

**REAKSI RETURN SAHAM DAN VOLUME PERDAGANGAN  
SEBELUM DAN SESUDAH *STOCK SPLIT* PADA  
PERUSAHAAN YANG *GO PUBLIC*  
DI BURSA EFEK INDONESIA**

**S K R I P S I**

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian  
Program Pendidikan Strata Satu  
Jurusan Akuntansi



Oleh :

**KURNIA MUSTIKA SUSILOWATI**  
**2008310084**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS  
S U R A B A Y A  
2012**

**REAKSI RETURN SAHAM DAN VOLUME PERDAGANGAN  
SEBELUM DAN SESUDAH *STOCK SPLIT* PADA  
PERUSAHAAN YANG *GO PUBLIC*  
DI BURSA EFEK INDONESIA**

**S K R I P S I**

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian  
Program Pendidikan Strata Satu  
Jurusan Akuntansi



Oleh :

**KURNIA MUSTIKA SUSILOWATI**  
**2008310084**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS  
S U R A B A Y A  
2012**



**REAKSI RETURN SAHAM DAN VOLUME PERDAGANGAN  
SEBELUM DAN SESUDAH STOCK SPLIT PADA  
PERUSAHAAN YANG GO PUBLIC  
DI BURSA EFEK INDONESIA**

Diajukan oleh :

**KURNIA MUSTIKA SUSILOWATI**

**2008310084**

**Skripsi ini telah dibimbing  
dan dinyatakan siap diujikan**

**Dosen Pembimbing,  
Tanggal : 31 Januari 2012**

  
**( Erida Herlina, S.E., M.Si )**



# SKRIPSI

## REAKSI RETURN SAHAM DAN VOLUME PERDAGANGAN SEBELUM DAN SESUDAH *STOCK SPLIT* PADA PERUSAHAAN YANG *GO PUBLIC* DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun oleh

**KURNIA MUSTIKA SUSILOWATI**  
**2008310084**

Dipertahankan di depan Tim Penguji  
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi  
pada tanggal 10 Februari 2012

Tim Penguji

Ketua : Prof. Dr.Drs. R. Wilopo M.Si.,Ak.,CPMA .....

Sekretaris : Erida Herlina, S.E.,M.Si .....

Anggota : Nurmala Ahmar, SE., Ak.,M.Si .....

iii

FC. KRISNA



## PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Kurnia Mustika Susilowati  
Tempat, Tanggal Lahir : Kediri, 18 Oktober 1989  
N.I.M : 2008310084  
Jurusan : Akuntansi  
Program Pendidikan : Strata 1  
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan  
Judul : Reaksi Return Saham Dan Volume Perdagangan  
Sebelum Dan Sesudah *Stock Split* Pada Perusahaan  
Yang *Go Public* Di Bursa Efek Indonesia

Disetujui dan diterima baik oleh :

Ketua Program Studi S1 Akuntansi

Tanggal : 06 Maret 2012

( Supriyati S.E., M.Si., Ak )

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 05 Maret 2012

( Erida Herlina, S.E., M.Si )

## HALAMAN MOTTO & PERSEMBAHAN

“Karena itu, maka hendaklah Allah saja kamu sembah dan hendaklah kamu termasuk orang-orang yang bersyukur.” (Q.S. Az Zumar : 66)

*“Kemenangan yang indah – indahnya dan sesukar – sukarnya yang boleh direbut oleh manusia ialah menundukan diri sendiri.”*

*(R.A. Kartini)*

Rasa takut...

Membuat orang memanjatkan "DOA"

dan hasilnya adalah 'KEBERANIAN'

**(Paulo Coelho)**

I'm no angel, but please don't think that I won't try and try

I'm no angel, but does that mean that I can't live my life

I'm no angel, but please don't think that I can't cry

I'm no angel, but does that mean that I won't fly

(Dido – I'm No Angel)



## PERSEMBAHAN

♥ Rasa syukur dan terimakasih yang amat sangat aku persembahkan kepada Allah SWT yang selalu memberikan hidayah sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik serta ucapan terimakasih juga senantiasa terucap kepada Nabi Muhammad SAW yang menjadi tauladan dalam setiap nafasku.

♥ Terima kasih buat bapak\_ku dan mama\_ku karena tanpamu aku tak bisa seperti ini dan karenamu aku bisa mendapatkan semua ini, membesarkan dan mendidik penuh cinta kasih dan sayangnya, yang jelas bagiku engkau adalah manusia terhebat, dan buat adik-adikku (Wibowo, Bintang dan Agil) tankiyu bgt ya uda nemenin aku saat aku lagi seneng maupun suntuk, pokonya lup yu full.....n Budhe Asih yang telah tulus ikhlas memberikan tumpangan kost kepada penulis untuk belajar dan beraktifitas lain secara leluasa...bwt kluarga besar kuh terima kasih bwt dukungannya dan doanya...matur nuwun...,

♥ Buat soul\_spatuw (pinul, iik, tety, mamii, prizka) makasih ya sahabatQ,,sejak semester awal hingga semester akhir (wisuda) qta slalu bersama..cerita qta tak akan ada yg bisa gantikan...☺

♥ Buat teman-teman Himpunan Mahasiswa Jurusan Akuntansi' 08...resty, Uus,obegh, cepty, kacang, mbak tiwik, kak rosma, kethel, oky, linda, bimo, ira, bunda, eka, kristi, vinka, yessica, dll...juga adik2 pengurus HMJA angkatan 2009&2010 (Mega, Putu, Tice, Febi, Angga, Adhek, Sherlly dll) disini aku bersama kalian, tertawa dan terharu bersama..terima kasih atas support kalian...HMJA..!!!YESSS!!! ☺

♥ Untuk teman Teman kost senasib sepenanggungan, Lenny yang telah menemani penulis hingga penulis tertidur lelap, terima kasih telah mau mendengarkan curhat penulis selama jauh dari kampung halaman, dan jg Mbak kos (Mbak Asma, Mbak Leni, Mbak Ayu, Mbak Denok, Mbak Nita, Mbak Lala, Mbak Lutfi dan Mbak Silvy) yang telah juga meramaikan kost disaat penulis butuh teman begadang...hehehe

♥ Teruntuk teman-teman mulai dari TK-SD-SMP-SMA...juga temen facebook,twitter,ym dll...terima kasih telah hadir dalam hidupQ...,terima kasih telah menjadi teman yang baik selama ini..., masa termanis masa SMP (Reni, Fitri, Mitha, Lina, Desi, Ithut, Mareta, Fuad, Ardha, Mada, Agus, dll ) teman SMA (Yulis, dhuwex, cepex, eliz, maria, iffa, wina, dll ) makasih ya kalian...terbaik...

Buat seseorang maupun beberapa orang yang datang dan pergi dari hidupQ...terima kasih telah mengajarkan arti kehidupan sebenarnya...bahwa hidup ini memang tak mudah untuk dijalani..tapi tetap harus penuh perjuangan...Hidupku ada di tanganQ..bersama Allah SWT...

**Terima kasih.. matur nuwun.. sukron katsiron.. thank you.. grazie.. danke.. gracias.. merci.. gratias... 감사합니다.. obrigado...**

*Skripsi ini kupersembahkan  
kepada Bapak dan Ibu Tercinta ,  
dan Adikku Tersayang serta Teman-Teman Terkasih*





## KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Wr.Wb.

Dengan memanjatkan puji syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa yang telah melimpahkan rahmat dan hidayahnya kepada penulis, sehingga dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul : “Reaksi Return Saham Dan Volume Perdagangan Sebelum Dan Sesudah *Stock Split* Pada Perusahaan Yang *Go Public* Di Bursa Efek Indonesia”. Dalam penyusunan skripsi ini tentunya tidak terlepas dari berbagai kesulitan, namun berkat bimbingan, bantuan dan dorongan dari berbagai pihak maka penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini, dan tentunya saran kritik dari pembaca sangat diharapkan untuk memperbaiki kekurangan pada skripsi ini.

Dengan kerendahan hati dan rasa ikhlas, perkenanlah penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu penulis dalam penyusunan laporan ini, sehingga penulis dapat mengatasi kesulitan dalam pembuatan skripsi ini, tidak lupa penulis mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada yang terhormat :

1. Ibu Erida Herlina, SE.,M.Si., selaku dosen pembimbing yang telah banyak memberikan bimbingan, pengarahan dan saran hingga terselesainya skripsi ini serta sekaligus sebagai dosen wali yang telah mencurahkan segala bantuan, motivasi dan bimbingan selama proses studi di STIE Perbanas Surabaya.
2. Ibu Prof. Dr. Dra. Psi. Tatik Suryani, M.M. selaku Ketua STIE Perbanas Surabaya.
3. Ibu Supriyati, SE.,M.Si.,Ak selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi STIE Perbanas Surabaya.

4. Bapak Prof. Prof. Dr.Drs. Romanus Wilopo Ak.,M.Si. dan Ibu Nurmala Ahmar, SE., AK., M.Si selaku dosen penguji yang telah memberikan revisi untuk memperbaiki penyusunan skripsi ini.
5. Seluruh Bapak/Ibu dosen yang telah mengajar selama penulis menjalani masa perkuliahan di STIE Perbanas Surabaya.
6. Senior-senior program studi S1 Akuntansi STIE PERBANAS Surabaya yang telah membantu serta memberi saran dan kritik selama proses penulisan skripsi.
7. Seluruh staf karyawan bagian akademik, kemahasiswaan, keuangan dan perpustakaan serta civitas akademika Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya yang telah banyak memberikan bantuan.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi masih jauh dari kata kesempurnaan penulisan skripsi dikarenakan keterbatasan kemampuan penulis, untuk langkah lebih maju penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun.

Akhirnya penulis berharap penulisan skripsi ini dapat menambah pengetahuan penulis serta bermanfaat bagi pihak yang terkait.

Wassalammualaikum Wr.Wb.

Surabaya, 05 Maret 2012

Penulis



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI .....	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI .....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO & PERSEMBAHAN .....	v
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL .....	XII
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiv
ABSTRAKSI.....	xv
<b>BAB I      PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
<b>1.1 Latar Belakang.....</b>	<b>1</b>
<b>1.2 Perumusan Masalah .....</b>	<b>5</b>
<b>1.3 Tujuan Penelitian.....</b>	<b>5</b>
<b>1.4 Manfaat Penelitian.....</b>	<b>6</b>
<b>1.5 Sistematika Penulisan Skripsi .....</b>	<b>7</b>
<b>BAB II     TINJAUAN PUSTAKA .....</b>	<b>9</b>
<b>2.1 Penelitian Terdahulu .....</b>	<b>9</b>
2.1.1 Ali Sadikin (2011).....	9
2.1.2 Pantisa Pavabutr dan Kulpatra Sirodom (2008) .....	10
2.1.3 Indah Kurniawati (2003) .....	10
2.1.4 Wang Sutrisno, Francisca dan Soffy (2000).....	11
<b>2.2 Landasan Teori .....</b>	<b>14</b>
2.2.1 Investasi .....	14
2.2.2 Saham .....	14
2.2.3 Pemecahan Saham (Stock Split) .....	15
2.2.3.1 Jenis-jenis Pemecahan Saham.....	16
2.2.3.2 Tujuan Pemecahan Saham .....	16
2.2.3.3 Manfaat Pemecahan Saham .....	17
2.2.4 Harga Saham.....	18
2.2.5 Return Saham.....	18
2.2.6 Volume Perdagangan Saham.....	20
2.2.7 Trading Range Theory.....	20
2.2.8 Signaling Theory.....	21
2.2.9 Pengaruh Stock Split terhadap Return Saham dan Volume Perdagangan.....	22
<b>2.3 Kerangka Pemikiran.....</b>	<b>23</b>
<b>2.4 Hipotesis Penelitian.....</b>	<b>24</b>

<b>BAB III</b>	<b>METODE PENELITIAN .....</b>	<b>25</b>
	<b>3.1 Rancangan Penelitian .....</b>	<b>25</b>
	<b>3.2 Batasan Penelitian.....</b>	<b>25</b>
	<b>3.3 Identifikasi Variabel .....</b>	<b>25</b>
	<b>3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....</b>	<b>26</b>
	3.4.1 Return Saham (Variabel Dependent) .....	26
	3.4.2 Volume Perdagangan (Variabel Dependent) .....	27
	3.4.3 Pemecahan saham/ <i>Stocks Split</i> (Variabel Independent) .....	27
	<b>3.5 Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampling .....</b>	<b>28</b>
	<b>3.6 Data dan Metode Pengumpulan Data .....</b>	<b>29</b>
	<b>3.7 Teknik Analisis Data.....</b>	<b>30</b>
	3.7.1 Uji Normalitas Data .....	30
	3.7.2 Uji Beda Rata-Rata Berpasangan.....	31
	3.7.3 Kriteria Penerimaan dan Penolakan Hipotesis.....	31
<b>BAB IV</b>	<b>GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA</b>	<b>33</b>
	<b>4.1 Gambaran Subyek Penelitian.....</b>	<b>33</b>
	<b>4.2 Analisis Data .....</b>	<b>37</b>
	4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif .....	37
	4.2.2 Uji Hipotesis .....	42
	4.2.3 Pembahasan .....	47
<b>BAB V</b>	<b>PENUTUP .....</b>	<b>52</b>
	<b>5.1 Kesimpulan .....</b>	<b>52</b>
	<b>5.2 Keterbatasan Penelitian.....</b>	<b>53</b>
	<b>5.3 Saran .....</b>	<b>54</b>

## DAFTAR RUJUKAN



## DAFTAR TABEL

		Halaman
Tabel 2.1	: Rangkuman Perbedaan dan Persamaan Penelitian Terdahulu	13
Tabel 4.1	: Seleksi Sampel	34
Tabel 4.2	: Daftar Perusahaan Sampel	35
Tabel 4.3	: Nilai Rata-Rata Return Saham Dan Total Volume Activity Seluruh Perusahaan Sampel	41
Tabel 4.4	: Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov	43
Tabel 4.5	: Hasil Uji Paired Samples T-Test	44

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran	23



## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Data Harga Saham Harian Perusahaan Sampel
- Lampiran 2 : Data perhitungan Return Saham Harian
- Lampiran 3 : Data Volume Perdagangan Perusahaan Sampel
- Lampiran 4 : Data Jumlah Lembar Saham Perusahaan Sampel
- Lampiran 5 : Data perhitungan Total Volume Activity
- Lampiran 6 : Hasil Uji Normalitas : Uji Kolmogorov-Smirnov
- Lampiran 7 : Hasil Uji Beda Dua Rata-rata : Uji Paired Samples ..  
T-Test

# REACTION OF RETURN STOCK AND TRADING VOLUME, BEFORE AND AFTER THE STOCK SPLIT ON COMPANIES THAT GO PUBLIC ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE

## ABSTRACT

*Stock split announcement is used a basic in making investment decision by investor. This research aim to know difference between before and after the stock split stock price and trading volume (TVA).*

*This population there are all companies listed in Indonesian Stock Exchange that stock-split in 2006-2010, while the samples of 34 firms by using purposive sampling method and using 20 days event windows and analyzed with paired samples t-test.*

*Result found that the analysis with a significance level of 0.05 can be seen that stock return showa the results of the p-value  $(0.085) \geq \alpha (0.05)$  which means that  $H_0$  is accepted and  $H_a$  is rejected, or there is no difference between before the stock split stock return and stock return after the stock split. In stock trading volume, the result is a p-value  $(0.318) \geq \alpha (0.05)$  which means that  $H_0$  is accepted and  $H_a$  is rejected, or there is no difference between before the volume of stock trading before and after the stock split.*

**Keyword** : stock price, stock return, trading volume activity, stock split.