

**ANALISIS PERBEDAAN HARGA SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH *STOCK*  
*SPLIT* PADA PERUSAHAAN *GO PUBLIC* YANG TERDAFTAR DI BURSA  
EFEK INDONESIA TAHUN 2012 - 2016**



**Skripsi Oleh:**  
**CHINTIA ULFA**  
**01031381419169**  
**AKUNTANSI**

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Merahi*

*Gelar Sarjana Ekonomi*

**KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI DAN PENDIDIKAN TINGGI**

**UNIVERSITAS SRIWIJAYA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**2018**

**LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF**

**ANALISIS PERBEDAAN HARGA SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH *STOCK SPLIT* PADA PERUSAHAAN *GO PUBLIC* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2012-2016**

Disusun Oleh :

Nama : Chintia Ulfa  
Nim : 01031381419169  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Akuntansi  
Bidang kajian/Konsentrasi : Akuntansi Keuangan Menengah

Disetujui untuk di gunakan dalam ujian komprehensif

Tanggal persetujuan Dosen pembimbing

Tanggal : Ketua

24 APRIL 2018



Drs. H. Harun Delamat, M.Si., Ak

NIP. 195501131990031002

Tanggal : Anggota

17 APRIL 2018



Hj. Rina Tjandrakirana DP, SE., MM., Ak

NIP. 196503111992032002

**LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI**

**ANALISIS PERBEDAAN HARGA SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH *STOCK SPLIT* PADA PERUSAHAAN *GO PUBLIC* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2012-2016**

Disusun Oleh :

Nama : Chintia Ulfa  
Nim : 01031381419169  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Akuntansi  
Bidang kajian/Konsentrasi : Akuntansi Keuangan Menengah

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 21 Mei 2018 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif  
Palembang, 12 Juli 2018

Ketua



Drs. H. Harun Delamat, M.Si., Ak  
NIP. 195501131990031002

Anggota



Hj. Rina Tjandrakirana DP, S.E., M.M., Ak  
NIP. 196503111992032002

Anggota



Aryanto, S.E., M.T.I., Ak  
NIP. 197408142001121003

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Akuntansi



Arista Hakiki, S.E., M.Acc. Ak.  
NIP. 197303171997031002

## SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Chintia Ulfa

Nim : 01031381419169

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Akuntansi

Bidang kajian : Akuntansi Keuangan Menengah

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul :

Analisis Perbedaan Harga Saham Sebelum Dan Sesudah *Stock Split* Pada Perusahaan *Go Public* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016

Pembimbing:

Ketua : Drs. H. Harun Delamat, M.Si., Ak

Anggota : Hj. Rina Tjandrakirana DP, S.E., M.M., Ak

Tanggal Ujian : 21 Mei 2018

Adalah benar karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak saya sebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan pernyataan saya tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaaan.

Palembang, 12 Juli 2018

Pembuat Pernyataan



Chintia Ulfa

01031381419169

## **MOTTO DAN PERSEMBAHAN**

*Tuhanmu tiada meninggalkan kamu dan tiada (pula) benci kepadamu*  
(Q.s Adh Dhuhaa : 3)

*Kelihatannya semua itu mustahil sampai semuanya terbukti*  
(Nelson Mandela)

*Beri nilai dari usahanya, jangan dari hasilnya. Baru kita bisa menilai kehidupan*  
(Albert Einstein)

**Skripsi ini kupersembahkan untuk:**

-  **Allah SWT**
-  **Papa dan Mamaku Tersayang**
-  **Kakak, Ayuk dan Adikku Tersayang**
-  **Sahabat-sahabatku**
-  **Teman-teman Akuntansi'14**
-  **Almamaterku**

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis Perbedaan Harga Saham Sebelum Dan Sesudah *Stock Split* Pada Perusahaan *Go Public* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016”. Skripsi ini dibuat untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat sarjana ekonomi program Strata satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas mengenai perbedaan harga saham sebelum dan sesudah dilakukannya pemecahan saham (*stock split*) pada perusahaan *go public*. Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Kendala tersebut dapat diatasi berkat bantuan, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak yang ada disekeliling penulis.

Penulis menyadari terdapat banyak kekurangan atau kelemahan baik dalam hal penyusunan maupun penyajiannya. Selanjutnya penulis memohon maaf yang sebesar-besarnya apabila terdapat kesalahan baik yang disengaja maupun tidak disengaja. Penulis berharap semoga skripsi ini dapat berguna bagi semua pihak dan penulis menerima kritik dan saran yang bersifat membangun guna perbaikan selanjutnya.

Palembang, 12 Juli 2018  
Penulis,



Chintia Ulfa  
NIM.01031381419169

## UCAPAN TERIMA KASIH

Assalamualaikum WW

Dengan memanjatkan puji syukur kepada Allah SWT, dan Shalawat serta salam selalu tercurah limpahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW atas rahmat dan rindho-Nya yang diberikan kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul Analisis Perbedaan Harga Saham Sebelum Dan Sesudah *Stock Split* Pada Perusahaan *Go Public* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016 .

Sebagaimana diketahui, penyusunan skripsi adalah sebagai salah satu syarat dalam meraih gelar sarjana ekonomi program Strata satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya. Dengan penuh kerendahan hati, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada semua pihak yang terlibat dalam memberi bimbingan, petunjuk serta bantuan dalam penyelesaian skripsi ini, khususnya kepada:

1. Allah SWT yang selalu memberikan rezeki dan nikmat baik kesahatan jasmani dan rohani kepada penulis.
2. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Seggaff, MSCE, sebagai Rektor Universitas Sriwijaya.
3. Bapak Prof. Dr. Taufiq Marwah, M.Si, sebagai Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Bapak Arista Hakiki, SE., M.Acc., Ak., sebagai Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Bapak Drs. H. Harun Delamat, M.Si., Ak., sebagai dosen pembimbing pertama yang telah meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk memberikan bimbingan, saran dan masukan pada penulis dari awal penulisan hingga tersusunnya skripsi ini.
6. Ibu Hj. Rina Tjandrakirana DP, S.E., M.M., Ak., sebagai dosen pembimbing kedua yang telah meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk memberikan bimbingan, saran dan masukan pada penulis dari awal penulisan hingga tersusunnya skripsi ini dan sebagai dosen pengganti pembimbing akademik

yang telah memberikan bimbingan dan konsultasi akademik selama masa perkuliahan.

7. Bapak Aryanto, S.E., M.T.I., Ak., sebagai dosen penguji ujian komprehensif yang telah memberikan masukan dalam perbaikan pada skripsi ini.
8. Bapak H. Dewa Saputra, SE., MM., Ak (Alm), sebagai dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan bimbingan dan konsultasi akademik kepada penulis.
9. Kedua orang tua tercinta. Papa Herianto yang selalu memberikan dukungan moral, doa dan finansial. Mama RAA Maharani, S.H., yang selalu ada buat penulis yang senantiasa mendengarkan keluhkesah penulis serta memberikan penulis semangat dan motivasi. Love you so much pa, ma.
10. Kakak tersayang Heru Muislam, S.T., dan kak Ira Afriyanthie, S.Ab., yang selalu memberikan semangat dan doa untuk penulis.
11. Ayuk tersayang drg. Chelly Mutiah, M.Km., yang senang tiasa selalu ada, memberikan banyak bantuan finansial, doa dan memotivasi serta menjadi dosen pembimbing pribadi penulis. You're the best sister for me.
12. Adik tersayang Farah Azzahra, yang selalu menghibur dikala rasa down menghampiri.
13. Sahabat-sahabatku (Kdrt) Tara, Nelsy, Inne, Amel, Husnul, Maharani, Firda, yang selalu mau menjadi tempat curhat dan penghibur bagi penulis.
14. Teman-teman seperjuangan semasa kuliah yang udah seperti saudara sendiri Rahma Rani, Ulfa Maurisa MA, Sri Dewi Swargaloka, Fiscalia Jannah Puteri, Riska Safitri, terima kasih teman atas suka dan dukanya yang telah kita lewati bersama penuh warna semasa perkuliahan ini, semoga kedepannya kita masih bisa menjalani tali silaturahmi ini.
15. Teman-teman jurusan akuntansi angkatan 2014, terima kasih atas kerja sama dan dukungan serta pengalaman yang kita lewati semasa perkuliahan ini. Semoga segala cita-cita dan tujuan kita tercapai dengan baik.
16. Seluruh Dosen, Staff dan Karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya atas bantuan dan pembelajaran serta kemudahan-kemudahan yang telah diberikan selama ini.

17. Seluruh pihak lain yang tidak dapat disebutkan namanya satu persatu yang juga memberikan bantuan, dukungan, dan motivasi kepada penulis.  
Semoga skripsi ini bermanfaat bagi penulis dan setiap orang yang membacanya.

Palembang, 12 Juli 2018  
Penulis,



Chintia Ulfa  
NIM.01031381419169

## ABSTRAK

### ANALISIS PERBEDAAN HARGA SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH *STOCK SPLIT* PADA PERUSAHAAN *GO PUBLIC* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2012-2016

Oleh:

**Chintia Ulfa**

Pemecahan saham merupakan upaya pemolesan saham agar terlihat lebih menarik dimata investor sekalipun tidak meningkatkan kemakmuran bagi investor. Dalam penelitian ini pemecahan saham menggunakan dua teori yaitu *Trading Range Theory* dan *Signaling Theory*. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui adakah perbedaan harga saham sebelum dan harga saham sesudah pemecahan saham pada perusahaan *Go Public* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Data diambil dari 38 perusahaan *go public* di Bursa Efek Indonesia yang melakukan *stock split* Tahun 2012 – 2016. Data harga saham masing-masing perusahaan selama lima hari sebelum dan lima hari sesudah dilakukannya *stock split*. Teknik analisis yang digunakan pada penelitian ini adalah Uji *Wilcoxon* dengan confident level 95 % ( $\alpha = 0,05$ ). Hasil penelitian menunjukkan bahwa dari 38 perusahaan sampel, 37 perusahaan mengalami penurunan harga saham dan satu perusahaan yang mengalami peningkatan harga saham setelah dilakukannya pemecahan saham. Hasil statistik menggunakan uji *Wilcoxon* menunjukkan ada perbedaan yang signifikan antara harga saham sebelum dan harga saham sesudah *Stock Split* ( $P < 0,05$ ).

Kata Kunci: *Stock Split*, Harga Saham, *Trading Range Theory*, *Signaling Theory*.

Ketua

Anggota



Drs. H. Harun Delamat, M.Si., Ak  
NIP. 195501131990031002



Hj. Rina Tjandrakirana DP, S.E., M.M., Ak  
NIP. 196503111992032002

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Akuntansi



Arista Hakiki, S.E., M.Acc. Ak.  
NIP. 197303171997031002

## ABSTRACT

### **ANALYSIS OF STOCK PRICE DIFFERENCES BEFORE AND AFTER STOCK SPLIT ON GO PUBLIC COMPANIES LISTED ON INDONESIA STOCK EXCHANGE IN 2012-2016**

By:  
**Chintia Ulfa**

*Stock split is an the stock polishing attempt to make it look more attractive in the eyes of investors, though not increase prosperity for investors. In this research a stock split of using two theories, Trading Range Theory and Signaling Theory. This research aims to know is there any difference in price of the stock before and after stock split of the company go public listed on the Indonesia stock exchange. Data taken from 38 companies go public in Indonesia Stock Exchange that does the stock split of the year 2012 – 2016. Stock price data for each company for five days before and five days after he did a stock split. Analytical techniques used in this research is the Wilcoxon Test with a confident level 95% ( $\alpha = 0,05$ ). The results showed that 38 of the company sample, 37 companies mengalami of the stock price drop and a company that is experiencing an increase in the stock price after of the stock split. Statistical results using the Wilcoxon Test there is a significant difference between the stock price before and the stock price after of the Stock Split ( $P < 0,05$ ).*

*Keywords: Stock Split, Stock Price, Trading Range Theory, Signalling Theory.*

Ketua



Drs. H. Harun Delamat, M.Si., Ak  
NIP. 195501131990031002

Anggota



Hj. Rina Tjandrakirana DP, S.E., M.M., Ak  
NIP. 19650311992032002

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Akuntansi



Arista Hakiki, S.E., M.Acc. Ak.  
NIP. 197303171997031002

## SURAT PERNYATAAN

Kami Dosen Pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstraksi skripsi dari mahasiswa:

Nama : Chintia Ulfa  
Nim : 01031381419169  
Jurusan : Akuntansi  
Judul : Analisis Perbedaan Harga Saham Sebelum Dan Sesudah *Stock Split* Pada Perusahaan *Go Public* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016

Telah kami periksa cara penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses*-nya dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Ketua

Palembang, Juli 2018  
Anggota



Drs. H. Harun Delamat, M.Si., Ak  
NIP. 195501131990031002



Hj. Rina Tjandrakirana DP, S.E., M.M., Ak  
NIP. 196503111992032002

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Akuntansi



Arista Hakiki, S.E., M.Acc. Ak.  
NIP. 197303171997031002

## DAFTAR RIWAYAT HIDUP

---

### Data Pribadi

---

**Nama** : Chintia Ulfa  
**NIM** : 01031381419169  
**Tempat/Tanggal Lahir** : Tanjung Enim/ 28 Oktober 1996  
**Agama** : Islam  
**Alamat** : Perumahan Kencana Damai Block AD  
07, Kenten City, Kenten Laut, Sako,  
Palembang.  
**Email** : chintia.ulfa28@yahoo.com



### Riwayat Pendidikan

#### Pendidikan Formal

**2001 - 2002** : TK Aisyah Muhamadiyah Tanjung Enim  
**2002 – 2008** : SD Negeri 26 Tanjung Enim  
**2008 – 2011** : SMP Negeri 1 Lawang Kidul  
**2011 – 2014** : SMA Negeri 1 Unggulan Muara Enim (Jurusan IPS)  
**2014 – Sekarang** : Univeristas Sriwijaya (Akuntansi)

#### Pendidikan Non Formal

**2016 – 2017** : Kursus Prospek Akuntansi

---

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF</b> .....	<b>ii</b>
<b>LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI</b> .....	<b>iii</b>
<b>SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH</b> .....	<b>iv</b>
<b>MOTTO DAN PERSEMBAHAN</b> .....	<b>v</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>vi</b>
<b>UCAPAN TERIMA KASIH</b> .....	<b>vii</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>viii</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>ix</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN ABSTRAK</b> .....	<b>x</b>
<b>RIWAYAT HIDUP</b> .....	<b>xi</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xiv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	8
1.3. Tujuan Penelitian .....	8
1.4. Manfaat Penelitian .....	8
1.5. Sistematika Penulisan .....	9
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1. Landasan Teori .....	11
2.1.1. <i>Tranding Range Theory</i> .....	11
2.1.2. <i>Signaling Theory</i> .....	13
2.1.3. <i>Stock Split</i> .....	15
2.1.4. Harga Saham .....	19
2.1.5. Efisiensi Pasar Modal .....	21
2.1.6. Reaksi Pasar Terhadap Pemecahan Saham .....	24
2.2. Penelitian Terdahulu .....	26
2.3. Kerangka Pemikiran .....	32
2.4. Hipotesis .....	33
<b>BAB III METODELOGI PENELITIAN</b>	
3.1. Ruang Lingkup Penelitian .....	34
3.2. Rancangan Penelitian .....	34
3.3. Jenis dan Sumber Data .....	35
3.4. Teknik Pengumpulan Data .....	36

3.5. Populasi dan Sampel .....	37
3.6. Teknik Analisis .....	40
3.7. Definisi Operasional Variabel .....	40
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1. Gambaran Umum Perusahaan Sampel .....	42
4.2. Analisis Harga Saham Relatif .....	44
4.3. Hasil Pengujian Uji Beda .....	48
4.3.1. Uji Beda Harga Pasar Relatif Sebelum dan Sesudah Pemecahan Saham .....	48
4.3.2. Uji Beda Harga Pasar Relatif Keseluruhan Sebelum dan Sesudah Pemecahan Saham .....	49
4.4. Hasil Perhitungan <i>Stock Split</i> Saham Perusahaan .....	50
4.5. Hasil Uji Hipotesis .....	51
4.6. Pembahasan .....	52
4.7. Keterbatasan Penelitian .....	57
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN</b>	
5.1. Kesimpulan .....	59
5.2. Saran .....	59
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>81</b>
<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

<b>Tabel 1.1.</b> Rata-Rata Harga Pasar Saham Relatif Lima Hari Sebelum dan Lima Hari Sesudah Pemecahan Saham Pada Perusahaan <i>Go Public</i> di Bursa Efek Indonesia .....	7
<b>Tabel 3.1.</b> Sampel Berdasarkan Karakteristik yang Diterapkan .....	38
<b>Tabel 3.2.</b> Kode Saham dan Tanggal Pengumuman <i>Stock Split</i> Perusahaan Sampel .....	38
<b>Tabel 4.1.</b> Kode Saham dan Tanggal Pengumuman <i>Stock Split</i> Perusahaan Sampel.....	43
<b>Tabel 4.2.</b> Rata-rata Harga Pasar Saham Relatif Sebelum dan Sesudah Pemecahan Saham .....	45
<b>Tabel 4.3.</b> Test Statistics .....	49
<b>Tabel 4.2.</b> Nilai Saham Perusahaan Sebelum dan Sesudah <i>Stock Split</i> .....	50
<b>Tabel 4.5.</b> Perbedaan Nilai Saham Perusahaan Sebelum dan Sesudah <i>Stock Split</i> .....	51

## DAFTAR GAMBAR

<b>Gambar 2.1.</b> Kerangka Pemikiran .....	32
---	----

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1. Latar Belakang**

Besarnya permintaan saham dan penawaran saham dipengaruhi oleh tingkat harga saham tersebut. Apabila harga saham dinilai terlalu tinggi oleh pasar, maka jumlah permintaan akan berkurang dan apabila harga saham dinilai terlalu rendah, maka jumlah permintaan akan bertambah. Tingginya harga saham akan mengurangi kemampuan investor untuk membeli saham, sehingga harga saham yang tinggi akan menurun ketika keadaan mulai seimbang. Cara yang dilakukan perusahaan untuk mempertahankan agar sahamnya tetap berada dalam rentang perdagangan yang optimal adalah dengan melakukan *stock split* atau pemecahan saham (Fortuna, 2010).

Menurut Marwata (2001), Pemecahan saham (*stock split*) berarti memecah selebar saham menjadi  $n$  lembar saham. Pemecahan saham menyebabkan bertambahnya jumlah lembar saham yang beredar tanpa transaksi jual beli yang mengubah modal. Harga per lembar saham baru setelah pemecahan saham adalah sebesar  $1/n$  dari harga sebelum pemecahan.

Pemecahan saham merupakan kosmetika saham, artinya bahwa tindakan tersebut merupakan upaya pemolesan saham agar kelihatan lebih menarik di mata investor sekalipun tidak meningkatkan kemakmuran bagi investor. Tindakan pemecahan saham akan menimbulkan efek fatamorgana bagi investor, yaitu investor akan merasa seolah-olah menjadi lebih makmur

karena memegang saham lebih banyak. Jadi, pemecahan saham merupakan tindakan yang tidak memiliki nilai ekonomis. Namun, banyak peristiwa pemecahan saham di pasar modal memberikan indikasi bahwa pemecahan saham merupakan alat yang penting dalam praktik pasar modal (Fortuna,2010).

Walaupun informasi yang diberikan perusahaan tersebut lewat *stock split* tidak mempunyai nilai ekonomis, namun ternyata berdampak pada pasar. *Stock split* bertujuan agar perdagangan suatu saham menjadi lebih likuid, karena jumlah saham yang beredar menjadi lebih banyak dan harganya menjadi lebih murah. Di samping itu tujuan dilakukan *stock split* oleh perusahaan adalah supaya sahamnya berada pada rentang perdagangan yang optimal, sehingga distribusi saham menjadi lebih luas dan daya beli investor meningkat terutama untuk investor kecil (Lestari,2006).

Penelitian yang dilakukan Rohana,(2003) menemukan bahwa harga saham berhubungan dengan keputusan perusahaan melakukan *stock split*, berarti bahwa semakin tinggi harga saham maka semakin banyak perusahaan yang memutuskan untuk melakukan *stock split*. Sedangkan frekuensi perdagangan saham tidak mempunyai hubungan dengan keputusan perusahaan melakukan *stock split*. Likuiditas pasar cenderung menjadi lebih rendah setelah *stock split* dimana frekuensi perdagangan secara proposional lebih rendah daripada saat sebelum *stock split* dan terdapat perbedaan frekuensi perdagangan saham yang signifikan antara dua kuartal sebelum *stock split* dan dua kuartal sesudah *stock split*. Untuk *earning* perusahaan

yang diproksi dengan *operating income* menunjukkan bahwa *earning* setelah *stock split* tidak lebih tinggi dari *earning* sebelum *stock split*. Kondisi ini menunjukkan bahwa *stock split* tidak memberikan suatu signal mengenai kenaikan laba di masa yang akan datang. Kondisi di atas mengindikasikan bahwa *stock split* merupakan alat yang penting dalam praktik pasar modal yang dilakukan oleh perusahaan sebagai upaya pemolesan saham agar kelihatan lebih menarik di mata investor meskipun kenyataannya tidak meningkatkan kemakmuran bagi pemegang saham.

*Stock split* juga memiliki peran penting dalam mempertahankan saham perusahaan tetap berada pada rentang perdagangan yang normal. Hal ini berdampak pada distribusi saham sehingga menjadi lebih luas dan daya beli investor meningkat. Harga saham yang tinggi dapat menimbulkan penurunan permintaan terhadap pembelian saham oleh investor. Oleh karena itu, dilakukannya pemecahan saham agar dapat melihat apakah harga saham sebelum dan harga saham sesudah dilakukannya *stock split* tetap mengalami peningkatan atau penurunan.

Dewasa ini PT Bank Mandiri (Persero) Tbk melakukan Rapat Umum Pemegang Saham Luar Biasa (RUPSLB) menyetujui rencana aksi korporasi berupa pemecahan saham (*stock split*) dengan rasio 1:2 atau dari Rp500 per saham menjadi Rp250 per saham. Direktur Utama Bank Mandiri Kartika Wirjoatmodjo mengungkapkan, *stock split* bertujuan untuk meningkatkan volume transaksi perdagangan dan meningkatkan basis investor ritel domestik. Saat ini, sekitar 33,57 persen kepemilikan saham dari bank berlogo

pita emas ini dikuasai oleh institusi pembiayaan asing. Adapun, jumlah saham biasa perseroan yang beredar saat ini lebih dari 23,3 miliar saham. Pelaksanaan *stock split* akan ditentukan perseroan dengan memperhatikan kondisi pasar. Selanjutnya, perseroan akan melakukan penyesuaian Anggaran Dasar (AD) dan proses *stock split* diperkirakan rampung pada November tahun ini. Sebagai informasi, pada penutupan perdagangan hari ini, emiten berkode saham BMRI ini diperdagangkan pada Rp13.200 per saham. Per semester I 2017, perseroan mencetak laba besar sebesar Rp9, 5 triliun atau tumbuh 33,7 persen secara tahunan. Penyaluran kredit meningkat 11,6 persen menjadi Rp682 triliun. Kemudian, total aset perseroan melonjak 9,9 persen menjadi Rp1.067,4 triliun (CNN Indonesia, 2017).

PT Bukit Asam Tbk (PTBA) resmi melakukan pemecahan saham nilai nominal saham (*stock split*) di Bursa Efek Indonesia. Kini, harga saham perseroan dibanderol Rp2.240 per saham atau 1:5 dibandingkan harga sebelumnya, yakni Rp11.200 per saham. Pada 23 Desember 2002 silam, perseroan mencatatkan sahamnya sebesar Rp575 per saham. Seiring berjalan waktu, perseroan sukses membawa harga tertingginya hingga Rp24.900 per saham pada 4 Januari 2011. Setelah *stock split*, pada pembukaan perdagangan, Kamis (14 Desember 2017) harga saham PTBA menguat 1,33 persen menjadi Rp2.270 per saham (CNN Indonesia, 2017).

Kenaikan harga saham sebuah perusahaan yang terlalu tinggi, akan menyebabkan permintaan terhadap pembelian saham tersebut mengalami penurunan karena tidak semua investor tertarik untuk membeli saham dengan

harga yang terlalu tinggi. Hal ini terutama dialami investor perorangan yang memiliki tingkat dana terbatas, yang akan berbalik untuk membeli saham-saham perusahaan lain. Untuk menghindari munculnya kondisi tersebut, maka upaya yang perlu dilakukan oleh suatu perusahaan adalah menempatkan kembali harga saham pada jangkauan tertentu. Perusahaan harus berusaha menurunkan harga saham pada kisaran harga yang menarik minat investor untuk membeli. Salah satu langkah yang dapat diambil perusahaan agar saham yang dijual dapat menarik minat investor yaitu melalui *stock split* (Retno, 2006).

Salah satu tujuan *stock split* adalah perusahaan ingin menurunkan harga saham yang dianggap sudah terlalu tinggi. Akibatnya, investor kesulitan untuk membeli saham tersebut, sehingga likuiditas saham turun (Arifandi, 2014). Dampak *split* terhadap keuntungan investor dijelaskan pula bahwa disekitar pengumuman *split* menunjukkan adanya perilaku harga saham yang *abnormal*. Peningkatan harga yang terjadi bukan disebabkan karena adanya pengumuman deviden yang meningkat, akan tetapi pasar memberikan nilai positif terhadap *split* karena adanya *tax-option impack*. Dampak tersebut berbentuk pembebasan pajak yang dihadapi investor (*tax-option investor*) sehingga investor tersebut memperoleh keuntungan lebih. Hal ini bertentangan dengan teori yang mengatakan bahwa *stock split* hanya merupakan kosmetika serta tidak memiliki nilai ekonomis (Grinblatt, Masulis dan Titman, 1984). Alasan kenapa beberapa perusahaan melakukan *stock split* adalah menjaga saham dan meningkatkan likuiditas saham. Harga saham

yang terlalu tinggi menyebabkan kurangnya aktifitas saham tersebut diperdagangkan meskipun hal ini mencerminkan nilai perusahaan yang tinggi pula. Pemecahan saham juga memberikan informasi pada investor atau pemodal tentang prospek peningkatan pendapatan masa depan yang substansial.

Penelitian ini merupakan penelitian replikasi yang mengacu pada penelitian Arifandi, 2014 yang berjudul Analisis Perbedaan Harga Saham Sebelum dan Sesudah *Stock Split* Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014 dalam penelitian ini dengan menggunakan sampel 5 perusahaan dan analisis data dengan cara uji parsial (Uji-t) diperoleh hasil thitung sebesar 3,046, dengan nilai p sebesar 0,006. Sehingga dapat ditarik kesimpulan bahwa terdapat perbedaan harga saham sebelum pengumuman stock split dengan sesudah pengumuman stock split. Perbedaan pada penelitian yang akan dilakukan ini dengan memperpanjang masa periode penelitian yang digunakan, alat uji beda yang akan digunakan dan objek yang akan dipakai. Penelitian ini menggunakan masa periode selama 5 hari sebelum dan 5 hari setelah pemecahan saham selama 5 tahun. Objek yang digunakan merupakan seluruh perusahaan *go public* yang telah melakukan pemachan saham yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Alat uji beda yang akan digunakan adalah uji *wilcoxon*, karna data yang digunakan tidak dapat berdistribusi secara normal. Persamaan penelitian ini, variabel yang digunakan yaitu harga pasar saham sebelum dan harga pasar saham sesudah pemecahan saham.

Oleh karena itu penelitian ini difokuskan pada perubahan harga pasar saham sebelum dan sesudah pengumuman pemecahan saham. Data dalam penelitian ini mengambil dari Bursa Efek Indonesia.

Gambaran mengenai rata-rata harga pasar saham relatif lima hari sebelum dan lima hari sesudah pemecahan saham pada perusahaan *go public* di Bursa Efek Indonesia dapat dilihat pada tabel 1.1

**Tabel 1.1**  
**Rata – Rata Harga Pasar Saham Relatif Lima Hari Sebelum dan**  
**Lima Hari Sesudah Pemecahan Saham Pada Perusahaan *Go Public* di**  
**Bursa Efek Indonesia**

	<b>Tahun</b>				
	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>Rata – Rata Harga Pasar Saham Relatif Sebelum Pemecahan Saham</b>	21.978,2	9.045,69	1588	96.472,9	10.285,8
<b>Rata – Rata Harga Pasar Saham Relatif Sesudah Pemecahan Saham</b>	3.323,17	1.396,86	268,07	1.238,75	1.186,59

*Sumber: Data diolah oleh peneliti*

Dari tabel 1.1, dapat dilihat bahwa perkembangan harga pasar saham relatif lima hari sebelum pemecahan saham pada setiap tahunnya mengalami fluktuasi. Nilai rata-rata tertinggi terjadi pada tahun 2015 sebesar 96.472,9, sedangkan nilai rata-rata terendah terdapat pada tahun 2014 sebesar 1588.

Perkembangan harga pasar saham relatif lima hari sesudah pemecahan saham pada setiap tahunnya mengalami fluktuasi. Nilai rata-rata tertinggi terjadi pada tahun 2012 sebesar 3.323,17, sedangkan nilai rata-rata terendah terdapat pada tahun 2014 sebesar 268,07.

Dari data tabel diatas, perusahaan *go public* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2012-2016 memberikan tingkat harga pasar saham relatif lima hari sebelum pemecahan saham dan harga pasar saham relatif lima hari sesudah pemecahan saham yang berubah-ubah pada setiap tahunnya.

Berdasarkan latar belakang dan fenomena di atas penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul: **“Analisis Perbedaan Harga Saham Sebelum Dan Sesudah *Stock Split* Pada Perusahaan *Go Public* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012 – 2016”**.

## **1.2. Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang masalah yang diuraikan sebelumnya, pokok permasalahan yang akan diteliti dalam penelitian ini adalah :

Bagaimana perbedaan harga saham relatif sebelum dan sesudah *stock split*?

## **1.3. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan rumusan masalah di atas maka penelitian ini memiliki tujuan untuk melihat perbedaan harga saham sebelum dan sesudah *stock split*

pada perusahaan *go public* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012 – 2016.

#### **1.4. Manfaat Penelitian**

##### 1. Manfaat Teoritis

Secara teoritis, penelitian ini diharapkan dapat memberikan gambaran, pemahaman dan wawasan yang lebih luas bagi penelitian-penelitian selanjutnya yang berkaitan dengan masalah pemecahan saham.

##### 2. Manfaat Praktis

Secara praktis, penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang berkepentingan dengan investasi dalam pasar modal dan perusahaan yang akan melakukan proses pemecahan saham.

#### **1.5. Sistematika Penulisan**

Untuk memahami secara keseluruhan dalam penelitian ini, maka peneliti mengelompokkan materi skripsi ini dalam lima bab dengan sistematika penulisan sebagai berikut:

#### **BAB I PENDAHULUAN**

Dalam bagian ini dijelaskan tentang latar belakang masalah, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika penulisan.

#### **BAB II TINJAUAN PUSTAKA**

Bab ini berisikan teori yang berupa pengertian dan definisi yang diambil dari kutipan buku yang berkaitan dengan penyusunan laporan

skripsi serta beberapa *literature review* yang berhubungan dengan penelitian

### **BAB III METEDOLOGI PENELITIAN**

Pada bab ini dibahas mengenai ruanglingkup penelitian, rancangan penelitian, jenis dan sumber data, metode pengumpulan data, populasi dan sampel penelitian, teknik analisis, serta definisi operasional dan pengukuran variabel.

### **BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN**

Pada bagian ini dijelaskan tentang analisis dan pengolahan data yang dilakukan serta pembahasan hasil penelitian

### **BAB V KESIMPULAN DAN SARAN**

Bagian ini akan dikemukakan kesimpulan dari hasil penelitian serta saran bagi perusahaan ataupun untuk penelitian selanjutnya.

## DAFTAR PUSTAKA

- Arifandi, E.D. 2014. Analisis Perbedaan Harga Saham Sebelum dan Sesudah *Stock Split* Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Keuangan* 2014.
- Brigham, Eugene F., dan Houston, Joel F. 2004. Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Buku 2. Salemba Empat. Jakarta.
- CNN Indonesia. 2017. Bank Mandiri Kaji 'Pecah Saham' Jadi Rp250 Per Saham. <https://www.cnnindonesia.com/ekonomi/20170821165819-78-236260/bank-mandiri-kaji-pecah-saham-jadi-rp250-per-saham/>.
- Ewijaya dan Nur Indriantoro, 1999. Analisis Pengaruh Pemecahan Saham Terhadap Perubahan Harga Saham. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*. Vol. 2, No. 1, hal:53- 65.
- Fama, E.F. 1970. *Efficient Capital Market: A Review Of Theory And Empirical Work*, *Journal Of Finance*. Volume 25. Issue 2. Paper and Proceedings of Twenty – Eighth Annual Meeting of The America Finance Association New York. December. 20 – 30. 1970:383-417.
- Fatmawati, S., & Asri, M. 1999. Pengaruh Stock Split Terhadap Likuiditas Saham Yang Diukur Dengan Besarnya Bid–Ask Spread Di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*, Vol. 14, hal. 93-110.
- Fauzi, Z., Suhadak, & Hidayat, R.R. 2016. Pengaruh Pengumuman *Stock Split* Terhadap Likuiditas Saham dan Return Saham (Studi Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012 – 2014). *Jurnal Administrasi Bisnis*. Fakultas Ilmu Administrasi, Universitas Brawijaya. Malang. Vol. 38, No. 2.
- Fortuna, Chotyahani Hasnah Rizka. 2010. Analisis Pengaruh *Stock Split* Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan *Go Public* di Bursa Efek Indonesia. Skripsi Pada Program Sarjana Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro Semarang (Dipublikasikan).
- Grinblatt, M. , R. Masulis and S. Titman. 1984. *The Valuation Effects of Stock Splits and Stock Dividends*. *Journal of Financial Economics* 13, Desember. pp. 461-490.
- Indarti,I. & Mulyani,D. 2011. Analisis Perbandingan Harga sSaham dan Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah *Stock Split*. *Jurnal Aset*. Vol. 13, No. 1.
- Kuncoro, M. (2013). *Metode Riset Untuk Bisnis dan Ekonomi*. Jakarta: Erlangga.
- Kurniawati, Indah. 2003. Analisis Kandungan Informasi *Stock Split* dan Likuiditas Saham: Study Empiris Pada Non *Synchronous Tranding*. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol. 6, No. 3: 264-275.
- Lestari, S. & Sudaryono,E.A. 2008. Pengaruh *Stock Split*: Analisis Likuiditas Saham Pada Perusahaan *Go Public* Dengan Memperhatikan Pertumbuhan dan Ukuran Perusahaan. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol. 10, No. 3.

- Mahala, F.L. Zahroh & Dwiatmanto. 2015. Analisis Harga Saham Sebelum dan Sesudah Pengumuman *Stock Split* (Studi Pada Perusahaan Terdaftar Yang Melakukan *Stock Split* di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012 – 2014). *Jurnal Administrasi dan Bisnis*. Vol. 25, No. 1.
- Marwata. 2001. Kinerja Keuangan, Harga Saham dan Pemecahan Saham. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Volume 4, No.2.
- Michael, Hendrawijaya. 2009. Analisis Perbandingan Harga Saham, Volume Perdagangan Saham, Dan Abnormal Return Saham Sebelum Dan Sesudah Pemecahan Saham (Studi Pada Perusahaan *go public* Yang Melakukan Pemecahan Saham Antara Tahun 2005–2008 di BEI). Tesis Pada Program Pasca Sarjana Magister Sains Manajemen Undip (Dipublikasikan).
- Miliasih, Retno. 2000. Analisis Pengaruh *Stock Split* Terhadap *Earning*. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi Indonesia*, Vol. 2, No. 2: 131-144.
- Mulyanti, Endah Lestari Dwi. 2006. Analisis Faktor-faktor Yang Mempengaruhi *Stock Split* Pada Perusahaan Yang Go Public di BEJ. *Skripsi. Universitas Islam Indonesia*. Yogyakarta.
- Prasetyo, J.E. dan Ruliyanti, E. 2007. Kandungan Informasi Laba Dan Deviden Kas Terhadap Pengumuman Pemecahan Saham. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*. Vol. 9, No. 1.
- Purnamasari, S.A.A. 2013. Pengaruh *Stock Split* Terhadap Likuiditas Perdagangan Saham Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2007 – 2012. *E – Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*. Vol. 3, No. 2:258-276.
- Puspitasari, Dinna. 2007. Analisis Pengaruh *Stock Split* terhadap Kinerja Keuangan dan Kemahalan Harga Saham Sektor Manufaktur di Bursa Efek Jakarta. Skripsi. Fakultas Ekonomi. Universitas Jember.
- Rahayu, Indah Retno. 2006. Reaksi Pasar Terhadap Peristiwa *Stock Split* Yang Terjadi Di Bursa Efek Jakarta (BEJ). *Skripsi. Universitas Islam Indonesia*. Yogyakarta.
- Rohana, Jeannet dan Mukhlisin. 2003. Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi *Stock Split* Dan Dampak Yang Ditimbulkannya. Simposium Nasional Akuntansi VI. Surabaya.
- Sakti, Paramita Oktaviana. 2013. Analisis Pengaruh *Stock Split* Terhadap *Abnormal Return* dan Volume Perdagangan Saham Pada Perusahaan Bertumbuh dan Tidak Bertumbuh (Studi Kasus Pada Bursa Efek Indonesia 2008-2012). Skripsi Pada Program Sarjana Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro Semarang (Dipublikasikan).
- Setiyanto, Agus. 2006. Analisis Likuiditas Saham Sebelum Dan Sesudah *Stock Split* Di Bursa efek Jakarta. *Skripsi. Universitas Islam Indonesia*. Yogyakarta.
- Sujarweni, V. W. (2016). *Kupas Tuntas Penelitian Akuntansi Dengan SPSS*. Yogyakarta: Pustaka Baru Press.
- Sutrisno,W., Yuniartha, F., & Susilowati, S. 2000. Pengaruh *Stock Split* Terhadap Likuiditas dan Return Saham di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, Volume 2, No.2.

- Tobing, T.L. & Pratomo, W.A. 2015. Analisis Dampak *Stock Split* Terhadap Harga Saham dan Volume Perdagangan Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (Sektor Manufaktur, Pertambangan, Finansial dan Agrikultur dari Tahun 2010 -2013). *Jurnal Ekonomi dan Keuangan*. Vol. 2, No.7.
- Winarso, B.S. 2005. Analisis Empiris Perbedaan Kinerja Keuangan Antara Perusahaan Yang Melakukan *Stock Split* Dengan Perusahaan Yang Tidak Melakukan *Stock Split* : Pengujian *The Signaling Hypotesis*. *Jurnal Akuntansi dan Manajemen*. Vol. 26. No. 3. Hal 209-218.