

**ANALISIS PERBEDAAN *ABNORMAL RETURN* DAN LIKUIDITAS
PERDAGANGAN SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG
MELAKUKAN *STOCK SPLIT* DAN *REVERSE STOCK*
YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2012-2016**

SKRIPSI

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



Oleh :

SITI AQIDAH JAUHARI

2014210112

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS

SURABAYA

2018

**ANALISIS PERBEDAAN *ABNORMAL RETURN* DAN LIKUIDITAS
PERDAGANGAN SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG
MELAKUKAN *STOCK SPLIT* DAN *REVERSE STOCK*
YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2012-2016**

SKRIPSI

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



Oleh :

SITI AQIDAH JAUHARI

2014210112

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS

SURABAYA

2018

**ANALISIS PERBEDAAN *ABNORMAL RETURN* DAN LIKUIDITAS
PERDAGANGAN SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG
MELAKUKAN *STOCK SPLIT* DAN *REVERSE STOCK*
YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2012-2016**

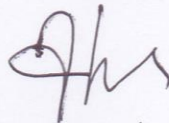
Diajukan Oleh :

SITI AQIDAH JAUHARI

2014210112

Skripsi ini telah dibimbing
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,
Tanggal: 14 AGUSTUS 2018



(Dr. Muazaroh, S.E., MT.)

SKRIPSI

**ANALISIS PERBEDAAN *ABNORMAL RETURN* DAN LIKUIDITAS
PERDAGANGAN SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG
MELAKUKAN *STOCK SPLIT* DAN *REVERSE STOCK*
YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2012-2016**

Disusun oleh

SITI AQIDAH JAUHARI

NIM : 2014210112

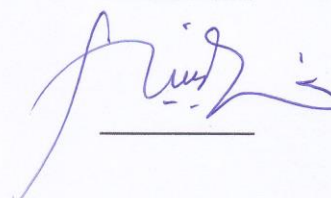
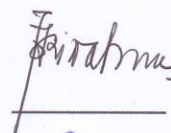
Dipertahankan di depan Tim Penguji
Dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi
Pada tanggal 9 Februari 2018

Tim Penguji

Ketua : Dra. Ec. Sri Lestari Kurniawati, M.S

Sekretaris : Dr. Muazaroh, S.E., M.T

Anggota : Linda Purnamasari, S.E., M.Si



PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Siti Aqidah Jauhari
Tempat, Tanggal Lahir : Bangkalan, 12 November 1996
N.I.M : 2014210112
Jurusan : Manajemen
Program Pendidikan : Strata I
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul : Analisis Perbedaan *Abnormal Return* Dan
Likuiditas Perdagangan Saham Pada Perusahaan
Yang Melakukan *Stock Split* Dan *Reverse Stock*
Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia
Periode 2012-2016

Disetujui dan diterima baik oleh :

Ketua Program Studi Sarjana Manajemen,

Dosen Pembimbing,

Tanggal: 14 AGUSTUS 2018

Tanggal : 14 AGUSTUS 2018



(Dr. Muazaroh, S.E., MT.)



(Dr. Muazaroh, S.E., MT.)

Motto

*"Rabbi isyrah lii shadrii,
Wayassir lii amrii"*

Ya Tuhanku, lapangkanlah untukku dadaku dan
mudahkanlah untukku urusanku.

{QS 20:25-26}

Kunci sukses itu DUITs, yaitu Doa, Usaha, Ikhtiar,
Tawakal, dan Sedekah.

Bermanfaatlah bagi orang lain.

Never hope but always do the best.



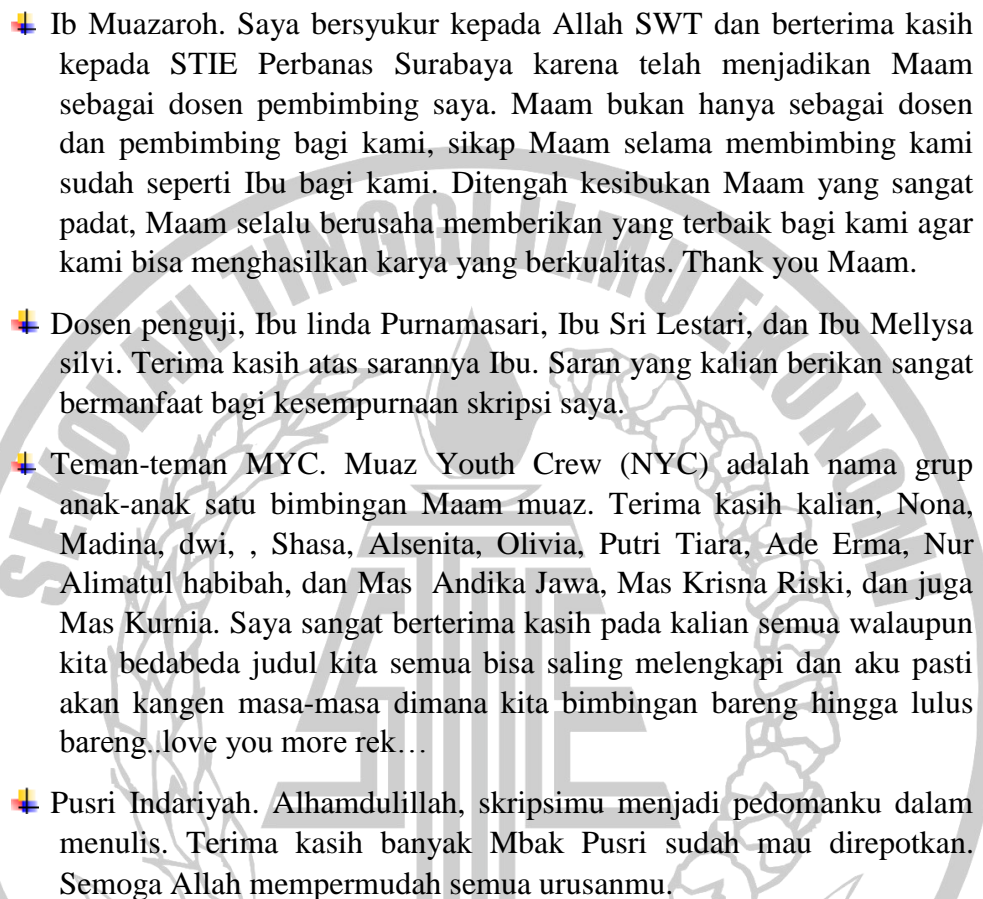
Halaman Persembahan

Segala puji hanya bagi Allah SWT. Alhamdulillah, kata demi kata yang saya susun menjadi sebuah karya yang disebut “skripsi” pada akhirnya mampu saya selesaikan dengan baik. Banyak kesulitan yang saya hadapi selama penyusunan tugas akhir ini, banyak hal-hal mengejutkan terjadi selama proses pengerjaan, namun, saya berusaha yakin bahwa Allah tidak akan memberikan beban yang tidak bisa ditanggung hambanya. Selama proses penulisan tugas akhir ini, saya berharap saya bisa menyelesaikan tugas ini dengan baik dan benar sehingga dapat menjadi pedoman bagi orang lain di kemudian hari dan mampu memberikan jalan keluar bagi kesulitan yang mereka hadapi. Semoga tulisan sederhana ini bermanfaat bagi semua pihak. Good luck for the next journey.

Skripsi ini saya persembahkan untuk STIE Perbanas Surabaya dan untuk semua pihak yang selalu mendampingi serta mendukung saya. Saya sangat berterima kasih kepada:

- ✚ Allah SWT. Alhamdulillah, Engkau sebaik-baiknya pemberi petunjuk ya Allah. Engkau sebaik-baiknya pemberi pertolongan. Engkau sebaik-baiknya perencana. Alhamdulillah.
- ✚ Mamak (yang selalu berdoa buat anak-anaknya walau kini bapak meninggalkan kita aku janji ga bakalan mengecewakan ibu dan adikku,,do restu darimu yang bisa mengiri hingga mencapai suksesanku love you more and more mak),,dan Bapak(walaupun bapak udah lebih awal ninggalin aku gak sampek aku wisuda terimakasih atas semua pengorbananmu bapak terbaik didunia,aku janji akan membuatmu bangga kepadaku,semoga bapak bisa melihat kesuksesan ku kelak walau dari surga,bapak anakmu yang selalu kamu bimbing dan yang gak pernah kenal lelah buat melihat anakmu bahagia memohon doa restu selalu karena sampai kapanpun kamu tetap laki-laki pertama dihati ini..pak...kiki sayang bapak..love you more more,. Sekelangkong ghi. Semoga kiki selalu bisa membahagikan dan membanggakan kalian.
- ✚ Siti Muamanah. Saudara perempuan satu-satunya Mbak kiki, terima kasih adik. Semoga kamu bisa lebih baik dari pada Mbakmu ini.
- ✚ Keluarga. Semuanya terimakasih selalu mendoakan yang terbaik buat kiki. semoga sehat selalu dan panjang umur. Terima kasih untuk semua keluarga besar.. Semoga saya bisa bermanfaat bagi kalian di masa depan.



- 
- ✚ Ib Muazaroh. Saya bersyukur kepada Allah SWT dan berterima kasih kepada STIE Perbanas Surabaya karena telah menjadikan Maam sebagai dosen pembimbing saya. Maam bukan hanya sebagai dosen dan pembimbing bagi kami, sikap Maam selama membimbing kami sudah seperti Ibu bagi kami. Ditengah kesibukan Maam yang sangat padat, Maam selalu berusaha memberikan yang terbaik bagi kami agar kami bisa menghasilkan karya yang berkualitas. Thank you Maam.
 - ✚ Dosen penguji, Ibu Linda Purnamasari, Ibu Sri Lestari, dan Ibu Mellysa silvi. Terima kasih atas sarannya Ibu. Saran yang kalian berikan sangat bermanfaat bagi kesempurnaan skripsi saya.
 - ✚ Teman-teman MYC. Muaz Youth Crew (NYC) adalah nama grup anak-anak satu bimbingan Maam muaz. Terima kasih kalian, Nona, Madina, Dwi, , Shasa, Alsenita, Olivia, Putri Tiara, Ade Erma, Nur Alimatul Habibah, dan Mas Andika Jawa, Mas Krisna Riski, dan juga Mas Kurnia. Saya sangat berterima kasih pada kalian semua walaupun kita berbeda judul kita semua bisa saling melengkapi dan aku pasti akan kangen masa-masa dimana kita bimbingan bareng hingga lulus bareng..love you more rek...
 - ✚ Pusri Indariyah. Alhamdulillah, skripsimu menjadi pedomanmu dalam menulis. Terima kasih banyak Mbak Pusri sudah mau direpotkan. Semoga Allah mempermudah semua urusanmu.

- ✚ Seluruh Mahasiswa Jurusan Manajemen, khususnya angkatan 2014. Terima kasih teman. Kalian sudah banyak membantu saya selama masa study saya, maaf tidak bisa menyebutkan nama kalian satu per satu. Senior. Terima kasih Mbak dan Mas yang sudah banyak membantu Kiki selama kuliah. Terima kasih sudah meminjamkan kiki buku kalian. Terima kasih atas ilmu dan pengalaman yang kalian berikan. Sukses untuk kalian.
- ✚ Teman seperjuangan. Big thanks to Nurul Alvy Wulandari (sahabat sekaligus dibalik penyelesaian skripsi saya apa bila ada kesalahan dan yang selalu sabar menghadapi kemalasan saya love you more vii), Madinatul Maulida (temen curhat gila-gilaan bareng makasih udh mau jadi bagian dalam perjuangan ku), Lucia Afonso Martins (saudara kos yang dari semester 1 hingga selesai selalu menemani,, dan alhamdulillah kita masih sama seperti dulu semoga selalu begitu ya,, semangat buat skripsinya), Prisselia Hanny (sahabat dan malaikat pada saat saya sidang yang rela nungguin aku dari pagi hingga malam..love you more li), dan Lasmaria Sirait (temen yang paling longor gila, sering buat stress,, tapi aku sayang kamu shob..love you more lasmariong). Terima kasih telah banyak membantu saya ya rek. Senang bisa mengenal kalian.
- ✚ Laptop Asus dan Flashdisk Kingston putih Biru. Terima kasih telah menyimpan semua data penting skripsi yang saya kumpulkan. Terima kasih sudah menemani saya dan menjadi tempat saya mencurahkan isi pikiran. Jangan hilang dan jangan rusak ya.
- ✚ Pemilik kos pagar kuning. Terima kasih Mbak Maya (anak bu kos tercantik, yang selalu jadi temen curhat dan selalu heboh,, love you more mbak maya) dan Ibu kos telah memberikan Kiki tempat untuk mengerjakan skripsi. Nurul Alviya Wulandari. Terima kasih karena rajin mengingatkan saya untuk mengerjakan skripsi. Terima kasih telah menyemangati saya dengan berkata “Pasti selesai kok” disaat saya takut tidak mampu menyelesaikannya. Sukses untuk kamu.

- ✚ Anak kos pagar kuning. Terima kasih untuk Mbak Rahayu Putri Agustina yang sering saya reportkan dalam banyak hal dan adalah malaikat dari saya menginjak perbanas hingga aku selesai yang selalu marahin kalo aku malas, dan jadi kaka terbaik hingga aku bisa selesai 3,5 tahun sesuai target dia buat aku,,maaf skripsi belum bisa dapet A tapi alhamdulillah masih bisa lulus cumlaude dan semua tidak lepas dari semangat yang km berikan mbak ayu..love you more, Maria Radomira yang menjadi kaka kedua dikos hingga pagi walaupun beda etnis diantara kita gaada perbedaan justru semakin kental dan kuat dan tempat nonton drama korea, gila gilaan nonton sampek lupa waktu, masak bareng ke mall bareng, tidur bareng dan masih banyak lagi walau kita udh ga bersama lagi semoga kita bisa dipertemukan kembali dalam kondisi yang jauh lebih baik, Mbak Entin Indiani Karsa makasih udah mau minjem motor dan Aini yang menjadi koki kos, serta Iva (adek kos yang bawel kadang nyebelin, tapi aku sayang km dek..), Lisa (temen seperjuangan yang udah tak anggap saudara kandung di kos, Mbak Beby, Mbak Erina, Mbak Ika, dan Mbak Leli, terima kasih teman-teman.
- ✚ Semua teman yang pernah membantu saya dari awal menjadi mahasiswa hingga sat ini. Maaf apabila saya tidak bisa ingat satu-satu, namun, siapapun yang pernah membantu saya, baik untuk urusan kecil dan besar, saya mengucapkan terima kasih. Semoga Allah memberi hal yang lebih bagi kalian.
- ✚ STIE Perbanas Surabaya. Terima kasih telah memberikan saya kesempatan untuk menuntut ilmu disini. Terima kasih pada semua dosen dan staff yang banyak membantu saya menjalani kehidupan kampus.
- ✚ Saya sendiri. Saya ingin berterima kasih kepada diri saya sendiri. Terima kasih karena telah melawan rasa malas, terima kasih karena telah berpikir keras, terima kasih karena mau bersabar dan belajar, dan terima kasih karena tidak menyerah. Semoga kamu (saya) bisa bermanfaat bagi orang banyak. Amin.

KATA PENGANTAR

Puji Syukur selalu dipanjatkan kepada Allah SWT karena berkat rahmat dan hidayah-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Analisis Perbedaan *Abnormal Return* dan Likuiditas Perdagangan Saham Pada Perusahaan Yang Melakukan *Stock split* Dan *Reverse Stock* Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”** dengan tepat waktu. Penulisan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu persyaratan penyelesaian Program Pendidikan Strata Satu Jurusan Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.

Penulis menyadari bahwa peran berbagai pihak sangat membantu penulis mulai masa perkuliahan hingga penulisan skripsi ini melalui bimbingan yang diberikan. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa Tugas Akhir ini jauh dari kesempurnaan, oleh karena itu penulis mengharapkan saran dan kritik dari semua pihak untuk perbaikan skripsi ini.

Surabaya, April 2018

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI.....	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
HALAAMN MOTTO DAN PERSEMBAH.....	vi
KATA PENGANTAR.....	x
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
ABSTRAK/RINGKASAN.....	xvi
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	3
1.3 Tujuan Penelitian.....	4
1.4 Manfaat Penelitian.....	5
1.5 Sistematika Penulisan Skripsi.....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	7
2.1 Penelitian Terdahulu.....	7
2.2 Landasan Teori.....	11
2.2.1 <i>Stock Split</i>	11
2.2.2 <i>Reverse Stock</i>	14
2.2.3 Teori Efisiensi Pasar Modal.....	16
2.2.4 <i>Abnormal Return</i>	18
2.2.5 Likuiditas Perdagangan Saham.....	21
2.2.6 Pengaruh <i>Stock Split</i> dan <i>Reverse Stock</i> Terhadap <i>Abnormal Return</i> dan Likuiditas Perdagangan Saham.....	22
2.3 Kerangka Pemikiran.....	24
2.4 Hipotesis Penelitian.....	25
BAB III METODE PENELITIAN.....	26
3.1 Rancangan penelitian.....	26
3.2 Batasan Penelitian.....	26
3.3 Identifikasi Variabel.....	26
3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	26
3.4.1 <i>Abnormal Return</i>	26
3.4.2 <i>Trading Volume Activity</i>	27
3.5 Populasi, Sampel dan Teknik pengambilan Sampel.....	27

3.6 Data dan Metode Pengumpulan Data	27
3.5 Teknik Analisis Data.....	28
BAB IV GAMBARAN SUBJEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA.....	35
4.1 Gambaran Subjek Penelitian.....	35
4.2 Analisis Data	38
4.3 Pembahasan.....	50
BAB V PENUTUP.....	57
5.1 Kesimpulan	57
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	59
5.3 Saran.....	60

DAFTAR PUSTAKA
LAMPIRAN



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1 : Pemilihan Sampel	36
Tabel 4.2 : Perusahaan Sampel <i>Stock Split</i>	37
Tabel 4.3 : Perusahaan Sampel <i>Reverse Stock</i>	37
Tabel 4.4 : Statistik Deskriptif <i>Stock Split</i>	39
Tabel 4.5 : Statistik Deskriptif <i>Reverse Stock</i>	41
Tabel 4.6 : <i>Abnormal Return Stock Split</i>	45
Tabel 4.7 : <i>Trading Volume Activity (TVA) Stock Split</i>	45
Tabel 4.8 : Uji <i>Paired Sample T-test Aabnormal Return Stock Split</i>	46
Tabel 4.9 : Uji <i>Wilcoxon Signed Ranks Test Trading Volume Activity Stock Split</i>	47
Tabel 4.10 : <i>Abnormal Return dan Trading Volume Activity Reverse Stock</i>	48
Tabel 4.11 : Uji <i>Paired Sample T-tes Abnormal Return Reverse Stock</i>	49
Tabel 4.12 : Uji <i>Paired Sample T-tes Trading Volume Activity Reverse Stock</i>	50

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.3 : Kerangka Pemikiran

Halaman
24



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Data Sampel Penelitian Perusahaan Yang Terdaftar di BEI Tahun 2012-2016
- Lampiran 2 : Hasil Perhitungan *Abnormal Return Stock Split*
- Lampiran 3 : Hasil Perhitungan *Abnormal Return Reverse Stock*
- Lampiran 4 : Hasil Perhitungan *Trading Volume Activity Stock Split*
- Lampiran 5 : Hasil Perhitungan *Trading Volume Activity Reverse Stock*
- Lampiran 6 : Hasil Pengujian Analisis Deskriptif *Stock Split* , *Reverse Stock*
- Lampiran 7 : Hasil Uji Normalitas *Stock Split*
- Lampiran 8 : Hasil Uji Normalitas *Reverse Stock*
- Lampiran 9 : Hasil Uji Hipotesis *Stock Split*
- Lampiran 10 : Hasil Uji Hipotesis *Reverse Stock*

**DIFFERENCE ANALYSIS OF ABNORMAL RETURN AND
DIFFERENCE ANALYSIS OF ABNORMAL RETURN AND
STOCK TRADING LIQUIDITY IN STOCK SPLIT
AND REVERSE STOCK COMPANIES
ON IDX IN 2012-2016**

Siti Aqidah Jauhari

2014210112

STIE Perbanas Surabaya

Email: 2014210112@students.perbanas.ac.id

ABSTRACT

This research is an event study research. The population is listing companies in the Indonesian Stock Exchange (IDX), which conducted stock split and reverse stock during the years 2012 to 2016. Sampling technique in this research use purposive sampling method. The samples are 24 companies conduct stock split and 2 companies that conduct reverse stock. The data used in this study is secondary data obtained from the announcement of Indonesia Stock Exchange (IDX) and Indonesia Capital Market Directory (ICMD) regarding companies that perform stock split and reverse stock, which accessible through its website www.idx.co.id. In addition daily IDX composite, share prices and stock trading volume gained from www.yahoo.finance.com and financial statements gained from IDX through its website www.idx.co.id. This data will be processed into abnormal return and trading volume activity.

The results show that there are no differences between the abnormal return before and after event of stock splits, there are also no differences between the liquidity of stock trading before and after event of stock split. This indicates that the policy of stock split contains information which doesn't generate a market reaction and the information contains negative signal for investors. Results of research for the reverse stock event show that there are no differences between the abnormal return before and after the events of the reverse stock.

Keywords: *Abnormal Return, The Stock Trading Liquidity, Stock Split, Reverse Stock.*

**ANALISIS PERBEDAAN *ABNORMAL RETURN* DAN LIKUIDITAS
PERDAGANGAN SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG
MELAKUKAN *STOCK SPLIT* DAN *REVERSE STOCK*
YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2012-2016**

Siti Aqidah Jauhari

2014210112

STIE Perbanas Surabaya

Email: 2014210112@students.perbanas.ac.id

RINGKASAN

Penelitian ini merupakan penelitian even studi. Populasi dari penelitian ini adalah daftar perusahaan di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang melakukan stock split dan reverse stock selama tahun 2012-2016. Teknik pengambilan sampel dari penelitian ini menggunakan metode purposive sampling. Sampelnya 24 perusahaan melakukan stock split dan 2 perusahaan yang melakukan reverse stock. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh dari pengumuman Bursa Efek Indonesia (BEI) dan Direktori Pasar Modal Indonesia (ICMD) mengenai perusahaan yang melakukan stock split dan reverse stock, yang dapat diakses melalui situsnya www.idx.co.id. Data ini akan diolah menjadi abnormal return dan aktivitas volume perdagangan.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak ada perbedaan antara abnormal return sebelum dan sesudah peristiwa stock split, juga tidak ada perbedaan antara likuiditas perdagangan saham sebelum dan sesudah terjadinya stock split. Menunjukkan bahwa kebijakan stock split mengandung informasi yang tidak menghasilkan reaksi pasar dan informasi tersebut mengandung sinyal negatif bagi investor. Hasil penelitian untuk even reverse stock menunjukkan bahwa tidak ada perbedaan antara abnormal return sebelum dan sesudah peristiwa reverse stock, juga tidak ada perbedaan antara likuiditas perdagangan saham sebelum dan sesudah peristiwa reverse stock.

Kata kunci: Abnormal Return, Likuiditas Perdagangan Saham, Stock Split, Reverse Stock.