

JEMEN

**ANALISA REAKSI PENGUMUMAN STOCK SPLIT
TERHADAP LIKUIDITAS SAHAM YANG DIUKUR
DENGAN BID-ASK SPREAD DAN VOLUME
PERDAGANGAN SAHAM DI BEJ**

SKRIPSI

**Sebagai salah satu syarat untuk memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi**



**DISUSUN OLEH
KURHAYATI
NIM : 01033110069**

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
2007**

7.

1.1

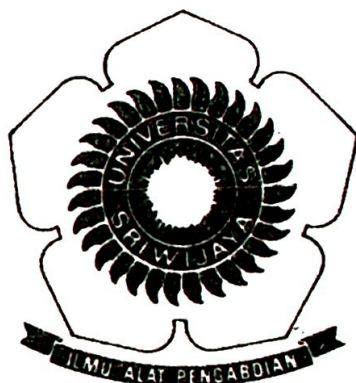
332.607
Kur
a
2007

15484 / 15846

**ANALISA REAKSI PENGUMUMAN STOCK SPLIT
TERHADAP LIKUIDITAS SAHAM YANG DIUKUR
DENGAN BID-ASK SPREAD DAN VOLUME
PERDAGANGAN SAHAM DI BEI**



SKRIPSI
Sebagai salah satu syarat untuk memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi



**DISUSUN OLEH
KURHAYATI
NIM : 01033110069**

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
2007**

**FAKULTAS EKONOMI UNIVERSITAS SRIWIJAYA
JURUSAN MANAJEMEN**

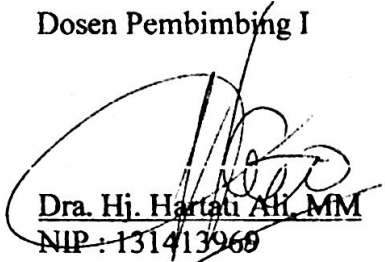
LEMBAR TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Kurhayati
Nim : 01033110069
Jurusan : Manajemen
Mata Kuliah : Manajemen Keuangan
Judul : Analisa Reaksi Pengumuman Stock Split Terhadap
Likuiditas Saham Yang di Ukur Dengan Bid-ask spread dan
Volume Perdagangan Saham di BEJ

Panitia Pembimbing Skripsi :

Tanggal : 24 Januari 2009


Dosen Pembimbing I



Dra. Hj. Hartati Ah, MM
NIP : 131413969

Tanggal : 24 Januari 2009

Dosen pembimbing II



Drs. H.M.A. Rasyd Hs. Umric, MBA
NIP : 130527840

MOTTO :

- ❖ Kemarin adalah masa lalu yang menjelma sebagai pengalaman berharga
- ❖ Hari ini adalah tuntutan kedewasaan menentukan masa depan
- ❖ Esok adalah impian cita dan misteri hidup yang harus ditaklukkan
- ❖ Hari ini jauh lebih baik dari kemarin dan esokkan turut lebih baik dari hari ini
- ❖ " Supaya jangan ada orang yang mengatakan : Amat besar penyesalanku atas kelalaianku dalam (menunaikan kewajiban) terhadap Allah, sedang aku sesungguhnya termasuk orang-orang yang memperolok-olokkan (agama Allah)"

(Az Zumar : 56)

Kupersembahkan Kepada :

Dien-ku

Orang tuaku tercinta

Saudara dan keponakanku

Orang yang memotivasiku

Almamaterku

KATA PENGANTAR

Dengan segala kerendahan hati penulis memanjatkan puji dan syukur kehadirat Allah SWT atas segala rahmat yang dilimpahkan kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini yang berjudul **Analisa Reaksi Pengumuman Stock Split Terhadap Likuiditas Saham Yang Diukur Dengan Bid-Ask Spread dan Volume Perdagangan Saham Di BEJ.**

Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana ekonomi di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya. Dalam penulisan skripsi ini terdiri dari 6 (enam) yaitu bab pendahuluan, bab landasan teori, bab metodologi penelitian, bab gambaran umum perusahaan, bab analisa dan pembahasan serta bab kesimpulan dan saran.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu apabila terdapat kekeliruan dan kekurangan, penulis mengharapkan kritik dan saran guna perbaikan dan penyempurnaan skripsi ini. Kepada semua pihak yang telah membantu dalam penulisan skripsi ini, penulis mengucapkan banyak terima kasih.

Besar harapan penulis agar skripsi ini dapat berguna serta dapat memberikan manfaat yang sebesar-besarnya bagi penulis maupun bagi semua pihak yang berkepentingan.

Penulis

UCAPAN TERIMA KASIH

Selama menyelesaikan skripsi ini penulis banyak mendapatkan bantuan dari berbagai pihak, untuk itu dalam kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang tulus kepada :

1. Bapak Dr. Syamsurijal, AK selaku dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
2. Bapak Drs. Yuliansyah M. Diah, MM selaku ketua jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi.
3. Bapak Drs. M. Kosasih Zen, Msi selaku sekretaris jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi.
4. Bapak Drs. H. Muchlis Usman selaku pembimbing akademik
5. Ibu Dra. Hj. Hartati Ali, MM selaku ketua pembimbing skripsi, terima kasih telah banyak memberikan bimbingan, arahan dan saran kepada penulis.
6. Bapak Drs. H.M.A. Rasyid Hs. Umrie, MBA selaku anggota pembimbing skripsi, terima kasih telah memberikan masukan dan saran-saran kepada penulis.
7. Seluruh Staff Dosen beserta seluruh karyawan Fakultas Ekonomi, yang telah berperan di dalam kelancaran perkuliahan penulis.

14. Teman-teman seperjuangan Manajemen 03; Asima, Ria, Maria, Nia, Rias, Fitri, Santi, Indah, Datuk (Beni SE), Rintis, Yedi, Roy, Lau, dan semua teman-teman di Manajemen'03 yang tidak dapat disebutkan satu persatu, terima kasih atas segala keceriaannya dan penulis bahagia dapat mengenal dan menjadi bagian dari kalian, semoga untuk selamanya.
15. Akuntansi 2003; Atun, Dessy, Ica, Ani dan Biologi 2003; Debby, Widia terima kasih atas persahabatannya.
16. Teman-teman di Bengkulu; Teman-teman di Smunda akt 03 terima kasih atas supportnya, Terry dan Inga Melda terima kasih telah membantu mengumpulkan referensi-referensi.
17. Sahabat-sahabatku Wendi, Pet, Pura, Etek, Edi dan seluruh sahabat di Bengkulu terima kasih atas jalinan cerita yang indah dan semoga itu kekal.
18. Semua pihak yang membantu dari awal hingga selesainya skripsi ini dan tidak dapat disebutkan satu persatu, terima kasih atas segalanya.

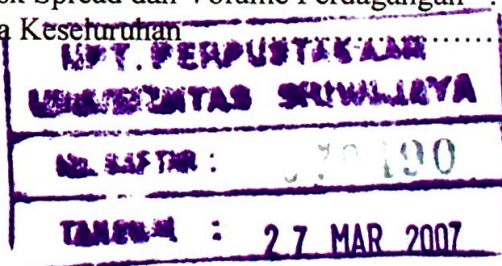
Inderalaya, Februari 2007

Penulis

8. Papa dan Mama yang selama ini telah memberikan curahan do'a dan kasih sayang yang berlimpah hingga menjadi sumber kekuatan dalam setiap langkah yang penulis jalani, yati sayang bahkan teramat sayang kepada kalian.
9. Saudara-saudaraku tersayang; Ayuk Dita, Sari, Dian, Kak Amran dan keponakanku Irfan dan Feli, terima kasih atas segala do'a, dukungan dan senyuman kalian, tiada arti hidup ini tanpa kalian.
10. Donga koe (Pati) terima kasih atas kebersamaannya, yang tiada jenuh menemaniku selama ini dan rela mendengar ocehanku tiap kali begadang dalam mengetik skripsi.
11. Keluargaku di Palembang; kak Amni sekeluarga, ayuk Nus sekeluarga, wak Burhan sekeluarga terima kasih atas bantuannya selama penulis di Palembang dan seluruh keluarga besarku di Bengkulu terima kasih atas cintanya.
12. Mutiara-mutiara indah; Septi (ipon) yang ikhlas berjuang bersama dalam tiap senyum dan gundah, Prima, Henny, Rika dan Dora terima kasih atas kebersamaannya. Terus lanjutkan perjuangan kalian dan tetaplah menjadi mutiara-mutiara indahku.
13. Kak Ian terima kasih mau menjadi kakakku yang memberikan warna baru dalam hidupku, kak Anwar, yuk Martin, yuk Iko, yuk Dessy terima kasih atas bantuannya.

DAFTAR ISI

	Hal	
Halaman judul	i	
Hal pengesahan	ii	
Motto	iii	
Kata pengantar	iv	
Ucapan Terima kasih	v	
Daftar Isi	viii	
Daftar Tabel	x	
BAB I PENDAHULUAN		
1.1 Latar Belakang	1	
1.2 Permasalahan	7	
1.3 Tujuan Penelitian	7	
1.4 Manfaat Penelitian	7	
1.5 Sistematika Penulisan	8	
BAB II LANDASAN TEORI		
2.1 Pasar Modal	10	
2.2 Pengertian Investasi dalam saham	13	
2.3 Saham	14	
2.4 Informasi Dalam Harga Saham	18	
2.5 Stock Split	19	
2.6 Bid-ask Spread	27	
2.7 Penelitian Sebelumnya	28	
BAB III METODOLOGI PENELITIAN		
3.1 Ruang Lingkup Penelitian.....	33	
3.2 Metode Penelitian	33	
3.3 Sumber dan Teknik Pengumpulan Data	34	
3.4 Teknik Analisis	36	
BAB IV GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN		39
BAB V ANALISA DAN PEMBAHASAN		
5.1 Analisa Harga Saham sebelum dan Setelah Stock Split	48	
5.2 Analisa Hipotesa Uji t Bid-ask Spread dan Volume Perdagangan	52	
5.3 Analisa Hipotesa Uji t Secara Keseluruhan	69	



	hal
BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN	
6.1 Kesimpulan	72
6.2 Saran	74
DAFTAR PUSTAKA	75
LAMPIRAN	77

DAFTAR TABEL

Tabel 1 Harga Saham Tahun 2004	48
Tabel 2 Harga Saham 2005	50
Tabel 3 Harga Saham 2006	51
Tabel 4 Bid-ask Spread dan TVA	69

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Harga pasar suatu saham mencerminkan nilai dari perusahaan. Semakin tinggi harga saham, maka makin tinggi pula nilai perusahaan, demikian pula sebaliknya semakin rendah harga saham maka makin rendah pula nilai perusahaan tersebut dimata investor. Selain itu harga saham juga dipengaruhi tingkat permintaan dan penawaran terhadap saham tersebut. Oleh karena itu, suatu perusahaan yang menerbitkan saham akan memperlihatkan tingkat harga sahamnya. Harga saham yang terlalu rendah sering kali diartikan dengan kinerja perusahaan yang kurang baik. Akan tetapi disini lain, bila harga saham terlalu tinggi akan dapat mengurangi kemampuan investor untuk membeli sehingga akibatnya akan sulit bagi perusahaan untuk meningkatkan harga sahamnya lagi.

Harga saham itu sendiri dapat berubah – ubah setiap saat sesuai dengan kondisi yang ada. Sebelum saham dijual kepada masyarakat terlebih dahulu melalui pasar perdana. Untuk menjual sahamnya kepada masyarakat , penerbit saham (emiten) akan menggunakan jasa perantara atau penjamin emisi (underwriter). Bagi emiten di pasar perdana mengharapkan harga saham yang tinggi agar mendapatkan dana yang banyak dari masyarakat. Sebaliknya para investor (pemilik modal) cenderung menginginkan harga saham yang rendah. Dengan adanya dua kepentingan yang berbeda, penjamin emisi (underwriter) harus memperhatikan dengan cermat semua faktor yang dapat

mempengaruhi harga saham tersebut. Baik dari segi yang dinilai secara kuantitatif (laporan keuangan dan lain-lain) maupun hal-hal lain yang tidak dinilai secara kuantitatif (kualitas manajemen dan lain-lain).

Corporate action merupakan aktivitas emiten yang berpengaruh terhadap jumlah saham yang beredar maupun berpengaruh terhadap harga saham di pasar. *Corporate action* merupakan berita umumnya menyedot perhatian pihak-pihak yang terkait di pasar modal khususnya pemegang saham. Keputusan *corporate action* harus disetujui dalam suatu rapat umum baik RUPS (Rapat Umum Pemegang Saham) ataupun RUPSI.B (Rapat Umum Pemegang Saham Luar Biasa). Persetujuan pemegang saham adalah mutlak untuk berlakunya suatu *corporate action* sesuai dengan peraturan yang ada di pasar modal. Pengertian *corporate action* umumnya mengacu kepada *rights issue*, *stock split*, saham bonus, dan pembagian dividen baik dalam bentuk dividen saham (*stock dividend*) maupun dividen tunai (*cash dividend*).¹

Untuk mengantisipasi harga saham yang terlalu tinggi, perusahaan mengambil langkah untuk mempertahankan agar harga sahamnya tetap berada dalam rentang perdagangan yang optimal. Langkah yang kemudian diambil oleh perusahaan adalah dengan cara melakukan pemecahan terhadap sahamnya, yang dikenal dengan istilah *stock split* (pemecahan saham).

Kondisi perekonomian suatu negara yang sehat dapat dilihat salah satunya dari kondisi pasar modalnya apakah efisien atau tidak. Efisiensi pasar modal tersebut dapat diuji dengan cara melihat bagaimana reaksi investor di pasar atas informasi

¹ Darmadji, Tiptono. Pasar Modal Di Indonesia, Salemba Empat, Jakarta. 2001. hal 123

yang dipublikasikan, misalnya informasi tentang *corporate action* dari emiten yang tercatat di bursa. Keputusan perusahaan melakukan *corporate action* (tindakan korporat) adalah dalam rangka memaksimalkan nilai perusahaannya. Apabila dipandang dari sudut *cash flow*, tindakan korporat yang dilakukan perusahaan secara umum terdiri dari dua bagian, yaitu: pertama, yang melibatkan *cash flow* seperti menambah utang, menambah modal atau membayar dividen dan, kedua, adalah tindakan korporat yang tidak melibatkan *cash flow* seperti *stock splits*, *stock dividends* dan saham bonus.²

Pengujian efisiensi pasar dilakukan melalui pengamatan *corporate action* berupa pemecahan saham (*stock splits*). Jadi akan dilihat apakah pengumuman pemecahan saham (*stock splits*) mengandung informasi yang dapat mempengaruhi reaksi investor di BEJ, kemudian dilanjutkan dengan melihat faktor-faktor apa yang mempengaruhi reaksi investor tersebut disamping informasi *stock splits* itu sendiri.

Penelitian yang dilakukan dinegara maju, pada umumnya menunjukkan bahwa perusahaan melakukan stock split setelah terjadi kenaikan harga saham yang cukup signifikan dan stock split sendiri memberikan reaksi yang positif terhadap harga saham selama tanggal pengumuman stock split. Tetapi reaksi pasar yang ditunjukkan tidak sepenuhnya hanya disebabkan oleh pengumuman stock split tetapi juga disebabkan oleh pasar efisien dinegara maju dimana harga saham perusahaan yang merefleksikan suatu informasi yang baru.

² Setyawasih, Rianti. Uji Efisiensi Pasar Modal Indonesia, www.google.com, 2004.

Copeland (1979) melakukan penelitian terhadap perubahan likuiditas yang mengikuti pemecahan saham. Sampel yang diambil sebanyak 25 perusahaan yang dipilih secara random dari NYSE untuk perusahaan yang melakukan stock split selama tahun 1963 – 1974. Hasil penelitian sebagai berikut :

1. Volume perdagangan setelah stock split mengalami penurunan. Juga terdapat bukti bahwa volume perdagangan mulai menurun sebelum dilakukan stock split.
2. Komisi broker mengalami kenaikan minimum 7,15% setelah stock split.
3. Terdapat kenaikan bid-ask spread yang signifikan setelah stock split.

Penelitian Fatmawati dan Asri (1990) melakukan penelitian tentang pengaruh *stock split* terhadap likuiditas saham yang diukur menggunakan data 30 perusahaan yang melakukan *stock split* di BEJ dari Juli 1995 – Juni 1997. Dikarenakan selama periode tersebut BEJ dalam kondisi tidak normal, data yang dibutuhkan cukup tersedia serta kondisi ekonomi di Indonesia terjadi krisis setelah bulan Juni 1997. Mereka berhasil menemukan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan antara harga saham dan *bid-ask spread* sebelum dan sesudah *stock split*. Tetapi tidak menemukan perbedaan rata-rata volume perdagangan saham sebelum dan setelah *stock split*. Mereka juga tidak memperoleh bukti bahwa harga saham dan volume perdagangan berpengaruh negatif terhadap besarnya *spread*, serta varian return saham berpengaruh positif terhadap *spread*.

Trading Range Theory menyatakan bahwa pemecahan saham akan meningkatkan likuiditas perdagangan saham. Menurut teori ini, harga saham yang

terlalu tinggi (*over price*) menyebabkan kurang aktifnya saham tersebut diperdagangkan. Dengan adanya pemecahan saham, harga saham menjadi tidak terlalu tinggi, sehingga akan semakin banyak investor yang mampu bertransaksi.

Bukti juga menunjukkan bahwa bukannya penurunan biaya transaksi yang terjadi, tetapi kenaikan. Studi mengenai perilaku sebelum dan setelah pemecahan menunjukkan bahwa setelah pemecahan volume perdagangan meningkat kurang proporsional dan biaya komisi dan *spread* harga *bid ask*, yang ditunjukkan sebagai persentase nilai, mengalami kenaikan-suatu reaksi yang tidak disukai pemegang saham. Sebagai contoh, setelah pemecahan 2 untuk 1 akan tersedia 2 kali lipat jumlah saham, jadi masuk akal untuk mengharapkan volume perdagangan harian saham juga naik dua kali lipat. Juga masuk akal untuk memperkirakan komisi pembelian 200 lembar saham setelah pemecahan sama dengan komisi pembelian 100 lembar saham sebelum pemecahan. Tetapi ditemukan bahwa setelah pemecahan, jumlah saham yang diperdagangkan kurang dua kali lipat dan biaya komisinya lebih besar.³

Pengumuman *stock split* dianggap sebagai sinyal kuat yang positif karena manajer perusahaan akan menyampaikan prospek masa depan yang baik dari perusahaan ke publik yang belum mengetahuinya. Alasan sinyal ini didukung dengan kenyataannya bahwa perusahaan yang melakukan *stock split* merupakan perusahaan yang mempunyai kinerja yang baik. Jika pasar bereaksi pada waktu pengumuman *stock split*, bukan berarti pasar bereaksi karena informasi *stock split* tersebut yang tidak mempunyai nilai ekonomis, tetapi bereaksi karena mengetahui prospek

³ Sharpe. Wiliam F dkk. Investasi, Pt.Prenhallindo, Jakarta, 1997. hal.117-118

perusahaan dimasa depan yang disinyalkan melalui *stock split*. Supaya suatu sinyal dianggap valid dan dapat dipercaya oleh pasar, maka tidak semua perusahaan dapat melakukannya. Hanya disinyalkan yang akan mendapatkan reaksi positif. Perusahaan yang memberikan sinyal tidak valid akan mendapatkan dampak yang negatif sesuai dengan yang ditemukan oleh Copeland bahwa *stock split* mengandung biaya yang harus ditanggung maka hanya perusahaan yang mempunyai prospek bagus saja yang mampu terhadapnya. Sebaliknya perusahaan yang tidak mempunyai prospek yang baik yang mencoba memberikan sinyal tidak valid lewat *stock split* akan tidak mampu menanggung biaya tersebut sehingga bukannya *stock split* akan meningkatkan harga sekuritasnya tetapi akan menurunkannya jika pasar cukup canggih untuk mengetahuinya.⁴

Melihat perbedaan pendapat mengenai pemecahan saham di atas maka penulis akan menulis skripsi mengenai *stock split* yang berjudul “Analisa Reaksi Pengumuman *Stock Split* Terhadap Likuiditas Saham yang diukur dengan Bid-ask Spread dan volume Perdagangan Saham di Bursa Efek Jakarta (BEJ)”.

⁴ Jogiyanto. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. BPFE. Yogyakarta. 1998

1.2. Permasalahan

- 1) Apakah ada pengaruh *stock split* terhadap harga saham sebelum dan setelah pengumuman *stock split*?
- 2) Bagaimana likuiditas saham jika diukur melalui *bid-ask spread*?
- 3) Bagaimana likuiditas saham jika dinilai dari volume perdagangan saham sebelum dan setelah pengumuman *stock split*?

1.3. Tujuan Penelitian

1. Untuk mengetahui pengaruh *stock split* terhadap harga saham sebelum dan setelah pengumuman *stock split*.
2. Untuk mengetahui bagaimana likuiditas saham jika diukur melalui *bid-ask spread*.
3. Untuk mengetahui bagaimana likuiditas saham jika dinilai dari volume perdagangan saham sebelum dan setelah pengumuman *stock split*.

1.4. Manfaat Penelitian

1. Bagi penulis penelitian ini adalah sarana untuk dapat menerapkan ilmu pengetahuan yang penulis dapat selama belajar di Universitas Sriwijaya.
2. Bagi umum, terutama para investor penelitian ini diharapkan dapat membantu memberikan informasi dalam mengambil keputusan investasi terhadap saham perusahaan yang akan melakukan *stock split*.
3. Bagi perusahaan yang akan melakukan *stock split*, penelitian ini akan memberikan informasi mengenai reaksi pasar terhadap *stock split*

1.5. Sistematika Penulisan

Skripsi ini secara keseluruhan terdiri dari lima bab, yang masing-masing bab saling berhubungan satu sama lainnya dengan sistematika sebagai berikut :

BAB I PENDAHULUAN

Dalam bab ini penulis menguraikan tentang latar belakang, perumusan masalah, tujuan dan manfaat, dan sistematika penulisan.

BAB II LANDASAN TEORI

Dalam bab ini diuraikan mengenai landasan teori tentang pengertian, definisi, penelitian sebelumnya dan analisis yang digunakan dalam membahas permasalahan yang ada.

BAB III METODELOGI PENELITIAN

Dalam bab ini diuraikan mengenai metodologi penelitian, yang terdiri dari ruang lingkup penelitian, metode penelitian, sumber dan teknik pengumpulan data dan teknik analisis

BAB IV GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN

Dalam bab ini diuraikan secara singkat mengenai hal-hal yang berkaitan dengan perusahaan-perusahaan yang melakukan *stock split* dan Bursa Efek Jakarta yang meliputi sejarah singkat perusahaan, klasifikasi perusahaan dan pemilik sahamnya.

BAB V ANALISIS DATA

Dalam bab ini akan dianalisis tentang pengaruh keputusan perusahaan-perusahaan yang melakukan *stock split* terhadap likuiditas perusahaan dengan mengukur tingkat *bid ask spread* dan volume perdagangan perusahaan tersebut.

BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini adalah bagian yang paling akhir dari penulisan skripsi ini. Penulis menarik suatu kesimpulan, dari kesimpulan itu penulis mengajukan beberapa saran yang mungkin dapat bermanfaat bagi teman-teman dan semua pihak yang akan mengambil keputusan untuk melakukan *stock split* ataupun investor yang ingin membeli sejumlah saham pada perusahaan yang mempunyai kebijakan *stock split*.

DAFTAR PUSTAKA

- Ahmad, Komaruddin, *Dasar-dasar manajemen Investasi*, Rineka Cipta, Jakarta. 1996
- Brigham, Eugene F. *Manajemen Keuangan*, Erlangga, Jakarta. 2001.
- Darmadji, Tjiptono dan Hendy M. Fakhruddin. *Pasar Modal di Indonesia*, Salemba Empat, Jakarta. 2005
- Dr.Jogiyanto H.M.,M.B.A.,Akt, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, BPFE, Yogyakarta. 1998
- Halim, Abdul dan Nasuhi Hidayat, *Jurnal Riset Akuntansi*. 2000
- <http://www.bapepam.go.id>
- <http://e-samuel.com>
- <http://google.com>
- <http://www.jsx.co.id>
- <http://kpei.co.id>
- <http://ksei.co.id>
- <http://petra.ac.id>
- Indrianti. Foni. *Analisis pengaruh stock split terhadap earning pada perusahaan yang listing di PT. Bursa Efek Jakarta*, unpublished, univ Kristen Petra, Surabaya. 2004
- Keown, Arthur J dkk. *Dasar –Dasar Manajemen Keuangan*, Salemba 4, Jakarta. 2001.
- Marwata, *Kinerja Keuangan, Harga Saham dan Pemecahan Saham*, Jurnal Riset Akuntansi Indonesia Vol 4 No2. 2001

- Nurrohimi, M. Iman, *Pengaruh Trend Laba Terhadap Perubahan Harga dan Volume Perdagangan Saham Perusahaan Manufaktur di BEJ*, unpublished, unsri. 2004
- Prof. dr. Sugiyono, *Metode Penelitian Bisnis*, CV Alfabeta, Bandung. 2005
- Riyanto, Prof. Dr. Bambang, *dasar-dasar Pembelian Perusahaan*, BPFE, Yogyakarta. 2001
- Rosalina, Femi, *Analisa Reaksi Pengumuman Saham Bonus terhadap harga Saham dan Volume Perdagangan Saham (Studi Kasus BEJ thn 1999-2000)*, unpublished, unsri. 2004
- Setyawasih, Rianti, *Uji Efisiensi Pasar Modal Indonesia : Analisis Shareholder Wealth dan Determinan Abnormal Return*, www.google.com. 2004
- Sharpe, William.f, *Investasi*, PT. Prehalindo, Jakarta. 1997
- Sunariyah, SE.,M.Si, *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*, UPP-AMP YKPN, Yogyakarta. 2004
- Sutrisno, Wang, *Pengaruh Stock Split Terhadap Likuiditas Saham dan Return Saham di BEJ*, Jurnal Manajemen universitas Petra. 2004
- Weston, J Fred dan Thomas E Copeland. *Manajemen Keuangan*, Binarupa Aksara, Jakarta. 1995.
- Yulianti, Sri handaru dkk, *Manajemen Portofolio dan Analisis Investasi*, Andi Yogyakarta, Yogyakarta. 1996