

**REAKSI *INVESTOR* PASAR MODAL INDONESIA SEBELUM
DAN SESUDAH *STOCK SPLIT* PADA PERIODE 2013 - 2018**

SKRIPSI

*Disusun untuk memenuhi tugas-tugas dan
syarat-syarat guna memperoleh gelar
Sarjana Akuntansi (S1)*



Disusun Oleh:

FOURIZKI JOHAN YUPHIANANDA

Nomor Pokok : A.2015.1.33551

Jurusan : Akuntansi

Program Studi : Akuntansi

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI (STIE)
MALANGKUÇÇWARA
MALANG
2020**

**REAKSI *INVESTOR* PASAR MODAL INDONESIA SEBELUM
DAN SESUDAH *STOCK SPLIT* PADA PERIODE 2013 - 2018**

SKRIPSI

*Disusun untuk memenuhi tugas-tugas dan
syarat-syarat guna memperoleh gelar
Sarjana Akuntansi (S1)*



Disusun oleh :

Fourizki Johan Yuphiananda

A.2015.1.33551

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI (STIE)
MALANGKUÇEWARA
MALANG
2020**

LEMBAR PENGESAHAN

SKRIPSI

REAKSI INVESTOR PASAR MODAL INDONESIA SEBELUM DAN SESUDAH STOCK SPLIT
PADA PERIODE 2013-2018

Oleh :

FOURIZKI JOHAN YUPHIANANDA

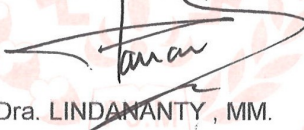
A.2015.1.33551

Telah dipertahankan di depan dosen penguji pada tanggal :

21 Februari 2020 dan dinyatakan LULUS

Menyetujui,

Dosen Pembimbing



Dra. LINDANANTY , MM.

Mengetahui,

Ketua STIE Malangkuçewara



Drs. BUNYAMIN , M.M., Ph.D

NIK 202.710.182

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa sepanjang pengetahuan saya, di dalam naskah skripsi ini tidak terdapat karya ilmiah yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademik di suatu perguruan tinggi, dan tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis dikutip dalam naskah ini dan disebutkan dalam sumber kutipan dan daftar pustaka.

Apabila ternyata di dalam naskah skripsi ini dapat dibuktikan terdapat unsur-unsur jiplakan, saya bersedia Skripsi dibatalkan serta diproses sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku (UU nomor 20 tahun 2003, pasal 25 ayat 2 dan pasal 70).

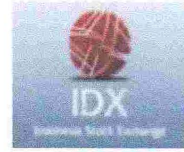
Malang, 10 Februari 2020
Fourizki Johan Yuhiananda



NPK : A.2015.1.33551



Galeri Investasi BEI
STIE MALANGKUÇEWARA
Jl. Terusan Candi Kalasan Blimbing Malang
Telp. (0341) 491813 , Fax. (0341) 495619
E-mail : info@stie-mce.ac.id



SURAT KETERANGAN

Nomor : 0162.2/BAK—RESEARCH/II/2020

Yang bertanda tangan dibawah ini Kepala Galeri Investasi BEI STIE Malangkuçewara Malang, menerangkan bahwa:

Nama : FOURIZKI JOHAN YUPHIANANDA
NIM : A.2015.1.33551
Program Studi : AKUNTANSI
Perguruan Tinggi : STIE Malangkuçewara

telah melakukan riset di Galeri Investasi BEI STIE Malangkuçewara Malang untuk bahan penyusunan skripsi yang berjudul:

REAKSI INVESTOR PASAR MODAL INDONESIA SEBELUM DAN SESUDAH STOCK SPLIT
PADA PERIODE 2013-2018

Demikian surat ini dibuat untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Malang, 10 Pebruari 2020

Kepala Bagian Galeri Investasi
BEI-STIE Malangkuçewara



Dra. Dwi Danesty Deccasari., MM
NIK-P3.M: 202.710.209

UCAPAN TERIMAKASIH

Melalui halaman ini saya ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar – besarnya kepada para pengajar, keluarga, kerabat serta sahabat yang telah membantu, mendoakan dan memberikan dukungan yang sangat berarti bagi saya. Ucapan terima kasih yang sedalam – dalamnya saya ucapkan kepada :

1. Drs. Bunyamin, MM, Ph.D, sebagai ketua STIE Malangkececwara
2. Dra. R.R. Widanarni Pudjiastuti, Ak, M.Si, sebagai ketua program studi Akuntansi yang selalu ada dan selalu siap memberikan solusi kepada saya.
3. Dra. Lindananty, MM, sebagai dosen pembimbing yang telah membimbing saya dengan sangat baik tidak hanya untuk dalam masalah akademik, namun juga dalam masalah non akademik.
4. Drs. Moh. Syadeli, MM, Ak, CA, sebagai dosen wali yang dalam 4 tahun terakhir selalu mendukung dan melancarkan segala kegiatan saya sebagai mahasiswa
5. Ir. Dwinita Aryani, MM, Ph.D, sebagai ketua Kantor Urusan International yang telah mengusahakan saya untuk mendapatkan kesempatan belajar di luar negeri.
6. Dr. Shuhada, Dr. Hisham, Dr. Adlin, Dr. Azreen, Fatin Farahani, Briantama Rizky, dan Rendria Sari, orang – orang yang sangat berjasa kepada saya selama berada di Malaysia.

Terima kasih yang mendalam juga saya ucapkan kepada seluruh jajaran akademis dan pejabat struktural STIE Malangkececwara yang telah berjasa dalam membentuk pemikiran dan kepribadian saya selama menempuh program studi sarjana ekonomi.

Skripsi ini ditulis dan didedikasikan sepenuh hati untuk orang – orang berharga yang saya sebutkan di bawah ini :

1. Yuliani, seorang wanita ter-istimewa dalam hidup saya, satu – satunya ibu yang sangat saya cintai dan sayangi dengan sepenuh hati. Terima kasih telah melahirkan saya, saya benar – benar bersyukur telah terlahir di dunia dan

menjadi anakmu. Mohon maaf dek Han selalu membuat mama repot, marah, bahkan sakit hati dengan segala kelakuan adek. Semoga mama selalu diberi kesehatan, kesabaran dan kekuatan oleh Allah SWT. I love you so much mom.

2. Teguh Yuli Prianto, seorang ayah dan satu – satunya pahlawan dalam hidup saya. Terima kasih ayah atas segalanya yang telah ayah beri untuk dek Han. Semoga ayah selalu dalam lindungan Allah SWT. Sehat selalu dan tetap keren yah. I love you.
3. Primada Yuphi, Duanike Yuphita, dan Trianugrah Yuphi, kakak - kakak yang selalu memberikan dukungan baik secara moril maupun materil. Terima kasih banyak telah menjadi contoh bagi adikmu. Yuphi brothers will lasts forever and ever.
4. Alan Darmasaputra, Sony Weliyanto, Rhenaldi Septian, dan Tarmizi Abidin, my most ultimate support system. Sahabat yang tak tergantikan sampai kapanpun. Mari menua dan menjadi hebat bersama. Kalian kebanggaanku.
5. Mbak Win, Deden Firmansyah, Yunior Dwijaya, Anggi Marta, Erwin Fahrurozi, Rezky Widiyanto, Ivan Detri, Aditya Octavandi dan Naufal Sofyan, orang – orang yang selalu memberi asupan gizi dan membuatku nyaman selama menjadi mahasiswa. Mi nasi telur dan es Joshua menjadi saksi pertemanan kita kawan.
6. Pramayshela Dwi, Bella Rachmawati, Fernanda Felia, Rizky Bunga, dan Ilma Diah, teman dekat yang tetap bertahan sebagai teman. Thanks for all of your kindness, supports and prayers guys.

Malang, 10 Februari 2020

Penulis

Fourizki Johan Yuphiananda

ABSTRAK

Secara umum, penelitian ini bertujuan untuk mengetahui perbedaan reaksi *Investor* Pasar Modal Indonesia yang diindikasikan dengan ada atau tidaknya perbedaan harga saham relatif dan volume perdagangan saham sebelum dan sesudah *stock split*. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2013-2018. Penelitian ini adalah penelitian kuantitatif non-kasus komparatif yang menggunakan data sekunder dengan metode pengambilan sample menggunakan *purposive sampling* sehingga mendapatkan 65 perusahaan sebagai sample.

Data pada penelitian ini dianalisis dengan menggunakan uji normalitas dan kemudian dilakukan analisis dengan menggunakan event window 11 hari, *Wilcoxon Signed Ranks* serta *Paired Sample t-test* sebagai uji hipotesis. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa (1) Hipotesis 1 terdapat perbedaan harga saham yang signifikan sebelum dan sesudah *stock split*, yang berarti *stock split* mampu menimbulkan reaksi *investor*. (2) Hipotesis 2 tidak terdapat perbedaan volume perdagangan saham yang signifikan sebelum dan sesudah *stock split*, yang berarti *investor* tidak memberikan reaksi terhadap *stock split* jika dilihat dari volume perdagangan saham. Penelitian ini dilakukan untuk memberikan kontribusi terhadap keberadaan penelitian mengenai *corporate actions* khususnya *stock split*.

Kata kunci : Harga Saham, Volume Perdagangan Saham, dan *Stock Split*

ABSTRACT

In general, this study aims to determine the differences in the reactions of Indonesian Capital Market Investors as indicated by the presence or absence of differences in relative stock prices and trading volume activity before and after stock split. The population in this study are all companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2013-2018. This research is a non-case quantitative research with comparative study that uses secondary data with a sampling method using purposive sampling to get 65 companies as samples.

The data in this study were analyzed using the normality test and then analyzed using the 11-day event window, Wilcoxon Signed Ranks and Paired Sample t-test as a hypothesis test. The results of this study indicate that (1) Hypothesis 1 there are significant differences in stock prices before and after a stock split, which means that a stock split is able to cause investor reaction. (2) Hypothesis 2 there is no significant difference in stock trading volume before and after the stock split, which means that investors do not react to the stock split when viewed from the volume of stock trading. This research was conducted to contribute to the existence of research on corporate actions, especially stock split.

Keywords: *Stock Price, Trading Volume Activity, and Stock Split*

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji syukur ke hadirat Allah SWT, atas limpahan rahmat dan Hidayah-mu, penulis dapat menyajikan tulisan yang berjudul Reaksi Investor Pasar Modal Indonesia Sebelum dan Sesudah *Stock Split* pada periode 2013 - 2018. Di dalam tulisan ini, di sajikan pokok bahasan yang meliputi bab 1 pendahuluan yang berisikan latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian dan manfaat penelitian. Bab 2 tinjauan pustaka yang berisikan teori, tinjauan penelitian terdahulu, model teori dan model hipotesis. Bab 3 yang berisikan jenis penelitian, populasi dan sampel, variabel, operasionalisasi dan pengukuran, metode pengumpulan data, dan metode analisis. Bab 4 yang berisikan gambaran umum objek penelitian, deskripsi variabel penelitian, uji model dan hipotesis, dan pembahasan. Serta bab 5 kesimpulan, kontribusi penelitian, keterbatasan penelitian dan saran.

Sangat disadari bahwa dengan kekurangan dan keterbatasan yang dimiliki penulis, walaupun telah dikerahkan segala kemampuan untuk lebih teliti, tetapi masih dirasakan banyak kekurangtepatan, oleh karena itu penulis mengharapkan saran yang membangun agar tulisan ini bermanfaat bagi yang membutuhkan.

Malang, 10 Februari 2020

Penulis

Fourizki Johan Yuphiananda

DAFTAR ISI

Halaman Judul	i
Lembar Pengesahan	ii
Lembar Pernyataan Orisinalitas	iii
Surat Keterangan Riset.....	iv
Lembar Riwayat Hidup	v
Ucapan Terima Kasih	vii
Abstrak	ix
Abstact	x
Kata Pengantar	xi
Daftar Isi	xii
Daftar Tabel	xv
Daftar Gambar	xvi
Daftar Lampiran	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah	4
1.3 Tujuan Penelitian	4
1.4 Manfaat Penelitian	4
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	6
2.1 Tinjauan Teori	6
2.1.1 Teori <i>Signaling</i>	6
2.1.2 <i>Trading Range Theory</i>	7

2.1.3 <i>Stock Split</i>	7
2.1.4 Harga Saham	9
2.1.5 Harga Saham Relatif	10
2.1.6 Volume Perdagangan Saham	10
2.2. Tinjauan Penelitian Terdahulu	12
2.3. Model Konseptual Penelitian	17
2.4. Pengembangan Hipotesis	17
2.4.1 Harga Saham	17
2.4.2 Volume Perdagangan Saham.....	19
BAB III METODE PENELITIAN	21
3.1 Jenis Penelitian	21
3.2 Populasi dan Sampel	21
3.2.1 Populasi	21
3.2.2 Prosedur Pengambilan Sampel	22
3.3 Variabel Penelitian, Definisi Operasional dan Pengukuran	22
3.3.1 Variabel Penelitian	22
3.3.2 Operasional dan Pengukuran	22
3.4 Metode Pengumpulan Data	24
3.5 Metode Analisis.....	24
3.5.1 Uji Normalitas Data.....	24
3.5.2 Uji Hipotesis.....	25
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	28

4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian	28
4.2 Deskripsi Variabel Penelitian.....	32
4.2.1 Harga Saham Relatif.....	32
4.2.2 Volume Perdagangan Saham	36
4.3 Pengujian Model dan Hipotesis	40
4.3.1 Uji Normalitas Data	40
4.3.2 Event Study	40
4.3.3 Uji Paired Sample t-test.....	45
4.3.4 Uji Wilcoxon Signed Rank.....	46
4.4 Pembahasan	48
4.4.1 Perbedaan Harga Saham	48
4.4.2 Perbedaan Volume Perdagangan Saham	50
BAB V PENUTUP	54
5.1 Kesimpulan	54
5.2 Kontribusi Penelitian	54
5.3 Keterbatasan Penelitian.....	55
5.4 Saran.....	55
DAFTAR PUSTAKA	56
LAMPIRAN.....	60
SCAN PENENTAPAN DOSEN PEMBIMBING DAN KARTU BIMBINGAN	74

DAFTAR TABEL

2.1 Penelitian Terdahulu	13
4.1 Harga Saham Relatif	32
4.2 Deskripsi Variabel Penelitian HSR Sebelum.....	34
4.3 Deskripsi Variabel Penelitian HSR Sesudah.....	35
4.4 Trading Volume Activity	36
4.5 Deskripsi Variabel Penelitian TVA Sebelum	38
4.6 Deskripsi Variabel Penelitian HSR Sesudah.....	39
4.7 Hasil Uji Normalitas	40
4.8 Pergerakan Harga Saham	41
4.9 Hasil Uji Paired Sample t-Test HSR	45
4.10 Hasil Uji Paired Sample t-Test TVA	45
4.11 Hasil Uji Wilcoxon HSR	46
4.12 Hasil Uji Wilcoxon TVA	47

DAFTAR GAMBAR

2.1 Kerangka Berpikir Penelitian.....	17
3.1 Event Study Metrics	26
4.1 Grafik Pergerakan Harga Saham.....	43
4.2 Grafik Pergerakan TVA	44
4.3 Grafik TVA LQ45.....	53

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran-1 Daftar Harga Saham Relatif	60
Lampiran-2 Daftar Volume Perdagangan Saham	70
Lampiran-3 Hasil Uji Normalitas	72
Lampiran-4 Hasil Uji Paired Sample t-Test.....	72
Lampiran-5 Hasil Uji Wilcoxon Signed Rank.....	73