

ANALISIS DAMPAK STOCK SPLIT TERHADAP REAKSI PASAR
(Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di BEI Periode 2010 -2012)

SKRIPSI

Oleh :

VENDY CAHYA

NIM 090810301097

JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER

2013



ANALISIS DAMPAK STOCK SPLIT TERHADAP REAKSI PASAR
(Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di BEI Periode 2010 -2012)

SKRIPSI

diajukan guna melengkapi tugas akhir dan memenuhi salah satu syarat
untuk menyelesaikan Program Studi Akuntansi (S1)
dan mencapai gelar Sarjana Ekonomi

Oleh

Vendy Cahya
NIM 090810301097

JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2013

PERSEMBAHAN

Alhamdulillah, dengan segala kerendahan hati, kupersembahkan skripsiku ini sebagai bentuk tanggung jawab, bakti, dan ungkapan terima kasihku kepada :

1. Ibunda Ir. Hj.Siti Halimah dan Ayahanda Ir. H.Mokh. Damanuri(Alm) tercinta, terima kasih atas kasih sayang, dukungan, nasihat dan doa yang senantiasa mengiringi setiap langkah bagi keberhasilanku ;
2. Adik-adiku, Ridlo Cahya Ilhami dan Nur Fdila Firdauzy tercinta, terima kasih atas kasih sayang, dukungan, dan doanya;
3. Seluruh keluarga besarku, terima kasih atas segala perhatian dan doanya;
4. Dosen Pembimbing ku Drs. Imam Mas'ud, MM, Ak. dan Bunga Maharani, SE, MSA yang telah memberikan ilmu, waktu, tenaga dan pikirannya dalam membimbing ku dalam menyelesaikan skripsi ini dengan penuh perhatian dan tanggung jawab yang tinggi;
5. Guru-guruku dari SD hingga Perguruan Tinggi, yang telah memberikan ilmunya dan membimbingku dengan penuh rasa sabar;
6. Almamater tercinta Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

MOTTO

**"Tak peduli berapa banyak yang anda ketahui, yang penting apa yang dapat anda lakukan dengan semua pengetahuan anda"
(Edward Young)**

**"Pendapat orang tentang diri kita lebih ditentukan oleh apa yang mereka saksikan daripada apa yang kita ucapkan"
(Sarah Grand)**

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Vendy Cahya
NIM : 090810301097
Jurusan : Akuntansi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa hasil karya ilmiah yang berjudul “ANALISIS DAMPAK STOCK SPLIT TERHADAP REAKSI PASAR(studi empiris pada perusahaan yang terdaftar di BEI periode 2010 -2012)” adalah benar-benar hasil karya sendiri, kecuali kutipan yang sudah saya sebutkan sumbernya, belum pernah diajukan pada institusi manapun, dan bukan karya jiplakan. Saya bertanggungjawab atas keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang harus dijunjung tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat sebenarnya, tanpa ada tekanan dan paksaan dari pihak manapun serta bersedia mendapat sanksi akademik jika ternyata dikemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Jember, 31 Juli 2013

Yang menyatakan



Vendy Cahya

NIM 090810301097

SKRIPSI

ANALISIS DAMPAK STOCK SPLIT TERHADAP REAKSI PASAR (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di BEI Periode 2010 -2012)

Oleh

Vendy Cahya
NIM 090810301097

Pembimbing

Dosen Pembimbing Utama
Dosen Pembimbing Anggota

: Drs. Imam Mas'ud, MM, Ak
: Bunga Maharani, SE, MSA

PENGESAHAN
JUDUL SKRIPSI

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Judul Skripsi : **ANALISIS DAMPAK STOCK SPLIT TERHADAP REAKSI PASAR** (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di BEI Periode 2010 -2012)

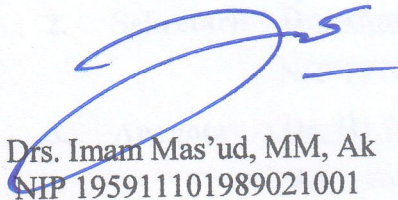
Nama Mahasiswa : **VENDY CAHYA**

NIM : **090810301097**

Jurusan : **S1 Akuntansi**

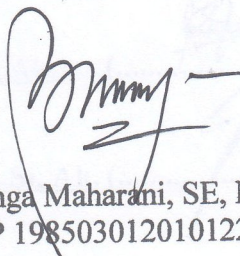
Tanggal Persetujuan: **31 Juli 2013**

Pembimbing I,



Drs. Imam Mas'ud, MM, Ak
NIP 195911101989021001

Pembimbing II,



Bunga Maharani, SE, MSA.
NIP 198503012010122005

Ketua Jurusan Akuntansi,



Dr. Alwan Sri Kustono, SE, M.Si, Ak.
NIP 19720416 200112 1 001

**PENGESAHAN
JUDUL SKRIPSI**

ANALISIS DAMPAK STOCK SPLIT TERHADAP REAKSI PASAR

(Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di BEI Periode 2010 -2012)

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Vendy Cahya

NIM : 090810301097

Jurusan : S1 Akuntansi

Telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal:

2 September 2013

Dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Susunan Panitia Penguji

1. Ketua : Dra. Ririn Irmadariyani, M.Si, Ak. (.....)
NIP 19670102 199203 2 002
2. Sekretaris : Dr. Ahmad Roziq, SE, M.Si, Ak. (.....)
NIP 19700428 199702 1 001
3. Anggota : Dr. Hj. Siti Maria W, SE, M.Si, Ak. (.....)
NIP 19660805 199201 2 001



Mengetahui/Menyetujui
Universitas Jember
Fakultas Ekonomi
Dekan.

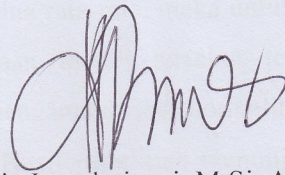
Dr. Moehammad Fathorrazi, M.Si.
NIP 19630614 199002 1 001

LEMBAR REVISI

Judul Skripsi : ANALISIS DAMPAK STOCK SPLIT
TERHADAP REAKSI PASAR (Studi Empiris Pada
Perusahaan Yang Terdaftar Di BEI Periode 2010 -2012)

Nama Mahasiswa : Vendy Cahya
NIM : 090810301097
Jurusan : S-1 AKUNTANSI

Mengetahui
Tim Penguji,
Ketua,



Dra. Ririn Irmadaryani, M.Si. Ak.

NIP 19670102 199203 2 002

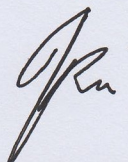
Sekretaris,



Dr. Ahmad Roziq, SE, M.Si. Ak.

NIP 19700428 199702 1 001

Anggota,



Dr. Hj. Siti Maria W, SE, M.Si. Ak.

NIP 19660805 199201 2 001

ABSTRAK

ANALISIS DAMPAK STOCK SPLIT TERHADAP REAKSI PASAR

(Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di BEI Periode 2010 -2012)

VENDY CAHYA

Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Jember

Studi ini bertujuan untuk menguji pengaruh *stock split* terhadap reaksi pasar yang diukur dengan menggunakan variabel volume perdagangan dan *abnormal return*. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang terdaftar di BEI dengan kriteria melakukan kebijakan *stock split* periode 2010-2012. Metode pengujian yang digunakan dalam studi ini menggunakan metode uji beda dua rata-rata, maka untuk mendapatkan hasil yang lebih mutlak dalam penggunaan model tersebut terlebih dahulu dilakukan pengujian kualitas instrumen pengamatan uji normalitas data. Pengolahan data menggunakan *software* SPSS. Hasil penelitian menunjukkan bukti bahwa *stock split* berpengaruh secara signifikan terhadap reaksi pasar dengan arah yang negatif.

Kata kunci : *stock split*, volume perdagangan, *abnormal return*

ABSTRACT

ANALYSIS OF THE IMPACT OF STOCK SPLITS ON MARKET REACTION

**(Empirical Study On Companies Listed On
Indonesia Stock Exchange Period 2010-2012)**

VENDY CAHYA

Accounting, Faculty of Economics, University of Jember

This study aims to examine the effect of stock splits on the market reaction is measured by using a variable trade volume and abnormal return. The sample used in this study are all companies listed on the Indonesia Stock Exchange with the stock split criteria do policy 2010-2012. Test methods used in this study using two different test methods on average, to get better results in the use of the model is the absolute first quality testing instruments observation data normality test. Processing data using SPSS software. The results showed evidence that the stock split significantly influence the market reaction to the negative direction.

Keywords: stock split, trading volume, abnormal return

RINGKASAN

ANALISIS DAMPAK STOCK SPLIT TERHADAP REAKSI PASAR (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di BEI Periode 2010 -2012); Vandy Cahya, 090810301-97; 53 halaman; Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Dana merupakan kebutuhan dasar perusahaan untuk melaksanakan segala kegiatan usahanya yang paling penting. Pasar modal adalah sarana pengumpul dana karena merupakan suatu tempat dana dan investasi diperdagangkan. Dengan menjual saham, perusahaan dapat memperoleh dana dengan waktu yang cepat. Tingkat permintaan dan penawaran terhadap harga saham sangat mempengaruhi tingkat fluktuasi harga saham. Selain itu, informasi yang beredar di pasar modal, turut memberikan pengaruh terhadap harga saham, yang tentunya akan mempengaruhi tingkat profitabilitas perusahaan dimasa yang akan datang.

Di saat-saat tertentu harga suatu saham perusahaan dapat meningkat sangat tinggi. Tingginya harga saham itu bisa disebabkan karena meningkatnya citra perusahaan tersebut di mata investor. Meningkatnya harga saham yang terlalu tinggi dapat menyebabkan berkurangnya permintaan terhadap saham yang kemungkinan akan diikuti perubahan harga menjadi tidak fluktuatif lagi.

Munculnya kondisi tersebut memaksa perusahaan melakukan berbagai macam upaya untuk menempatkan saham pada tingkat harga tertentu yang lebih terjangkau. Perubahan ini diharapkan dapat menarik minat investor untuk berinvestasi atau membeli saham perusahaan tersebut kembali. Salah satu upaya yang dapat dilakukan perusahaan agar investor tertarik membeli saham tersebut adalah dengan melalui *stock split*.

Stock split merupakan suatu aktivitas yang dilakukan oleh para manager perusahaan dengan melakukan perubahan terhadap jumlah saham yang beredar dan nilai nominal per lembar saham. Dijelaskan Block dan Hirt (1992) dalam Rahayu (2006) bahwa tujuan utama dilakukannya stock split adalah untuk menempatkan saham dalam kisaran perdagangan yang lebih populer (*popular trading range*), dimana melibatkan banyak pembeli. Dengan terjangkaunya harga saham oleh para investor, diharapkan investor tertarik kembali untuk membeli.

Pembelian tersebut pada akhirnya akan menjadikan saham kembali aktif dan likuid di perdagangan.

Kebijakan pemecahan saham (*stock split*) ini tidak mempengaruhi modal yang disetor, melainkan hanya mempengaruhi nilai nominal saham sehingga jumlah lembar saham akan meningkat. Pemecahan saham juga tidak akan mempengaruhi aliran kas perusahaan, dengan demikian peristiwa pengumuman pemecahan saham seharusnya tidak memiliki nilai ekonomis. Menurut Van Horne dan Wachowicz (1997) secara teoritis pemecahan saham tidak menambah nilai perusahaan dimana para investor menerima kepemilikan atas tambahan saham biasa, namun proporsi kepemilikan perusahaan tidak berubah. Harga pasar saham seharusnya menurun secara seimbang, sehingga total nilai setiap kepemilikan pemegang saham tetap sama.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *stock split* terhadap reaksi pasar yang diukur dengan menggunakan variabel volume perdagangan dan *abnormal return*. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang terdaftar di BEI dengan kriteria melakukan kebijakan *stock split* periode 2010-2012. Metode pengujian yang digunakan dalam studi ini menggunakan metode uji beda dua rata-rata, maka untuk mendapatkan hasil yang lebih mutlak dalam penggunaan model tersebut terlebih dahulu dilakukan pengujian kualitas instrumen pengamatan uji normalitas data. Pengolahan data menggunakan *software* SPSS. Hasil penelitian menunjukkan bukti bahwa *stock split* berpengaruh secara signifikan terhadap reaksi pasar dengan arah yang negatif.

PRAKATA

Segala puji bagi Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayahnya. Sholawat dan salam semoga selalu tercurah pada suri tauladan kita Nabi Muhammad S.A.W. Dengan mengucapkan Alhamdulillahirrobilalamin atas limpahan rahmatNya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“ANALISIS DAMPAK STOCK SPLIT TERHADAP REAKSI PASAR(Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di BEI Periode 2010 -2012)“** telah disusun untuk memenuhi salah satu syarat guna meraih gelar sarjana (S1) pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, sehingga penulis mengharapkan masukan dan saran atas penelitian ini yang akan dijadikan pertimbangan penelitian selanjutnya. Selam penyusunan skripsi ini, penulis tidak lepas dari bantuan semua pihak. Dalam kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. H.M. Fathorrozi, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
2. Bapak Dr. Alwan Sri Kustono, M.Si., Ak., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
3. Bapak Drs. Imam Mas'ud, MM, Ak, dan Ibu Bunga Maharani, SE, MSA. selaku dosen pembimbing yang dengan ketulusan hati dan kesabaran memberikan bimbingan dan masukan dalam penyusunan skripsi ini.
4. Seluruh dosen dan staf karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
5. Ibunda Ir. Hj.Siti Halimah dan Ayahanda Ir. H.Mokh. Damanuri(Alm) kedua Orangtuaku tercinta yang dengan sabar dan ketulusan hati mencurahkan cinta kasih sayangnya dan dukungan berupa materi maupun semangat dan doa dalam penyusunan skripsi ini.
6. Adik-adikku Tersayang Ridlo Cahya Ilhami dan Nur Fadila Firdauzy yang telah memberikan dukungan semangat dan bantuan.
7. Keluarga Besarku yang selalu memberikan doanya.

8. Teman-teman yang membantu tersusunnya tulisan ini, Melati Indah Fauzia, Aliyatul masfufah, Arif Darmawan, Bli I. B. Teguh cipta, Dany habibi, dan Ayu Atmasari.
9. Seluruh teman-teman Akuntansi B Alifi, Alwan, Albert, Hadi, Jono, Riyadh, Yudhas, Irin Cahyawati, Erta arlinda, Ingindayuni, Fera Suharmila, terima kasih atas dukungannya.
10. Sahabat-sahabatku sejak kecil, Arif, Aris, Bayu, Yudha, Ilmi, Vivit, Yeni terima kasih atas dukungan, motivasi, doa dan kehidupan yang penuh warna.
11. Arek-arek Smiley, Dani S, Jordan S, Okky A, Fathoni, Ade, Adry, Ongky trima kasih untuk waktu refreshingnya.
12. Seluruh teman-teman Akuntansi angkatan tahun 2009 yang tidak bisa disebutkan namanya satu persatu terima kasih atas kerjasama dan bantuannya selama ini.
13. Serta kepada semua pihak yang namanya tidak dapat disebutkan satu persatu penulis mengungkapkan terima kasih banyak atas semua bantuan yang diberikan.

Akhir kata penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat kepada para pembaca dan akan memberikan sumbangasih bagi Universitas Jember.

Jember, 31 Juli 2013

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSEMBAHAN	ii
HALAMAN MOTTO	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN PEMBIMBINGAN.....	v
HALAMAN PERSETUJUAN	vi
HALAMAN PENGESAHAN JUDUL	vii
HALAMAN LEMBAR REVISI	viii
ABSTRAK	is
<i>ABSTRACT</i>	x
RINGKASAN	xi
PRAKATA.....	xiii
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL	xx
DAFTAR GAMBAR.....	xxi
DAFTAR LAMPIRAN	xxii
BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	5
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA.....	7
2.1 Landasan Teori	7
2.1.1 Saham dan pemecahan saham.....	7
2.1.1.1. Saham	7
2.1.1.2. Pemecahan Saham	7
2.1.1.3. Jenis-jenis Stock Split.....	9

2.1.1.4. Alasan Dilakukannya Stock Split.....	10
2.1.1.5. Signaling Theory	10
2.1.1.6. Trading Theory.....	11
2.1.2 Harga Saham	11
2.1.3 Even Study	12
2.1.4 Volume Perdagangan Saham	13
2.1.5 Return Saham dan Abnormal Return	14
2.1.6 Hipotesis Pasar Modal Efisien	14
2.1.7 Bentuk-bentuk Efisiensi Pasar	15
2.1.8 Pengertian Informasi Menurut Para Ahli	16
2.2 Penelitian Terdahulu	17
2.3 Pengembangan Hipotesis	21
2.3.1 Perbedaan Volume Perdagangan Atas Peristiwa Stock Split	21
2.3.2 Perbedaan Abnormal Return atas Peristiwa Stock Split.	22
2.4 Kerangka Konseptual.....	23
 BAB 3. METODE PENELITIAN.....	 25
3.1 Jenis Penelitian.....	25
3.2 Populasi dan Sampel.....	25
3.3 Teknik Pengumpulan Data	25
3.4 Variabel Penelitian.....	26
3.5 Metode Analisis	27
3.5.1. Uji Asumsi Klasik.....	29
3.5.1.1. Uji Normalitas	29
3.5.2. Uji Hipotesis	29
3.5.3. Uji Beda Dua rata-rata	33
 BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN.....	 34
4.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	34
4.2 Analisa Data dan Pengujian Hipotesis.....	35

4.2.1	Statistik deskriptif	35
4.2.2	Uji Asumsi Klasik	37
4.2.2.1.	Uji Normalitas	37
4.2.3	Analisis Variabel	39
4.2.3.1.	TVA	39
4.2.3.2.	Abnormal Return	42
4.2.4	Uji Hipotesis	44
4.2.4.1.	Pengujian Hipotesis 1	44
4.2.4.2.	Pengujian Hipotesis 2	45
4.3	Pembahasan.....	46
4.3.1	Perbedaan Volume Perdagangan atas Peristiwa Stock Split	46
4.3.2	Perbedaan Abnormal Return atas Peristiwa Stock Split .	47
BAB 5.	KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN.....	49
5.1	Kesimpulan.....	49
5.2	Keterbatasan Penelitian	49
5.3	Saran	50
DAFTAR PUSTAKA.....		51
LAMPIRAN		

DAFTAR TABEL

	Halaman
2.1 Penelitian terdahulu	20
4.1 Kriteria Pemilihan Sampel.....	34
4.2 Statistik Deskriptif TVA.....	35
4.3 Statistik Deskriptif Abnormal Return.....	36
4.4 Hasil Uji Normalitas TVA.....	38
4.5 Hasil Uji Normalitas Abnormal Return	38
4.6 Rata-rata Trading Volume Activity.....	40
4.7 Rata-rata Abnormal Return	42
4.8.a Hasil pengujian TVA Paired Sample T-Test.....	44
4.8.b Hasil pengujian abnormal return Paired Sample T-Test	46

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
2.1 Kerangka konseptual.....	24
3.1 Event window	28
4.1 Grafik pergerakan rata-rata TVA	41
4.2 Grafik pergerakan rata-rata Abnormal Return	43

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran

1. Daftar Nama Perusahaan Sampel
2. Perhitungan statistik deskriptif
3. Hasil Perhitungan Kolmogorov-Smirnov test
4. Perhitungan masing-masing perusahaan