

**PENGARUH PENGUMUMAN *STOCK SPLIT* DAN VOLATILITAS
SAHAM TERHADAP *ACTUAL RETURN* DENGAN *TRADING VOLUME
ACTIVITY* SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (STUDI KASUS PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA)**



ASLI
JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
4/2.22

Skripsi Oleh:

RIZKA AZZAHRAH

01011281722068

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
PENGARUH PENGUMUMAN *STOCK SPLIT* DAN VOLATILITAS
SAHAM TERHADAP *ACTUAL RETURN* DENGAN *TRADING VOLUME*
***ACTIVITY* SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (STUDI KASUS PADA**
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA)

Disusun Oleh :

Nama : Rizka Azzahrah

NIM : 01011281722068

Jurusan : Manajemen

Fakultas : Ekonomi

Bidang Kajian/ Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan

Tanggal

: _____

Tanggal

.21-10-2021

Dosen Pembimbing

Ketua



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

NIP. 197509011999032001

Anggota



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

NIP. 198303112014042001

ASLI
JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
MIU
4/2.22

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

PENGARUH PENGUMUMAN *STOCK SPLIT* DAN VOLATILITAS SAHAM TERHADAP *ACTUAL RETURN* DENGAN *TRADING VOLUME ACTIVITY* SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA)

Disusun Oleh:

Nama : Rizka Azzahrah

NIM : 01011281722068

Jurusan : Manajemen

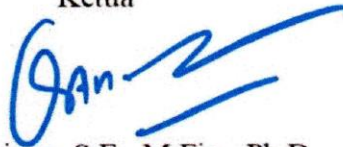
Fakultas : Ekonomi

Bidang Kajian/ Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 17 Desember 2021 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Indralaya, 17 Desember 2021
Panitia Ujian Komprehensif

Ketua



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

Anggota



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

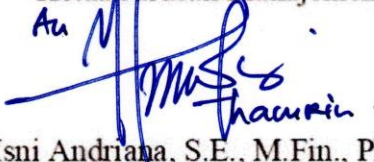
Anggota



Agung Putra Raneo, S.E., M.Si
NIP.198411262015041001

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen



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

ASLI
JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
4/2.22

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Rizka Azzahrah
NIM : 01011281722068
Jurusan : Manajemen
Fakultas : Ekonomi
Bidang Kajian : Manajemen Keuangan

ASLI
JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI UIN
4/2.22

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul:

**PENGARUH PENGUMUMAN *STOCK SPLIT* DAN VOLATILITAS SAHAM
TERHADAP *ACTUAL RETURN* DENGAN *TRADING VOLUME ACTIVITY*
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (STUDI KASUS PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA)**

Pembimbing:

Ketua : Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
Anggota : Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M
Tanggal Ujian : 17 Desember 2021

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang 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.

Indralaya, 17 Desember 2021

Pembuat Pernyataan



Rizka Azzahrah
Rizka Azzahrah
NIM. 01011281722068

MOTO DAN PERSEMBAHAN

“What is meant for you, will reach you even if it is beneath two mountains. What isn't meant for you, won't reach you even if it is between your two lips.”

(Umar Bin Khattab)

Life is about journey, so enjoy the process.

(Rizka Azzahrah)

Skripsi ini saya persembahkan kepada:

- ❖ **Orang tuaku**
- ❖ **Saudara-saudaraku**
- ❖ **Orang terdekatku**
- ❖ **Sahabat-sahabatku**
- ❖ **Teman-temanku**
- ❖ **Agama dan Bangsa**
- ❖ **Almamater**

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian skripsi ini guna memenuhi salah satu persyaratan dalam mencapai gelar Sarjana Ekonomi di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Adapun judul dari penulisan skripsi ini adalah “**Pengaruh pengumuman *stock split* dan volatilitas saham terhadap *actual return* dengan *trading volume activity* sebagai variabel intervening (studi kasus pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia)**”. Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan dan belum mendekati kesempurnaan baik dari segi materi, analisis, maupun penggunaan bahasa. Akhir kata, penulis mengucapkan terima kasih kepada seluruh pihak yang telah membantu dan penulis mengharapkan saran, masukan dan kritik yang membangun demi penulisan yang lebih baik di masa mendatang.

Indralaya, Desember 2021

Penulis



Rizka Azzahrah

UCAPAN TERIMAKASIH

Alhamdulillah rabbi ‘alamin, puji syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT, yang atas rahmat dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi atau tugas akhir ini, beserta pihak-pihak yang telah membantu selama masa perkuliahan dan penyusunan skripsi. Untuk itu pada kesempatan kali ini, penulis ingin menyampaikan ucapan terimakasih kepada semua pihak terutama kepada:

1. Kedua Orangtua saya tercinta Papa dan Mama yang selalu mendoakan anaknya, memberikan arahan, dukungan, motivasi, dan selalu ada disaat penulis butuh. Selalu percaya disaat orang lain ‘mungkin’ tidak, terima kasih banyak Pa, Ma. Beserta saudara-saudaraku Kakak, dan Adek yang juga selalu mendengarkan keluh kesah dan tangisan penulis selama proses ini, terima kasih banyak. Maaf jika selama ini sering cengeng.
2. Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaf, MSCE, selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
3. Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E, selaku Dekan Fakultas Ekonomi, Universitas Sriwijaya.
4. Ibu Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D, selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi, Universitas Sriwijaya.
5. Ibu Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D, selaku Dosen Pembimbing 1 yang telah bersedia memberikan waktu dan segala sumbangan pikiran, saran dan masukan, dukungan moril beserta bantuan lainnya sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik. Terima kasih banyak Ibu.
6. Ibu Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M, selaku Dosen Pembimbing 2 yang telah

bersedia memberikan waktu dan segala sumbangan pikiran, saran dan masukan, dukungan moril beserta bantuan lainnya sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik. Terima kasih banyak Ibu.

7. Bapak Agung Putra Raneo, S.E., M.Si, selaku Dosen Penguji pada Ujian Seminar Proposal Skripsi dan Ujian Komprehensif yang telah banyak memberikan saran dan masukan terkait penulisan skripsi sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik. Terima kasih banyak Pak.
8. Ibu Dr. Yuliani, S.E., M.M, selaku Dosen Pembimbing Akademik (PA) yang telah memberikan arahan dan masukan selama masa perkuliahan.
9. Dosen Pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, khususnya Bapak dan Ibu Dosen Jurusan Manajemen yang telah memberikan ilmu yang insyaallah sangat bermanfaat bagi penulis selama masa perkuliahan.
10. Seluruh Staff Tata Usaha Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah memberikan sumbangsih terhadap kelancaran dalam proses skripsi, baik terkait berkas, dokumen dan sebagainya.
11. Sahabat dan teman-temanku yang juga selalu memberikan dukungan, dan motivasi dalam pengerjaan skripsi ini. Terima kasih banyak.
12. Teman-teman seperjuangan Manajemen angkatan 2017 baik kampus Indralaya maupun Bukit yang telah membantu dalam masa perkuliahan dan saling memberikan support dalam penulisan skripsi. Terima kasih banyak.
13. *And last but not least, I wanna thank me. I wanna thank me for believing me and never quitting.*

Penulis menyadari adanya kekurangan dan keterbatasan selama masa penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, saran, masukan beserta kritik sangat diharapkan agar penulis dapat memperbaiki penulisan di penelitian selanjutnya. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca dan pihak-pihak yang sekiranya membutuhkan.

Palembang, Desember 2021
Penulis



Rizka Azzahrah

ABSTRAK

PENGARUH PENGUMUMAN *STOCK SPLIT* DAN VOLATILITAS SAHAM TERHADAP *ACTUAL RETURN* DENGAN *TRADING VOLUME ACTIVITY* SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA)

Oleh:

Rizka Azzahrah

Penelitian ini bertujuan untuk melihat bagaimana pengaruh pengumuman *stock split* dan volatilitas saham dapat berpengaruh terhadap *actual return* saham dengan *trading volume activity* sebagai variabel interveningnya. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan terdaftar yang melakukan kebijakan *stock split* tahun 2015 – 2020 di Bursa Efek Indonesia. Berdasarkan metode *purposive sampling* didapat 33 sampel perusahaan yang menjadi sampel dalam penelitian. Hipotesis diuji dengan menggunakan model regresi linier berganda dan analisis jalur (*path analysis*) untuk menguji variabel intervening yang digunakan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *stock split* dan *trading volume activity* tidak berpengaruh signifikan terhadap *actual return* saham, akan tetapi volatilitas saham berpengaruh positif signifikan terhadap *actual return*. *Stock split* berpengaruh positif signifikan terhadap *trading volume activity*, sedangkan volatilitas saham tidak berpengaruh signifikan terhadap *trading volume activity*. *Trading volume activity* (TVA) tidak dapat menjadi variabel intervening antara hubungan *stock split* dan volatilitas saham terhadap *actual return*. Peneliti selanjutnya diharapkan untuk dapat menambahkan variabel lain diluar variabel *stock split*, volatilitas saham dan *trading volume activity* yang sekiranya dapat lebih menjelaskan variabel *return* saham secara keseluruhan.

Kata kunci: *Stock split, volatilitas harga saham, trading volume activity, actual return saham.*

ABSTRACT

THE EFFECT OF STOCK SPLIT ANNOUNCEMENTS AND STOCK VOLATILITY ON ACTUAL RETURN WITH TRADING VOLUME ACTIVITY AS INTERVENING VARIABLES (CASE STUDY ON COMPANIES LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE)

By:

Rizka Azzahrah

This study aims to see how the effect of stock split announcements and stock volatility can affect the actual stock returns with trading volume activity as the intervening variable. The population used in this study were all registered companies that carried out a stock split policy in 2015 – 2020 on the Indonesia Stock Exchange (IDX). Based on the purposive sampling method, 33 samples of companies were obtained as samples in the study. The hypothesis was tested using multiple linear regression models and path analysis to test the intervening variables used. The results showed that stock split and trading volume activity had no significant effect on actual stock returns, but stock volatility had a significant positive effect on actual returns. Stock split has a significant positive effect on trading volume activity, while stock volatility has no significant effect on trading volume activity. Trading volume activity (TVA) cannot be an intervening variable between the relationship of stock split and stock volatility on actual return. Further researchers are expected to be able to add other variables beside of the stock split variable, stock volatility and trading volume activity which can better explain the stock return variable as a whole.

Keywords: Stock split, stock volatility, trading volume activity, actual return.

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

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

Nama : Rizka Azzahrah

NIM : 01011281722068

Jurusan : Manajemen

Fakultas : Ekonomi

Bidang Kajian : Manajemen Keuangan

Judul Skripsi : Pengaruh pengumuman *stock split* dan volatilitas saham terhadap *actual return* dengan *trading volume activity* sebagai variabel intervening (studi kasus pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

ASLI
JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
4/2.22

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

Indralaya, Desember 2021

Pembimbing Skripsi,
Ketua

Anggota



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



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

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen



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

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama : Rizka Azzahrah
Jenis Kelamin : Perempuan
Tempat/ Tanggal Lahir : Palembang/ 9 Februari 2000
Agama : Islam
Status : Belum Menikah
Alamat : Jl. Tanjung Barangan Lr.
Temiyang II No. B4 RT.04
RW.03 Kec. Ilir Barat 1 Kel.
Bukit Baru, Palembang
Email Address : Rizkazzahrah@gmail.com



Pendidikan Formal

Sekolah Dasar : SD Muhammadiyah 1 Palembang
SLTP : SMP Negeri 13 Palembang
SLTA : SMA Negeri 2 Palembang
Strata-1 : Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi
Universitas Sriwijaya (2021)

Pendidikan Non Formal

1. Online Course by ADBInstitute, Advancing the Digital Economy for Sustainable Growth in Asia (2020)
2. Online Course by King's College London, Introduction to Business Management (2020)
3. Online Course by United States Institute of Peace, Negotiation: Shaping the Conflict Landscape (2020)
4. Online Course by UNICEF, Child Protection Results-Based Management Resource Pack-How to Plan, Monitor and Evaluate Child Protection Programmes (2020)

Penghargaan Prestasi

1. Juara 1 Lomba Business Case pada Management EXPO (2019)

Kerja

1. Praktek Kerja Lapangan (Magang) di Bappeda Litbang Kota Palembang Divisi Umum dan Perencanaan (2020)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKIRPSI	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iv
MOTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR.....	vi
UCAPAN TERIMAKASIH.....	vii
ABSTRAK	x
ABSTRACT	xi
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK.....	xii
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	xiii
DAFTAR ISI.....	xiv
DAFTAR GRAFIK	xvii
DAFTAR TABEL.....	xviii
LAMPIRAN.....	xix
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	7
1.3. Tujuan Penelitian.....	8
1.4. Manfaat Penelitian.....	8
1.4.1. Manfaat Teoritis.....	8
1.4.2. Manfaat Praktis.....	8
BAB II STUDI KEPUSTAKAAN.....	9
2.1. Landasan Teori	9
2.1.1. <i>Stock Split</i>	9
2.1.1.1. <i>Signaling Theory</i>	10
2.1.1.2. <i>Liquidity Theory</i>	12
2.1.1.3. <i>Optimal Trading Range</i>	14
2.1.2. Volatilitas Saham.....	15
2.1.3. <i>Trading Volume Activity</i>	17
2.1.4. <i>Actual Return Saham</i>	19
2.2. Penelitian Terdahulu.....	22
2.3. Kerangka Pemikiran	35
2.4. Pengembangan Hipotesis.....	35
2.4.1. Pengaruh <i>Stock Split</i> Terhadap <i>Actual Return Saham</i>	35

2.4.2.	Pengaruh <i>Stock Split</i> Terhadap <i>Trading Volume Activity</i>	36
2.4.3.	Pengaruh Volatilitas Terhadap <i>Actual Return Saham</i>	36
2.4.4.	Pengaruh Volatilitas Terhadap <i>Trading Volume Activity</i>	37
2.4.5.	Pengaruh <i>Trading Volume Activity</i> Terhadap <i>Actual Return Saham</i>	37
2.4.6.	Pengaruh Langsung atau Tidak Langsung <i>Trading Volume Activity Terhadap Stock Split dan Actual Return Saham</i>	38
2.4.7.	Pengaruh Langsung atau Tidak Langsung <i>Trading Volume Activity Terhadap Volatilitas Saham dan Actual Return Saham</i>	39
BAB III METODE PENELITIAN		40
3.1.	Ruang Lingkup Penelitian	40
3.2.	Rancangan Penelitian.....	40
3.3.	Jenis dan Sumber Data.....	41
3.4.	Teknik Pengumpulan Data	42
3.4.1.	Studi Pustaka.....	42
3.4.2.	Dokumentasi	42
3.5.	Populasi dan Sampel Data	42
3.6.	Teknik Analisis Data	43
3.6.1.	Uji Normalitas.....	43
3.6.2.	Uji Multikolinieritas.....	44
3.6.3.	Uji Heteroskedastisitas.....	44
3.6.4.	Uji Autokorelasi.....	45
3.6.5.	Uji Model.....	45
3.6.5.1.	Koefisien Determinasi R^2	45
3.6.5.2.	Uji Statistik F.....	45
3.6.5.3.	Uji Statistik t.....	46
3.6.6.	Analisis Jalur (<i>Path Analysis</i>).....	46
3.7.	Definisi Operasional Variabel.....	48
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		51
4.1.	Analisis Deskriptif.....	51
4.2.	Uji Asumsi Klasik	53
4.2.1.	Uji Normalitas.....	53
4.2.2.	Uji Multikolinieritas.....	54
4.2.3.	Uji Heteroskedastisitas	56
4.2.4.	Uji Autokorelasi.....	57
4.3.	Analisis Regresi Linear Berganda	58
4.4.	Koefisien Determinasi	61
4.5.	Uji Hipotesis Regresi Linear	63

4.5.1. Pengujian Simultan (Uji Statistik F).....	63
4.5.2. Pengujian Parsial (Uji Statistik T)	64
4.6. Uji Sobel.....	68
4.7. Pembahasan	71
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	84
5.1. Kesimpulan.....	84
5.2. Saran	85
5.3. Keterbatasan Penelitian	86
DAFTAR PUSTAKA	88

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1. Jumlah perusahaan yang melakukan stock split per tahun.....	1
Grafik 1.2. Data <i>Return</i> Saham IHSG Periode Tahun 2015 – Tahun 2020	3
Grafik 1.3. Data Volume Perdagangan IHSG Periode Tahun 2015 – Tahun 2020	3

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu	22
Tabel 3.1. Pengambilan Sampel Penelitian.....	43
Tabel 3.2. Definisi Operasional Variabel.....	49
Tabel 4.1. Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	51
Tabel 4.2. Hasil Uji Normalitas <i>Kolmogorov Smirnov</i>	54
Tabel 4.3. Hasil Uji Multikolinearitas Sub Struktur Model 1	55
Tabel 4.4. Hasil Uji Multikolinearitas Sub Struktur Model 2.....	55
Tabel 4.5. Hasil Uji Gletser Heteroskedastisitas Sub Struktur Model 1	56
Tabel 4.6. Hasil Uji Gletser Heteroskedastisitas Sub Struktur Model 2.....	57
Tabel 4.7. Hasil Uji Autokorelasi Sub Struktur Model 1	58
Tabel 4.8. Hasil Uji Autokorelasi Sub Struktur Model 2.....	59
Tabel 4.9. Hasil Koefisien Regresi Linear Berganda Sub Struktur Model 1	59
Tabel 4.10. Hasil Koefisien Regresi Linear Berganda Sub Struktur Model 2.....	60
Tabel 4.11. Hasil Koefisien Determinasi Sub Struktur Model 1	62
Tabel 4.12. Hasil Koefisien Determinasi Sub Struktur Model 2	62
Tabel 4.13. Hasil Uji Simultan (Uji F) Sub Struktur Model 1	63
Tabel 4.14. Hasil Uji Simultan (Uji F) Sub Struktur Model 2.....	64
Tabel 4.15. Hasil Uji Parsial (Uji t) Sub Struktur Model 1.....	66
Tabel 4.16. Hasil Uji Parsial (Uji t) Sub Struktur Model 2.....	66
Tabel 4.17. Hasil Uji Sobel.....	69

LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Perusahaan yang Dijadikan Sampel dalam Penelitian	98
Lampiran 2. Data <i>Close Price</i> Saham Sebelum <i>Stock Split</i>	99
Lampiran 3. Data <i>Close Price</i> Saham Setelah <i>Stock Split</i>	100
Lampiran 4. Data <i>Actual Return</i> Saham Sebelum <i>Stock Split</i>	101
Lampiran 5. Data <i>Actual Return</i> Saham Setelah <i>Stock Split</i>	102
Lampiran 6. Harga Saham Tertinggi dan Terendah Sebelum <i>Stock Split</i>	103
Lampiran 7. Harga Saham Tertinggi dan Terendah Setelah <i>Stock Split</i>	105
Lampiran 8. Data Volatilitas Harga Saham Sebelum <i>Stock Split</i>	107
Lampiran 9. Data Volatilitas Harga Saham Setelah <i>Stock Split</i>	108
Lampiran 10. Jumlah Saham yang Diperdagangkan Sebelum <i>Stock Split</i>	109
Lampiran 11. Jumlah Saham yang Diperdagangkan Setelah <i>Stock Split</i>	111
Lampiran 12. Jumlah Saham Beredar Sebelum <i>Stock Split</i>	113
Lampiran 13. Jumlah Saham Beredar Setelah <i>Stock Split</i>	115
Lampiran 14. Data TVA Sebelum <i>Stock Split</i>	117
Lampiran 15. Data TVA Setelah <i>Stock Split</i>	118

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Pada perdagangan awal tahun 2020 sampai dengan Desember 2020, PT Bursa Efek Indonesia mencatat ada lima emiten terdaftar yang melakukan aksi korporasi berupa *stock split* sepanjang tahun berjalan dengan alasan yang sama dikarenakan harga jual saham mereka dinilai terlalu tinggi sehingga mengurangi kemampuan investor untuk membeli (cnbcindonesia.com, 2020).

Aksi korporasi berupa kebijakan *stock split* ini merupakan hal yang sudah tidak asing lagi bagi perusahaan di Indonesia terbukti dengan banyaknya jumlah yang berbeda setiap tahunnya yang dapat dilihat pada grafik dibawah ini:

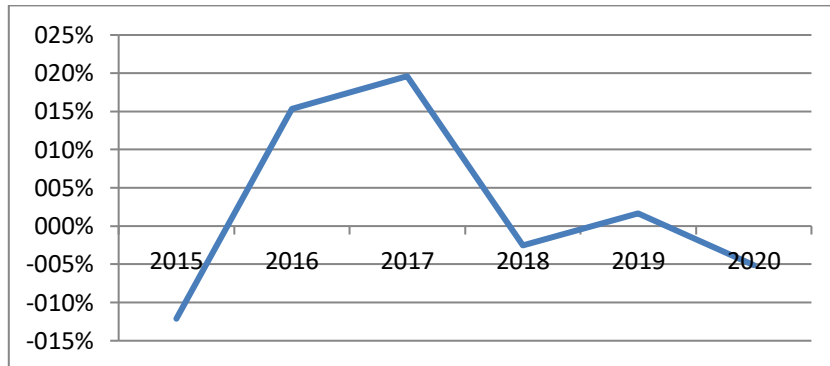


Sumber: PT Bursa Efek Indonesia (2020), data diolah

Grafik 1.1. Jumlah perusahaan yang melakukan stock split per tahun

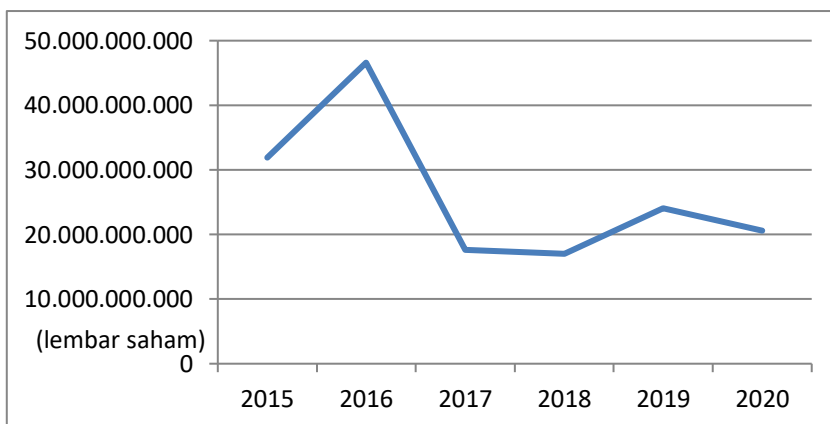
Dari grafik 1.1. dapat dilihat jumlah perusahaan yang melakukan *stock split* selama enam tahun terakhir cukup banyak dengan jumlah 69 perusahaan. Menurut Ang (2012) *stock split* dapat didefinisikan sebagai strategi korporasi yang membagi atau memecah nilai nominal saham menjadi nilai yang lebih kecil dari nominal sebelumnya. Perusahaan melakukan *stock split* dengan harapan dapat menarik minat investor untuk melakukan transaksi saat harga saham menjadi lebih terjangkau serta peningkatan likuiditas saham setelah eksekusi. Hal ini dikarenakan jika minat investor dalam melakukan transaksi di pasar berkurang, maka akan berdampak pada likuiditas perdagangan saham emiten yang secara tidak langsung akan mempengaruhi tingkat penerimaan atau tingkat pengembalian terhadap investor yang menanamkan modalnya di perusahaan tersebut.

Menurut Jogiyanto (2017) *return* merupakan tingkat keuntungan atau hasil yang diperoleh atas dasar investasi yang telah dilakukan. *Return* atau tingkat pengembalian yang akan mereka terima ini disebut dengan *actual return*. *Actual return* merupakan *return* yang telah terjadi dan diterima oleh investor, dihitung menggunakan data historis. Di bawah ini grafik yang menunjukkan data *return* dan volume perdagangan saham tahun 2015 sampai dengan tahun 2020:



Sumber: www.finance.yahoo.com (2020), data diolah

Grafik 1.2. Data Return Saham IHSX Periode Tahun 2015 – Tahun 2020



Sumber: www.finance.yahoo.com (2020), data diolah

Grafik 1.3. Data Volume Perdagangan IHSX Periode Tahun 2015 – Tahun 2020

Berdasarkan grafik 1.2 dan 1.3 *return* saham IHSX pada tahun 2015 berada dipersentase $-12,12\%$ dengan volume perdagangan 31.913.944.600 lembar saham. Tahun 2016 *return* mengalami kenaikan dengan persentase $15,32\%$ yang diikuti dengan naiknya volume perdagangan sebesar 44.679.282.300 lembar saham dari tahun sebelumnya. Volume perdagangan untuk tahun 2017 lebih kecil dibandingkan dengan volume perdagangan ditahun-tahun sebelumnya dengan volume 17.590.282.700

lembar saham, akan tetapi *return* yang dihasilkan lebih besar dibandingkan *return* tahun sebelumnya dengan angka 19,61%. Selanjutnya untuk tahun 2018, *return* IHSG kembali mengalami penurunan indeks selama setahun dengan persentase -2,53% dikarenakan pertumbuhan ekonomi Indonesia yang belum beranjak dari angka 5%, depresiasi nilai tukar rupiah, defisit neraca perdagangan, dan berbagai sentimen baik dari dalam dan luar negeri yang terjadi pada saat itu yang diikuti dengan penurunan volume perdagangan sebesar 580.427.600 lembar saham dari tahun sebelumnya. Namun setelah Indonesia berhasil menguatkan kinerja IHSG dengan menaikkan *return* saham menjadi 1,69% dan likuiditas perdagangan pada tahun 2019, kinerja IHSG kembali mengalami penurunan dengan nilai -5,08% saat penutupan dengan jumlah 20.588.724.900 untuk volume perdagangan tahun 2020 dengan nilai -2.07% untuk pertumbuhan ekonomi Indonesia selama tahun berjalan.

Hal ini didukung oleh hasil penelitian yang dilakukan oleh Attari, Rafiq, and Awan (2012) dalam penelitiannya yang menggunakan periode data harian Januari 2000 - Maret 2012 di Bursa Efek Pakistan yang menyatakan bahwa *trading volume activity* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham, dan perubahan dalam volume dan *return*.

Volatilitas saham juga merupakan salah satu jenis informasi penting di pasar modal yang dibutuhkan investor sebelum mengambil keputusan dalam investasinya. Menurut Jogiyanto (2017) volatilitas merupakan fluktuasi dari *return-return* suatu sekuritas atau portofolio dalam periode tertentu yang dipengaruhi oleh informasi yang

terkandung di pasar modal. Nilai volatilitas yang besar ini diproyeksikan sebagai dampak dari tingginya nilai *trading volume activity* yang meningkat dipasar, sehingga berdampak pada likuiditas dan sebaliknya. Perubahan dari harga saham memerlukan volume, sehingga tingginya tingkat volatilitas harga saham merupakan akibat dari volatilitas volume dan aktivitas perdagangan. Dalam situasi ini, perubahan harga saham menyebabkan investor melakukan perdagangan lebih dari rata-rata volume perdagangan saham. Hal ini diperkirakan akan berdampak langsung daripada perubahan volume perdagangan saham. Akibatnya, volatilitas harga saham berpotensi mengubah keuntungan atau *return* yang akan diperoleh investor (Cheriyana dan Lazar, 2019).

Menurut Putri, Isnurhadi, dan Hamdan (2018) dalam penelitiannya yang dilakukan di Bursa Efek Indonesia menyatakan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara harga saham dan aktivitas volume perdagangan sebelum dan sesudah *stock split*, artinya harga saham dan volume perdagangan saham tidak meningkat signifikan setelah pengumuman *stock split*. Akan tetapi pada *abnormal return* disini terdapat perbedaan yang signifikan sebelum dan sesudah *stock split*, tetapi perbedaan tersebut menunjukkan adanya penurunan *abnormal return* setelah pengumuman *stock split*. Berbeda dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Yustisia (2018) dalam penelitiannya yang juga dilakukan di Bursa Efek Indonesia menyatakan bahwa *stock split* tidak mempengaruhi semua variabel yang diteliti baik aktivitas volume perdagangan, *spread bid-ask*, dan *abnormal return*.

Menurut Chung dan Chuwonganant (2018) dalam penelitiannya yang mengambil sampel dari saham NYSE, AMEX, dan NASDAQ menyatakan bahwa volatilitas pasar dapat mempengaruhi *return* saham baik secara langsung maupun tidak langsung melalui dampaknya terhadap penyediaan likuiditas. Artinya, sebelum volatilitas mempengaruhi *return* saham, volatilitas mempengaruhi likuiditas terlebih dahulu dalam hal ini dicerminkan dengan *trading volume activity*. Hal ini didukung oleh pernyataan dari Rupande, Muguto, dan Muzindutsi (2019) dalam penelitian yang dilakukan pada *South African Market* yang menyatakan bahwa hubungan yang signifikan antara sentimen investor dengan volatilitas *return* saham yang menunjukkan bahwa behavioral finance secara signifikan dapat menjelaskan perilaku *return* pasar saham. Tetapi berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Eugene dan French (2016) dalam penelitiannya di *US Market Index* menyatakan bahwa volatilitas berpengaruh negatif terhadap *return* saham, dengan mengembangkan alokasi aset untuk menyesuaikan dengan toleransi resiko dan investasi yang diinginkan merupakan cara yang lebih efektif untuk tujuan investasi jangka panjang.

Menurut Cheriyan dan Lazar (2019) dalam penelitian yang dilakukan di *Indian Stock Market* menyatakan bahwa volatilitas secara positif mempengaruhi aktivitas perdagangan di pasar saham India yang menunjukkan bahwa peningkatan aktivitas perdagangan menghasilkan peningkatan volatilitas dari pengembalian di pasar. Volatilitas menunjukkan pengaruh yang signifikan secara statistik terhadap likuiditas dari hubungannya terkait dengan pengaruh dari aktivitas perdagangan saham.

Sedangkan pernyataan ini berbeda dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Koesoemasari *et al.* (2017) dalam penelitian di Bursa Efek Indonesia yang menyatakan bahwa volume perdagangan tidak mempunyai kekuatan sebagai faktor penjelas pergerakan harga saham di Indonesia.

Menurut Yonis (2013) dalam penelitian yang dilakukan di Hong Kong (HKEX), Korea (KRX), Singapore (SGX), Taiwan (TWSE) dan, USA (NYSE) *stock markets* menyatakan bahwa adanya hubungan kontemporer yang positif antara absolut *return* dan *trading volume* di pasar sehingga menciptakan hubungan yang positif antara volatilitas dan *trading volume*, sehingga dalam pernyataan ini *trading volume activity* dapat digunakan sebagai variabel penghubung dalam menguji kaitan antar volatilitas saham dan *return* saham.

Berdasarkan uraian pada fenomena gap dan *research gap* di atas, penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul “Pengaruh *stock split* dan volatilitas saham terhadap *actual return* dengan *trading volume activity* sebagai variabel intervening”.

1.2. Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang dan fenomena diatas dapat dirumuskan masalah dalam penelitian ini yaitu, bagaimana pengumuman *stock split* dan volatilitas saham dapat berpengaruh terhadap *actual return* dengan *trading volume activity* sebagai variabel interveningnya?

1.3. Tujuan Penelitian

Penelitian ini bermaksud untuk melihat bagaimana pengumuman *stock split* dan volatilitas saham dapat berpengaruh terhadap *actual return* dengan *trading volume activity* sebagai variabel interveningnya.

1.4. Manfaat Penelitian

1.4.1. Manfaat Teoritis

Secara teoritis penelitian ini diharapkan dapat menjadi sumber informasi atas dasar perusahaan melakukan *stock split* serta efek yang ditimbulkannya terhadap likuiditas perdagangan saham dan minat investor akibat semakin rendahnya harga saham. Harga saham yang semakin rendah akan menambah kemampuan saham tersebut untuk diperjualbelikan setiap saat dan akan meningkatkan efisiensi pasar.

1.4.2. Manfaat Praktis

1. Investor dapat menggunakan penelitian ini untuk mengevaluasi ekuitas yang diperdagangkan di pasar dengan menggunakan faktor-faktor yang digunakan dalam penelitian, sehingga memungkinkan mereka untuk memilih kemungkinan investasi terbaik.
2. Penelitian ini dapat menjadi sumber bagi masyarakat umum untuk menilai keberhasilan suatu bisnis atau organisasi berdasarkan informasi yang didapat dari data laporan keuangan perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Aduda, J. O., and Caroline, C. (2010). Market Reaction to Stock Splits Empirical Evidence From The Nairobi Stock Exchange. *African Journal of Business & Management (AJBUMA)*, 1(1999), 165–184.
- Agustin, S., Santoso, B.H., and Firmansyah, A.D. (2017). Comparative Analysis of Trading-Volume Activity and Abnormal Return Before and After Stock Split. *Internasional Journal of Scientific and Research Publications*, Vol. 7, Issue 11, November 2017. ISSN 2250-3135.
- Al-Jafari, M. K., dan Tliti, A. (2013). An Empirical Investigation of the Relationship between Stock Return and Trading Volume: Evidence from the Jordanian Banking Sector. *Journal of Applied Finance & Banking*, 3(3), 45–64.
- Andiani, N. W. S., dan Gayatri. 2018. Pengaruh Volume Perdagangan Saham, Volatilitas Laba, Dividend Yield, Dan Ukuran Perusahaan Pada Volatilitas Harga Saham. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* Vol. 24. 3. September (2018): 2148-2175.
- Attari, Rafiq, and Awan (2012). The Dynamic Relationship between Stock Volatility and Trading Volume From The Athens Stock Exchange. *International Journal of Empirical Finance*, 3(3), 152–165.
- Ang, Robert. 2012, *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia (The Intelligent Guide To Indonesian Capital Market)*. Edisi Pertama. Mediasoft Indonesia. Jakarta.
- Baker, W dan P. Gallagher, 1980. Management view of stock split, *Financial Management*. Vol. 9: 73-77.
- Budiyato A., Ismani, dan Ngadirin (2006). Analisis Trading Volume Activity (TVA) Dan Abnormal Return Pada Saham Perusahaan-Perusahaan Yang Tercatat

- Dalam Jakarta Islamic Index (JII) Sebelum Dan Setelah Bergabung Dengan JII. *Jurnal Pendidikan Akuntansi Indonesia*, Vol. V No.1 2006, hal 42-54.
- Brennan, M. J., dan Copeland, T., 1988, Stock Splits, Stock Prices, and Transaction Costs, *Journal of Financial Economics* 22, pp. 83-101.
- Brigham EF and Gapenski. 2014. *Financial management Theory & Practice*. The Drydeen Press. Orlando.
- Brigham, Eugene F. dan Joel F. Houston, 2018. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan, Buku Satu, Edisi Empat Belas, Alih Bahasa Ali Akbar Yulianto*. Jakarta: Salemba Empat.
- Campbell, K., and Ohuocha, C. (2011). The Stock Market Reaction to Stock Dividends In Nigeria And Their Information Content. *Managerial Finance*, 37(3), 295–311.
- Chan, K. dan W.M. Fong. 2000. Trade size, Order Imbalance, and The Volatility Volume Relation. *Journal of Financial Economics*. p. 248 –249
- Cheriyana, N. K., and Lazar, D. (2019). Relationship Between Liquidity, Volatility and Trading Activity: An Intraday Analysis of Indian Stock Market. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 9(1), 17–22.
- Chung, K. H., & Chuwonganant, C. (2014). Uncertainty, market structure, and liquidity. *Journal of Financial Economics*, 113(3), 476–499.
- Chung, K. H., and Chuwonganant, C. (2018). Market Volatility and Stock Returns: The Role Of Liquidity Providers. *Journal of Financial Markets*, 37(2010), 17–34.
- Connelly, B. L., Certo, S. T., Ireland, R. D., and Reutzel, C. R. (2011). Signaling Theory: A Review And Assessment. *Journal of Management*, 37(1), 39–67.
- Conroy, R.M., R.S. Harris and B.A. Bennet. 1990. The Effect of Stock Split on Bid

- Ask Spread. *Journal of Finance* 45 (September), 1285-1295.
- Deniss, P. (2013). Stock Split And Liquidity: The Case Of The Nasdaq-100 Index Tracking Stock. *The Financial Review* 38 (2003) 415-433.
- Dewi, S., dan Paramita, R.A.S. 2019. Pengaruh Kebijakan Dividen, Volume Perdagangan, Earning Volatility, Leverage, dan Firm Size Terhadap Volatilitas Harga Saham Perusahaan LQ45. Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Surabaya. *Jurnal Ilmu Manajemen* Vol. 7 No. 3.
- Dimitrious dan Simos. 2011. The Relationship Between Stock Return and Volatility The Seventeen Largest Interntional Stock Market: A Semi Parametric Approach. *Modern Economy*, 2011, Vol.2, 1-8.
- Fama, Eugene and French, K. (2016). Can Volatility Predict Returns?. *Dimensional Fund Advisors* (2016), 19-22.
- Fama, E.F., Fisher, L., Jensen, M., dan Roll, R. 1969. The adjustment of stock prices to new information, *International Economic Review*. Vol. 1: 1-21
- French, K.R., Schwert, G.W., dan Stambaugh, R.F. (1987). Expected Stock Returns and Volatility. *Journal of Financial Economics*. Vol 19, 3-29.
- Firmansyah, A. D., dan Agustin, S. (2016). Analisis Perbandingan Trading Volume Activity dan Abnormal Return Sebelum Sesudah Stock Split. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 5(5), 1–15.
- Garman, Mark B. and Michael J. Klass, 1980. On the Estimation of Security PriceVolatility from Historical Data, *The Journal of Business*, Vol. 53 No. 1, Hal. 67–78.
- Ghozali, Imam, 2011, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 19*, Edisi Kelima, Universitas Diponegoro, Semarang.

- Ginting, S., dan Rahyuda, H. (2014). Perbedaan Volume Perdagangan Saham Dan Abnormal Return Saham Sebelum Dan Sesudah Peristiwa Pemecahan Saham (Stock Split) Pada Perusahaan Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 3(6), 253628.
- Gitman, Lawrence J. dan Zutter Chad J., (2013), Principles Of Managerial Finance. 13th Edition, Prentice Hall, Boston, USA
- Gujarati, Damodar N. 2015. Dasar-Dasar Ekonometrika. Buku II. Edisi Kelima. Jakarta Selatan: Salemba Empat.
- Hanafie, L., dan Diyani, L. A. (2016). Pengaruh Pengumuman Stock Split Terhadap Return Saham , Abnormal Return dan Trading Volume Activity. *Jurnal Bisnis Dan Komunikasi*, 3(2), 13–20.
- Hidayat, M., Efni, Y., dan Rokhmawati, A., 2018. Pengaruh Total Aset Turnover, Debt to Equity Rasio, Cash Flow Terhadap Return Saham dengan Trading Volume Activity Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Finansial Indonesia*. Vol. 2, No. 1, Oktober 2018.
- Husnan, Suad. (2015). Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas. (Edisi 5). Yogyakarta : UPPN STIM YKPN.
- Indarti, I., dan Purba, D. M. B. (2011). Analisis Perbandingan Harga Saham dan Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah Stock Split. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 13(1), 57–63.
- Isnurhadi, I. (2010). Kinerja Saham Perusahaan Sebelum dan Sesudah Stock-Split di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Sriwijaya*, 8(16), 13–28.
- Jin, X. (2017). Time-varying return-volatility relation in international stock markets. *International Review of Economics and Finance*, 51(May), 157–173.

- Jogiyanto, 2017. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi (Edisi ke 10)*. Yogyakarta: BPFE.
- Judokusumo, H. 2007. *Pengantar Derivatif dalam Moneter Internasional*, Jakarta: Grasindo.
- Koesoemasari, D. S., Hadiyanto, K., Sundari, S., dan Harsuti. (2017). Hubungan Antara Volatilitas Harga Saham dan Volume Perdagangan Saham di Bursa Efek Indonesia. *Sustainable Competitive Advantage Journal*, 7(1), 423–434.
- Koubaa, Y., and Slim, S. (2019). The relationship between trading activity and stock market volatility: Does the volume threshold matter? *Economic Modelling*, 82(January), 168–184.
- Kristanto, M. E., dan Idris. (2016). Analisis Pengaruh Inflasi, Kurs, dan Suku Bunga Terhadap Pergerakan Bersama Return Saham IHSG dan Volume Perdagangan Periode Januari 2006 – Desember 2015. *DIPONEGORO Journal of Management*, 5(3), 1–15.
- Kudryavtsev, A. (2017). The effect of stock return sequences on trading volumes. *International Journal of Financial Studies*, 2017, 5, 20.
- Lakonishok, J. and B. Lev. 1987. Stock split and Stock Dividend: Why, Who and When. *Journal of Finance*, 42, 913- 932.
- Lamoureux, C.G. and P. Poon. 1987. The Market Reaction to Stock Splits. *Journal of Finance*, 42, 1347-1370.
- Merthadiyanti, L. A. W., dan Yasa, G. W. (2019). *Trading Volume Activity dan Bid-Ask Spread Setelah Stock Split* E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana, Vol.27.1.April (2019) : 311-335
- Mila, W 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. *Undergraduate Thesis*, Universitas Diponegoro.

Mishkin, Frederic S. 2017. *Ekonomi Uang, Perbankan, dan Pasar Keuangan*. Edisi 11 Buku 1. Salemba Empat : Jakarta.

Muinamia, D. (2013). The Effect of Voluntary Disclosures on the Stock Returns of Firms Listed At the Nairobi Securities Exchange. *Thesis, University of Nairobi*, (October), 9–36.

Munthe, K. (2017). Perbandingan Abnormal Return Dan Likuiditas Saham Sebelum Dan Setelah Stock Split: Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi*, 20(2), 254.

Muscarella, C. dan M., Vetsuypens, 1996, “Stock Splits: Signalling or Liquidity? Solo-Splits”, *Journal of Financial Economics*, 42(1): 3- 26.

Naik, P. K., Gupta, R., and Padhi, P. (2018). The Relationship between Stock Market Volatility and Trading Volume: Evidence from South Africa. *The Journal of Developing Areas*, 52(1), 99–114.

Pathirawasam, C. (2011). The Relationship Between Trading Volume and Jump Processes in Financial Markets. *Journal of Competitiveness*, 41(3), 41–49.

Pramana, A., dan Mawardi, W. (2012) Analisis Perbandingan Trading Volume Activity dan Abnormal Return Saham Sebelum dan Sesudah Pemecahan Saham *Jurnal Manajemen Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro*, Vol.1, No. 1, Tahun 2012, Hal. 1-9

Putri, A. K., Isnurhadi, I., dan Hamdan, U. (2018). Pengaruh Stock Split Terhadap Likuiditas Dan Return Saham Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek

- Indonesia. Undergraduate Thesis, Sriwijaya University, 1–13.
- Petkova, R., Akbas, F., Armstrong, W. (2011), “The Volatility of Liquidity and Expected Stock Returns,” Available at SSRN: <http://ssrn.com/abstract=1786991>
- Rahmayani, M. W., Riyadi, W., dan Ginanjar, Y. (2020). Pengaruh Volume Perdagangan Saham dan Leverage Terhadap Volatilitas Harga Saham. *Jurnal Ilmiah Ekonomi dan Keuangan Syariah*, Vol. 1, No.2, Januari 2020.
- Ravichandran, K., and Bose, Sanjoy (2012). Relationship Between Stock Return and Trading Volume. *Research Journal of Business Management* 6(1) : 30-39, 2012.
- Rumanti, Fretty Asih dan 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, jurnal skripsi.
- Rupande, L., Muguto, H. T., and Muzindutsi, P. F. (2019). Investor Sentiment and Stock Return Volatility: Evidence From The Johannesburg Stock Exchange. *Cogent Economics and Finance*, 7(1).
- Santa, S., dan Muharam, H. (2015). Analisis Pengaruh Volatilitas Harga, Likuiditas Saham, Eps, Size Firm, Momentum Overnight Terhadap Return Saham. *Diponegoro Journal of Management*, 4(2003), 1–12.
- Schultz, P. 2000. Stock splits, Tick Size and Sponsorship. *Journal of Finance*, 55, 429-450.
- Setyawan, I. R. (2010). Stock Split dan Likuiditas Saham di BEI: Pengujian Menggunakan Hipotesis Likuiditas. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 7(2), 124–138.
- Sutrisno, B. (2017). Hubungan Volatilitas dan Volume Perdagangan di Bursa Efek Indonesia. *Esensi*, 7(1), 15–26.

- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung : Alfabeta, CV.
- Suryanto, dan Muhyi, H. A. (2017). Analisis Perbandingan Volume Perdagangan Saham Sebelum Dan Sesudah Stock Split Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu Politik Dan Komunikasi*, VII(2), 217–226.
- Stiglitz, J. E. (2002). Information and the Change in the Paradigm of Economics. *American Economic Review* 92(3) , 460-501.
- Tabibian, S. A. (2013). The Effect of Stock Split on Stock Return: Evidence from Malaysia. *International Journal of Advances in Management, Technology & Engineering Sciences*, 2(12), 55–58.
- Tandelilin, Eduardus. 2017. *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*. Edisi pertama. Yogyakarta : Kanisius
- Thielen, B. (2016). Volatility and stock market returns. Tilburg University Faculty of Economics and Business Administration Department of Finance, 38.
- Wahyuliantini, N. M. dan Suarjaya, A. A. G. 2015. Pengaruh Harga Saham, Volume Perdagangan Saham, dan Volatilitas Harga Saham Terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan Manufaktur di BEI. *Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis dan Kewirausahaan* Vol. 9, No. 2, Agustus.
- Wibowo, Buddi. (2004). Pengujian Tuntas atas Anomali Pola Harian dan Efek Akhir Pekan pada Return dan Volatility IHSG dan LQ45 (1994-2004). *Usahawan* , No.12, Tahun XXXIII, pp:3-7.z
- Winari, A. A., dan Wahyudi, S. (2016). Pengaruh Trading Volume Activity, Cash Flow Operation, Return on Assets, Current Ratio dan Debt to Equity Ratio Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sektor Properti dan Real Estate di BEI Periode 2010-2014. *Diponegoro Journal of Management*, 5(4), 1–14.

Yonis, M. (2013). Trading Volume and Stock Return : Empirical Evidence for Asian Tiger Economies. Master Thesis, 30 ECTS, p.1-68.

Yustisia, N. (2018). The Impact Of Stock Split On The Performance in Indonesian Manufacturing Companies. Binus Business Review, 9(1), 39.

Zulhawati, 2010, Aktivitas Volume Perdagangan di Pasar Modal Indonesia Tahun Laporan Keuangan 1996, KOMPAK, No, 22, Januari, hal. 505-520