

**REAKSI PASAR MODAL TERHADAP PERISTIWA *STOCK SPLIT* PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BEI**



SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi tugas dan melengkapi sebagian syarat-syarat guna
memperoleh Gelar Sarjana Program Starta Satu (S-1)
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Nama : Agustin Maradilla

NIM : 13413180

Program Study : Manajemen

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PONOROGO**

2017

**REAKSI PASAR MODAL TERHADAP PERISTIWA *STOCK SPLIT* PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BEI**



SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi tugas dan melengkapi sebagian syarat-syarat guna
memperoleh Gelar Sarjana Program Starta Satu (S-1)
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Nama : Agustin Maradilla

NIM : 13413180

Program Study : Manajemen

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PONOROGO**

2017

HALAMAN PENGESAHAN

Judul : Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa Stock Split Pada
Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Nama : Agustin Maradilla
NIM : 13413180
Program Studi : Manajemen

Isi dan format telah disetujui dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diujikan
guna memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S-1)
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Ponorogo, Juli 2017

Pembimbing I



TITI RAPINI, SE, MM

NIP. 19630505 199003 2 003

Pembimbing II



HADI SUMARSONO, SE, M.Si

NIP. 19760508 200501 1 002

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi



TITI RAPINI, SE, MM

NIP. 19630505 199003 2 003

Dosen Penguji :



TITI RAPINI, SE, MM

NIP. 19630505 199003 2 003



TEGOEH HARI A, SE, MM

NIK. 19671005 199309 14



Drs. Ec. PURWANTO, MM

NIK. 19531024 199309 14

RINGKASAN

Tujuan dari penelitian ini adalah 1) Untuk menganalisis apakah terdapat perbedaan *trading volume activity* sebelum dan sesudah peristiwa *stock split*; 2) Untuk menganalisis apakah setelah adanya kebijakan perubahan *lot size* akan semakin meningkatkan likuiditas perusahaan yang melakukan *stock split*. Penelitian ini mengambil peristiwa perusahaan yang melakukan *stock split*, dimana perusahaan-perusahaan tersebut telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2011 sampai dengan tahun 2015. Metode pengambilan data yang digunakan adalah data sekunder dengan metode pengumpulan data dokumenter dari volume perdagangan saham harian dan data *list shared* masing-masing perusahaan untuk mengetahui data *trading volume activity*. Teknik analisis data yang digunakan untuk menguji hipotesis penelitian adalah uji beda dengan ketentuan: a) Apabila data berdistribusi normal menggunakan uji beda sampel berpasangan (*paired sample t-test*); b) Apabila Data tidak berdistribusi normal menggunakan uji peringkat Wilcoxon (*Wilcoxon Signed Rank Test*).

Berdasarkan hasil Uji Beda hipotesis pertama dapat diketahui bahwa t hitung sebesar $-0,694$ dan nilai signifikansi sebesar $0,487$ yang berarti lebih besar dari tingkat signifikansi $0,05$. Untuk Hasil Uji Beda hipotesis kedua hasil uji beda rata-rata *Trading Volume Activity* (TVA) sebelum dan sesudah kebijakan pengurangan *lot size* menunjukkan t hitung sebesar $-2,483$ dan nilai signifikansi sebesar $0,013$ yang berarti lebih kecil dari tingkat signifikansi $0,05$. Sedangkan untuk periode Sebelum Kebijakan menunjukkan t hitung sebesar $-0,573$ dan nilai signifikansi sebesar $0,567$ yang berarti lebih besar dari tingkat signifikansi $0,05$.

Berdasarkan hasil pengujian diatas diketahui bahwa : 1) Likuiditas Saham perusahaan yang melakukan *stock split* sama atau tidak terdapat perbedaan antara sebelum dan sesudah peristiwa *stock split* ; 2) Setelah adanya kebijakan perubahan *lot size* likuiditas saham perusahaan meningkat.

Kata Kunci : *Trading Volume Activity, Stock Split*



KATA PENGANTAR

Segala Puja dan Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat, hidayah serta inayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi dengan judul “Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa *Stock Split* pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI”.

Adapun skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Studi Program Sarjana Strata-1 Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo.

Penulis juga menyadari sepenuhnya, bahwa skripsi ini dapat tersusun dan terlaksana dengan baik tidak lepas dari berbagai pihak yang telah ikhlas meluangkan waktu dan memberikan sumbangan tenaga serta pikirannya yang sangat berarti saat penyusunan dan penulisan skripsi hingga selesai. Oleh karena itu perkenankan penulis untuk mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak antara lain:

1. Bapak Drs. H. Sulton, Msi selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
2. Ibu Titi Rapini, SE, MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo Sekaligus Selaku Dosen Pembimbing I, terima kasih atas bimbingan dan arahnya yang murah hati selama ini.
3. Ibu Dra. Umi Farida, MM selaku ketua Program Studi Manajemen Universitas Muhammadiyah Ponorogo.

4. Bapak Hadi Sumarsono, SE, MM selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan, petunjuk, dorongan dan saran-saran dalam penyusunan skripsi ini.
 5. Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo yang telah mendidik dan memberikan bekal ilmu pengetahuan sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini.
 6. Bapak dan Ibu tercinta dengan sabar, telaten, setia memberkan dukungan dan bantuan lebih dari yang penulis butuhkan. Tanpa kalian aku tidak akan menjadi mahasiswa.
 7. Chici Damayanti, Ayu Inayatul Fitri, Nigmatul Uula, Yayuk Dwi Karsari, Ika Hardiyanti dan Narendra Yuda Kismajaya orang-orang yang menjadikanku lebih semangat dan optimis.
 8. Teman-teman manajemen C angkatan 2013 serta segala pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu, terima kasih banyak.
- Akhir kata, semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat digunakan sebagai tambahan informasi bagi semua pihak yang berkepentingan.

Semoga Allah SWT selalu meberikan bimbingan kepada kita semua.

Amiin.

Ponorogo, 17 Juli2017

Penulis,

Agustin Maradilla
NIM. 13413180

**PERNYATAAN TIDAK MELANGGAR
KODE ETIK PENELITIAN**

Saya bertanda tangan dibawah ini menyatakan bahwa, skripsi ini merupakan karya saya sendiri (asli), dan isi dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademis di suatu institusi pendidikan, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis dan diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Ponorogo, 17 Juli 2017



(Agustin Maradilla)

NIM. 13413180

MOTTO

فَاصْبِرْ إِنَّ وَعْدَ اللَّهِ حَقٌّ وَلَا يَسْتَخِفَّنكَ الَّذِينَ لَا يُوقِنُونَ.

Maka bersabarlah kamu, sesungguhnya janji Allah adalah benar dan sekali-kali janganlah orang-orang yang tidak meyakini (kebenaran ayat-ayat Allah) itu menggelisahkan kamu.

(Ar-Rum : 60)



DAFTAR ISI

| | |
|---|----------|
| HALAMAN JUDUL | i |
| HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI..... | ii |
| RINGKASAN | iii |
| KATA PENGANTAR..... | v |
| PERNYATAAN TIDAK MELANGGAR | |
| KODE ETIK PENELITIAN | vii |
| MOTTO | viii |
| DAFTAR ISI..... | ix |
| DAFTAR TABEL..... | xii |
| DAFTAR GAMBAR..... | xiii |
| DAFTAR LAMPIRAN..... | xiv |
| BAB I PENDAHULUAN..... | 1 |
| 1.1 Latar Belakang Masalah..... | 1 |
| 1.2 Perumusan Masalah..... | 5 |
| 1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian | 6 |
| 1.1.1 Tujuan Penelitian..... | 6 |
| 1.1.2 Manfaat Penelitian..... | 7 |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA..... | 8 |
| 2.1 Landasan Teori..... | 8 |
| 2.1.1 Pemecahan Saham (<i>Stick Split</i>)..... | 8 |
| 2.1.2 <i>Efficient Market Theory</i> (Efisiensi Pasar)..... | 10 |
| 2.1.3 <i>Trading Range Theory</i> | 12 |

| | |
|--|-----------|
| 2.1.4 <i>Signalling Theory</i> | 13 |
| 2.1.5 Likuiditas Saham | 14 |
| 2.1.6 <i>Trading volume activity</i> (TVA) | 15 |
| 2.2 Penelitian Terdahulu | 16 |
| 2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis | 21 |
| 2.4. Hipotesis | 22 |
| BAB III METODE PENELITIAN | 24 |
| 3.1 Ruang Lingkup Penelitian..... | 24 |
| 3.2 Populasi dan Sampel | 24 |
| 3.2.1 Populasi..... | 24 |
| 3.2.2 Sampel | 27 |
| 3.3 Metode Pengambilan Data..... | 28 |
| 3.4 Devinisi Operasional Variabel..... | 28 |
| 3.5 Metode Analisis Data..... | 30 |
| BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN..... | 33 |
| 4.1 Gambaran Perusahaan yang Melakukan Pemecahan Saham dan Deskripsi Statistik..... | 33 |
| 4.1.1 Gambaran Perusahaan yang Melakukan Pemecahan Saham | 33 |
| 4.1.2 Deskripsi Statistik..... | 35 |
| 4.2 Pengujian Hipotesis | 38 |
| 4.2.1 Hipotesis Pertama | 38 |
| 4.1.2 Hipotesis Kedua..... | 42 |
| 4.3 Pembahasan Hasil Penelitian | 47 |

| | |
|----------------------------------|-----------|
| 4.3.1 Hipotesis 1 | 47 |
| 4.3.2 Hipotesis 2 | 48 |
| BAB 5 PENUTUP | 50 |
| 5.1 Kesimpulan | 50 |
| 5.2 Keterbatasan Penelitian..... | 51 |
| 5.3 Saran-saran..... | 51 |

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN



DAFTAR TABEL

| | |
|--|----|
| Tabel 2.1 Ringkasan penelitian terdahulu..... | 17 |
| Tabel 3.1 Daftar perusahaan yang melakukan pemecahan saham di BEI | 25 |
| Tabel 4.1 Gambaran Perusahaan Sampel yang melakukan Pemecahan Saham | 34 |
| Tabel 4.2 Deskripsi Statistik | 36 |
| Tabel 4.3 Rata-rata <i>Trading Volume Activity</i> (TVA) sebelum dan sesudah pemecahan saham..... | 38 |
| Tabel 4.4 Uji Normalitas TVA..... | 41 |
| Tabel 4.5 Hasil Uji <i>Wilcoxon</i> Terhadap <i>Trading Volume Activity</i> (TVA) Sebelum dan Sesudah Peristiwa <i>Stock Split</i> | 42 |
| Tabel 4.6 Rata-rata <i>Trading Volume Activity</i> (TVA) sebelum dan sesudah kebijakan pengurangan <i>Lot Size</i> | 43 |
| Tabel 4.7 Hasil Uji Normalitas <i>Trading Volume Activity</i> (TVA) Sebelum dan Sesudah Kebijakan Pengurangan <i>Lot size</i> | 45 |
| Tabel 4.8 Hasil Uji <i>Wilcoxon</i> Terhadap <i>Trading Volume Activity</i> (TVA) Sebelum dan Sesudah Peristiwa <i>Stock Split</i> | 46 |

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis22



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan yang Melakukan Stock Split

Lampiran 2 Daftar Volume Perdagangan Saham Perusahaan Sebelum Peristiwa
Stock Split

Lampiran 3 Daftar Volume Perdagangan Saham Perusahaan Sesudah Peristiwa
Stock Split

Lampiran 4 Daftar Jumlah saham yang beredar (*Listed Share*)

Lampiran 5 *Trading Volume Activity* Sebelum dan Sesudah Peristiwa Stock Split

Lampiran 6 Rata-Rata *Trading Volume Activity* Sebelum dan Sesudah Kebijakan
Pengurangan *Lot size*

