

**REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN KEBIJAKAN
STOCK SPLIT PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian
Program Pendidikan Sarjana
Jurusan Manajemen



oleh :

GESANG PUTRI SETIANINGTYAS
NIM : 2011210332

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS
SURABAYA
2015

**REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN KEBIJAKAN
STOCK SPLIT PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

Diajukan oleh :

GESANG PUTRI SETIANINGTYAS

NIM : 2011210332

Skripsi ini telah dibimbing
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 15 Januari 2015



(**Linda Purnama Sari, S.E, M.Si**)

S K R I P S I

REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN KEBIJAKAN STOCK SPLIT PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun oleh

GESANG PUTRI SETIANINGTYAS

NIM : 2011210332

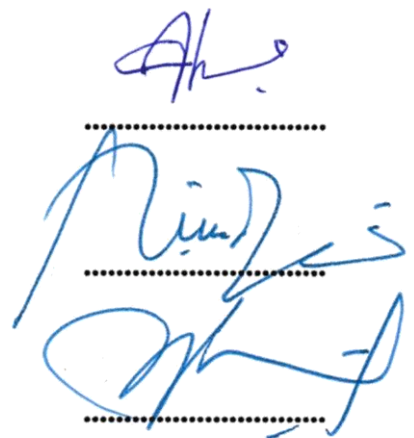
Dipertahankan di depan Tim Penguji
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi
pada tanggal 28 Januari 2015

Tim Penguji

Ketua : (Dr. Muazaroh, S.E, M.T.)

Sekretaris : (Linda Purnama Sari, S.E, M.Si)

Anggota : (Dr. Dra. Ec. Wiwik Lestari, M.Si)



PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Gesang Putri Setianingtyas
Tempat, Tanggal Lahir : Pamekasan, 27 November 1992
N.I.M : 2011210332
Jurusan : Manajemen
Program Pendidikan : Strata 1
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul : Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Kebijakan *Stock Split* Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Disetujui dan diterima baik oleh :

Ketua Program Sarjana Manajemen

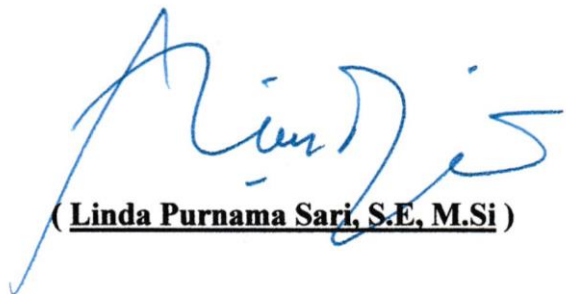
Tanggal : 31-03-2015



(Dr. Muazaroh, S.E., M.T.)

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 31-03-2015



(Linda Purnama Sari, S.E., M.Si)

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO

“ BERUSAHA YANG TERBAIK DAN BERSYUKUR DENGAN HASILNYA ”

PERSEMBAHAN

Alhamdulillah, atas rahmat dan hidayah-Nya, saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Karya ini saya persembahkan kepada :

- ❖ Orang tua (Bapak dan Mama) dan adek-adek (Galuh Nurrofiq A. dan Gesang Satriyo P.) yang selalu memberikan doa, semangat, dan motivasi kepada saya.
- ❖ Sahabat-sahabat (Nod, Icha, Ayu, Daniel, dan Dullah) yang selalu menemani dan memberikan semangat untuk cepat menyelesaikan skripsi.
- ❖ Fajar Adiansyah, S.E, terima kasih atas semangat dan motivasinya.
- ❖ Gang 6C makasi Mbak Wilda, Fitriya, Gita, Ardina, Wempy, Endar, Yuni, Nadia, Vina.
- ❖ Sesama anak bimbingan Bu Linda, Sinta, Kartika, Raisa, Ike, Herditya, Rety, Jadi, Deni, terima kasih atas dukungan selama ini.
- ❖ Rekan-rekan angkatan 2011 STIE Perbanas Surabaya, terima kasih atas dukungannya.

KATA PENGANTAR

Segala puja dan puji syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas limpahan rahmat-Nya peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Kebijakan *Stock Split* Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”.

Adapun maksud penyusunan SKRIPSI ini untuk memenuhi salah satu syarat penyelesaian program pendidikan Sarjana Jurusan Manajemen STIE Perbanas Surabaya.

Dalam penyusunan Skripsi ini, peneliti telah mendapat banyak bantuan dan petunjuk yang sangat berguna dari berbagai pihak. Oleh karena itu, peneliti menyampaikan terima kasih kepada :

1. Bapak Lutfi, S.E, M.Fin selaku Ketua STIE Perbanas Surabaya
2. Ibu Linda Purnama Sari, S.E, M.Si selaku Dosen Wali dan Dosen Pembimbing yang telah membimbing dalam penyusunan skripsi ini.
3. Ibu Dr. Muazaroh, S.E, M.T. dan Dr. Dra. Ec. Wiwik Lestari, M.Si selaku Dosen *evaluator* yang telah membimbing dan mengevaluasi skripsi ini.
4. Kepada semua pihak yang telah mendukung terselesaikannya skripsi ini.

Peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih memerlukan banyak sekali pembenahan, oleh karena itu peneliti mengharapkan adanya saran dan kritik dari semua pihak yang bersifat membangun demi kesempurnaan skripsi ini.

Surabaya, Januari 2015

Peneliti

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP UJI	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iv
HALAMAN MOTTO & PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
ABSTRAK/RINGKASAN	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah Penelitian	4
1.3 Tujuan Penelitian	4
1.4 Manfaat Penelitian	5
1.5 Sistematika Penelitian	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	7
2.1 Penelitian Terdahulu	7
2.2 Landasan Teori	11
2.2.1 Efisiensi Pasar	11
2.2.2 Bentuk Efisiensi Pasar	11
2.2.3 Studi Peristiwa (<i>Event Study</i>)	13
2.2.4 Reaksi Pasar	13
2.2.5 <i>Stock Split</i>	13
2.2.6 Teori <i>Stock Split</i>	15
2.2.7 Jenis-Jenis <i>Stock Split</i>	16
2.2.8 <i>Return Saham dan Abnormal Return</i>	17
2.2.9 <i>Trading Volume Activity (TVA)</i>	22
2.2.10 Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman <i>Stock Split</i>	22
2.3 Kerangka Penelitian	24
2.4 Hipotesis Penelitian	24
BAB III METODE PENELITIAN	26
3.1 Rancangan Penelitian	26
3.2 Batasan Penelitian	27

3.3	Identifikasi Variabel	27
3.4	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	28
3.5	Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel	29
3.6	Data dan Metode Pengumpulan Data	29
3.7	Teknik Analisis Data	30
BAB IV	GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA	35
4.1	Gambaran Subyek Penelitian	35
4.2	Analisis Data	37
4.2.1	Analisis Deskriptif	37
4.2.2	Analisis Pengujian Hipotesis	39
4.3	Pembahasan	41
BAB V	PENUTUP	46
5.1	Kesimpulan	46
5.2	Keterbatasan Penelitian	47
5.3	Saran	47

DAFTAR RUJUKAN
LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1 : Teknik Pemilihan Sampel	35
Tabel 4.2 : Perusahaan Yang Melakukan Stock Split	36
Tabel 4.3 : Statistik Deskriptif	37
Tabel 4.4 : Hasil Uji Hipotesis	39

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran	24
Gambar 3.1 : Uji Beda Satu Sisi	33
Gambar 3.2 : Uji Beda Dua Sisi	33
Gambar 4.1 : Uji Beda <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah <i>Stock Split</i>	40
Gambar 4.2 : Uji Beda <i>Trading Volume Activity</i> (TVA) Sebelum dan Sesudah <i>Stock Split</i>	41
Gambar 4.3 : Rata-Rata <i>Abnormal Return</i>	42
Gambar 4.4 : Rata-Rata <i>trading volume activity</i> Sebelum dan	43
Gambar 4.5 : Rata-Rata Volume Perdagangan Saham	44

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Persahaan yang Melakukan *Stock Split*
- Lampiran 2 : *Abnormal Return*
- Lampiran 3 : *Trading Volume Activity (TVA)*
- Lampiran 4 : Statistik Deskriptif
- Lampiran 5 : Hasil Uji Hipotesis
- Lampiran 6 : T Tabel
- Lampiran 7 : Jadwal Penulisan Skripsi
- Lampiran 8 : Surat Pernyataan

*MARKET REACTION TO THE ANNOUNCEMENT OF STOCK SPLIT POLICY ON
COMPANIES WHO LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE*

Gesang Putri Setianingtyas
2011210332
2011210332@students.perbanas.ac.id

ABSTRACT

Stock split is a corporate management policy to increase the number of shares outstanding by distributing new shares to existing shareholders. The objective of this study is to analyse the market reaction to the announcement of a stock split policy as measured by abnormal return and trading volume activity (TVA). The statistical method used in this study is paired samples t-test. The data used were taken from 32 companies whose stock split in IDX 2007-2012. The result of this study is indicate that there is a negative market reaction to the announcement of stock split policy is measured using abnormal return. It also show that there are differences in market reaction to the announcement of stock split policy is measured by trading volume activity (TVA).

Key words : Stock Split, Abnormal Return, Trading Volume Activity (TVA)