakukan *stock split* pada tahun 2001, 2002, 2003, dan 2004. Sampel penelitian ini berjumlah 20 perusahaan dengan periode penelitian 5 hari sebelum dan 5 hari sesudah tanggal pengumuman *stock split*.

Penelitian ini menggunakan data sekunder yaitu data-data yang sudah ada di BEJ, meliputi IHSG, *closing price* harga saham harian perusahaan sampel selama periode penelitian, jumlah saham yang diperdagangkan, jumlah saham yang beredar, dan data *stock split*. Penelitian ini menggunakan uji *kolmogorov smirnov test* untuk mengetahui normalitas datanya. Uji *Paired Sampel T-Test* untuk menguji hipotesis dari data *abnormal return* yang berdistribusi normal. Dan uji *Wilcoxon Signed Rank Test* untuk menguji hipotesis dari data TVA (*Trading Volume Activity*) yang berdistribusi tidak normal.

Hasil pengujian hipotesis terhadap perusahaan sampel menunjukkan bahwa semua hipotesis yang diajukan ditolak. Hal ini menunjukkan bahwa *stock split* tidak berpengaruh terhadap TVA dan *return saham*.

Keywords : *Stock split*, volume perdagangan saham, dan *abnormal return*.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
HALAMAN MOTTO	vi
ABSTRAKSI	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi

BAB 1. PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	4
1.3 Tujuan Penelitian	4
1.4 Manfaat Penelitian	5

BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA

2.1 Landasan Teori	6
2.1.1 Peranan dan Manfaat Pasar Modal	6
2.1.2 Pemecahan Saham (<i>Stock split</i>)	8

2.1.3 Efisiensi Pasar	9
2.1.4 Volume Perdagangan	11
2.1.5 <i>Return</i> dan <i>Abnormal Return</i> Saham	12
2.1.6 Reaksi Pasar Terhadap Pemecahan Saham (<i>Stock split</i>)	13
2.2 Penelitian Terdahulu	14
2.3 Hipotesis Penelitian	16
2.3.1 Hipotesis <i>Trading Range Theory</i>	16
2.3.2 Hipotesis <i>Signaling Theory</i>	16
BAB 3. METODOLOGI PENELITIAN	
3.1 Jenis Dan Sumber Data	18
3.2 Populasi dan Sampel Penelitian	18
3.3 Definisi Operasional Variabel	19
3.4 Metode Analisis Data	22
3.4.1 Uji Normalitas	22
3.4.2 Uji Hipotesis.....	22
BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN	
4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian	23
4.2 Analisis Data.....	25
4.2.1 Analisis Variabel	25
4.2.2 Analisis TVA dan <i>Abnormal Return</i> Pada Periode Pengumuman <i>Stock Split</i>	26
4.2.2.1 <i>Trading Volume Activity</i>	26
4.2.2.2 <i>Abnormal Return</i>	28
4.2.3 Pengujian Normalitas Data	30
4.2.4 Pengujian Hipotesis	31
4.2.4.1 Pengujian Terhadap TVA Sebelum dan Sesudah <i>Stock Split</i>	31
4.2.4.2 Pengujian Terhadap <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah <i>Stock Split</i>	32

4.4 Pembahasan	33
4.4.1 Volume Perdagangan.....	33
4.4.2 <i>Abnormal Return</i>	34
BAB 5. KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN	
5.1 Kesimpulan	36
5.2 Keterbatasan	37
5.3 Saran	37
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

KESIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN

1.1 Kesimpulan

Sesuai dengan tujuan penelitian yaitu untuk mengetahui apakah pengumuman *stock split* berpengaruh terhadap volume perdagangan saham dan *return* saham, maka berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan yang telah dikemukakan pada bab sebelumnya dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Reaksi pasar yang diwakili oleh volume perdagangan saham (*trading volume activity*) menunjukkan bahwa sebelum tanggal pengumuman *stock split* rata-rata TVA lebih tinggi dibandingkan sesudah tanggal pengumuman *stock split*. Atau terjadi penurunan rata-rata TVA dari 0,0017938 sebelum *stock split* menjadi 0,0015266 sesudah *stock split*. Setelah dilakukan uji parametrik *Wilcoxon Signed Ranks Test* dengan taraf signifikan 5% atau 0,05 diperoleh kesimpulan bahwa tidak terdapat perbedaan secara signifikan yang artinya *stock split* tidak mempengaruhi volume perdagangan di Bursa Efek Jakarta. Berarti hipotesis yang menyatakan terdapat perbedaan yang signifikan antara volume perdagangan sebelum dan sesudah *stock split* ditolak.
2. Reaksi pasar yang diwakili oleh *abnormal return* saham menunjukkan bahwa sebelum tanggal pengumuman *stock split* rata-rata TVA lebih tinggi dibandingkan sesudah tanggal pengumuman *stock split*. Atau terjadi penurunan rata-rata *abnormal return* dari 0,0638611 sebelum *stock split* menjadi 0,0578958 sesudah *stock split*. Setelah dilakukan uji nonparametrik *Paired Samples T-Test* dengan taraf signifikan 5% atau 0,05 diperoleh kesimpulan bahwa tidak terdapat perbedaan secara signifikan yang artinya *stock split* tidak mempengaruhi *abnormal return* di Bursa Efek Jakarta. Berarti hipotesis yang menyatakan terdapat perbedaan yang signifikan antara *abnormal return* sebelum dan sesudah *stock split* ditolak.

1.2 Keterbatasan

Hasil penelitian ini kurang sesuai dengan harapan peneliti, harapan peneliti sebaiknya sesudah perusahaan melakukan *stock split* justru *return* dan volume perdagangan mengalami peningkatan. Penyebab kurang sesuainya hasil penelitian ini disebabkan karena beberapa hal yang menjadi keterbatasan dalam penelitian ini, antara lain:

1. Pemilihan sampel digunakan metode *purposive sampling* sehingga lebih bersifat subyektif dan tingkat generalisasi hasil penelitian lemah.
2. Sampel yang digunakan terbatas pada kelompok perusahaan manufaktur yang *listed* di Bursa Efek Jakarta sehingga hasil penelitian ini masih belum bisa digeneralisasikan.
3. Periode pengamatan (*event windows*) dalam penelitian ini hanya menggunakan lima hari saja.

1.3 Saran

Beberapa saran yang dapat diajukan untuk memperbaiki keterbatasan dalam penelitian ini, antara lain:

1. Pemilihan sampel sebaiknya dilakukan pada perusahaan-perusahaan selain manufaktur.
2. Periode pengamatan (*event windows*) sebelum dan sesudah *stock split* perlu diperpanjang agar hasil penelitian lebih signifikan.
3. Diharapkan pada penelitian yang akan datang dalam mengukur tingkat likuiditas dan *return* saham tidak hanya menggunakan volume perdagangan dan *abnormal return* saham saja.

DAFTAR PUSTAKA

- Algifari. 1997. *Statistika Induktif (Untuk Ekonomi dan Bisnis)*. Yogyakarta : UPP AMP YKPN
- Ardhana, Pipit. 2005. “Perbedaan Volume Perdagangan dan Return Saham Sebelum dan Sesudah Stock Split di Bursa Efek Jakarta”. *Skripsi*. Fakultas Ekonomi Universitas Jember
- Downes, John, dan Jordan Elliot Goodman.1999. *Kamus Istilah Keuangan dan Investasi*. Jakarta: PT. Elex Media Komputindo
- Gujarati, Damodar dan Gumarno Zain. 1995. *Ekonometrika Dasar*. Jakarta: Erlangga
- Jogiyanto, H.M. 2000. *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*. Yogyakarta FE UGM
- Kuncoro, Mudrajad. 2001. *Metode Kuantitatif : Teori Dan Aplikasi Untuk Bisnis Dan Ekonomi*. Yogyakarta : UPP AMP YKPN
- Kurniawati, Indah. 2000. “Analisis Kandungan Informasi Stock Split dan Likuiditas Saham”. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, vol6. no3 hal 264-275
- Marwata, 2000. “Kinerja Keuangan, Harga Saham dan Pemecahan Saham.” *Simposium Nasional Akuntansi III*. Komisi E. Jakarta
- Muazaroh dan Iramani Rr. “Analisis Kinerja Keuangan, Kemahalan Saham dan Likuiditas Pada Pemecahan Saham”. *Ventura*, vol9. no1 hal 45-60
- Redian, Dani. 2001. “Pengaruh Stock Split Terhadap Volume Perdagangan dan Variabilitas Return Saham di Bursa Efek Jakarta”. *Skripsi*. Fakultas Ekonomi Universitas Jember
- Retnosari, Ida dan Tatang A. Gumanti. 2002. “Pengaruh Stock Split Terhadap Return Saham dan Volume Perdagangan Saham di Bursa Efek Jakarta”. *Jurnal Ekonomi Akuntansi Manajemen*, vol11. no.3 hal 44-55
- Sabardi, Agus Drs. 1997. *Manajemen Keuangan*. Jilid 2 . Yogyakarta : UPP AMP YKPN

Santoso, Singgih. 2001. *Microsoft Excel 2000 Untuk Pemula*. Yogyakarta : Andi

Sharpe, Willian F., Gordon J. Alexander dan Jeffery V. Bailey. 1999. *Investasi*. Jilid 2. Jakarta : Prenhalindo

Sunariyah. 2003. *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Yogyakarta : UPP AMP YKPN

Widianto, Eko. 2004. “Analisis Perubahan Likuiditas Saham Akibat Pengumuman Stock Split Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Jakarta”. *Skripsi*. Fakultas Ekonomi Universitas Jember

Weston, J. Fred dan Thomas E. Copeland. 1997. *Manajemen Keuangan*. Jilid kedua. Jakarta: Binarupa Aksara

Weygandt, Kieso. 1995. *Akuntansi Intermediate*. Jilid Kedua. Jakarta: Binarupa Aksara

www.jsx.co.id