



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN

**ANALISIS PENGARUH *SPIN-OFF* TERHADAP VOLUME
TRANSAKSI, VOLATILITAS HARGA DAN *RETURN* SAHAM.**

(Studi kasus pada PT Alamtri Resources Indonesia Tbk dan PT Adaro
Andalan Indonesia Tbk)



Disusun Oleh :

Fauzan Akmal Hidayat/2104443004

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN
JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
TAHUN 2025**



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN

**ANALISIS PENGARUH *SPIN-OFF* TERHADAP VOLUME
TRANSAKSI, VOLATILITAS HARGA DAN *RETURN* SAHAM.**

(Studi kasus pada PT Alamtri Resources Indonesia Tbk dan PT Adaro
Andalan Indonesia Tbk)

Disusun sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan dari Politeknik
Negeri Jakarta

Disusun Oleh :

Fauzan Akmal Hidayat/2104443004

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN
JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
TAHUN 2025**



LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Fauzan Akmal Hidayat
NIM : 2104443004
Program Studi : Sarjana Terapan Manajemen Keuangan
Jurusan : Akuntansi

Menyatakan bahwa yang dituliskan di dalam skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri bukan jiplakan (plagiasi) karya orang lain baik sebagian atau seluruhnya. Pendapat, gagasan, atau temuan orang lain yang terdapat di dalam Laporan Tugas akhir telah saya kutip dan saya rujuk sesuai dengan etika ilmiah. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Depok, 15 Juli 2025



Fauzan Akmal Hidayat
NIM. 2104443004

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PENGESAHAN

Laporan Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Fauzan Akmal Hidayat
NIM : 2104443004
Program Studi : D4 Manajemen Keuangan

Judul Laporan TA/Skripsi : ANALISIS PENGARUH *SPIN-OFF* TERHADAP VOLUME TRANSAKSI, VOLATILITAS HARGA DAN *RETURN* SAHAM (Studi kasus pada PT Alamtri Resources Indonesia Tbk dan PT Adaro Andalan Indonesia Tbk)

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi Terapan pada Program Studi Akuntansi Keuangan terapan Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.

DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji : Ida Syafrida, S.E., M.Si.

()

Anggota Penguji : Lini Ingriyani, S.T., M.M.

()

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 15 Juli 2025



(Dr. Bambang Waluyo, S.E., Ak., CA., M.Si.)

NIP. 197009131999031002



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Fauzan Akmal Hidayat
NIM : 2104443004
Judul : ANALISIS TERHADAP PENGARUH *SPIN-OFF* VOLUME
TRANSAKSI, VOLATILITAS HARGA DAN *RETURN* SAHAM
(Studi kasus pada PT Alamtri Resources Indonesia Tbk dan PT
Adaro Andalan Indonesia Tbk)”

Disetujui oleh
Pembimbing

Lini Ingriyani, S.T., M.M.
NIP. 199310202024062001

Diketahui Oleh
KPS Program Studi

Lini Ingriyani, S.T., M.M.
NIP. 199310202024062001



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan laporan skripsi dan dapat menyusun laporan skripsi sebagai syarat untuk memperoleh gelar sarjana terapan manajemen di program studi D4 Manajemen Keuangan. Laporan Skripsi ini berjudul "ANALISIS PENGARUH *SPIN-OFF* TERHADAP VOLUME TRANSAKSI, VOLATILITAS HARGA DAN *RETURN* SAHAM (Studi kasus pada PT Alamtri Resources Indonesia Tbk dan PT Adaro Andalan Indonesia Tbk)" dapat diselesaikan dengan baik.

Laporan ini dapat diselesaikan tentu tidak terlepas dari dukungan dan bimbingan oleh berbagai pihak, Penulis mengucapkan terima kasih kepada pihak pihak yang telah membantu dalam menyelesaikan skripsi ini, diantaranya:

1. Bapak Dr. Syamsurizal, S.E., M.M. selaku Direktur Politeknik Negeri Jakarta.
2. Bapak Dr. Bambang Waluyo, S.E., Ak.,CA., M.Si selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta
3. Ibu Lini Ingriyani, S.T., M.M. selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Politeknik Negeri Jakarta sekaligus Dosen Pembimbing sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
4. Seluruh dosen dan sivitas akademika Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta, khususnya Program Studi Manajemen Keuangan yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama melaksanakan perkuliahan.
5. Seluruh teman kelas MK8D yang menemani perkuliahan dan saling menyemangati sehingga dapat lulus bersama.
6. Atha Supriastuti yang selalu mendukung penulis dalam menyelesaikan skripsi ini,
7. Idzhar aulia, Farhan Hanif dan Nanda Alif yang memberi dukungan penuh hingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
8. Fauzan Akmal Hidayat sebagai penulis yang sudah berusaha untuk menyelesaikan apa yang telah dimulai.

Penulis mengucapkan terima kasih kepada pihak pihak yang telah membantu penulis dalam penyusunan laporan skripsi ini karena dengan bantuan dan



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

bimbingannya sangat berguna untuk penulis menyelesaikan laporan skripsi dengan baik. Penulis menerima kritik dan saran yang membangun bila ada kekurangan dalam penyusunan. Harapan penulis dengan adanya skripsi ini dapat memberikan refrensi dan manfaat di masa yang akan datang.

Depok, 15 Juli 2025

Fauzan Akmal Hidayat

NIM. 2104443004





PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademis Politeknik Negeri Jakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Fauzan Akmal Hidayat
NIM : 2104443004
Program Studi : D4 Manajemen Keuangan
Jurusan : Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Politeknik Negeri Jakarta **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (Non-exclusive Royalty Free Right) atas karya ilmiah saya yang berjudul: "ANALISIS PENGARUH *SPIN-OFF* TERHADAP VOLUME TRANSAKSI, VOLATILITAS HARGA DAN *RETURN* SAHAM (Studi kasus pada PT Alamtri Resources Indonesia Tbk dan PT Adaro Andalan Indonesia Tbk"

Dengan hak bebas royalti noneksklusif ini Politeknik Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia atau mengformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok

Pada Tanggal : 15 Juli 2025

Yang menyatakan

(Fauzan Akmal Hidayat)

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

ANALISIS PENGARUH *SPIN-OFF* TERHADAP VOLUME TRANSAKSI, VOLATILITAS HARGA DAN *RETURN* SAHAM.

(Studi kasus pada PT Alamtri Resources Indonesia Tbk dan PT Adaro Andalan Indonesia Tbk)

Fauzan Akmal Hidayat

Program Studi D4 Manajemen Keuangan

ABSTRAK

Penelitian ini menganalisis pengaruh dari aksi korporasi yaitu *spin-off* terhadap volume transaksi, volatilitas harga dan *return* saham pada studi kasus PT Alamtri Resources Indonesia Tbk dan melakukan komparasi dengan anak perusahaan hasil *spin-off* yaitu PT Adaro Andalan Indonesia Tbk pada periode waktu h-20 sebelum aksi korporasi dan h+20 setelah aksi korporasi. Setiap variabel dikomparasikan menggunakan pendekatan *event study* dengan uji komprasi non parametrik karena mendapati data tidak terdistribusi normal maka menggunakan Wilcoxon Signed Rank Test dan Mann-Whitney Test dimana data yang digunakan menggunakan data sekunder dari data historis Perusahaan melalui web yahoo finance. Hasil penelitian menunjukan volume transaksi, volatilitas harga dan *return* saham sebelum dan sesudah tidak mengalami pengaruh yang signifikan, begitu pula dengan volume dan *return* saham antara emiten ADRO dan AADI yang tidak mengalami pengaruh yang signifikan. Namun pada variable volatilitas harga saham antara emiten ADRO dan AADI mengalami pengaruh yang signifikan. saham AADI mendapati volatilitas yang tinggi dikarenakan reaksi pasar yang merespon tingginya risiko yang ada.

Kata Kunci: *spin-off*, volume transaksi saham, volatilitas harga saham, *return* saham, aksi korporasi



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

***ANALYSIS THE EFFECT OF SPIN-OFFS ON TRANSACTION VOLUME,
PRICE VOLATILITY, AND STOCK RETURNS.***

*(Case studies of PT Alamtri Resources Indonesia Tbk and PT Adaro Andalan
Indonesia Tbk)*

Fauzan Akmal Hidayat

D4 Financial Management Study Program

ABSTRACT

This study analyses the effect of corporate actions, namely spin-offs, on transaction volume, price volatility, and stock returns in the case study of PT Alamtri Resources Indonesia Tbk and compares it with the spin-off subsidiary, PT Adaro Andalan Indonesia Tbk, during the period of $h-20$ before the corporate action and $h+20$ after the corporate action. Each variable is compared using an event study approach with non-parametric comparison tests, as the data is not normally distributed. Therefore, the Wilcoxon Signed Rank Test and Mann-Whitney Test are used, with data sourced from secondary historical company data via Yahoo Finance. The research results show that transaction volume, price volatility, and stock returns before and after the corporate action did not experience significant effects. Similarly, transaction volume and stock returns between ADRO and AADI issuers did not experience significant effects. However, the price volatility variable between ADRO and AADI issuers experienced a significant effect. AADI stocks exhibited high volatility due to the market's reaction to the high risks involved.

Keyword: spin-off, stock trading volume, stock price volatility, stock return, corporate action



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR ISI

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian	4
1.3 Pertanyaan Penelitian	4
1.4 Tujuan Penelitian.....	5
1.5 Manfaat Penelitian	6
1.6 Sistematika Penulisan Skripsi	6
BAB II	8
TINJAUAN PUSTAKA	8
2.1 Landasan Teori	8
2.1.1 Teori <i>Spin-Off</i> sebagai Strategi Aksi Korporasi	8
2.1.2 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	8
2.1.3 Teori Pasar Efisien (<i>Efficient Market Hypothesis</i>).....	9
2.1.4 Volume Transaksi Saham	10
2.1.5 Volatilitas Harga Saham	10
2.1.6 <i>Return</i> Saham	11
2.2 Penelitian Terdahulu.....	13
2.3 Kerangka Pemikiran.....	19
2.4 Pengembangan Hipotesis	20
2.4.1 Volume transaksi saham sebelum dan setelah kebijakan <i>Spin-off</i> pada PT alamtri Resources Indonesia Tbk.....	20



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumpulkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

2.4.2	Volatilitas harga saham sebelum dan setelah kebijakan <i>Spin-off</i> pada PT alamtri Resources Indonesia Tbk	21
2.4.3	Return saham sebelum dan setelah kebijakan <i>Spin-off</i> pada PT alamtri Resources Indonesia Tbk	22
2.4.4	Volume transaksi saham PT Alamri Resources Indonesia Tbk dan PT Adaro Andalan Indonesia Tbk setelah kebijakan <i>spin-off</i>	23
2.4.5	Volatilitas harga saham PT Alamri Resources Indonesia Tbk dan PT Adaro Andalan Indonesia Tbk setelah kebijakan <i>spin-off</i>	23
2.4.6	<i>Return</i> saham PT Alamri Resources Indonesia Tbk dan PT Adaro Andalan Indonesia Tbk setelah kebijakan <i>spin-off</i>	24
BAB III		26
METODE PENELITIAN		26
3.1.	Jenis Penelitian.....	26
3.2.	Objek Penelitian	26
3.3.	Metode Pengambilan Sampel.....	27
3.4.	Jenis dan Sumber Data Penelitian	27
3.5.	Metode Pengumpulan Data Penelitian	28
3.6.	Metode Analisis Data	28
3.6.1	Uji Normalitas Data	29
3.6.2	Uji Hipotesis	29
3.6.3	Interpretasi Hasil	31
BAB IV		32
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		32
4.1.	Gambaran Umum Sampel Penelitian	32
4.1.1.	Gambaran Umum PT Alamtri Resources Indonesia Tbk.....	32
4.1.2.	Gambaran Umum PT Adaro Andalan Indonesia Tbk	33
4.2.	Hasil Penelitian	33
4.2.1.	Analisis Deskriptif	34
4.2.2.	Hasil Uji Normalitas Data.....	36
4.2.3.	Hasil Uji Hipotesis	38
4.3.	Pembahasan.....	42
4.3.1.	Volume transaksi saham sebelum dan setelah kebijakan <i>Spin-off</i> pada PT alamtri Resources Indonesia Tbk.....	42
4.3.2.	Volatilitas harga saham sebelum dan setelah kebijakan <i>Spin-off</i> pada PT alamtri Resources Indonesia Tbk.....	43
4.3.3.	Return saham sebelum dan setelah kebijakan <i>Spin-off</i> pada PT alamtri Resources Indonesia Tbk	45



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

4.3.4. Volume transaksi saham PT Alamri Resources Indonesia Tbk dan PT Adaro Andalan Indonesia Tbk setelah kebijakan <i>spin-off</i>	47
4.3.5. Volatilitas harga saham PT Alamri Resources Indonesia Tbk dan PT Adaro Andalan Indonesia Tbk setelah kebijakan <i>spin-off</i>	48
4.3.6. <i>Return</i> saham PT Alamri Resources Indonesia Tbk dan PT Adaro Andalan Indonesia Tbk setelah kebijakan <i>spin-off</i>	50
4.4. Implikasi hasil	52
BAB V	54
PENUTUP	54
5.1. Kesimpulan	54
5.2. Saran.....	55
DAFTAR PUSTAKA.....	57
LAMPIRAN.....	59





DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	13
Tabel 4. 1 Hasil Analisis Deskriptif	34
Tabel 4. 2 Hasil uji normalitas Volume Transaksi, volatilitas harga dan <i>return</i> saham ADRO	36
Tabel 4. 3 Hasil uji normalitas Volume transaksi, volatilitas harga dan <i>return</i> saham antara ADRO dan AADI	37
Tabel 4. 4 Hasil uji hipotesis Volume Perdagangan Saham ADRO sebelum dan setelah <i>spin-off</i>	38
Tabel 4. 5 Hasil uji hipotesis Volatilitas Harga Saham ADRO sebelum dan setelah <i>spin-off</i>	39
Tabel 4. 6 Hasil uji hipotesis <i>Return</i> Saham ADRO sebelum dan setelah <i>Spin-off</i>	39
Tabel 4. 7 Hasil uji hipotesis Volume Transaksi Saham antara ADRO dan AADI setelah kebijakan <i>spin-off</i>	40
Tabel 4. 8 Hasil uji hipotesis Volatilitas Harga Saham antara ADRO dan AADI setelah kebijakan <i>spin-off</i>	41
Tabel 4. 9 Hasil uji hipotesis <i>Return</i> Saham antara ADRO dan AADI setelah kebijakan <i>spin-off</i>	41

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Grafik Harga dan Volume saham ADRO	2
Gambar 2. 1 Kerangka Berfikir.....	20





DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.	Data harga saham (OHLC) ADRO	59
Lampiran 2.	Data harga saham (OHLC) AADI	60
Lampiran 3.	Data ADRO sebelum <i>spin-off</i>	60
Lampiran 4.	Data ADRO setelah <i>spin-off</i>	61
Lampiran 5.	Data ADRO setelah <i>spin-off</i>	61
Lampiran 6.	Hasil Statistik deskriptif	62
Lampiran 7.	Hasil Uji normalitas data	63
Lampiran 8.	Hasil Uji Hipotesis sebelum dan setelah <i>spin-off</i> ADRO	65
Lampiran 9.	Hasil Uji hipotesis komparasi ADRO dan AADI	67



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Penelitian

Perusahaan adalah organisasi yang didirikan oleh satu orang atau sekelompok orang yang bertujuan menghasilkan barang dan jasa untuk memenuhi kebutuhan masyarakat sekaligus memperoleh keuntungan (Griffin, 2022). Untuk dapat memaksimalkan efisiensi salah satunya melalui aksi korporasi, aksi korporasi telah berevolusi dari sekadar alat finansial menjadi instrumen transformasi bisnis yang komprehensif, mencakup aspek operasional, teknologi, dan bahkan budaya perusahaan (Tanaka, 2023). Strategi aksi korporasi seperti *spin-off* menjadi fenomena penting yang menarik untuk dikaji secara mendalam, *spin-off* dan divestasi adalah aksi korporasi yang dilakukan untuk memfokuskan bisnis inti, meningkatkan efisiensi operasional, dan menciptakan nilai bagi pemegang saham. *Spin-off* memungkinkan unit bisnis yang dipisahkan untuk berkembang secara independen (Chemmanur, 2020). Salah satu perusahaan yang melakukan aksi korporasi ini adalah PT Alamtri Resources Indonesia Tbk dengan kode emiten ADRO.

PT Alamtri Resources Indonesia Tbk merupakan perusahaan yang bergerak di bidang pertambangan Batubara (*Coal Mining*). Perusahaan memberikan informasi akan melakukan *spin-off* pada tanggal 5 Desember 2024 melalui RUPSLB ADRO tanggal 18 Oktober 2024 dengan agenda “Persetujuan atas rencana PT Alamtri Resources Indonesia Tbk (Perseroan) untuk menjual sebanyak-banyaknya seluruh saham yang dimiliki Perseroan pada PT Adaro Andalan Indonesia (sebelumnya bernama PT Alam Tri Abadi) dengan kode emiten AADI yang merupakan transaksi material berdasarkan Peraturan Otoritas Jasa Keuangan No. 17/POJK.04/2020 tentang Transaksi Material dan Perubahan Kegiatan Usaha Utama (POJK 17/2020)”. PT Adaro Andalan Indonesia Tbk resmi melantai di Bursa Efek Indonesia sebagai perusahaan publik yang fokus pada bisnis batu bara termal dan logistik terkait, serta pengembangan infrastruktur dan jasa penunjang pertambangan.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Keputusan perusahaan untuk melakukan *spin-off* unit bisnis batubara termal merupakan langkah untuk membantu bisnis hijau perseroan untuk mendapatkan akses terhadap sumber pembiayaan yang lebih banyak, biaya pendanaan yang lebih kompetitif, memberikan akses yang lebih baik pada proyek ramah lingkungan dengan partner bisnis potensial peringkat atas, serta memberikan opsi investasi yang lebih banyak pada investor publik untuk berinvestasi sesuai dengan minat dan pandangannya. *Spin-off* ini diharapkan dapat meningkatkan nilai perusahaan dan memberikan keuntungan bagi para pemegang saham. Demikian, dampak dari *spin-off* terhadap aktivitas perdagangan saham di pasar modal masih perlu diteliti lebih lanjut untuk memahami implikasi *spin-off* ADRO terhadap pasar.



Gambar 1. 1 Grafik Harga dan Volume saham ADRO

Sumber data : Yahoo finance (Data diolah, 2025)

Namun, seperti terlihat pada grafik pergerakan harga saham dan volume PT Alamtri Resources Indonesia Tbk (ADRO) yang menunjukkan tren penurunan yang signifikan sebelum aksi korporasi *spin-off*, namun setelah aksi *spin-off* tepatnya pada tanggal 9 Desember 2024 terdapat kenaikan sebesar 16,52% lalu dilanjutkan dengan trend *sideways* pada saham ADRO. PT Alamtri Resources Indonesia Tbk menekankan bahwa reaksi pasar terhadap keputusan strategis perusahaan sering kali mencerminkan kekhawatiran tentang ketidakpastian dalam implementasi dan



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

dampak jangka pendeknya terhadap arus kas. Pola penurunan harga ini menjadi landasan penting untuk menganalisis lebih lanjut bagaimana peristiwa *spin-off* mempengaruhi volume transaksi, volatilitas harga dan *return* saham, sehingga dapat memberikan pemahaman mengenai efisiensi pasar modal di Indonesia dalam menyerap informasi terkait aksi korporasi.

Volume perdagangan saham atau aktivitas volume perdagangan adalah perbandingan antara jumlah saham yang diperdagangkan pada suatu waktu tertentu dan jumlah saham perusahaan yang beredar pada periode tertentu (Jogiyanto, 2017). Semakin tinggi permintaan dan penawaran saham, semakin besar dampaknya terhadap perubahan harga saham dan semakin tinggi aktivitas perdagangan. Keadaan naik atau turun dari harga saham dalam jangka waktu tertentu disebut juga volatilitas harga saham. Volatilitas harga saham adalah keadaan dimana harga saham menyimpang (keatas/kebawah) dalam index dari rata-rata (Santioso & Angesti, 2019). Untuk mengurangi risiko yang terkait dengan volatilitas, diperlukan pemodelan volatilitas yang akurat. Dalam konteks ini, volatilitas tinggi diartikan sebagai pergerakan harga saham yang naik dan turun secara signifikan. Return saham merupakan total keuntungan atau kerugian yang diperoleh dari investasi saham selama periode kepemilikan tertentu (Bodie, Kane, & Marcus, 2023). *Return* dapat diperoleh dari dividen dan *capital gain*, *return* saham dipengaruhi oleh berbagai faktor, termasuk kinerja keuangan, risiko, dividen, suku bunga, ukuran perusahaan, penawaran dan permintaan, inflasi, dan kondisi perekonomian.

Adanya kesenjangan dalam literatur mengenai dampak *spin-off* terhadap aspek perdagangan saham di pasar modal Indonesia, khususnya terkait volume transaksi, volatilitas harga, dan *return* saham secara bersamaan, menjadi motivasi utama dalam penelitian ini. Dalam konteks penelitian mengenai pengaruh *spin-off* terhadap kinerja saham, terdapat sejumlah studi yang telah dilakukan, namun masih terdapat celah yang signifikan dalam literatur, terutama terkait dengan perusahaan yang terdaftar di Indonesia.

Hasil penelitian oleh Muslim, Sari & Purnamasari (2023) menjelaskan bahwa rata rata volume saham melalui TVA (*Trading Volume Activity*) cenderung meningkat setelah aksi korporasi *stock split*. Penelitian oleh Alvaro & Rosyda



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

(2024) mengungkapkan bahwa kebijakan dividen menghasilkan pengaruh negatif signifikan terhadap volatilitas harga saham. Selain itu, hasil penelitian oleh Mardiyarningsih & Andhitiyara (2020) menjelaskan tidak terdapat perbedaan yang signifikan untuk return saham pada periode sebelum dan sesudah aksi korporasi *stock split*.

Dengan demikian, terdapat kekurangan dalam pemahaman tentang bagaimana *spin-off* PT Alamtri Resources Indonesia Tbk dapat mempengaruhi volume transaksi, volatilitas harga, dan *return* saham di *Stock Market* Indonesia. Penelitian ini bertujuan untuk mengisi celah tersebut dengan memberikan analisis yang lebih komprehensif mengenai efek *spin-off* dalam *Stock Market* Indonesia secara langsung, serta memberikan wawasan yang lebih mendalam. Sementara bagi regulator pasar modal, hasil penelitian dapat memberikan wawasan dalam pengembangan kebijakan yang mendukung efisiensi dan integritas pasar.

1.2 Rumusan Masalah Penelitian

Dampak kebijakan *Spin-off* terhadap kinerja saham perusahaan di pasar modal masih belum banyak diteliti, khususnya dalam hal volume transaksi, volatilitas harga, dan *return* saham. Ketiga aspek tersebut sangat penting bagi investor dalam menilai kinerja dan prospek perusahaan pasca-*spin-off*. Oleh karena itu, penelitian ini bertujuan untuk menganalisis sejauh mana kebijakan *spin-off* memengaruhi ketiga variabel, variabel yang dipakai dapat mencerminkan kondisi pasar dan sentimen investor ketika kebijakan *spin-off* diputuskan.

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan pemahaman yang lebih komprehensif mengenai dampak kebijakan pemisahan unit usaha (*spin-off*) perusahaan terhadap volume transaksi, volatilitas harga, dan *return* saham sebelum dan sesudah kebijakan *spin-off*.

1.3 Pertanyaan Penelitian

Berikut, berdasarkan rumusan masalah maka dapat disusun pertanyaan penelitian:

1. Apakah terdapat perbedaan volume transaksi saham sebelum dan setelah kebijakan *Spin-off* pada PT Alamtri Resources Indonesia Tbk?



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

2. Apakah terdapat perbedaan volatilitas harga saham sebelum dan setelah kebijakan *Spin-off* pada PT Alamtri Resources Indonesia Tbk?
3. Apakah terdapat perbedaan *Return* saham sebelum dan setelah kebijakan *Spin-off* pada PT Alamtri Resources Indonesia Tbk?
4. Apakah terdapat perbedaan volume transaksi saham setelah kebijakan *Spin-off* pada PT Alamtri Resources Indonesia Tbk dan PT Adaro Andalan Indonesia Tbk ?
5. Apakah terdapat perbedaan volatilitas harga saham setelah kebijakan *Spin-off* pada PT Alamtri Resources Indonesia Tbk dan PT Adaro Andalan Indonesia Tbk ?
6. Apakah terdapat perbedaan *return* saham setelah kebijakan *Spin-off* pada PT Alamtri Resources Indonesia Tbk dan PT Adaro Andalan Indonesia Tbk ?

1.4 Tujuan Penelitian

Berikut adalah beberapa tujuan yang menjadi fokus dalam penelitian ini, diantaranya:

1. Untuk mengetahui perbedaan volume transaksi saham sebelum dan setelah kebijakan *Spin-off* pada PT Alamtri Resources Indonesia Tbk.
2. Untuk mengetahui perbedaan volatilitas harga saham sebelum dan setelah kebijakan *Spin-off* pada PT Alamtri Resources Indonesia Tbk.
3. Untuk mengetahui perbedaan *Return* saham sebelum dan setelah kebijakan *Spin-off* pada PT Alamtri Resources Indonesia Tbk.
4. Untuk mengetahui perbedaan volume transaksi saham setelah kebijakan *Spin-off* pada PT Alamtri Resources Indonesia Tbk dan PT Adaro Andalan Indonesia Tbk.
5. Untuk mengetahui perbedaan volatilitas harga saham setelah kebijakan *Spin-off* pada PT Alamtri Resources Indonesia Tbk dan PT Adaro Andalan Indonesia Tbk.
6. Untuk mengetahui perbedaan *return* saham setelah kebijakan *Spin-off* pada PT Alamtri Resources Indonesia Tbk dan PT Adaro Andalan Indonesia Tbk.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

1.5 Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat, maupun secara teoritis atau praktis. Berikut manfaat yang diharapkan dari penelitian ini:

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi signifikan terhadap pengembangan literatur mengenai aksi korporasi, khususnya *spin-off*, dalam konteks pasar modal Indonesia. Dengan menganalisis pengaruh *spin-off* terhadap volume transaksi, volatilitas harga, dan *return* saham studi kasus PT Alamtri Resources Indonesia Tbk. Hasil penelitian ini dapat menjadi referensi bagi penelitian selanjutnya yang ingin mengeksplorasi lebih dalam mengenai dampak *corporate actions* terhadap kinerja saham, serta memberikan dasar teoritis yang lebih kuat untuk studi-studi yang berkaitan dengan pengaruh kebijakan perusahaan terhadap reaksi pasar.

2. Manfaat Praktis

Secara praktis, hasil penelitian ini dapat menjadi referensi bagi investor dan pelaku pasar modal dalam merespons aksi *spin-off* yang dilakukan oleh perusahaan terbuka, khususnya pada sektor pertambangan. Informasi terkait dampak *spin-off* terhadap volume perdagangan, volatilitas harga, dan *return* saham dapat membantu investor dalam mengambil keputusan investasi yang lebih rasional dan berbasis data. Selain itu, bagi manajemen perusahaan, penelitian ini dapat memberikan gambaran mengenai persepsi pasar terhadap strategi restrukturisasi, sehingga dapat menjadi pertimbangan dalam perumusan kebijakan korporasi di masa mendatang. Penelitian ini juga diharapkan dapat memberikan masukan bagi regulator dalam merumuskan kebijakan yang mendukung transparansi dan efisiensi pasar modal Indonesia.

1.6 Sistematika Penulisan Skripsi

Untuk memfasilitasi pemahaman terhadap keseluruhan pembahasan dalam penelitian ini, penulis menyusun kerangka penulisan skripsi sebagai berikut:



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB I: PENDAHULUAN

Bab satu akan membahas mengenai latar belakang masalah, merumuskan masalah penelitian, menyajikan pertanyaan penelitian, menetapkan tujuan penelitian, menjelaskan manfaat penelitian, serta menyusun sistematika penulisan.

BAB II: TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini membahas sebuah analisis teoritis yang terdiri dari beberapa komponen, antara lain tinjauan teoritis yang mencakup teori-teori yang mendukung kebijakan *spin-off*

BAB III: METODOLOGI PENELITIAN

Dalam bab ini berisi jenis penelitian, objek penelitian, jenis dan sumber data penelitian, metode pengumpulan data dan metode analisis data.

BAB IV: HASIL DAN PEMBAHASAN

Pada bab ini akan digunakan deskripsi objek penelitian, analisis data dan pembahasan hasil penelitian.

BAB V: PENUTUP

Pada bab ini berisi kesimpulan serta saran atas penelitian.

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB V PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis dan pengujian hipotesis yang telah dilakukan terhadap dampak peristiwa *spin-off* PT Alamtri Resources Indonesia Tbk, berdasarkan hasil penelitian, dapat diambil kesimpulan sebagai berikut :

1. Tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada volume transaksi saham PT Alamtri Resources Indonesia Tbk antara periode sebelum dan sesudah *spin-off*. Meskipun volume transaksi cenderung menurun setelah *spin-off*, perubahan tersebut tidak signifikan secara statistik, menunjukkan bahwa pasar merespons peristiwa *spin-off* dengan aktivitas perdagangan yang relatif stabil.
2. Tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada volatilitas harga saham PT Alamtri Resources Indonesia Tbk antara periode sebelum dan sesudah *spin-off*. Rata-rata volatilitas memang meningkat, namun tidak signifikan secara statistik, yang menunjukkan bahwa pasar mampu menyerap informasi *spin-off* tanpa menimbulkan gejolak harga yang ekstrem.
3. Tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada *return* saham PT Alamtri Resources Indonesia Tbk antara periode sebelum dan sesudah *spin-off*. *Return* saham menunjukkan perubahan arah dari negatif menjadi positif setelah *spin-off*, namun tidak cukup kuat secara statistik untuk dinyatakan signifikan, mengindikasikan respons pasar yang masih hati-hati.
4. Tidak terdapat perbedaan signifikan pada volume transaksi saham antara PT Alamtri Resources Indonesia Tbk dan PT Adaro Andalan Indonesia Tbk setelah *spin-off*. Walaupun AADI memiliki volume rata-rata yang lebih tinggi, hal ini tidak cukup untuk menunjukkan adanya perbedaan yang bermakna, yang menandakan distribusi perhatian investor relatif merata terhadap kedua entitas hasil *spin-off*.
5. Terdapat perbedaan yang signifikan pada volatilitas harga saham antara PT Alamtri Resources Indonesia Tbk dan PT Adaro Andalan Indonesia Tbk setelah *spin-off*. AADI menunjukkan tingkat volatilitas yang lebih tinggi, mencerminkan risiko pasar yang lebih besar pada entitas baru, dan



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

mengindikasikan bahwa pasar masih dalam proses menemukan harga wajar atas saham perusahaan hasil *spin-off*.

6. Tidak terdapat perbedaan signifikan pada *return* saham antara PT Alamtri Resources Indonesia Tbk dan PT Adaro Andalan Indonesia Tbk setelah *spin-off*. Meskipun AADI memiliki rata-rata *return* yang lebih tinggi, perbedaannya tidak signifikan secara statistik. Hal ini menunjukkan bahwa peningkatan risiko pada AADI tidak diimbangi oleh imbal hasil yang secara signifikan lebih tinggi, yang mengindikasikan potensi *inefficiency* sementara dalam penilaian pasar.

5.2. Saran

Manajemen perusahaan perlu mempertimbangkan waktu yang tepat dalam pelaksanaan *spin-off* dengan memperhatikan kondisi pasar dan kesiapan fundamental kedua entitas untuk beroperasi secara independen. Sementara itu, manajemen anak perusahaan hasil *spin-off* perlu fokus pada strategi untuk meredam volatilitas melalui peningkatan transparansi komunikasi, penguatan fundamental perusahaan, dan membangun rekam jejak yang baik untuk meningkatkan kepercayaan investor di pasar.

Investor perlu melakukan analisis fundamental yang mendalam terhadap kedua entitas, mengingat adanya perbedaan profil risiko yang signifikan. Investor dengan toleransi risiko tinggi dapat mempertimbangkan investasi pada anak perusahaan hasil *spin-off* yang memiliki potensi upside lebih besar. Selain itu, investor sebaiknya mempertimbangkan horizon investasi jangka panjang karena manfaat strategis dari pemisahan unit bisnis mungkin baru terealisasi dalam periode yang lebih panjang. Ketidakselarasan antara volatilitas tinggi pada anak perusahaan dengan *return* yang tidak berbeda signifikan dapat memberikan peluang investasi menarik bagi investor yang mampu melakukan analisis risiko-*return* dengan baik.

Otoritas Jasa Keuangan (OJK) perlu mempertimbangkan pengembangan pedoman yang lebih detail mengenai *disclosure requirements* untuk perusahaan yang melakukan *spin-off*, terutama terkait proyeksi kinerja dan strategi bisnis masing-masing entitas hasil pemisahan. Regulator juga dapat mengembangkan mekanisme monitoring khusus untuk anak perusahaan hasil *spin-off* dalam periode awal pasca-*spin-off* mengingat tingkat volatilitas yang lebih tinggi dan potensi



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

ketidakefisienan harga. Diperlukan pula pengembangan *framework* penilaian yang komprehensif untuk mengevaluasi kelayakan dan manfaat *spin-off* bagi pemegang saham.

Penelitian mendatang dapat memperpanjang periode observasi lebih dari 40 hari untuk menganalisis dampak jangka panjang *spin-off* terhadap kinerja pasar saham dan menggunakan sampel yang lebih luas dengan melibatkan *multiple* perusahaan untuk meningkatkan generalisasi hasil. Penelitian selanjutnya juga dapat mengeksplorasi faktor-faktor fundamental yang mempengaruhi keberhasilan *spin-off* seperti karakteristik industri, ukuran perusahaan, struktur kepemilikan, dan kondisi makroekonomi. Selain itu, penelitian mendatang dapat menganalisis dampak *spin-off* terhadap variabel kinerja lainnya seperti likuiditas saham, *cost of capital*, dan nilai perusahaan serta menggunakan pendekatan metodologi yang berbeda seperti *event study* dengan *window period* yang lebih panjang atau analisis regresi multivariat untuk mengontrol faktor-faktor eksternal.

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



DAFTAR PUSTAKA

- Alexander, T. (2023). *Success Factors of Corporate Spin-Offs*. In *Success Factors of Corporate Spin-Offs*. Springer Science & Business Media 2. doi:<https://doi.org/10.1007/978-0-387-26271-0>
- Almusawir. (2024). *Hukum Dagang*. Jakarta, Jakarta, Indonesia: KENCANA.
- Alvaro, D. P., & Rosyda, N. A. (2024). Pengaruh Kebijakan Deviden terhadap Volatilitas Harga Saham. *ManBiz: Journal of Management & Business* Volume 3 Nomor 1 (2024), 17.
- Anggoro, D. C., Susilowati, D., & Moorcy, N. H. (2025). Analisis Return Saham dan Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah Stock Split pada Perusahaan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia . *JSHP: Jurnal Social Humaniora dan Pendidikan*, Vol. 9, No. 1, 2025 , 9.
- Apriana, Y. (2024). Predicting Stock Prices: The Role of Profitability, Operating Performance, Capital Expenditure and Growth Opportunity Before and After Spin-Offs. *International Journal of Economics, Business and Accounting*, Vol. 2, No. 2, 2024, 11.
- Binekasri, R. (2024, November 11). *Bagaimana Prospek Adaro (ADRO) Usai Spinoff Bisnis Batu Bara?* Diambil kembali dari CNBC Indonesia: <https://www.cnbcindonesia.com/market/20241111151417-17-587315/bagaimana-prospek-adaro--adro--usai-spinoff-bisnis-batu-bara>
- Bodie, Z., Kane, A., & Marcus, A. (2023). *Investments 13th Edition*. New York: McGraw Hill.
- Chemmanur, T. J. (2020, September). Corporate spin-offs: A theoretical and empirical analysis. *Journal of Financial Economics* Volume 137, Issue 3, 2020, 715-740. doi:<https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2020.05.003>
- Fama, E. F. (1970). Efficient Capital Markets: A Review of Theory and Empirical Work. *The Journal of Finance*, 25(2). doi:<https://doi.org/10.2307/2325486>
- Field, A. (2024). *Discovering Statistics Using IBM SPSS Statistics* (6th ed.). English, English: SAGE Publications Ltd.
- Griffin, R. W. (2022). *Fundamentals of Management* (13th ed.). UK: Cengage Learning.
- Hutauruk, M. R. (2021). Dampak Situasi Sebelum dan Sesudah Pandemi COVID-19 Terhadap Volatilitas Harga Saham LQ45 . *JURNAL RISET AKUNTANSI DAN KEUANGAN*, 9 (2), 2021, 12.
- IPOtNEWS. (2024, December 4). *Saham Adaro Andalan (AADI) Bakal Dikerek ke Sini?* Diambil kembali dari Investor id: <https://www.indopremier.com/ipotnews/news>
- Jogiyanto, H. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi (11th Ed.)*. Universitas Gadjah Mada.
- Krippendorff, K. (2018). *Content Analysis : An Introduction to Its Methodology*. (T. Accomazzo, Penyunt.) California, Thousand Oaks: Sage Publications, Inc.
- Mardiyaningsih, E., & Andhitiyara, R. (2020). Analisis perbandingan sebelum dan sesudah stock split dengan tingkat likuiditas saham pada indeks saham. *Journal of Information System, Applied, Management, Accounting and Research (JISAMAR)*, Vol. 4, No. 1, 2020, 13.

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumpukan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Mustafidah, W., & Khakim, A. (2023). Analisis perbandingan risk dan return saham syariah dan konvensional pada Jakarta Islamic Index (JII30) dan Indeks LQ45 periode tahun 2020-2022. *urnal Ekonomi Syariah Darussalam* Vol 4 No 2 Agustus 2023, ISSN: 2745-8407, 13.
- Nachar, N. (2008). The Mann-Whitney U: A Test for Assessing Whether Two Independent Samples Come from the Same Distribution. *Tutorials in Quantitative Methods for Psychology*, 13-20.
- Natalia, T. (2024, September 18). *ADRO Spin Off Bisnis Batu Bara Thermal, Investor Untung Apa Buntung?* Diambil kembali dari CNBC Indonesia: <https://www.cnbcindonesia.com/research/20240918113002-128-572653/adro-spin-off-bisnis-batu-bara-thermal-investor-untung-apa-buntung>
- Rinaldi, A., Novalia, & Syazali, M. (2020). *Statistika Inferensial Untuk Ilmu Sosial dan Pendidikan*. Bogor: Penerbit IPB Press.
- Romadhina, A. P., & Dewi, E. K. (2021). Perbandingan harga saham, volume transaksi dan return saham sebelum dan sesudah terjadi pandemi covid-19 pada PT Agung Podomoro Land Tbk. *Journal of Information System, Applied, Management, Accounting and Research*, 11.
- Rosman, M., & Yudanto, A. A. (2022). Analisis Event Study Antarsektor di Bursa Efek Indonesia Terhadap Peristiwa Pandemi Covid-19. *INOBIIS: Jurnal Inovasi Bisnis dan Manajemen Indonesia*, Vol. 05, No. 04, 2022, 13.
- Ross, S. A. (1977). The Determination of Financial Structure: The Incentive-Signalling Approach. *The Bell Journal of Economics* Vol. 8, No. 1 (Spring, 1977), 23-40. doi:<https://doi.org/10.2307/3003485>
- Santioso, L., & Angesti, Y. G. (2019). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Volatilitas Harga Saham Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Ekonomi/Volume XXIV No 1*, 46-65.
- Santoso, R. F., Sari, M., & Purnamasari, I. (2023). Pengaruh Stock Split Terhadap Volume Perdagangan Dan Spread Bid-Ask: Bukti Dari Pasar Saham Indonesia Pada Tahun 2022 . *JPAK: Jurnal Pendidikan Akuntansi dan Keuangan* 11 (2) (2023), 10.
- Sugiyono. (2018). *Metode penelitian kuantitatif*. Bandung: Alfabeta.
- Tandelilin, E. (2017). *Pasar Modal Manajemen Portofolio dan Investasi*. Yogyakarta: PT Kanisius.
- Wardhani, V. I. (2022). Mengenal Saham. Dalam Wardhani, *Mengenal Saham* (hal. 81). Yogyakarta: Penerbit K-Media.



LAMPIRAN

Lampiran 1. Data harga saham (OHLC) ADRO

Harga saham PT Alamtri Resources Indonesia Tbk							
No	Date	Open	High	Low	Close	Adj Close	Volume
1	11/6/2024	4060	4110	3980	4010	2420.10	61,062,900
2	11/7/2024	3990	4000	3890	3920	2365.78	96,971,400
3	11/8/2024	3920	3920	3810	3830	2311.47	90,924,600
4	11/11/2024	3830	3860	3730	3740	2257.15	99,455,600
5	11/12/2024	3800	3900	3790	3820	2305.43	85,754,000
6	11/13/2024	3950	4010	3870	3920	2365.78	144,865,000
7	11/14/2024	3940	3950	3830	3830	2311.47	84,790,900
8	11/15/2024	3830	3940	3790	3920	2365.78	83,361,300
9	11/18/2024	3920	3920	3670	3700	2233.01	256,319,600
10	11/19/2024	3720	3800	3670	3710	2239.05	107,023,300
11	11/20/2024	3710	3750	3660	3690	2226.98	80,247,300
12	11/21/2024	3700	3710	3660	3680	2220.94	80,544,200
13	11/22/2024	3680	3750	3640	3750	2263.19	154,094,300
14	11/25/2024	3760	3810	3730	3770	2275.26	192,437,100
15	11/26/2024	3780	3820	3670	3670	2214.91	283,961,800
16	11/28/2024	2760	2820	2760	2760	2644.30	20,071,600
17	11/29/2024	2070	2210	2070	2080	1992.80	1,047,877,300
18	12/2/2024	2090	2380	2090	2310	2213.16	517,878,000
19	12/3/2024	2330	2430	2280	2360	2261.07	258,567,000
20	12/4/2024	2370	2380	2300	2360	2261.07	135,756,100
21	12/5/2024	2390	2420	2300	2340	2241.90	179,016,300
22	12/6/2024	2340	2340	2290	2300	2203.58	152,806,600
23	12/9/2024	2310	2700	2310	2680	2567.65	509,279,500
24	12/10/2024	2700	2880	2620	2730	2615.55	360,677,800
25	12/11/2024	2730	2770	2610	2610	2500.59	159,744,000
26	12/12/2024	2610	2660	2510	2530	2423.94	120,595,500
27	12/13/2024	2550	2630	2540	2580	2471.84	110,671,800
28	12/16/2024	2580	2660	2480	2600	2491.00	137,736,700
29	12/17/2024	2650	2660	2510	2510	2404.78	94,626,300
30	12/18/2024	2590	2630	2540	2590	2481.42	91,709,300
31	12/19/2024	2570	2580	2520	2540	2433.52	57,029,200
32	12/20/2024	2540	2580	2510	2550	2443.10	65,183,500
33	12/23/2024	2580	2590	2520	2540	2433.52	49,626,700
34	12/24/2024	2540	2610	2510	2510	2404.78	70,990,000
35	12/27/2024	2530	2540	2490	2540	2433.52	64,253,200
36	12/30/2024	2440	2470	2410	2430	2430.00	75,087,400
37	1/2/2025	2440	2540	2430	2530	2530.00	64,116,400
38	1/3/2025	2530	2580	2450	2460	2460.00	76,328,900
39	1/6/2025	2470	2480	2380	2380	2380.00	49,081,900
40	1/7/2025	2380	2480	2320	2470	2470.00	67,782,800

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumpukan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Lampiran 2. Data harga saham (OHLC) AADI

Harga saham PT Adaro Andalan Indonesia Tbk							
No	Date	Open	High	Low	Close	Adj Close	Volume
1	12/5/2024	5550	6650	5550	6650	6650	459,400
2	12/6/2024	7975	7975	6650	7975	7975	446,600
3	12/9/2024	9550	9550	7975	9550	9550	43,658,100
4	12/10/2024	10500	11375	9600	10275	10275	228,636,600
5	12/11/2024	10275	10450	9575	9600	9600	100,219,900
6	12/12/2024	9525	9775	9025	9225	9200	71,848,600
7	12/13/2024	9225	9525	9150	9200	9200	34,171,200
8	12/16/2024	9200	9375	8825	9250	9250	36,485,400
9	12/17/2024	9400	9400	8875	8925	8925	28,673,300
10	12/18/2024	9000	9125	8575	8650	8650	31,870,800
11	12/19/2024	8500	8525	8200	8350	8350	29,111,500
12	12/20/2024	8350	8450	8025	8075	8075	23,208,900
13	12/23/2024	8150	8175	7600	7600	7600	46,265,000
14	12/24/2024	7600	8050	7225	7725	7725	54,599,400
15	12/27/2024	7750	8175	7550	8175	8175	25,098,400
16	12/30/2024	8250	8650	8200	8475	8475	31,693,100
17	1/2/2025	8600	8700	8200	8225	8225	21,152,800
18	1/3/2025	8225	8275	7800	7850	7850	22,675,900
19	1/6/2025	7875	7925	7650	7675	7675	13,110,900
20	1/7/2025	7675	8075	7650	7875	7875	19,520,000

Lampiran 3. Data ADRO sebelum *spin-off*

Data ADRO <i>before</i> kebijakan <i>spin-off</i>				
No	Periode	Volume transaksi saham	Volatilitas Harga Saham	Return Saham
1	11/6/2024	0.1985	0.0321	-0.0074
2	11/7/2024	0.3153	0.0279	-0.0224
3	11/8/2024	0.2956	0.0285	-0.0230
4	11/11/2024	0.3233	0.0343	-0.0235
5	11/12/2024	0.2788	0.0286	0.0214
6	11/13/2024	0.4710	0.0355	0.0262
7	11/14/2024	0.2757	0.0308	-0.0230
8	11/15/2024	0.2710	0.0388	0.0235
9	11/18/2024	0.8333	0.0659	-0.0561
10	11/19/2024	0.3479	0.0348	0.0027
11	11/20/2024	0.2609	0.0243	-0.0054
12	11/21/2024	0.2619	0.0136	-0.0027
13	11/22/2024	0.5010	0.0298	0.0190
14	11/25/2024	0.6256	0.0212	0.0053
15	11/26/2024	0.9232	0.0401	-0.0265
16	11/28/2024	0.0653	0.0215	-0.2480

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

17	11/29/2024	3.4068	0.0654	-0.2464
18	12/2/2024	1.6837	0.1298	0.1106
19	12/3/2024	0.8406	0.0637	0.0216
20	12/4/2024	0.4414	0.0342	0.0042
Terendah		0.0653	0.0136	-0.2480
Tertinggi		3.4068	0.1298	0.1106
Rata-rata		0.6310	0.0400	-0.0225

Lampiran 4. Data ADRO setelah *spin-off*

Data ADRO After kebijakan <i>spin-off</i>				
No	Periode	Volume Transaksi Saham	Volatilitas Harga Saham	Return Saham
1	12/5/2024	0.5820	0.0508	-0.0085
2	12/6/2024	0.4968	0.0216	-0.0171
3	12/9/2024	1.6557	0.1557	0.1652
4	12/10/2024	1.1726	0.0945	0.0187
5	12/11/2024	0.5193	0.0595	-0.0440
6	12/12/2024	0.3921	0.0580	-0.0307
7	12/13/2024	0.3598	0.0348	0.0198
8	12/16/2024	0.4478	0.0700	0.0078
9	12/17/2024	0.3076	0.0580	-0.0346
10	12/18/2024	0.2982	0.0348	0.0319
11	12/19/2024	0.1854	0.0235	-0.0193
12	12/20/2024	0.2119	0.0275	0.0039
13	12/23/2024	0.1613	0.0274	-0.0039
14	12/24/2024	0.2308	0.0391	-0.0118
15	12/27/2024	0.2089	0.0199	0.0120
16	12/30/2024	0.2441	0.0246	-0.0433
17	1/2/2025	0.2084	0.0443	0.0412
18	1/3/2025	0.2482	0.0517	-0.0277
19	1/6/2025	0.1596	0.0412	-0.0325
20	1/7/2025	0.2204	0.0667	0.0378
Terendah		0.1596	0.0199	-0.0440
Tertinggi		1.6557	0.1557	0.1652
Rata-rata		0.4155	0.0502	0.0032

Lampiran 5. Data ADRO setelah *spin-off*

Data AADI After kebijakan <i>spin-off</i>



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

No	Periode	Volume Transaksi Saham	Volatilitas Harga Saham	Return Saham
1	12/5/2024	0.0059	0.1803	0.1982
2	12/6/2024	0.0057	0.1812	0.1992
3	12/9/2024	0.5607	0.1797	0.1975
4	12/10/2024	2.9362	0.1692	0.0759
5	12/11/2024	1.2870	0.0874	-0.0657
6	12/12/2024	0.9227	0.0798	-0.0391
7	12/13/2024	0.4388	0.0402	-0.0027
8	12/16/2024	0.4685	0.0604	0.0054
9	12/17/2024	0.3682	0.0575	-0.0351
10	12/18/2024	0.4093	0.0621	-0.0308
11	12/19/2024	0.3739	0.0389	-0.0347
12	12/20/2024	0.2981	0.0516	-0.0329
13	12/23/2024	0.5941	0.0729	-0.0588
14	12/24/2024	0.7012	0.1080	0.0164
15	12/27/2024	0.3223	0.0795	0.0583
16	12/30/2024	0.4070	0.0534	0.0367
17	1/2/2025	0.2716	0.0592	-0.0295
18	1/3/2025	0.2912	0.0591	-0.0456
19	1/6/2025	0.1684	0.0353	-0.0223
20	1/7/2025	0.2507	0.0541	0.0261
Terendah		0.0057	0.0353	-0.0657
Tertinggi		2.9362	0.1812	0.1992
Rata-rata		0.5541	0.0855	0.0208

Lampiran 6. Hasil Statistik deskriptif

```

NEW FILE.
DATASET NAME DataSet1 WINDOW=FRONT.
EXAMINE VARIABLES=X1 Y1
  /PLOT BOXPLOT STEMLEAF NPLOT
  /COMPARE GROUPS
  /STATISTICS DESCRIPTIVES
  /CINTERVAL 95
  /MISSING LISTWISE
  /NOTOTAL.
  
```

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Volume ADRO_Sebelum	20	.0653	3.4068	.631040	.7472443
Volatilitas ADRO_Sebelum	20	.0136	.1298	.040040	.0255007
Return ADRO_Sebelum	20	-.2480	.1106	-.022495	.0836530
Volume ADRO_Setelah	20	.1596	1.6557	.415545	.3717752



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Volatilitas ADRO_Setelah	20	.0199	.1557	.050180	.0314731
Return ADRO_Setelah	20	-.0440	.1652	.003245	.0463691
Volume AADI_Setelah	20	.0057	2.9362	.554075	.6329222
Volatilitas AADI_Setelah	20	.0353	.1812	.085490	.0502737
Return AADI_Setelah	20	-.0657	.1992	.020825	.0852262
Valid N (listwise)	20				

Lampiran 7. Hasil Uji normalitas data

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Volume ADRO Sebelum	Volume ADRO Setelah
N		20	20
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.631040	.415545
	Std. Deviation	.7472443	.3717752
Most Extreme Differences	Absolute	.269	.246
	Positive	.269	.240
	Negative	-.231	-.246
Test Statistic		.269	.246
Asymp. Sig. (2-tailed)		.001 ^c	.003 ^c

- a. Test distribution is Normal.
- b. Calculated from data.
- c. Lilliefors Significance Correction.

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Volatilitas ADRO Sebelum	Volatilitas ADRO Setelah
N		20	20
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.040040	.050180
	Std. Deviation	.0255007	.0314731
Most Extreme Differences	Absolute	.299	.184
	Positive	.299	.184
	Negative	-.180	-.168
Test Statistic		.299	.184
Asymp. Sig. (2-tailed)		.000 ^c	.076 ^c

- a. Test distribution is Normal.
- b. Calculated from data.
- c. Lilliefors Significance Correction.

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Return ADRO Sebelum	Return ADRO Setelah
--	--	------------------------	------------------------



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

N		20	20
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	-.022495	.003245
	Std. Deviation	.0836530	.0463691
Most Extreme Differences	Absolute	.331	.161
	Positive	.230	.161
	Negative	-.331	-.154
Test Statistic		.331	.161
Asymp. Sig. (2-tailed)		.000 ^c	.189 ^c

- a. Test distribution is Normal.
- b. Calculated from data.
- c. Lilliefors Significance Correction.

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Volume ADRO Setelah	Volume AADI Setelah
N		20	20
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.415545	.554075
	Std. Deviation	.3717752	.6329222
Most Extreme Differences	Absolute	.246	.275
	Positive	.240	.275
	Negative	-.246	-.193
Test Statistic		.246	.275
Asymp. Sig. (2-tailed)		.003 ^c	.000 ^c

- a. Test distribution is Normal.
- b. Calculated from data.
- c. Lilliefors Significance Correction.

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Volatilitas ADRO Setelah	Volatilitas AADI Setelah
N		20	20
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.050180	.085490
	Std. Deviation	.0314731	.0502737
Most Extreme Differences	Absolute	.184	.245
	Positive	.184	.245
	Negative	-.168	-.159
Test Statistic		.184	.245
Asymp. Sig. (2-tailed)		.076 ^c	.003 ^c

- a. Test distribution is Normal.
- b. Calculated from data.
- c. Lilliefors Significance Correction.

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

		Return ADRO Setelah	Return AADL Setelah
N		20	20
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.003245	.020825
	Std. Deviation	.0463691	.0852262
Most Extreme Differences	Absolute	.161	.194
	Positive	.161	.194
	Negative	-.154	-.155
Test Statistic		.161	.194
Asymp. Sig. (2-tailed)		.189 ^c	.048 ^c

- a. Test distribution is Normal.
- b. Calculated from data.
- c. Lilliefors Significance Correction.

Lampiran 8. Hasil Uji Hipotesis sebelum dan setelah *spin-off* ADRO

Wilcoxon Signed Ranks Test

Ranks		N	Mean Rank	Sum of Ranks
Volume ADRO_Setelah -	Negative Ranks	12 ^a	10.58	127.00
Volume ADRO_Sebelum	Positive Ranks	8 ^b	10.38	83.00
	Ties	0 ^c		
	Total	20		

- a. Volume ADRO_Setelah < Volume ADRO_Sebelum
- b. Volume ADRO_Setelah > Volume ADRO_Sebelum
- c. Volume ADRO_Setelah = Volume ADRO_Sebelum

Test Statistics ^a	
	Volume ADRO_Setelah - Volume ADRO_Sebelum
Z	-.821 ^b
Asymp. Sig. (2-tailed)	.411

- a. Wilcoxon Signed Ranks Test
- b. Based on positive ranks.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Ranks

		N	Mean Rank	Sum of Ranks
Volatilitas ADRO_Setelah -	Negative Ranks	8 ^a	8.19	65.50
Volatilitas ADRO_Sebelum	Positive Ranks	11 ^b	11.32	124.50
	Ties	1 ^c		
	Total	20		

- a. Volatilitas ADRO_Setelah < Volatilitas ADRO_Sebelum
- b. Volatilitas ADRO_Setelah > Volatilitas ADRO_Sebelum
- c. Volatilitas ADRO_Setelah = Volatilitas ADRO_Sebelum

Test Statistics^a

	Volatilitas ADRO_Setelah - Volatilitas ADRO_Sebelum
Z	-1.187 ^b
Asymp. Sig. (2-tailed)	.235

- a. Wilcoxon Signed Ranks Test
- b. Based on negative ranks.

Ranks

		N	Mean Rank	Sum of Ranks
Return ADRO_Setelah -	Negative Ranks	9 ^a	9.56	86.00
Return ADRO_Sebelum	Positive Ranks	11 ^b	11.27	124.00
	Ties	0 ^c		
	Total	20		

- a. Return ADRO_Setelah < Return ADRO_Sebelum
- b. Return ADRO_Setelah > Return ADRO_Sebelum
- c. Return ADRO_Setelah = Return ADRO_Sebelum

Test Statistics^a

	Return ADRO_Setelah - Return ADRO_Sebelum
--	--



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Z	-.709 ^b
Asymp. Sig. (2-tailed)	.478

- a. Wilcoxon Signed Ranks Test
- b. Based on negative ranks.

Lampiran 9. Hasil Uji hipotesis komparasi ADRO dan AADI

Mann-Whitney Test

Ranks				
	Perusahaan	N	Mean Rank	Sum of Ranks
Volume Transaksi Saham	Emiten ADRO	20	18.15	363.00
	Emiten AADI	20	22.85	457.00
	Total	40		

Test Statistics ^a	
	Volume Transaksi Saham
Mann-Whitney U	153.000
Wilcoxon W	363.000
Z	-1.271
Asymp. Sig. (2-tailed)	.204
Exact Sig. [2*(1-tailed Sig.)]	.211 ^b

- a. Grouping Variable: Perusahaan
- b. Not corrected for ties.

Ranks				
	Perusahaan	N	Mean Rank	Sum of Ranks
Volatilitas Harga Saham	Emiten ADRO	20	15.05	301.00
	Emiten AADI	20	25.95	519.00
	Total	40		

Test Statistics ^a	
	Volatilitas Harga Saham
Mann-Whitney U	91.000
Wilcoxon W	301.000
Z	-2.949



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Asymp. Sig. (2-tailed)	.003
Exact Sig. [2*(1-tailed Sig.)]	.003 ^b

- a. Grouping Variable: Perusahaan
- b. Not corrected for ties.

Ranks

Perusahaan	N	Mean Rank	Sum of Ranks
Return Saham Emiten ADRO	20	20.90	418.00
Emiten AADI	20	20.10	402.00
Total	40		

Test Statistics^a

	Return Saham
Mann-Whitney U	192.000
Wilcoxon W	402.000
Z	-.216
Asymp. Sig. (2-tailed)	.829
Exact Sig. [2*(1-tailed Sig.)]	.841 ^b

- a. Grouping Variable: Perusahaan
- b. Not corrected for ties.