

ABSTRACT

Stock split is one of the common events which can be happened in the capital market. The aim of this study is to analyze the impact of stock split announcements on stock prices and trading volume in the Indonesia Stock Exchange in the year 2006-2011. This study includes event study using the 100-day estimation period and 21 days window period. This study uses statistical analysis and analysis of statistical different paired sample t-test (if the data has normal distribution) and Wilcoxon test (if the data does not have normal distribution). The results shows that there is no differences in abnormal returns both before and after the event, and there is no difference in the stock price and trading volume of the stock both before and after the stock split.

Keywords: Stock split, event study, abnormal return, LQ45.

INTISARI

Peristiwa mengenai *stock split* merupakan salah satu peristiwa yang umum terjadi di dalam pasar modal. Penelitian ini bertujuan untuk melihat dampak pengumuman *stock split* terhadap harga saham dan volume perdagangan di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2006-2011. Penelitian ini termasuk *event study* dengan menggunakan 100 hari periode estimasi dan 21 hari periode jendela. Penelitian ini menggunakan dua analisis data yaitu menggunakan analisis statistik dan juga uji beda *paired sample t-test* bila data berdistribusi normal dan uji *Wilcoxon* bila data tidak berdistribusi normal. Hasil penelitian menunjukkan tidak terdapat perbedaan *return* tidak normal baik sebelum dan sesudah peristiwa, serta tidak terdapat perbedaan harga saham dan volume perdagangan saham baik sebelum dan sesudah peristiwa *stock split*.

Kata kunci: *Stock split*, studi peristiwa, *return* tidak normal, LQ45.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iii
KATA PENGANTAR	iv
<i>ABSTRACT</i>	vii
INTISARI	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Identifikasi Masalah	3
1.3 Tujuan Penelitian.....	4
1.4 Kegunaan Penelitian	4
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	5
2.1 Kajian Pustaka	5
2.1.1 Stock Split.....	5
2.1.2 Teori Motivasi Stock Split	8
2.1.2.1 Signalling Theory	8
2.1.2.2 Trading Range Theory	9
2.1.3 Studi Peristiwa (Event Study).....	9
2.1.4 Efisiensi Pasar Modal	10
2.1.5 Harga Saham.....	12
2.1.6 Volume Perdagangan	13
2.1.7 Return Tidak Normal (Abnormal Return)	14

2.1.8 Rata-rata Return Tidak Normal	16
2.2 Rerangka Teoritis	17
2.3 Rerangka Pemikiran	20
2.4 Pengembangan Hipotesis.....	22
2.5 Penelitian Terdahulu.....	24
BAB III METODE PENELITIAN.....	27
3.1 Jenis Penelitian	27
3.2 Populasi dan Sampel.....	27
3.3 Profil Sampel Penelitian	29
3.4 Teknik Pengumpulan Data	32
3.5 Periode Pengamatan	32
3.6 Metode Analisis Data	33
3.7 Pengujian Hipotesis	34
3.7.1 Pengujian Statistik terhadap Return Tidak Normal	34
3.7.2 Uji Beda	37
BAB IV PEMBAHASAN.....	38
4.1 Pengujian Return Tidak Normal Secara Statistik.....	38
4.2 Uji Normalitas Return Tidak Normal	44
4.3 Uji Beda Return Tidak Normal.....	46
4.4 Pengujian Volume Perdagangan Saham.....	52
4.5 Uji Normalitas Volume Perdagangan Saham.....	57
4.6 Uji Beda Volume Perdagangan Saham.....	59
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	64
5.1 Simpulan.....	64
5.2 Implikasi Penelitian	65
5.3 Keterbatasan Penelitian	65
5.4 Saran	65

DAFTAR PUSTAKA	66
LAMPIRAN	69
DAFTAR RIWAYAT HIDUP PENULIS (<i>CURRICULUM VITAE</i>).....	113

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	24
Tabel 3.1 Daftar Perusahaan LQ45 yang Melakukan Kebijakan <i>Stock Split</i> selama Periode 2006 sampai dengan 2011	29
Tabel 4.1 Perbandingan t-hitung dengan t-tabel	38
Tabel 4.2 Perbandingan t-hitung dengan t-tabel PT Aneka Tambang Tbk.....	39
Tabel 4.3 Perbandingan t-hitung dengan t-tabel PT Bank Central Asia Tbk.....	40
Tabel 4.4 Perbandingan t-hitung dengan t-tabel PT International Nickel Indonesia Tbk.....	41
Tabel 4.5 Perbandingan t-hitung dengan t-tabel Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk.....	42
Tabel 4.6 Perbandingan t-hitung dengan t-tabel Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk.....	43
Tabel 4.7 Uji Normalitas Rata-rata Return Tidak Normal.....	45
Tabel 4.8 Uji Normalitas Return Tidak Normal	45
Tabel 4.9 Uji Beda Rata-rata Return Tidak Normal	46
Tabel 4.10 Uji Beda Return Tidak Normal PT Aneka Tambang Tbk.	47
Tabel 4.11 Uji Beda Return Tidak Normal PT Bank Central Asia Tbk.	48
Tabel 4.12 Uji Beda Return Tidak Normal PT International Nickel Indonesia Tbk.	49
Tabel 4.13 Uji Beda Return Tidak Normal Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk.	50
Tabel 4.14 Uji Beda Return Tidak Normal Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk.	51
Tabel 4.15 Rata-rata Trading Volume Activity	52
Tabel 4.16 Trading Volume Activity PT Aneka Tambang Tbk.	53
Tabel 4.17 Trading Volume Activity PT Bank Central Asia Tbk.	54
Tabel 4.18 Trading Volume Activity PT International Nickel Indonesia Tbk. ...	55
Tabel 4.19 Trading Volume Activity Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk. ...	56
Tabel 4.20 Trading Volume Activity Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk.....	57
Tabel 4.21 Uji Normalitas Rata-rata Volume Perdagangan Saham.....	58

Tabel 4.22 Uji Normalitas Volume Perdagangan Saham	58
Tabel 4.23 Uji Beda Rata-rata Volume Perdagangan Saham	59
Tabel 4.24 Uji Beda Volume Perdagangan Saham PT Aneka Tambang Tbk. ...	60
Tabel 4.25 Uji Beda Volume Perdagangan Saham PT Bank Central Asia Tbk.	60
Tabel 4.24 Uji Beda Volume Perdagangan Saham PT International Nickel Indonesia Tbk.	61
Tabel 4.24 Uji Beda Volume Perdagangan Saham Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk.	62
Tabel 4.24 Uji Beda Volume Perdagangan Saham Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk.	63

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Rerangka Teoritis	19
Gambar 2.2 Rerangka Pemikiran	21
Gambar 3.1 Periode Waktu Penelitian	33

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran A	Data Harga Saham dan Volume Perdagangan Saham PT Aneka Tambang Tbk.	69
Lampiran B	Data Harga Saham dan Volume Perdagangan Saham PT Bank Central Asia Tbk.	73
Lampiran C	Data Harga Saham dan Volume Perdagangan Saham PT International Nickel Indonesia Tbk.	77
Lampiran D	Data Harga Saham dan Volume Perdagangan Saham Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk.	81
Lampiran E	Data Harga Saham dan Volume Perdagangan Saham Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk.	85
Lampiran F	<i>Return</i> Sesungguhnya dan <i>Return</i> Ekspektasi PT Aneka Tambang Tbk.	89
Lampiran G	<i>Return</i> Sesungguhnya dan <i>Return</i> Ekspektasi PT Bank Central Asia Tbk.	91
Lampiran H	<i>Return</i> Sesungguhnya dan <i>Return</i> Ekspektasi PT International Nickel Indonesia Tbk.	93
Lampiran I	<i>Return</i> Sesungguhnya dan <i>Return</i> Ekspektasi Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk.	95
Lampiran J	<i>Return</i> Sesungguhnya dan <i>Return</i> Ekspektasi Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk.	97
Lampiran K	Volume Sesungguhnya dan Volume Ekspektasi PT Aneka Tambang Tbk.	99
Lampiran L	Volume Sesungguhnya dan Volume Ekspektasi PT Bank Central Asia Tbk.	101
Lampiran M	Volume Sesungguhnya dan Volume Ekspektasi PT International Nickel Indonesia Tbk.	103
Lampiran N	Volume Sesungguhnya dan Volume Ekspektasi Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk.	105
Lampiran O	Volume Sesungguhnya dan Volume Ekspektasi Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk.	107

Lampiran P	Uji Normalitas <i>Return</i> Tidak Normal Secara Parsial	109
Lampiran Q	Uji Normalitas Volume Perdagangan Saham Secara Parsial	111