MEN

ANALISIS PERBEDAAN HARGA SAHAM DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH *STOCK SPLIT* DI BURSA EFEK INDONESIA

Skripsi Oleh :

DEWI INDRIYATI

01101001023

Manajemen

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih

Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2013

.607
wi

332.607
Dwi
a
2014

26845/27404

ANALISIS PERBEDAAN HARGA SAHAM DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH *STOCK SPLIT* DI BURSA EFEK INDONESIA

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
UPT PERPUSTAKAAN

Skripsi Oleh :

DEWI INDRIYATI

01101001023

Manajemen

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih

Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

ANALISIS PERBEDAAN HARGA SAHAM DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH *STOCK SPLIT* DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun Oleh:

Nama	: DEWI INDRIYATI
NIM	: 01101001023
Fakultas	: EKONOMI
Jurusan	: MANAJEMEN
Bidang Kajian/Konsentrasi	: MANAJEMEN KEUANGAN

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Ketua

Tanggal: 10/Desember/2013

Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E

NIP 196706241994021002

Anggota

Tanggal: 10/Desember/2013

Dr. Yuliani, S.E., M.M

NIP 197608252002122400 4

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

ANALISIS PERBEDAAN HARGA SAHAM DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH *STOCK SPLIT* DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun Oleh:

Nama Mahasiswa	: DEWI INDRIYATI
NIM	: 01101001023
Fakultas	: EKONOMI
Jurusan	: MANAJEMEN
Bidang Kajian/Konsentrasi	: MANAJEMEN KEUANGAN

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 19 Desember 2013 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Inderalaya, 19 Desember 2013

Ketua	Anggota	Anggota
Adam	Yuliani	Isnurhadi
Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E	Dr. Yuliani, S.E., M.M	H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D
NIP 196706241994021002	NIP 197608252002122400 4	NIP 196211121989111001

Mengetahui,
Ketua Jurusan

Adam

Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E

NIP 196706241994021002

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Dewi Indriyati

NIM : 01101001023

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul: **Analisis Perbedaan Harga Saham dan Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah *Stock Split* Di Bursa Efek Indonesia .**

Pembimbing :

Ketua : Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E

Anggota : Dr. Yuliani, S.E., M.M

Tanggal Ujian : 19 Desember 2013

adalah benar hasil karya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

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

Inderalaya, 19 Desember 2013

Pembuat Pernyataan,

METERAI TEMPEL

2AA3CABF6433

ENAM RIBU RUPIAH

6000

Dewi Indriyati

NIM.01101001023

RIWAYAT HIDUP

Nama Mahasiswa	: Dewi Indriyati
Jenis Kelamin	: Perempuan
Tempat/Tanggal Lahir	: Banjarmasin, 28 April 1992
Agama	: Islam
Status	: Belum Menikah
Alamat Rumah (Orang tua)	: Lingkungan V, No.15, RT.010, RW.005, Kelurahan Timbangan, Kecamatan Indralaya Utara, Ogan Ilir.
Alamat Email	: dewi_indriyati92@yahoo.com

Pendidikan Formal :

TK	: TK Budi Mulia
Sekolah Dasar	: SD Negeri Guntung Payung 3
SLTP	: SMP Negeri 1 Indralaya Utara
SMU	: SMA Negeri 1 Indralaya Utara
Pendidikan Non Formal	: ACE Training English
Pengalaman Organisasi	: OSIS MPK KOPERASI BEM FE

MOTTO

Allah dulu, Allah lagi, Allah terus

الْوَكِيلُ وَنِعْمَ اللَّهُ حَسْبُنَا وَقَالُوا إِيمَانًا فَزَادَهُمْ فَاخْشَوْهُمْ لَكُمْ جَمَعُوا قَدْ النَّاسَ إِنَّ النَّاسُ لَهُمْ قَالَ الَّذِينَ

"(Yaitu) orang-orang (yang menaati Allah dan Rasul) yang kepada mereka ada orang-orang yang mengatakan: "Sesungguhnya manusia telah mengumpulkan pasukan untuk menyerang kamu, karena itu takutlah kepada mereka", maka perkataan itu menambah keimanan mereka dan mereka menjawab: "Cukuplah Allah menjadi Penolong kami dan Allah adalah sebaik-baik Pelindung" (Q.S Ali Imran: 173)

Inna ma'al usri yusra

"Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan." (QS. Al Insyiraah: 6)

Fabiayyiaalaairobbikumaatukadzibaan

"Maka nikmat Tuhan kamu yang manakah yang kamu dustakan?" (Q.S Ar Rahman :13)

Lakum diinukum waliya diin

" Untukmu agamamu dan untukkulah agamaku" (Q.S Al Kafirun: 6)

Karya ini Kupersembahkan Kepada :

- ♥ *Allah SWT*
- ♥ *Mama, Papa, kak Puput tercinta*
- ♥ *Kai (alm) dan nenek tersayang*
- ♥ *om Thagor dan tante Wiwi tersayang*
- ♥ *Keluarga Besar Abi Sanusi*
- ♥ *Sahabat- sahabat*
- ♥ *Almamater*

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan penelitian dan skripsi yang berjudul Analisis Perbedaan Harga Saham dan Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah *Stock Split* Di Bursa Efek Indonesia. Skripsi ini adalah 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 dengan menggunakan harga saham penutupan sebelum dan sesudah *stock split* dan volume perdagangan saham dengan menggunakan *trading volume activity* (TVA). Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Kendala tersebut dapat diatasi dengan bantuan, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak. Penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih kapada :

1. Allah SWT atas segala limpahan karunia rezeki, ilmu pengatahuan, kasih sayang dan rahmatNYA .
2. Ibu Prof. Dr. Hj. Badia Perizade, M.B.A Rektor Universitas Sriwijaya.
3. Bapak Prof. Dr. Taufiq Marwa, S.E., M.Si Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Bapak Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E, Ketua Dosen Pembimbing dan Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah mengorbankan waktu, tenaga dan pikiran untuk membimbing serta memberikan ilmu dan saran dalam menyelesaikan skripsi ini.

5. Ibu Dr. Yuliani, S.E., M.M, dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan, bantuan, ilmu pengetahuan dan dukungan dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Bapak Welly Naillis, SE, MM, Sekertaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya sekaligus sebagai dosen pembimbing akademik yang selama masa kuliah selalu memberikan masukan ilmu.
7. Para dosen penguji yang telah memberikan kritik dan saran.
8. Keluarga tercinta Papah (Purbaning Pandanarum), Mamah (Siti Chadidjah), Kak Putri yang telah memberikan kasih sayang, dukungan moril dan *financial* serta selalu memberikan kasih sayang, semangat dan doa dalam setiap langkahku.
9. Kai (alm) dan Nenek tercinta yang selalu memberikan dukungan moril, *financial,* kasih sayang dan doa.
10. Om Thagor dan Tante Wiwi tercinta yang selalu memberikan perhatian dukungan moril dan *financial.*
11. Keluarga besar Abi Sanusi di Banjarmasin, Banjarbaru, Palembang, Palu, Poso, Malang, Bali, Jakarta (julak Siah, julak Cici, tante Rina, om Nopi, om Isah, om Toto, julak Ari) yang selalu memberikan dukungan baik moril maupun *financial.*
12. Sepupu tersayang Anggi, Yon, ade Dea, Afika, Angga, kak Pipit, kak Kiki, kak Bunga, Andi, Ria, Naima, Manda, Dona, Yusuf, Tia, Gilang, Safira.

13. Sahabat-sahabatku rutt tersayang Happyta, Sherly, Dika, Zela, Wanti, Aini, Leo, Ikhsan, Redi, Toha yang telah memberikan warna semangat kuliah, kebersamaan dan dukungan.
14. Sahabat – sahabatku tersayang Nadya, Veni, Indah Andah, Fitri, Ayu, Vety, Yaya, kak Dea, Nyoman, Ryo, Ema, Pangga, Chintia, Budi, Ata, Nanda, Tina, Fajar, Lisa, Agung, Septy, Karin, Ari, Aditama, Putri Derhass, Tantaga, Rere, Ical, Fahmi, Arif, Yopi, Roberto, Wahyu, Rimas.
15. Teman-teman sePA Yeni, Puspita, Ramdani, Awal.
16. Teman-temanku seangkatan Bela, Rani, Yuni, Imel, Vika, Adit, Eko, Fadil, Yofan, Hamdan, Eji, Feral, Dian, Eca, Putri Dita, Wili, Ria, Ana, Melinda, Aris, Felda, Fifin di Jurusan Manajemen.
17. Almamaterku.

Inderalaya, 19 Desember 2013

Penulis

Dewi Indriyati

ABSTRAK

Analisis Perbedaan Harga Saham dan Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah *Stock Split* di Bursa Efek Indonesia

Oleh :
Dewi Indriyati

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji apakah terdapat perbedaan harga saham dan volume perdagangan saham sebelum dan sesudah *stock split*. Penelitian menggunakan harga saham penutupan sebagai proksi harga saham dan *trading volume activity* (TVA) sebagai proksi volume perdagangan saham. Penelitian ini merupakan penelitian *event study* dan data yang digunakan adalah data sekunder. Pemilihan sampel dalam penelitian ini menggunakan metode jenuh yaitu dengan kriteria tertentu. Jumlah sampel penelitian ini adalah 18 perusahaan. Berdasarkan hasil penelitian ini didapatkan bahwa terdapat perbedaan antara harga saham sebelum dan sesudah *stock split*. Terdapat perbedaan peningkatan TVA sebelum dan sesudah pengumuman *stock split*.

Kata Kunci : *Stock Split*, Harga Saham, Volume Perdagangan Saham.

ABSTRACT

Analysis of Price Differences Volume Trading Stocks and Shares Before and After Stock Split in Indonesia Stock Exchange

By:
Dewi Indriyati; Mohamad Adam; Yuliani

The purpose of this study is to examine whether there are differences in stock price and trading volume before and after the stock split. This study use the closing stock price as a proxy for the stock price and trading volume activity (TVA) as a proxy for trading volume. This study is event study and the data in this research is secondary data. The selection of the sample in this study use a method that is saturated with certain criteria. The number of samples of this study are 18 companies. Based on the results of this study shows that there is a difference between the stock price before and after the stock split. There are differences in the increase in TVA before and after the stock split announcement.

Keywords : Stock Split, Stock Price, Stock Trading Volume.

UPT PERPUSTAKAAN
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
NO. DAFTAR : 140064
TANGGAL : [illegible]

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....i

TANDA PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF.....ii

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI.....iii

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS.....iv

MOTTO.....v

KATA PENGANTAR vi

ABSTRAK (BAHASA INDONESIA DAN INGGRIS) ix

DAFTAR ISI xi

DAFTAR TABEL xiv

DAFTAR GAMBAR xv

DAFTAR LAMPIRAN xvi

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang 1

1.2 Rumusan Masalah 5

1.3 Tujuan Penelitian 5

1.4 Manfaat Penelitian 5

1.5 Sistematika Skripsi 7

BAB II TINJAUAN PUSTAKA 9

2.1 Landasan Teori

2.1.1 Pemecahan saham (*stock split*) 9

2.1.2 Tujuan dilakukannya *stock split* 10

2.1.3 Teori harga saham..... 11

2.1.4 Penilaian harga saham 13

2.1.5 Penilaian perubahan harga saham 13

2.1.6 Volume perdagangan saham 14

2.1.7 Pengaruh sebelum dan sesudah *stock split* terhadap harga saham 15
2.1.8 Pengaruh sebelum dan sesudah *stock split* terhadap volume perdagangan saham..... 16
2.1.9 Teori motivasi *stock split*.. 16
2.1.10 Studi peristiwa (*event study*) 17
2.2 Penelitian Sebelumnya 19
2.3 Kerangka Pemikiran 24
2.4 Hipotesis Penelitian..... 26

BAB III METODE PENELITIAN 27
3.1 Ruang Lingkup Penelitian 27
3.2 Rancangan Penelitian 28
3.3 Sumber Data 28
3.4 Populasi dan Sampel 29
3.5 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel 31
3.5.1 Volatilitas harga saham..... 31
3.5.2 Volume perdagangan saham..... 32
3.6 Metode Analisis Data 33
3.6.1 Analisis perbedaan harga saham sebelum dan sesudah *stock split* 34
3.6.2 Analisis perbedaan volume perdagangan saham sebelum dan sesudah *stock split*..... 35
3.7 Teknik Analisis Data 35
3.7.1 Uji normalitas 36
3.7.2 Uji beda 36

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN 38

4.1 Analisis Data 38

4.2 Pembahasan Hasil Penelitian..... 40

4.2.1 Perbedaan harga saham sebelum dan sesudah *stock split* 40

4.2.2 Perbedaan volume perdagangan saham sebelum dan sesudah *stock split*..... 42

4.3 Pembahasan..... 43

4.3.1 Perbedaan harga saham sebelum dan sesudah *stock split*..... 44

4.3.2 Perbedaan volume perdagangan saham sebelum dan sesudah *stock split*..... 45

4.4 Kontribusi Penelitian..... 46

4.4.1 Kontribusi teoritis..... 46

4.4.2 Kontribusi praktis..... 47

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN 48

5.1 Kesimpulan 48

5.2 Saran 49

5.3 Keterbatasan Penelitian..... 49

Daftar Pustaka 51

Lampiran-lampiran 56

DAFTAR TABEL

Halaman

Tabel 2.1 Daftar Penelitian Sebelumnya..... 19

Tabel 3.1 Daftar Populasi..... 29

Tabel 3.2 Daftar 18 Sampel Perusahaan..... 31

Tabel 3.3 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel..... 32

Tabel 4.1 Uji Normalitas..... 38

Tabel 4.2 Hasil Uji t 40

DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 1.1 Grafik Harga Saham Pada Saat Tanggal Pengumuman *Stock Split* dan Sehari Sesudah *Stock Split*..... 3

Gambar 1.2 Grafik Volume Perdagangan Saham Pada Saat Tanggal Pengumuman *Stock Split* dan Sehari Sesudah *Stock Split*... 4

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran 25

Gambar 3.1 Jendela Peristiwa (Event Window) dan Jendela Pengumuman (Event Date)..... 34

Gambar 4.1 Grafik Pergerakan Harga Saham Sebelum dan Sesudah *Stock Split* 44

Gambar 4.2 Grafik Pergerakan Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah *Stock Split* 45

DAFTAR LAMPIRAN

Halaman

Lampiran 1 Daftar Sampel *Stock Split* Berdasarkan di Bursa Efek Indonesia dari Tahun 2007 -2012..... 56

Lampiran 2 Data Harga Saham Sebelum dan Sesudah *Stock Split* di Bursa Efek Indonesia..... 57

Lampiran 3 Data Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah *Stock Split* di Bursa Efek Indonesia..... 59

Lampiran 4 Uji Normalitas..... 61

Lampiran 5 Hasil Uji t..... 62

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
UPT PERPUSTAKAAN

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Menurut teori keuangan tradisional, *stock split* hanyalah salah satu bentuk *corporate action* yang sifatnya kosmetik dan administratif. Berbeda dengan *corporate action* lainnya, tindakan tersebut tidak terkait sama sekali dengan kinerja dan *cash flow*, sehingga praktis tidak akan mengubah kekayaan perusahaan. Ketika melakukan *stock split*, perusahaan sama saja dengan menerbitkan saham baru dan membagi-bagikannya kepada pemegang saham lama secara proporsional. Sederhananya, kertas yang ada di tangan si pemegang saham hanya akan bertambah banyak, tetapi nilai keseluruhannya tetap sama.

Tingginya harga saham akan mengurangi kemampuan para investor untuk membeli saham tersebut. Dewasa ini beberapa perusahaan yang melakukan aksi korporasi yaitu melakukan pemecahan saham (*stock split*). Tujuan dari *stock split* adalah meningkatkan daya jual saham dengan cara menurunkan nilai pasar saham per lembarnya. Perusahaan yang melakukan *stock split* pada umumnya merupakan perusahaan yang mempunyai kinerja keuangan yang baik. Tujuan dari *stock split* secara umum adalah menurunkan harga saham dan agar saham menjadi lebih likuid.

Menurut *optimal trading range theory,* dasar pemikiran dari *stock split* adalah diharapkan dengan rendahnya harga saham setelah *stock split* maka investor kecil yang potensial akan mampu membeli saham tersebut. Harga yang relatif lebih rendah diperkirakan akan mampu menaikkan permintaan saham

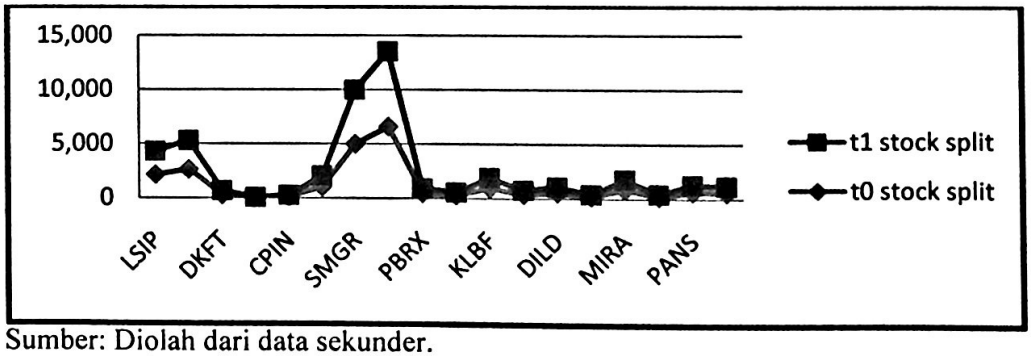
karena meluasnya bidang wilayah investor potensial sehingga dapat mencapai investor kecil yang mana sebelum *stock split* tidak mampu membeli saham tersebut. Jika melihat dari sisi volume perdagangan saham, ada kalanya terjadi kondisi dimana volume perdagangan saham yang terjadi lebih rendah dari pada yang seharusnya terealisasi. Hal ini disebabkan oleh dua faktor, pertama adalah keterbatasan investor tidak dapat membeli banyak saham dengan tujuan diversifikasi. Kedua, pembatasan yang terjadi karena mekanisme pasar atau situasi dan kondisi pasar.

Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Indarti dan Purba (2011) bahwa terdapat perbedaan rata-rata harga saham yang signifikan pada periode sebelum dan sesudah pengumuman pemecahan saham. Hasilnya menunjukkan bahwa pada peristiwa pemecahan saham di Indonesia, *trading range theory* yang menyatakan bahwa setelah pengumuman *stock split*, harga saham berubah secara signifikan, yaitu berada pada *optimal trading range* terjadi. Hal ini mengindikasikan bahwa *stock split* mengakibatkan harga saham berubah secara signifikan, kemudian terdapat perbedaan yang signifikan antara volume perdagangan sebelum dan sesudah peristiwa *stock split*. Hasil ini sesuai dengan *trading range theory* yang menyatakan bahwa peristiwa *stock split* akan menyebabkan meningkatnya volume perdagangan saham atau meningkatnya likuiditas akibat harga yang lebih menarik bagi investor. Hasil ini mengindikasikan bahwa peristiwa *stock split* mengakibatkan volume perdagangan saham berubah secara signifikan sesudah pengumuman *stock split*.

Bertolak belakang dengan penelitian yang dilakukan oleh Dj (2009) bahwa hasil penelitian menunjukkan tidak terdapat perbedaan rata-rata harga saham yang signifikan pada periode sebelum dan sesudah pengumuman *stock split*. Hasil tersebut menunjukkan bahwa pada peristiwa *stock split* di Indonesia, *trading range theory* yang menyatakan bahwa setelah pengumuman *stock split*, harga saham berubah secara signifikan, yaitu berada pada *optimal trading range* tidak terjadi.

Di Bursa Efek Indonesia, baik pada hari pengumuman maupun sehari setelah pengumuman *split* terjadi *return* yang signifikan. Artinya, pelaku pasar cenderung bereaksi positif dengan melakukan aksi beli pada saham yang di-*split*. Padahal, seperti dijelaskan sebelumnya, *stock split* hanyalah *cosmetic event* yang tidak berpengaruh pada *future cash flow* perusahaan. Investor tidak rasional?.

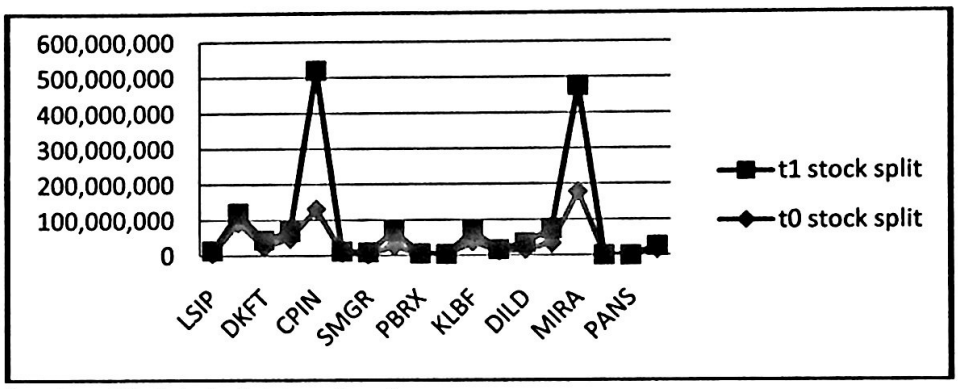
Pada gambar di bawah ini menunjukkan data harga saham pada hari pengumuman *stock split* dan satu hari sesudah *stock split*. Pada Gambar 1.1 menunjukkan harga saham yang rata-rata turun satu hari sesudah dilakukan *stock split*.



Sumber: Diolah dari data sekunder.

Gambar 1.1 Grafik Harga Saham Pada Saat Tanggal Pengumuman *Stock Split* dan Sehari Sesudah *stock split*

Kemudian pada Gambar 1.2 menunjukkan volume perdagangan saham yang meningkat satu hari sesudah dilakukan *stock split*, ini berarti pelaku pasar cenderung bereaksi positif pada saham yang di-*split*.



Sumber: Diolah dari data sekunder.

Gambar 1.2 Grafik Volume Perdagangan Saham Pada Saat Tanggal Pengumuman *Stock Split* dan Sehari Sesudah *Stock Split*.

Ada beberapa penjelasan dibalik fenomena tersebut yaitu: pertama, saham yang di-*split* biasanya memiliki harga yang sudah terlalu tinggi. Pemecahan saham akan membuat harga saham lebih terjangkau, sehingga berpotensi meningkatkan likuiditas. Kedua, tindakan *split* biasanya merupakan suatu *signal* dari emiten akan adanya peningkatan kinerja pada beberapa waktu ke depan.

Berdasarkan hasil penelitian yang belum konsisten, maka menarik bagi penulis melakukan penelitian kembali untuk memberikan hasil yang memuaskan dengan judul: "Analisis Perbedaan Harga Saham dan Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah *Stock Split* di Bursa Efek Indonesia ".

1.2. Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, maka dapat dikemukakan rumusan masalah sebagai berikut :

1. Apakah terdapat perbedaan harga saham secara signifikan sebelum dan sesudah *stock split* ?
2. Apakah terdapat perbedaan volume perdagangan saham secara signifikan sebelum dan sesudah *stock split* ?

1.3. Tujuan Penelitian

Dari rumusan masalah di atas, maka dapat dikemukakan tujuan dari penelitian yaitu sebagai berikut:

1. Untuk mengukur dan menganalisis perbedaan harga saham sebelum dan sesudah *stock split.*
2. Untuk mengukur dan menganalisis perbedaan volume perdagangan saham sebelum dan sesudah *stock split.*

1.4. Manfaat Penelitian

Manfaat yang diharapkan dari peneliti yaitu sebagai berikut:

1. Manfaat Teoritis

Memberikan kontribusi bagi perkembangan ilmu manajemen khususnya mengenai ilmu manajemen investasi dan portofolio dalam pasar modal serta memberikan kontribusi bagi perkembangan *trading range theory* dan *signalling theory.* Selain itu, penelitian ini diharapkan dapat dijadikan

bahan rujukan serta tambahan alternatif untuk penelitian selanjutnya yang sejenis.

2. Manfaat Praktis

Memberikan informasi, kontribusi dan masukan kepada pihak-pihak yang berkepentingan dengan investasi pasar modal, yaitu :

1. Emiten, adalah perusahaan swasta ataupun Badan Usaha Milik Negara (BUMN) yang menerbitkan efek guna mencari modal dari bursa efek.
2. Investor adalah individu ataupun organisasi yang menginvestasikan dananya di pasar modal dengan cara membeli efek seperti saham dan obligasi.
3. Penjamin emisi (*underwriter*) adalah perusahaan swasta atau BUMN yang menjamin dan bertanggungjawab atas terjualnya efek emiten kepada investor.
4. Pialang (*broker*) adalah perusahaan swasta atau BUMN melakukan penjualan dan pembelian efek di bursa.
5. Manajer investasi adalah perusahaan yang kegiatannya meyelenggarakan pengelolaan portofolio efek dan menerbitkansertifikat reksadana.
6. Penasihat investasi adalah individu atau perusahaan yang kegiatannya member nasihat, membuat analisis, membuat laporan mengenai efek kepada pelaku utama lainnya.

1.5. Sistematika Skripsi

Pada penulisan skripsi, penulis menyajikan kedalam lima bab, yang tiap-tiap bab akan disusun secara sistematis sehingga menggambarkan hubungan antar bab, yaitu :

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini berisi latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika skripsi.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini menjelaskan mengenai landasan teori yang digunakan, seperti teori harga saham, penilaian harga saham, pemecahan saham (*stock split*), volume perdagangan saham, dan teori motivasi *stock split*. Bab ini juga menjelaskan tentang penelitian-penelitian sebelumnya yang relevan dengan penelitian yang dilakukan serta kerangka pemikiran yang merupakan alur penelitian dijelaskan dalam bentuk skema serta hipotesis penelitian.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini berisi ruang lingkup penelitian, rancangan penelitian, sumber data, populasi dan sampel, definisi operasional dan pengukuran variabel, teknik analisis data.

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Bab ini penulis akan melakukan analisis dan pembahasan mengenai perbedaan harga saham dan volume perdagangan sahamsebelum dan sesudah *stock split* di Bursa Efek Indonesia.

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini menguraikan kesimpulan-kesimpulan yang didapat dari hasil penelitian yang telah dilakukan serta saran-saran yang dirasa perlu untuk diajukan.

Daftar Pustaka

Aduda, Josiah Omollo dan Caroline, Chemarum. 2010. "Market Reaction To Stock Splits. *African Journal of Business & Management (AJBUMA)*". Vol. 1: 1-20.

Ahmad, Kamaruddin. 2004. *Dasar-dasar Manajemen Investasi dan Portofolio.* Edisi Revisi. Penerbit PT Rineka Cipta. Jakarta.

Brigham, Eugene F. dan Michael C. Ehrhard. 2005. *Financial Management Theory and Practice. Thirteenth edition.* Thomson, USA.

_____. 2011. *Financial Management Theory and Practice. Thirteenth edition.*

Darmadji, Tjiptono, dan Fakhruddin, M. Hendy. 2011. *Pasar Modal Di Indonesia.* Edisi 3. Penerbit Salemba Empat. Jakarta.

Dj, Michael Hendrawijaya. 2009. "Analisis Perbandingan Harga Saham, Volume Perdagangan 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. Universitas Diponegoro, Semarang.

Ewijaya dan Indriantoro, Nur. 1999. Analisis Pengaruh *Stock split* Terhadap Perubahan Harga Saham". *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia.* Vol 2 No 1, Januari 1999: 53-65.

Fahmi, Irham. 2012. *Manajemen Investasi.* Jakarta: Salemba Empat.

_____. 2012. *Pengantar Pasar Modal.* Jakarta: Salemba Empat.

Fama, E. F., L. Fisher, M. Jensen, and R. Roll (1969). "The Adjustment of Stock Prices to New Information." *International Economic Review*, Volume 10, Number 1 (February), 1-21Henderson, Glenn V (1990); Problems and Solutions in Conducting Event Studies; Journal of Risk and Insurance, Vol 57 No 2.

Hendy, M. Fakhruddin. 2008. "Go Public; Strategi Pendanaan dan Peningkatan Nilai Perusahaan". PT Elex Media Komputindo. Jakarta.

Huang, Gow-Cheng, Liano, Kartono, dan Pan, Ing-Shiun. 2007. "Liquidity Changes around Stock Splits". Faculty Professional Development Grant. Pennsylvania State System of Higher Education, Office of the Chancellor. Hal 1-32.

Husnan, Suad. 1993."Dasar-Dasar Teori Portfolio Dan Analisis Sekuritas", Edisi Keempat. Unit Penerbit dan Percetakan (UPP) AMP YKPN. Yogyakarta.

Husnan, Suad, Mamduh M. Hanafi, dan Amin, Wibowo. 1996. "Dampak Pengumuman Laporan Keuangan Terhadap Kegiatan Perdagangan Saham dan Variabilitas Tingkat Keuntungan". KELOLA. Vol.V, No.11:110-125.

Indarti, Iin dan Br. Purba, Desti Mulyani. 2011. "Analisis Perbandingan Harga Saham dan Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah Stock Split". *Aset*, vol. 13 , hal. 57-63 No. 1.

Indriani, Novita. 2005. "Dampak Pemecahan Saham Terhadap Tingkat Keuntungan Saham dan Tingkat Likuiditas Saham Di Bursa Efek Jakarta". Skripsi. Universitas Islam Indonesia, Yogyakarta.

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

_____. 2003. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi.* Edisi Ketiga, BPFE. Yogyakarta.

_____. 2008. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi.* Edisi Kelima, BPFE. Yogyakarta.

Khomsiyah dan Sulistyo. 2001. "Faktor Tingkat Kemahalan Harga Saham, Kinerja Keuangan Perusahaan dan Keputusan Pemecahan Saham (Stock Split): Aplikasi Analisis Diskriminan". *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia.* Hal 389 – 400.

Mardiyati, Umi dan Khasanah, Khusfatun. 2011. "Studi Komparatif Harga, Likuiditas dan Risiko Saham Sebelum dan Sesudah Perusahaan Melakukan Stock Split dan Reserve Split di Bursa Efek Indonesia Tahun 2004-2009". *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMNSI).* Vol 2, No 1: 1-22. Universitas Negeri Jakarta.

Mila, I Gusti Ayu. 2010. "Analisis Pengaruh Pemecahan Saham (Stock Split) Terhadap Volume Perdagangan Saham dan Abnormal Return Saham Pada perusahaan yang Terdaftar Di BEI tahun 2007-2009". Skripsi. Universitas Ahmad Dahlan, Yogyakarta.

Permata, Nurlaela. 2009. "Analisis Pengaruh Stock Split Pada Harga Saham Terhadap Volume Perdagangan Di Bursa Efek Indonesia (BEI)". Skripsi. Universitas Gunadarma.

Rafdinal, Wahyu. 2013. "Pengaruh Stock Split Terhadap Perubahan Harga Saham dan Likuiditas Saham Di Bursa Efek Indonesia". Skripsi. Universitas Sriwijaya, Palembang.

Rahayu, Indah Retno. 2006. "Reaksi Pasar Terhadap Peristiwa Stock Split yang Terjadi Di Bursa Efek Jakarta (BEJ)". Skripsi. Universitas Islam Indonesia, Yogyakarta.

Sadikin, Ali. 2011. "Analisis Abnormal Return Saham dan Volume Perdagangan Saham, Sebelum dan Sesudah Peristiwa Pemecahan Saham (Studi Pada Perusahaan yang Go Publik di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Ekonomi.* Volume 12 Nomor 1: 1-10.

Setiyanto, Agus. 2006, "Analisis Likuiditas Saham Sebelum dan Sesudah Stock Split Di Bursa Efek Jakarta Periode 2003-2005". Skripsi. Universitas Islam Indonesia, Yoyakarta.

Sugiyono. 2006. *Metode Penelitian Bisnis*. Penerbit CV Alfabeta. Bandung.

Suharyadi, dan S.K, Purwanto. 2003. Statistika: *Untuk Ekonomi Dan Keuangan Modern*. Edisi Pertama. Penertbit Salemba Empat. Jakarta.

Sumiyana. 2007. "Noise atau Kedatangan Informasi : Sebuah Fenomena Spesifik Perilaku Harga Saham Dipasar Modal Indonesia". *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia.* Vol.22, No.3: 292-318. Universitas Gajah Mada. Yogyakarta.

Wijarnako, Iguh. 2012. "Analisis Pengaruh Pemecahan Saham (*Stock Split)* Terhadap Likuiditas Dan *Return* Saham (*Study* Kasus Pada Perusahaan

Yang Terdaftar BEI Periode 2007-2011)". Universitas Diponegoro, Semarang.

www.britama.com tentang laporan keuangan emiten, diakses tanggal 31 Oktober 2013.

www.duniainvestasi.com tentang data historis harian emiten, diakses tanggal 26 September 2013.

www.e-bursa.com tentang data volume saham yang diperdagangkan, diakses tanggal 8 November 2013.

www.finance.yahoo.com tentang data historis harian emiten, diakses tanggal 12 September 2013

www.Idx.co.id tentang data emiten yang melakukan *stock split*pada tahun 2007-2009, diakses tanggal 10 September 2013.

www.sahamok.com tentang emiten yang melakukan *stock split* pada tahun 2010-2012, diakses tanggal 28 Agustus 2013.