

**ANALISIS *STOCK SPLIT* TERHADAP RETURN SAHAM DAN
LIKUIDITAS SAHAM PADA PERUSAHAAN *GO PUBLIC* DI BURSA
EFEK INDONESIA TAHUN 2017-2020**



ASLI
JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
11/1/22

SKRIPSI OLEH:

ULVA LADIARTY

01011281722127

Manajemen

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI**

2021

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

**ANALISIS *STOCK SPLIT* TERHADAP RETURN SAHAM DAN
LIKUIDITAS SAHAM PADA PERUSAHAAN *GO PUBLIC* DI BURSA
EFEK INDONESIA TAHUN 2017-2020**

Disusun Oleh :

Nama : Ulva Ladiarty
NIM : 01011281722127
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

ASU
JURUTAN MANAJEMEN EKONOMI
FAKULTAS EKONOMI
20/11/22

Disetujui untuk digunakan dalam ujian Komprehensif.

Tanggal Pengajuan

Tanggal : 20 September 2021

Dosen Pembimbing

Ketua,



Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.Komp
NIP.195910231986012002

Tanggal : 22 September 2021

Anggota,



Fida Muthia, S.E., M.Sc
NIP.199102192019032017

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

ANALISIS *STOCK SPLIT* TERHADAP RETURN SAHAM DAN LIKUIDITAS SAHAM PADA PERUSAHAAN *GO PUBLIC* DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2017-2020

Disusun Oleh

Nama : Ulva Ladiarty
NIM : 01011281722127
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

ASLI
JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
11/1.22

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada 12 November 2021 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Palembang, 12 November 2021

Ketua,



Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.Komp
NIP.195910231986012002

Anggota



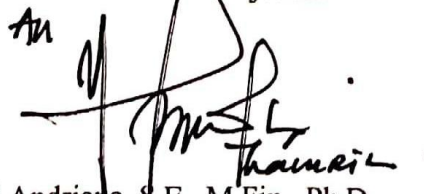
Fida Muthia, S.E., M.Sc
NIP.199102192019032017

Anggota



Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M
NIP.198303112014042001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen

An


Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP.197509011999032001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Ulva Ladiarty
NIM : 01011281722127
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul:

Analisis Stock Split Terhadap Return Saham dan Likuiditas Saham Pada Perusahaan Go Public di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2020.

Pembimbing:

Ketua : Prof. Dr. Hj. Sulastris, M.E., M.Komp.
Anggota : Fida Muthia S.E., M.Sc.
Tanggal Ujian : 12 November 2021

Adalah benar hasil karya penelitian sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan lain yang tidak disebutkan sumbernya.

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

Palembang, 12 November 2021

Penulis



Ulva Ladiarty
NIM.01011281722121

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Dan mohonlah pertolongan pada Allah dengan sabar dan sholat. Dan (sholat) itu sungguh berat, kecuali bagi orang-orang yang khusyuk.”

(Q.S Al-Baqarah: 45)

“Dan janganlah kamu memalingkan wajah dari manusia (karena sombong) dan janganlah berjalan di bumi dengan angkuh. Sungguh, Allah tidak menyukai orang-orang yang sombong dan membanggakan diri”

(Q.S Luqman: 18)

Dengan mengucapkan alhamdulillah,

Skripsi ini saya persembahkan kepada:

- Allah SWT
- Kedua Orang Tua
- Saudara Kandung
- Teman-teman seperjuangan
- Guru dan Dosen yang telah berjasa
- Dan Almamater Kebanggaan

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah saya haturkan puji syukur atas hadirat Allah SWT karena dengan rahmat dan nikmat-Nya skripsi ini dapat diselesaikan, dan sholawat beserta salam selalu kita curahkan dan junjungkan kepada nabi besar kita, Nabi Muhammad SAW.

Dalam skripsi ini peneliti mengambil judul “Analisis *Stock Split* Terhadap Return Saham dan Likuiditas Saham Pada Perusahaan *Go Public* di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2020”. Penulisan skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk menyelesaikan pendidikan di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya untuk memperoleh gelar Strata I (S-1) Program Studi Manajemen.

Mengingat keterbatasan pengetahuan peneliti, skripsi ini tentunya bukan tanpa kesalahan. Namun demikian peneliti berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi peneliti secara pribadi maupun bagi instansi terkait khususnya mahasiswa Manajemen Universitas Sriwijaya. Atas perhatian dan kerjasama pihak pendukung peneliti mengucapkan terima kasih.

Indralaya, 12 November 2021



Ulva Ladiarty

UCAPAN TERIMA KASIH

Dalam proses penyelesaian skripsi ini, penulis banyak mendapat petunjuk, bantuan dan bimbingan sekaligus motivasi dari banyak pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini perkenankan penulis untuk mengucapkan banyak rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. **Allah SWT** yang telah memberikan Ridho-Nya, nikmat sehat, kesempatan dan anugrah luar biasa sehingga dapat melewati dan menyelesaikan penelitian ini dengan baik.
2. **Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, M.S.C.E.**, selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
3. **Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E.**, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. **Isni Andriyana, S.E., M.Fin., Ph.D.**, selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. **Dr. Kemas M.Husni Thamrin, S.E., M.M.**, selaku sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
6. **Dr. Ahmad Maulana, S.E., M.M.** selaku Dosen Pembimbing Akademik selama masa Perkuliahan.
7. **Prof. Dr. Hj. Sulastri M.E., M.Komp.**, dan **Fida Muthia S.E., M.Sc.**, selaku Dosen Pembimbing Skripsi. Terima kasih atas bimbingan, ilmu dan bantuan yang diberikan serta terima kasih telah banyak meluangkan waktu dan sabar dalam membimbing saya.

8. **Dr. Shelfi Malinda S.E., M.M.**, selaku Dosen Penguji. Terima kasih atas bantuannya dan sudah bersedia memberikan kritik serta saran yang membangun dalam skripsi ini.
9. **Bapak/Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya**, terima kasih atas ilmu, pengalaman dan motivasi yang diberikan selama masa perkuliahan.
10. **Seluruh Staff Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.**, khususnya untuk kak Helmi dan Ibu Ambar yang banyak membantu selama masa perkuliahan.
11. **Ayah dan Ibuku** tercinta **Bapak Dani dan Ibu Lisnawati**, terima kasih telah memberikan dukungan dan kasih sayang yang berlimpah. Terima kasih selalu menguatkan dan menjadi motivasi dalam penyelesaian skripsi ini.
12. **Keluarga besarku** tanpa terkecuali yang telah mendoakan, mendukung serta memberikan motivasi kepada penulis untuk cepat-cepat menyelesaikan masa studi di kampus.
13. **Rice Nasi**, Rosada, Meriza, Rahayu terima kasih telah menemani selama masa perkuliahan, berbagi suka duka, tempat berbagi keluh kesah, yang selalu memberikan solusi dalam menghadapi masalah di perkuliahan, telah memotivasi dalam mengikuti lomba, yang selalu menguatkan untuk lulus bareng. Terima kasih atas pengalaman luar biasa selama masa perkuliahan yang tidak terlupakan.
14. **DPM KM FE UNSRI MASA JABATAN 2018-2020**, khususnya angkatan 2017 terima kasih kawan-kawan seperjuangan yang telah memberikan pengalaman organisasi kampus yang luar biasa selama diperkuliahan.

15. **Ldf Ukhuwah FE Universitas Sriwijaya**, terima kasih telah memberikan pengalaman berharga. Orang-orang hebat yang selalu mengingatkan dalam kebaikan dan keagamaan.
16. **Manajemen 2017**, terima kasih untuk kalian semua yang telah hadir dan memberikan pelengkap selama perkuliahan dan menjadi motivasi untuk terus giat belajar. Bangga karena menjadi salah satu dari orang hebat di antara kalian.
17. Terima kasih juga untuk semua pihak yang turut serta dalam perjalanan saya kurang lebih 4 tahun ini yang mungkin belum bisa saya sebutkan namanya.

Semoga Allah memberikan balasan yang melimpah ganda atas bantuan yang diberikan kepada penulis selama masa perkuliahan, masa penulisan dan penyusunan skripsi ini. Akhirnya penulis berharap agar skripsi ini bermanfaat bagi para pembaca sekalian, atas perhatiannya penulis mengucapkan terima kasih.

Indralaya, 12 November 2021

Penulis



Ulva Ladiarty

NIM.01011281722127

ABSTRAK



ANALISIS *STOCK SPLIT* TERHADAP RETURN SAHAM DAN LUKUIDITAS SAHAM PADA PERUSAHAAN *GO PUBLIC* DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2017-2020

Oleh:

Ulva Ladiarty;

Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.M., M.Komp.; Fida Muthia, S.E., M.Sc.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui perbedaan return saham, volume perdagangan saham dan volatilitas saham sebelum dan sesudah pengumuman *stock split*. Data penelitian ini diambil menggunakan metode *purposive sampling* yaitu hanya perusahaan yang melakukan *stock split* antara tahun 2017-2020. Terdapat 35 perusahaan yang memenuhi kriteria menjadi sampel. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode uji beda berpasangan (*wilcoxon signed ranks test*). Hasil penelitian menunjukkan tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara return saham dan volatilitas saham sebelum dan sesudah *stock split*, dan terdapat perbedaan yang signifikan antara volume perdagangan saham sebelum dan sesudah *stock split*.

Kata kunci: *Stock Split*, Return Saham, *Trading Volume Activity*, volatilitas saham

Pembimbing Skripsi I

Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.Komp
NIP.195910231986012002

Pembimbing Skripsi II

Fida Muthia, S.E., M.Sc
NIP. 199102192019032017

Mengetahui

Ketua Jurusan Manajemen

Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.d
NIP.197509011999032001

ABSTRACT

ASLI
JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI UNIVERSITAS
4/1/22

Stock Split Analysis on Stock Return and Stock Liquidity in The Go Public Companies Listed at Indonesia Stock Exchange period 2017-2020

by:

Ulva Ladiarty;

Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.M., M.Komp.; Fida Muthia, S.E., M.Sc.

This study aims to determine the difference between the stock returns, trading volume activity and stock volatility before and after the announcement of the stock split. The data were collected by using purposive sampling, namely only the company did stock split within 2017-2020. The sample was 35 companies that qualified to be sampled. The analytical method used in this research was the wilcoxon signed ranks test. The results showed that there was no significant difference between stock return and stock volatility before and after the stock split, and there was a significant difference between trading volume activity before and after the stock split.

Keywords: Stock Split, Trading Volume Activit, Stock Volatility

Advisor I



Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.Komp
NIP.195910231986012002

Advisor II



Fida Muthia, S.E., M.Sc
NIP.199102192019032017

Head of Management Department



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.d
NIP. 197509011999032001

SURAT PERNYATAAN

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa Abstrak Skripsi dalam Bahasa Inggris dari mahasiswa:

Nama : Ulva Ladiarty
NIM : 01011281722127
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/ Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Analisis *Stock Split* Terhadap Return Saham dan Likuiditas Saham Pada Perusahaan *Go Public* di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2020

ASLI
JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI UNIVERSITAS
12/11/22

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

Pembimbing Skripsi,

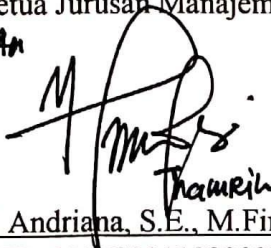
Ketua

Anggota


Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.Komp
NIP.195910231986012002


Fida Muthia, S.E., M.Sc
NIP. 199102192019032017

Mengetahui
Ketua Jurusan Manajemen

An

Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.d
NIP. 197509011999032001

RIWAYAT HIDUP

Nama Mahasiswa : Ulva Ladiarty
NIM : 01011281722127
Jenis Kelamin : Perempuan
Tempat/Tanggal Lahir : Pancawarna, 04 Juni 1999
Agama : Islam
Status : Belum Menikah
Alamat Rumah (Orang Tua) : Desa Pancawarna, kec. Pedamaran Timur,
Kab.Ogan Komering ilir, Sumatera Selatan.
Alamat Email : ulvaladiarty@gmail.com

Pendidikan Formal

- Sekolah Dasar : SDN 1 PANCAWARNA
- SMP : SMPN 45 PALEMBANG
- SMA : SMAN SUMATERA SELATAN

Riwayat Organisasi

- Ketua Komisi II DPM KM FE UNSRI tahun 2019-2020
- Sekretaris Badan Musyawarah DPM KM FE UNSRI 2018-2019
- Bendahara Divisi Kewirausahaan UKHUWAH FE UNSRI 2018-2019
- Staf Khusus Badan Kehormatan DPM KM FE UNSRI 2017-2018
- Anggota Divisi Kewirausahaan UKHUWAH FE UNSRI 2017-2018.

Prestasi:

- Penerima Manfaat PMMB (Program Magang Mahasiswa Bersertifikat) Batch I Tahun 2021 dari FHCI (*Forum Human Capital Indonesia*) di Perusahaan BULOG Kanwil Sumsel dan Babel
- Juara 2 Lomba *Short Movie Competition* Pekan Ekonomi Mahasiswa Nasional Tahun 2018
- Juara 2 Lomba *Short Movie Competition IT Contest* Nasional Tahun 2018
- Juara 1 Lomba Kreasi Kuliner Tingkat Universitas Sriwijaya Tahun 2017

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	I
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	II
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH.....	III
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	IV
KATA PENGANTAR	V
UCAPAN TERIMA KASIH	VI
ABSTRAK	VII
ABSTRACT	VIII
SURAT PERNYATAAN	IX
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	X
DAFTAR ISI	XI
DAFTAR TABEL	XII
DAFTAR GAMBAR	XIII
DAFTAR LAMPIRAN	XIV
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	6
1. Manfaat Teoritis	6
2. Manfaat Praktis.....	6
BAB II STUDI PUSTAKA.....	7
2.1. Landasan Teori.....	7
2.1.1 Pengertian Pemecahan Saham (<i>Stock split</i>).....	7
2.1.1.1 <i>Trading Range Theory</i>	9
2.1.1.2 <i>Signaling Theory</i>	10
2.1.2 <i>Return Saham</i>	11
2.1.2.1 <i>Realized return (Actual Return)</i>	12
2.1.2.2 <i>Expected Return</i>	12
2.1.3 Likuiditas saham.....	14
2.1.4 <i>Event study</i>	16
2.1.5 Tujuan dari pemecahan saham	16
2.1.6 Manfaat Pemecahan Saham	17
2.1.7 Mekanisme <i>Stock Split</i>	18
2.1.8 Reaksi pasar terhadap pemecahan saham.....	19
2.2 Penelitian Terdahulu	20
2.3 Kerangka Pemikiran.....	25
2.3.1 <i>Stock Split</i> terhadap <i>Return</i> saham	26

2.3.2 Pengaruh <i>stock split</i> terhadap <i>Trading Volume Activity</i>	27
2.4 Hipotesis penelitian.....	29
BAB III METODE PENELITIAN.....	30
3.1 Ruang Lingkup Penelitian.....	30
3.2 Rancangan Penelitian	30
3.3 Jenis data dan Sumber data	30
3.4 Teknik Pengumpulan Data	31
3.5 Populasi dan Sampel	32
3.6 Teknik Analisis	34
3.6.1 Statistik Deskriptif.....	34
3.6.2 Uji normalitas	34
3.6.3 Uji <i>paired sample T-Test</i>	34
3.6.4 WILCOXON (<i>Wilcoxon Signed Ranks Test</i>).....	35
3.7 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	35
3.7.1 Return Saham	36
3.7.2 Likuiditas saham.....	36
3.7.2.1 Volume Perdagangan saham.....	36
3.7.2.2 Volatilitas harga saham.....	37
3.7.3 <i>Stock split</i>	38
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	40
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	40
4.1.1 Analisis Deskriptif Statistik.....	40
4.1.2 Analisis Statistik.....	44
4.2 Hasil Penelitian	45
4.2.1 Uji Normalitas	45
4.2.2 Uji Hipotesis.....	47
4.3 Pembahasan.....	50
4.3.1 Perbedaan Return Saham Sebelum dan Setelah <i>Stock Split</i>	50
4.3.2 Perbedaan <i>Trading Volume Activity</i> Sebelum dan Setelah <i>Stock Split</i>	54
4.3.3 Perbedaan Volatilitas Saham Sebelum dan Setelah <i>Stock Split</i>	57
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	61
5.1 Kesimpulan	61
5.2 Saran.....	61
5.3 Keterbatasan Penelitian	62
DAFTAR PUSTAKA:	64
LAMPIRAN-LAMPIRAN	67

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Perusahaan yang Melakukan <i>Stock Split</i> Tahun 2017-2020	33
Tabel 4. 1 Deskripsi Data <i>Return</i> Saham, Aktivitas Volume Perdagangan dan Volatilitas Saham	40
Tabel 4. 2 Uji Normalitas <i>Return</i> Saham	45
Tabel 4. 3 Uji Normalitas <i>Trading Volume Activity</i>	46
Tabel 4. 4 Uji Normalitas Volatilitas Saham	46
Tabel 4. 5 Uji <i>Wilcoxon Signed Ranks</i> Return Saham	47
Tabel 4. 6 Uji <i>Wilcoxon Signed Ranks Trading Volume Activity</i>	48
Tabel 4. 7 Uji <i>Wilcoxon Signed Raks Test</i> Volatilitas Saham.....	49

DAFTAR GAMBAR

Gambar 5. 1 Alur Pikir.....	28
-----------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Tabel 1. 1 Data return saham 2017	67
Tabel 1. 2 data return saham 2018	68
Tabel 1. 3 Data return saham 2019	69
Tabel 1. 4 Data retrun saham 2020	70
Tabel 1. 5 Data Likuiditas saham 2017.....	71
Tabel 1. 6 Data Likuiditas Saham 2018.....	72
Tabel 1. 7 Data Likuiditas saham 2019.....	73
Tabel 1. 8 Likuiditas saham 2020	74
Tabel 1. 9 Data mean Return Saham, Volume Perdagangan dan Volatilitas Saham.....	75
Tabel 2. 1 Uji Normalitas Data	76
Tabel 3. 1 <i>Wilcoxon Signed Ranks Test</i> Return Saham	80
Tabel 3. 2 <i>Wilcoxon Signed Ranks Test</i> Trading Volume Activity.....	80
Tabel 3. 3 <i>Wilcoxon Signed Ranks</i> Volatilitas Saham	81

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Era globalisasi saat ini, investasi merupakan hal yang menjanjikan untuk memperoleh keuntungan yang lebih dari pada menyimpan kas. Selain itu investasi dapat mendorong kegiatan ekonomi suatu negara, penyerapan tenaga kerja dan peningkatan *output* yang dihasilkan suatu perusahaan karena memperoleh dana modal dari suatu investasi. Investor berinvestasi saham sebagai spekulasi dikemudian hari dapat memperoleh keuntungan dan dividen atas modal yang ditanamkannya (Sari, 2020).

Banyak sarana untuk berinvestasi salah satunya melalui pasar modal. Pasar modal sebagai lembaga piranti memiliki fungsi ekonomi dan fungsi keuangan. Fungsi ekonomi karena pasar modal menyediakan fasilitas mempertemukan pihak yang membutuhkan dana dan pihak kelebihan dana (investor) sedangkan fungsi keuangan karena pasar modal memberikan kesempatan memperoleh keuntungan sesuai dengan investasi yang dipilih. Efek yang diperdagangkan di pasar modal yaitu saham (*stock*), obligasi, obligasi konversi, sertifikat right, dan waran (Damayanti *et al.*, 2014).

Investasi di pasar modal mengandung resiko atau ketidakpastian. Oleh karena itu, keputusan investasi sangat dipengaruhi oleh informasi yang terdapat di pasar modal. Informasi tersebut menjadi pertimbangan investor untuk menanamkan modalnya atau tidak pada perusahaan yang dinilai potensial. Informasi yang

dimanfaatkan oleh pelaku pasar modal adalah *corporate action* (aksi korporasi). *Corporate action* merupakan aktivitas emiten yang berpengaruh signifikan terhadap harga saham maupun jumlah saham yang beredar di pasar modal. Oleh karena itu, setiap kejadian yang berupa pengumuman atau aksi korporasi memberikan informasi kepada pasar dan memiliki muatan sinyal bagaimana pasar harus bertindak. Salah satu aksi korporasi tersebut yaitu pemecahan saham (*stock split*) (Prasetyo et al., 2015).

Pernyataan tersebut didukung oleh Ross (1977) yang mengembangkan *Signaling Theory* berupa model di mana struktur modal (penggunaan utang) merupakan sinyal yang disampaikan manajer kepada pasar. Jika manajer mempunyai keyakinan bahwa prospek perusahaan baik dan karenanya ingin harga saham meningkat, manajer ingin mengomunikasikan hal tersebut kepada investor. Manajer bisa menggunakan utang lebih banyak, sebagai sinyal yang lebih *credible* (Hanafi, 2016).

Pentingnya pemecahan saham bertujuan agar harga saham berada pada harga yang optimal sehingga distribusi saham menjadi lebih luas dan bisa menjangkau investor kecil. Berdasarkan *Trading Range Theory* harga saham yang terlalu tinggi akan membuat saham tersebut tidak likuid. Hal ini dikarenakan kemampuan dari setiap investor berbeda-beda, oleh sebab itu emiten melakukan *stock split* agar harga saham berada pada interval yang optimal. *Stock split* akan membawa harga saham pada tingkat yang lebih murah dan menarik bagi investor sehingga permintaan saham akan meningkatkan dan meningkat pula harga saham (Tandelinin, 2010). Meskipun harga saham mencerminkan nilai perusahaan tetapi

jika saham tersebut terlalu tinggi maka akan mengurangi daya beli dan menurunkan minat investor untuk berinvestasi. Hal ini artinya permintaan akan saham tersebut menurun dan berakibat harga saham sulit untuk naik kembali (Damayanti *et al.*, 2014).

Harga saham akan bereaksi positif pada saat pemecahan saham (*stock split*) diumumkan. Perusahaan akan melakukan *stock split* jika merasa yakin kondisi perusahaan akan baik di masa depan. Informasi inilah yang membuat investor menangkap sinyal dengan positif bahwa kemungkinan keuntungan saham yang stabil dan meningkat (Hanafi, 2016).

Menurut Tobing & Pratama (2013) menyatakan bahwa tindakan *stock split* menyebabkan jumlah saham yang beredar bertambah, sehingga investor yang berhubungan dengan aktivitas tersebut dapat melakukan penyusunan kembali portofolio investasinya. Oleh karena itu, informasi mengenai *stock split* menjadi suatu hal yang penting untuk dipertimbangkan oleh investor dalam mengambil keputusan untuk membeli atau melepaskan saham yang mereka miliki berdasarkan analisis mengenai informasi yang terkandung dalam *stock split*.

Menurut Prasetyo et al (2015) mengatakan bahwa *stock split* merupakan tindakan yang dinilai tidak ekonomis. Meskipun demikian, banyak perusahaan memiliki motivasi untuk melakukan *stock split* agar menurunkan harga saham untuk meningkatkan *return* saham dan likuiditas saham emiten (Zvie et al., 2014). Pada tahun 2017 sampai dengan tahun 2020 sebanyak 39 perusahaan di Bursa Efek Indonesia melakukan *stock split* (www.idx.co.id). Hal ini membuktikan

bahwa *stock split* merupakan salah satu aksi korporasi yang penting diperhatikan dalam berinvestasi.

Dalam penelitian sebelumnya seperti penelitian yang dilakukan oleh (Nurdin & Abdani, 2020) menyebutkan terdapat perbedaan *return* saham sebelum dan setelah dilakukannya *stock split* yang juga ditemukan dalam penelitian oleh Oetari (2016), Mediyanto (2015) dan Rumanti & Moerdiyanto (2012). Namun, penelitian tersebut berbeda dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Widasari (2018), Amal (2015), dan Bachtiar (2013) menyatakan bahwa tidak menemukan adanya perbedaan *return* saham sebelum dan setelah *stock split*.

Stock split berdampak pula pada likuiditas saham yang diukur melalui beberapa cara, diantaranya adalah volume perdagangan saham dan volatilitas saham. Dalam penelitian sebelumnya yang diteliti oleh Rohmah (2018), Sandra (2018), Larasanti (2017), Amal (2015), Mediyanto (2015), dan Rumanti & Moerdiyanto (2012) menyebutkan bahwa terdapat pengaruh yang signifikan terhadap volume perdagangan sebelum dan setelah *stock split*. Namun, dalam beberapa penelitian mendapat hasil yang berbeda seperti yang ditemukan oleh Widasari (2018) menyebutkan bahwa tidak ada perbedaan volume perdagangan saham sebelum dan setelah *stock split*. Hasil penelitian tersebut di atas sama dengan temuan Sandra (2018), Yustisia (2018), dan Ijak (2018), Khajar (2016), Bachtiar (2013), dan Tobing & Pratama (2013) yang menyebutkan bahwa *stock split* tidak berdampak terhadap volume perdagangan. Dalam variabel likuiditas lain yaitu volatilitas saham yang terdapat dalam penelitian oleh Febrianti (2018) menyatakan bahwa volatilitas saham pada waktu sebelum dan setelah *stock split*

tidak memberikan dampak yang signifikan, yang ditemukan juga dalam penelitian Rohmah (2018) dan (Ramantika, 2001).

Dari penelitian di atas terdapat hasil penelitian yang tidak konsisten dan membutuhkan penelitian lebih lanjut. Oleh karena itu, diperlukan data penelitian terbaru yang dapat dijadikan acuan bagi perusahaan untuk mengambil kebijakan pemecahan saham dan sebagai salah satu sumber informasi dalam menentukan keputusan *stock split* tersebut. Penulis bertujuan menguji kembali pemecahan saham terhadap *return* saham dan likuiditas saham sebelum dan setelah dilakukannya *stock split* agar memberikan data yang lebih baru. Dari penelitian sebelumnya tahun sampel penelitian kebanyakan di bawah tahun 2017. Oleh karena itu peneliti mengambil tahun 2017-2020 sebagai sampel data yang terbaru. Dari latar belakang tersebut judul penelitian ini adalah “Analisis *Stock split* Terhadap *Return* Saham dan Likuiditas Saham Pada Perusahaan *Go public* di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2020”.

1.2 Rumusan Masalah

1. Apakah terdapat perbedaan yang signifikan *return* saham sebelum dan sesudah perusahaan melakukan *stock split* ?
2. Apakah terdapat perbedaan yang signifikan likuiditas saham sebelum dan sesudah perusahaan melakukan *stock split* ?

1.3 Tujuan Penelitian

1. Untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan yang signifikan *return* saham sebelum dan sesudah perusahaan melakukan *stock split*.
2. Untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan yang signifikan likuiditas saham sebelum dan sesudah perusahaan melakukan *stock split*.

1.4 Manfaat Penelitian

1. Manfaat Teoritis

Manfaat teoritis penelitian ini adalah untuk memberikan kontribusi bagi pengembangan ilmu dan menambah literatur terutama dalam bidang pasar modal dengan topik penelitian pemecahan saham (*stock split*).

2. Manfaat Praktis

Manfaat praktis penelitian ini adalah sebagai salah satu sumber informasi bagi pelaku pasar modal untuk membuat suatu keputusan terhadap aksi korporasi *stock split* yang dipublikasi oleh perusahaan atau emiten. Sehingga investor dapat mempertimbangkan kembali keputusan untuk berinvestasi disaat perusahaan melakukan *stock split*.

DAFTAR PUSTAKA:

- Amal, M. I. (2015). *Analisis Perbedaan Return Saham, Volume Perdagangan Saham, Laba, Varians Return Saham dan Abnormal Return Sebelum dan Sesudah Stock Split*. Universitas Islam Indonesia.
- Bachtiar, Z. (2013). *Pengaruh Stock Split Terhadap Likuiditas dan Return Pada Perusahaan Go Public di Bursa Efek Indonesia*. Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- Damayanti, N. L., Atmadja, A. T., & Surya, N. A. (2014). *Analisis Pengaruh Pemecahan Saham (Stock Split) Terhadap Tingkat Keuntungan (Return) Saham dan Likuiditas Saham*. 2(1).
- Erlinda, D., Lukiana, N., & Budiwati, H. (2020). *Pengaruh Return Saham, Volume Perdagangan Saham dan Volatilitas Harga Saham terhadap Bid-Ask Spread (Studi Kasus pada Perusahaan yang Melakukan Stock Split di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019)*. 101–106.
- Fahmi, I. (2018). *Pengantar Teori Portofolio dan Analisis Investasi Teori dan Soal Jawab*. Alfabeta-Bandung.
- Febrianti, N. (2018). *Analisis Perbedaan Bid Ask Spread dan Volatilitas Saham Sebelum dan Sesudah Pengumuman Stock Split*. *Bisnis Dan Manajemen*, 7(1), 17.
- Fortuna, C. H. R. (2010). *Analisis Pengaruh Stock Split Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Go Public di Bursa Efek Indonesia*. Universitas Diponegoro.
- Halim, A. (2015). *Manajemen Keuangan Bisnis Konsep dan Aplikasi*. Mitra Wacana Media-Bogor.
- Hanafi, M. M. (2016). *manajemen keuangan*. BPFE-Yogyakarta.
- Ijak, M. T. (2018). *Analisis pengaruh stock split terhadap harga saham dan volume perdagangan saham pada perusahaan go public di bursa efek indonesia*.
- Irham, F. (2011). *Analisis Kinerja Keuangan, Panduan bagi Akademisi, Manajer, dan Investor untuk Menilai Bisnis dari Aspek Keuangan*. Alfabeta-Bandung.
- Jogiyanto, H. (2010). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi (ketujuh)*. BPFE-Yogyakarta.
- Jogiyanto, H. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi (sebelas)*. BPFE-Yogyakarta.
- Khajar, I. (2016). *Analisis Stock Split Terhadap Harga Saham dan Volume Perdagangan Saham Indeks LQ-45 Periode 2010-2016*. 20(3), 395–406.

- Larasanti, N. N. A. (2017). *analisis pengaruh pemecahan saham (stocksplit) terhadap harga saham dan volume perdagangan saham pada perusahaan yang terdaftar di bursa efek indonesia tahun 2006-2015*. Universitas Sanata Dharma.
- Maulana, I. (2018). *Analisis Stock Split Terhadap Return Saham Menurut Pespektif Ekonomi Islam*. UIN Raden Intan Lampung.
- Mediyanto, M. E. (2015). *Pengaruh Stock Split Terhadap Abnormal Return dan Volume Perdagangan (Stock Split Effect Of Abnormal Return And Trading Volume)*. 1–6.
- Nurdin, F., & Abdani, F. (2020). *The effect of Profitability and Stock Split on Stock Return*. 3(2), 52–64.
- Oetari, N. (2016). *Pengaruh Stock Split Terhadap Return Saham, Aktivitas Volume Perdagangan dan Abnormal Return Saham pada Perusahaan yang Masuk Dalam Daftar Efek Syariah Periode 2009-2013*. UIN Sunan Kalijaga.
- Prasetyo, H., Endang, R. A., & Sari, A. R. (2015). *Stock split terhadap Harga Saham pada Perusahaan Go Public di Bursa Efek Indonesia*.
- Puspita, N. V., & Yuliari, K. (2019). *Analisis Pengaruh Stock Split Terhadap Harga Saham , Abnormal Return Dan Risiko Sistematis Saham Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bei 2016-2018)*. 4(1), 95–110.
- Ramantika, P. H. (2001). *Studi Empiris Tentang Stock Split Dan Pengaruhnya Terhadap Aktivitas Volume Perdagangan Dan Volatilitas Saham Di Bursa Efek Jakarta*. In *Eprints Universitas Diponogoro*.
- Rohmah, E. N. (2018). *Pengaruh Kebijakan Stock Split Terhadap Likuiditas Saham, Return Saham, dan Volatilitas Harga Saham (Studi Kasus pada Perusahaan Go Public Di Bursa Efek Indonesia)*. Universitas Islam Indonesia.
- Rumanti, F. A., & Moerdiyanto. (2012). *Pengaruh Pemecahan Saham (Stock Split) terhadap Return dan Trading Volume Activity (TVA) Saham Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2006-2010*. 1–12.
- Sandra, A. Z. (2018). *Analisis Pengaruh Stock Split Terhadap Harga Saham Harga Saham dan Volume Perdagangan Saham*. 07 (12), 87–96.
- Sari, R. (2020). *Perbandingan Return Saham Sebelum dan Sesudah Stock Split dan Reverse Stock Slit Pada Perusahaan Finance di Bursa Efek Indonesia*. 8, 45–56.
- Satria, K. A. (2018). *Analisis Peristiwa Stock Split Terhadap Harga Saham dan Abnormal Return (Stdudi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonedia Tahun2011-2015*. 3(3), 364–384.
- Suryansyah, A. etc. (2018). *Analisis Pengaruh Stock Split Terhadap Harga*

- Saham Pada Perusahaan Go Public di Bursa Efek Indonesia*. 3(1), 61–75.
- Tandelinin, A. (2010). *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*. Kanisius-Yogyakarta.
- Tobing, T. L., & Pratama, W. A. (2013). *Analisis dampak Stock Split Terhadap Harga Saham dan Volume Perdagangan pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI 2010-2013*. 448–462.
- Widasari, C. (2018). *The Effect Of Stock Split Toward Actual Return, Trading Volume Activity, And Bid-Ask Spread (An Empirical Study on The Companies Listed in Indonesia Stock Exchange Period 2015-2017)*. Universitas Negeri Yogyakarta.
- Yustisia, N. (2018). *The Impact of Stock Split on the Performance in Indonesian Manufacturing Companies*. (9) 39–46.
- Zein, Z. A., Indrawati, N., & Hariyanti, D. E. (2009). *Pengaruh Stock Split Terhadap Harga Saham dan Likuiditas Saham*. 17.
- Zvie, B., Alex, K., & Alan, marcus j. (2014). *investasi*. Selamba Empat-Jakarta.
- BEI.(2020). *Corporate action stock split*. Retrieved November 15, 2020, from www.idx.co.id