



© 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

SKRIPSI TERAPAN



ANALISIS PENGARUH *STOCK SPLIT* PADA PERGERAKAN SAHAM PT. BANK CENTRAL ASIA TBK

Disusun oleh:

PRATIWI SABDOWATI

1804441009

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN
JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
TAHUN 2022**



© 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 *STOCK SPLIT* PADA PERGERAKAN SAHAM PT.
BANK CENTRAL ASIA TBK

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan

Manajemen Keuangan

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Disusun oleh:


PRATIWI SABDOWATI

1804441009

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN
JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
TAHUN 2022**

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan bahwa yang tertulis di dalam Laporan Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri bukan jiplakan karya orang lain baik sebagian atau seluruhnya. Pendapat, gagasan, atau temuan orang lain yang terdapat di dalam Laporan Skripsi ini telah saya kutip dan saya rujuk sesuai dengan etika ilmiah.

Nama : Pratiwi Sabdowati
NIM : 1804441009
Tanda tangan : 
Tanggal : 03 Agustus 2022

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





LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Pratiwi Sabdowati

NIM : 18044410309

Program Studi : D4 Manajemen Keuangan

Judul Skripsi : Analisis Pengaruh *Stock Split* Pada Pergerakan Saham PT. Bank Central Asia Tbk

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

DEWAN PENGUJI

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

Anggota Penguji : Zulmaita, S.E., M.M.

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 10 Agustus 2022



Ketua Jurusan Akuntansi

Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M.
NIP. 196404151990032002

- 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 mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Pratiwi Sabdowati
Nomor Induk Mahasiswa : 1804441009
Jurusan/Program Studi : Akuntansi/Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Analisis Pengaruh *Stock Split* Pada Pergerakan Saham PT. Bank Central Asia Tbk

Disetujui oleh:
Pembimbing

Zulmaita, S.E., M.M
NIP. 196005231990032001

Ketua Program Studi

Ratna Juwita, S.E., M.S.M., M.Ak
NIP. 198607272019032006

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



KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur peneliti panjatkan kehadirat Allah SWT, karena atas rahmat, hidayah, dan karunia-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Analisis Pengaruh *Stock Split* Pada Pergerakan Saham PT. Bank Central Asia Tbk” ini dengan tepat waktunya. Penyusunan skripsi ini bertujuan dalam rangka memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Terapan pada Program Studi Sarjana Manajemen Keuangan Jurusan Akuntansi di Politeknik Negeri Jakarta.

Dalam proses penelitian dan penyusunan skripsi, peneliti tidak lepas dari adanya bantuan, bimbingan, dukungan, motivasi, dan doa dari berbagai pihak, sehingga skripsi ini dapat diselesaikan. Oleh karena itu, pada kesempatan ini dengan ketulusan hati yang paling dalam, peneliti mengucapkan terimakasih yang begitu besar kepada:

1. Bapak Dr. sc. H., Zainal Nur Arifin, Dipl. Ing. HTL., MT., selaku Direktur Politeknik Negeri Jakarta.
2. Ibu Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M., selaku Ketua Jurusan Akuntansi.
3. Ibu Ratna Juwita, S.E., M.S.M., M.Ak., selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan .
4. Ibu Zulmaita, S.E., M.M., selaku dosen pembimbing yang selalu memberi arahan serta ilmunya selama masa penyusunan skripsi hingga menuju sidang.
5. Seluruh Staff Pengajar Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat, dan wawasan kepada peneliti, baik saat dalam perkuliahan maupun di luar perkuliahan.
6. Orang tua dan keluarga, Ayah Tukirno dan Ibu Suharti serta kakak dan adik. Terimakasih atas cinta dan kasih sayang kepada peneliti, serta doa-doa yang telah dipanjatkan untuk kelancaran penyusunan skripsi sehingga peneliti bisa sampai ditahap ini.
7. Teman-teman Program Studi D4 Manajemen Keuangan 2018 dan sahabat lainnya yang saling memberikan dukungan, waktu, informasi, doa, serta motivasi.



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

8. Semua pihak yang tidak dapat peneliti sebutkan satu persatu yang telah membantu kelancaran peneliti dalam penyusunan skripsi ini.

Peneliti menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan, maka dari itu peneliti membuka diri untuk kritik dan saran sebagai masukan. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan menambah pengetahuan bagi berbagai pihak yang berkepentingan.

Jakarta, 03 Agustus 2022

Pratiwi Sabdowati

NIM. 1804441009





PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Pratiwi Sabdowati
NIM : 1804441009
Program Studi : 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 *Stock Split* Pada Pergerakan Saham PT. Bank Central Asia 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 : 03 Agustus 2022

Yang menyatakan

Pratiwi Sabdowati

- 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 mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Pratiwi Sabdowati
Manajemen Keuangan

“Analisis Pengaruh *Stock Split* Pada Pergerakan Saham PT. Bank Central Asia Tbk”

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk melihat dan menganalisis apakah terdapat pengaruh yang signifikan pada *return*, *abnormal return*, dan *trading volume activity* saham sebelum dan sesudah melakukan *stock split*. Penelitian ini memilih BCA sebagai sampel karena BCA merupakan perusahaan perbankan terkemuka di Indonesia dan urutan pertama dengan kapitalisasi pasar terbesar. Periode peristiwa pengamatan yang dilakukan adalah 14 hari sebelum dan 14 hari setelah kebijakan *stock split*. Metode penelitian ini menggunakan uji beda *paired sample t-test* dan *wilcoxon signed ranked test*. Hasil pengujian hipotesis menunjukkan hasil terdapat pengaruh yang signifikan pada *return* dan *abnormal return* saham sebelum dan sesudah *stock split*, namun tidak adanya pengaruh yang signifikan pada *trading volume activity* sebelum dan sesudah melakukan aksi *stock split*.

Kata Kunci: *Stock Split*, *Return Saham*, *Abnormal Return*, *Trading Volume Activity*

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



Pratiwi Sabdowati

Financial Management

“Analysis of the Effect of Stock Split on Stock Movements of PT. Bank Central Asia Tbk”

ABSTRACT

The purpose of this research is to see and analyze whether there is a significant effect on the return, abnormal return, and trading volume of stock activity before and after doing a stock split. This study chose BCA as the sample because BCA is the leading banking company in Indonesia and ranks first with the largest market capitalization. The period of observations made is 14 days before and 14 days after the stock split policy. This research method uses a different paired sample t-test and the Wilcoxon signed ranked test. The results of hypothesis testing show that there is a significant effect on stock returns and abnormal returns before and after the stock split, but there is no significant effect on trading volume activity before and after the stock split.

Keywords: Stock Split, Stock Return, Abnormal Return, Trading Volume Activity

**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 mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



DAFTAR ISI

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	v
KATA PENGANTAR	vi
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	viii
ABSTRAK	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I.....	1
PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Rumusan Masalah Penelitian	6
1.3. Pertanyaan Penelitian	6
1.4. Tujuan Penelitian.....	7
1.5. Manfaat Penelitian.....	7
1.6. Sistematika Penulisan Skripsi	8
BAB II.....	9
TINJAUAN PUSTAKA	9
2.1. Landasan Teori	9
2.1.1. Investasi.....	9
2.1.2. Pasar Modal.....	10
2.1.3. Saham.....	10
2.1.4. Sektor Perbankan	12
2.1.5. <i>Corporate Action</i>	13
2.1.6. <i>Stock Split</i>	14
2.1.7. <i>Signaling Theory</i>	15
2.1.8. <i>Trading Range Theory</i>	15
2.1.9. <i>Event Study</i>	16

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

2.1.10.	<i>Return Saham</i>	17
2.1.11.	<i>Abnormal Return</i>	18
2.1.12.	<i>Trading Volume Activity</i>	20
2.2.	Penelitian Terdahulu	21
2.3.	Kerangka Pemikiran	25
2.4.	Hipotesis Penelitian	26
2.4.1.	Pengaruh <i>Return Saham</i> terhadap (Sebelum dan Sesudah) <i>Stock Split</i>	27
2.4.2.	Pengaruh <i>Abnormal Return</i> terhadap (Sebelum dan Sesudah) <i>Stock Split</i>	27
2.4.3.	Pengaruh <i>Trading Volume Activity</i> terhadap (Sebelum dan Sesudah) <i>Stock Split</i>	28
BAB III	29
METODE PENELITIAN	29
3.1.	Jenis Penelitian	29
3.2.	Objek Penelitian	29
3.3.	Metode Pengambilan Sampel	29
3.4.	Jenis dan Sumber Data Penelitian	30
3.5.	Metode Pengumpulan Data Penelitian	31
3.6.	Definisi Operasional Variabel Penelitian	31
3.7.	Metode Analisis Data	34
3.7.1.	Analisis Deskriptif	34
3.7.2.	Uji Normalitas	34
3.7.3.	Uji Hipotesis	35
BAB IV	36
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	36
4.1.	Hasil Penelitian	36
4.1.1.	Gambaran Umum Sampel Penelitian	36
4.1.2.	Gambaran Umum Variabel Penelitian	37
4.1.3.	Hasil Uji Statistik Deskriptif	40
4.1.4.	Hasil Uji Normalitas	43
4.1.5.	Hasil Uji Hipotesis	44
4.2.	Pembahasan	47
4.2.1.	<i>Return Saham</i>	48



4.2.2. <i>Abnormal Return</i>	49
4.2.3. <i>Trading Volume Activity</i>	50
4.3. Implikasi Penelitian	51
BAB V.....	52
5.1. Kesimpulan.....	52
5.2. Saran.....	52
DAFTAR PUSTAKA	54



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 Pertumbuhan Investor Pasar Modal Indonesia 2016 -2020 (Dalam Jutaan)	2
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran	26
Gambar 4. 1 Grafik <i>Return Saham</i>	38
Gambar 4. 2 Grafik <i>Abnormal Return</i>	38
Gambar 4. 3 Grafik <i>Trading Volume Activity</i>	40



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

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	22
Tabel 4. 1 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	41
Tabel 4. 2 Hasil Uji <i>Kolmogorov Smirnov</i>	43
Tabel 4. 3 Hasil Uji <i>Paired Sample T-Test Return</i>	45
Tabel 4. 4 Hasil Uji <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return</i>	46
Tabel 4. 5 Hasil Uji <i>Paired Sample T-Test Trading Volume Activity</i>	47





DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Perhitungan <i>Return</i> Saham Menggunakan Data <i>Closing Price</i>	57
Lampiran 2 Perhitungan <i>Expected Return</i> Menggunakan Data Indeks Pasar.....	58
Lampiran 3 Data <i>Abnormal Return</i> Harian Selama Periode Pengamatan	59
Lampiran 4 Data Perhitungan <i>Trading Volume Activity</i> Harian Selama Periode pengamatan	60
Lampiran 5 Hasil Analisis Deskriptif <i>Return, Abnormal Return, Trading Volume Activity</i>	61
Lampiran 6 Hasil Uji Normalitas <i>Return, Abnormal Return, Trading Volume Activity</i>	61
Lampiran 7 Hasil <i>Wilcoxon Signed Ranks Test Return</i> Saham	62
Lampiran 8 Hasil Uji <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return, Trading Volume Activity</i>	62



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

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Penelitian

Pandemi Covid-19 yang meluas di Indonesia menimbulkan kebijakan pemberlakuan protokol Covid-19 dengan tujuan memutus rantai penyebaran Covid-19. Pemberlakuan kebijakan tersebut berakibat pada kinerja emiten yang menurun. Pandemi Covid-19 yang berakibat pada kinerja emiten yang menurun tersebut justru menjadi faktor pendukung meningkatnya jumlah investor sebagai akibat dari kebijakan pembatasan berbagai aktivitas bisnis dan investasi yang berimbas pada kegiatan industri yang mengalami kelumpuhan dan kelesuan sehingga memberikan kesempatan bagi investor untuk mengalihkan aktivitas bisnis dan investasi ke pasar modal sebagai alternatif sumber penghasilan baru melalui perdagangan saham. Hal tersebut mengindikasikan bahwa pasar modal semakin diminati investor sebagai sarana ekspansi dana meskipun ditengah pandemi Covid-19.

Hal ini dapat dibuktikan dengan meningkatnya jumlah investor dalam lima tahun terakhir (Gambar 1.1). Pada tahun 2016 hingga 2020 jumlah investor baru di pasar modal Indonesia naik secara konstan, yaitu dari tahun 2016 hingga 2017 mengalami peningkatan sebesar 26%, selanjutnya dari tahun 2017 hingga 2018 meningkat sebesar 45%, satu tahun kemudian pada tahun 2019 peningkatan terjadi 53% dan peningkatan melaju sebesar 56% dari tahun 2019 ke tahun 2020. Berdasarkan data yang dirilis Otoritas Jasa Keuangan (OJK) total investor pasar modal di Indonesia per 29 Desember 2020 mencapai 3,8 juta investor. Jumlah tersebut naik secara signifikan dalam lima tahun terakhir dari 890.000 investor pada tahun 2016. Peningkatan jumlah investor yang paling tinggi yakni pada tahun 2020 mencapai 56% meskipun ditengah masa pandemi yang belum mereda (ojk.go.id, 2020). Dilansir dari investor.com, Direktur Utama KSEI Uriep Budhi menyatakan bahwa sebesar 80% dari total 3,8 juta investor adalah investor retail yang berkontribusi pada transaksi efek di pasar modal (investor.com, 2020).

Berikut Gambar 1.1 mengenai grafik pertumbuhan investor pasar modal selama lima tahun dari tahun 2016 hingga 2020.



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 mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Gambar 1. 1 Pertumbuhan Investor Pasar Modal Indonesia 2016 -2020 (Dalam Jutaan)

Sumber : Otoritas Jasa Keuangan

Pada Pasar Modal Indonesia terdapat beberapa saham sektoral yang dapat dijadikan alternatif investasi, salah satunya adalah saham sektor Perbankan yaitu PT Bank Central Asia Tbk yang bergerak fluktuatif selama pandemi tetapi memiliki *trend* kenaikan laba perusahaan dan harga saham yang cukup baik. Saat awal Covid-19 harga saham BBCA tekoreksi besar-besaran harga paling rendah dikisaran Rp21.000 kemudian langsung naik lagi ke harga Rp35.000 (Gambar 1.2). Pada tahun 2020 triwulan I harga terendah menyentuh angka Rp21.625 dan harga tertinggi saham BBCA sebesar Rp35.300, triwulan II harga terendah sebesar Rp23.400 dan harga tertinggi menyentuh angka Rp30.500, triwulan III harga terendah 26.960 dan harga, tertinggi saham BBCA sebesar Rp33.000 triwulan IV harga terendah sebesar Rp27.500 dan harga tertinggi menyentuh angka Rp35.000. Pergerakan harga saham *bluechip* BBCA ini secara *longterm* dalam kurun waktu lima tahun terakhir dari tahun 2016 hingga tahun 2020 menunjukkan performa *uptrend* dengan tingkat kenaikan mencapai 141,49%.

Berikut Gambar 1.2 mengenai grafik kinerja saham BBCA selama lima tahun dari tahun 2016 hingga 2020.



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

Kinerja Saham BCA Periode 2016 – 2020



Gambar 1. 2 kinerja saham BCCA selama lima tahun dari tahun 2016 hingga 2020.

Sumber: Laporan Keuangan BCA Tahun 2020

Akan tetapi performa baik dari saham PT Bank Central Asia Tbk ini tidak berbanding lurus dengan performa kenaikan investor retail di Indonesia. Dengan harga setinggi itu, para investor kelas kakap, investor luar negeri, dan pemegang dana pensiun, serta asuransi tidak memiliki masalah. Namun, jika bicara investor ritel tentunya harga tersebut terlalu tinggi. Keterbatasan dana yang dimiliki investor retail membuat sulit untuk membeli saham *bluechip* seperti saham PT Bank Central Asia Tbk yang tergolong mahal.

Momentum permasalahan keterbatasan dana dan jumlah investor lokal yang meningkat dapat dilihat dengan cermat oleh manajemen PT Bank Central Asia Tbk. Presiden Direktur Bank Central Asia Tbk Jahja Setiaatmadja (2021) mengungkapkan akan melakukan *stock split* saham BCCA dengan rasio 1 : 5 dengan harga berkisar Rp35.000 tersebut berubah menjadi Rp7.000. Alasan PT Bank Central Asia Tbk melakukan *stock split* agar harga sahamnya dapat lebih terjangkau sehingga investor lokal dapat membeli saham tersebut.

Pasar modal berfungsi sebagai tempat yang digunakan untuk mempertemukan para pemilik modal dan juga pihak yang membutuhkan modal. Para pemilik modal adalah pihak-pihak yang kelebihan uang dan akan menggunakan uang tersebut untuk berinvestasi di perusahaan yang kekurangan modal. Adapun hal yang diperjualbelikan di pasar ini adalah dana-dana sekuritas. Tempat jual beli dana sekuritas tersebut dikenal sebagai bursa efek. Sedangkan lembaga keuangan yang usaha pokoknya menghimpun dana dan menyalurkan



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

kembali dana ke masyarakat dalam bentuk kredit serta memberikan jasa-jasa dalam lalu lintas pembayaran dan peredaran uang adalah bank (Tendelilin, 2017).

Stock split dapat diartikan sebagai tindakan memecah nilai nominal saham menjadi pecahan yang lebih kecil dan jumlah lembar saham yang beredar menjadi banyak sesuai dengan faktor pemecahan saham (Diyani dan Hanafie, 2016). *Stock split* biasanya dilakukan pada saat harga saham dinilai terlalu tinggi sehingga akan mengurangi kemampuan investor untuk membelinya. Dengan demikian, sebenarnya *stock split* tidak mempunyai nilai ekonomis (Suaryana dan Putra, 2019). Secara teoritis *stock split* tidak memiliki nilai ekonomis karena *stock split* hanyalah mengamati saham yang beredar dengan cara menurunkan nilai pari saham sedangkan saldo modal saham dan laba yang ditahan tetap sama (Jogiyanto, 2017). Soedarman dan Lindananty (2021) mengatakan bahwa banyaknya peristiwa *stock split* di pasar modal memberikan indikasi *stock split* merupakan alat yang penting dalam praktik pasar modal karena *stock split* menjadi salah satu alat manajemen untuk membentuk harga pasar perusahaan, dan dalam praktik di pasar modal apabila perusahaan tersebut mempunyai kinerja yang bagus maka harga akan meningkat lebih cepat. Secara umum, *stock split* akan cenderung meningkatkan kinerja pasar pada hari pencatatan terakhir, karena besarnya kenaikan harga saham tergantung harga target *stock split*-nya (Jogiyanto, 2017). Harga saham yang terjangkau dapat mendorong minat investor untuk membeli saham sehingga permintaan saham akan meningkat. Ketika permintaan saham meningkat maka akan mendorong peningkatan pada volume perdagangan saham. Pertumbuhan permintaan saham yang berkelanjutan akan mendorong harga saham menjadi lebih tinggi dan mempengaruhi *return* yang akhirnya akan meningkatkan *abnormal return* saham. Namun demikian hari-hari menuju target tersebut akan terjadi fluktuasi kenaikan dan penurunan harga saham yang dipengaruhi oleh faktor lain yang baik peristiwa dalam negeri maupun global.

Devi, Kosim, dan Maulana (2021) berpendapat bahwa terdapat perbedaan *return* saham pada peristiwa sebelum dan sesudah *stock split* sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Diyani dan Hanafie (2016) serta Damayanti dan Akhmad (2021) memberikan hasil yang bertolak belakang yang menyatakan bahwa tidak

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 milik Politeknik Negeri Jakarta

terdapat perbedaan *return* terhadap *stock split* pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Abnormal return juga dapat berpengaruh terhadap peristiwa *stock split*, seperti penelitian yang dilakukan oleh Diyani dan Hanafie (2016) yang menyimpulkan bahwa terdapat perbedaan *abnormal return* terhadap peristiwa *stock split* namun bertolak belakang dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Kadafi dan Alexander (2018) serta Sampoerno dan Setionagoro (2022) yang menyimpulkan bahwa reaksi perbedaan *abnormal return* terhadap *stock split* tidak ada perbedaan.

Selain *return* dan *abnormal return*, bahwa *trading volume activity* (TVA) juga dapat berpengaruh terhadap *stock split*, seperti penelitian yang dilakukan oleh Damayanti dan Maulana (2021) serta dan Sampoerno Setionagoro (2022) menyimpulkan bahwa terdapat perbedaan *trading volume activity* terhadap peristiwa *stock split* namun penelitian yang dilakukan oleh Kadafi dan Alexander (2018) menyimpulkan tidak ada nya perbedaan yang signifikan terhadap peristiwa sebelum dan sesudah *stock split* dilakukan.

Pada penelitian ini, emiten yang ingin diteliti adalah PT Bank Central Asia Tbk yang mengalami melakukan *stock split* terhadap harga sahamnya. Berbeda dengan peneliti-peneliti terdahulu, yang baru hanya meneliti dampak *stock split* terhadap harga saham perusahaan. Penelitian ini akan menguji pengaruh peristiwa *stock split* terhadap saham PT Bank Central Asia Tbk pada saat pandemi dan meningkatnya jumlah investor lokal di Indonesia dengan tujuan untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh pergerakan saham PT Bank Central Asia Tbk sebelum dan sesudah melakukan aksi *stock split*. Untuk menguji hal tersebut, apakah terdapat pengaruh *stock split* terhadap pergerakan saham PT Bank Central Asia Tbk yang diukur menggunakan indikator *return*, *abnormal return*, dan *trading volume activity*. Berdasarkan latar belakang yang telah penulis paparkan, maka penulis tertarik untuk meneliti lebih lanjut dengan judul penelitian “**Analisis Pengaruh Stock Split Pada Pergerakan Saham PT Bank Cental Asia 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 mengumumkannya 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

1.2. Rumusan Masalah Penelitian

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan diatas, maka rumusan masalah pada penelitian ini sebagai berikut:

Peristiwa pemecahan nominal saham (*stock split*) menyebabkan terjadinya perubahan harga saham yang memberikan pengaruh pada pergerakan saham perusahaan. Harga saham PT. Bank Central Asia Tbk yang tinggi menjadi suatu permasalahan karena kepemilikan saham oleh investor asing yang lebih besar dibandingkan dengan kepemilikan oleh investor retail. Hal ini disebabkan karena keterbatasan dana yang dimiliki oleh investor retail dalam berinvestasi memberikan dampak sulitnya untuk membeli saham *blue chip* ini yang tergolong mahal. Peristiwa *stock split* nampaknya merupakan upaya memberikan sinyal yang positif bagi investor. Dengan pemilihan waktu dan harga yang tepat dalam kurun waktu tersebut, maka investor akan mendapatkan keuntungan dengan penurunan nilai pada harga sahamnya.

Dengan adanya *stock split*, saham emiten di pasar akan lebih murah dan jumlahnya pun akan lebih banyak. Dengan kondisi seperti ini, maka perdagangan saham *stock split* diharapkan bisa menjadi lebih likuid dan kemampuannya menggalang dana untuk perusahaan akan semakin baik. Selain itu, dengan murahnya harga saham tersebut, kesempatan masyarakat luas untuk ikut memiliki saham ini akan semakin tinggi. Dengan adanya faktor – faktor tersebut, tentunya akan mempengaruhi pergerakan harga saham PT Bank Central Asia Tbk yang akan diukur dengan indikator *return*, *abnormal return*, dan *trading volume activity* sebelum dan sesudah *stock split*.

1.3. Pertanyaan Penelitian

Berdasarkan uraian latar belakang permasalahan yang dikemukakan di atas, maka yang menjadi pertanyaan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah terdapat pengaruh pada *return* saham sebelum dan sesudah PT. Bank Central Asia Tbk melakukan aksi *stock split*?
2. Apakah terdapat pengaruh pada *abnormal return* saham sebelum dan sesudah PT. Bank Central Asia Tbk melakukan aksi *stock split*?



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 mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

3. Apakah terdapat pengaruh pada *trading volume activity* saham sebelum dan sesudah PT. Bank Central Asia Tbk melakukan aksi *stock split*?

1.4. Tujuan Penelitian

Berdasarkan pertanyaan – pertanyaan penelitian yang diuraikan diatas, dapat dirangkum tujuan penelitian ini sebagai berikut:

1. Menganalisis pengaruh *return* saham sebelum dan sesudah PT. Bank Central Asia Tbk melakukan aksi *stock split*.
2. Menganalisis pengaruh *abnormal return* saham sebelum dan sesudah PT. Bank Central Asia Tbk melakukan aksi *stock split*.
3. Menganalisis pengaruh *trading volume activity* saham sebelum dan sesudah PT. Bank Central Asia Tbk melakukan aksi *stock split*.

1.5. Manfaat Penelitian

Beberapa manfaat yang diharapkan melalui penelitian ini, antara lain:

1. Manfaat Teoritis
 - a. Memberikan kontribusi yaitu melengkapi literatur penelitian studi manajemen keuangan mengenai aksi korporasi *stock split* yang mungkin terjadi pada saham-saham yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia khususnya pada sektor keuangan subsektor perbankan.
 - b. Penelitian ini diharapkan dapat dipergunakan sebagai sumber rujukan yang berguna serta dapat memperkaya ilmu pengetahuan dalam bidang ekonomi terutama terkait pasar modal dan saham.
2. Manfaat Praktis
 - a. Bagi investor, penelitian ini diharapkan dapat digunakan untuk memperoleh gambaran reaksi pasar terhadap aksi korporasi khususnya *stock split* dan sebagai bahan pertimbangan dalam menganalisis saham untuk melakukan jual beli saham pada peristiwa tertentu secara optimal.
 - b. Bagi peneliti, dengan adanya penelitian ini diharapkan mampu menambah dan memperluas wawasan pengetahuan terkait reaksi pasar

terhadap aksi korporasi *stock split* dan dapat menjadi pembanding bagi penelitian-penelitian terdahulu.

1.6. Sistematika Penulisan Skripsi

Dalam penelitian ini, sistematika penulisan yang digunakan terdiri dari lima bab dimana pada setiap bab terdiri dari beberapa sub bab yaitu sebagai berikut :

BAB I PENDAHULUAN

Bab satu membahas tentang latar belakang masalah, rumusan masalah penelitian, pertanyaan penelitian, tujuan penelitian, manfaat penelitian, serta sistematika penulisan.

BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA

Bab dua berisi landasan teori yang berkaitan dengan judul skripsi, juga membahas penelitian terdahulu yang sejenis, kerangka pemikiran penelitian dan hipotesis penelitian.

BAB 3 METODOLOGI PENELITIAN

Bab tiga menguraikan tentang metode penelitian yang berisi jenis penelitian, objek penelitian, metode pengambilan sampel, jenis dan sumber data penelitian, metode pengumpulan data, definisi operasional variabel penelitian, serta metode analisis data yang digunakan untuk dapat menemukan solusi atas permasalahan yang sedang diteliti.

BAB 4 HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Bab empat menguraikan tentang seluruh proses, hasil penelitian dan pembahasan. Hasil penelitian dipaparkan dalam bentuk tabel serta pemaparan secara deskriptif. Hasil penelitian dan pembahasan serta implikasi penelitian disajikan berdasarkan hasil perhitungan dan penggunaan data yang baik dan benar.

BAB 5 PENUTUP

Bab lima menjelaskan tentang kesimpulan berdasarkan hasil penelitian yang telah ditemukan. Selain itu juga menyampaikan saran kepada pihak-pihak yang bersangkutan serta mengungkapkan keterbatasan penelitian ini.

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

5.1. Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan membuktikan apakah dengan apakan terdapat pengaruh yang signifikan pada *return* saham, *abnormal return*, *trading volume activity* pada peristiwa sebelum dan sesudah PT. Bank Central Asia Tbk melakukan aksi *stock split*. Dari pengujian hipotesis yang telah dilakukan, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Hasil yang didapat dari penelitian yaitu terdapat pengaruh *return* saham yang signifikan antara sebelum dan sesudah melakukan aksi *stock split*. Sebagian investor baru melakukan transaksi pada saham perusahaan sesudah kebijakan *stock split* dilaksanakan dengan mempertimbangkan nilai harga saham yang lebih terjangkau sehingga mempengaruhi nilai rata-rata *return* saham, ketika nilai nominal dipecah menjadi lebih kecil *return* yang didapatkan memang memiliki nominal yang lebih kecil.
2. Hasil penelitian menunjukkan adanya perbedaan pada *abnormal return* pada peristiwa sebelum dan sesudah *stock split* dilaksanakan. Sehingga dapat dinyatakan penelitian ini mendukung hipotesis yang menyatakan terdapat pengaruh *abnormal return* pada peristiwa 14 hari sebelum dan 14 hari sesudah terjadinya *stock split*, yang berarti bahwa pasar bereaksi atas peristiwa pengumuman *stock split* sehingga adanya pergerakan saham.
3. Hasil penelitian menunjukkan tidak adanya perbedaan pada *trading volume activity* pada peristiwa sebelum dan sesudah *stock split* dilaksanakan. Sehingga dapat dinyatakan penelitian ini bertolak belakang pada hasil hipotesis yang menyatakan terdapat pengaruh *trading volume activity* pada peristiwa 14 hari sebelum dan 14 hari sesudah terjadinya *stock split*, Adanya keterbatasan dana pada investor retail dalam membeli saham menyebabkan fluktuasi pergerakan saham tidak begitu terlihat.

5.2. Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dijelaskan di atas, terdapat saran yang dapat diberikan sebagai berikut:

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 mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© 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 mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

1. Bagi Investor

Berdasarkan hasil penelitian yang didapatkan, maka diharapkan investor untuk memperhatikan harga saham walaupun secara nilai lebih kecil dan terjangkau. Investor harus dapat memilah dan menganalisis informasi untuk dijadikan pertimbangan dalam pengambilan keputusan dengan adanya peristiwa *stock split*, investor harus memperhatikan kinerja perusahaan, melihat sisi fundamental perusahaan terutama dari nilai intrinsiknya sehingga kedepannya diperhitungkan faktor-faktor fundamental lainnya sehingga tidak terburu-buru dalam melakukan aksi jual-beli saham.

2. Bagi Perusahaan

Bagi perusahaan, hasil penelitian ini menyatakan bahwa *stock split* tidak menjamin bahwa *trading volume activity* akan meningkat dan berhasil mengubah saham perusahaan menjadi lebih likuid. Oleh sebab itu, apabila perusahaan tetap melakukan *stock split* hendaknya perusahaan fokus pada bagaimana kinerja perusahaan meningkat sesudah adanya peristiwa *stock split* sehingga investor percaya bahwa perusahaan mampu memberikan prospek yang baik dimasa yang akan datang.

3. Peneliti Selanjutnya

- a. Berkaitan dengan penelitian ini maka penelitian selanjutnya dapat menggunakan sektor perusahaan berbeda pada Bursa Efek Indonesia menggunakan metode penghitungan yang berbeda dari penelitian ini.
- b. Menambah variabel lain yang akan diteliti sehingga diharapkan akan dapat menggambarkan pengaruh *stock split* yang lebih akurat.
- c. Menggunakan metode lain untuk mencari *abnormal return*. Karena didalam penelitian ini hanya menggunakan *market adjusted model*.

DAFTAR PUSTAKA

- Akhmad, I. M., & Damayanti, C. R. (2021). Perbedaan Saham Blue Chip Dan Non Blue Chip: Analisis Volume Perdagangan Return Saham Atas Kebijakan Stock Split. *Jurnal Bisnis Strategi*, 30(2), 139-153.
- Arlita, I. G., & Budiadnyani, N. P. (2022, January). Stock Split dan Return Saham. *Journal of Innovation Research and Knowledge*, 8, 689-694.
- Azis, M., Sri, M., & Maryam, N. (2015). *Manajemen Investasi Fundamental, Teknikal, Perilaku Investor dan Return Saham*. Yogyakarta: 2015.
- Bisnis.com. (2022, July 20). *Curhat Bos BCA, Alasan Stock Split dan Tips Investasi Saham*. Retrieved from <https://market.bisnis.com:https://market.bisnis.com/read/20211016/192/1455145/curhat-bos-bca-alasan-stock-split-dan-tips-investasi-saham>
- Darmadji, T., & Fakhruddin, H. M. (2012). *Nilai pasar adalah nilai saham yang diperdagangkan di bursa efek*. (Edisi Ketiga ed.). Jakarta: Salemba Empat.
- Darmadji, T., & Fakhruddin, H. M. (2012). *Pasar Modal di Indonesia (Pendekatan Tanya Jawab)*. Jakarta: Salemba Empat.
- Diyani, L. A., & Hanafie, L. (2016). Pengaruh Pengumuman Stock Split Terhadap Return Saham, Abnormal Return dan Trading Volume Activity. *Jurnal Bisnis dan Komunikasi*, III(2), 13-20.
- Fahmi, I. (2014). *Manajemen Investasi: Teori dan Soal Jawab*. Jakarta: Salemba Empat.
- Hadi, N. (2013). *Pasar Modal: Acuan Teoritis dan Praktis Investasi di Instrumen*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Hartono, J. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi. Edisi Kesebelas*. Yogyakarta: BPF.
- Kadafi, M. A., & Alexander. (2018). Analisis abnormal return dan trading volume activity sebelum dan sesudah stock split pada perusahaan yang terdaftar di bursa efek indonesia. *Jurnal Manajemen*, X(1), 1-6. Retrieved from <https://journal.feb.unmul.ac.id/index.php/JURNALMANAJEMEN>
- Maulana, M. F., Kosim, A. M., & Devi, A. (2021). Analisis Pengaruh Tingkat Harga Saham, Return Saham, dan Volume Perdagangan Saham terhadap Stock Split ISSI Periode 2015– 2020. *Jurnal Kajian Ekonomi dan Bisnis Islam*, 245-256.

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 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

- Munthe, K. (2016). Perbandingan Abnormal Return dan Likuiditas Saham Sebelum dan Sesudah Stock split: Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi* , 254-266.
- Namrata N, K. (2017, February). Split Impact on Companies Share Price. *Advances In*, 10(2).
- Putra, P. G., & Suaryana, I. G. (2019, Mei 2). Reaksi Pasar Atas Pengumuman Stock split. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 27(2), 1448-1471. doi:DOI: <https://doi.org/10.24843/EJA.2019.v27.i02.p23>
- Rahmah, M. (2019). *Hukum Pasar Modal*. Jakarta: Penerbit Kencana Prenada.
- Ririn, H. (2020). *Metodologi Penelitian Sosial*. Yogyakarta: Trussmedia Grafika. doi:978-623-7771-07-4
- Rossiana, G. (n.d.). *Saatnya Investor Lokal Mendominasi Pasar Modal*. Retrieved from Investor.id: <https://investor.id/market-and-corporate/229466/saatnya-investor-lokal-mendominasi-pasar-modal>
- Santia, T. (n.d.). *OJK: Kinerja Industri Perbankan RI Tumbuh Positif Selama 5 tahun*. Retrieved from Liputan6.com: <https://www.liputan6.com/bisnis/read/5005990/ojk-kinerja-industri-perbankan-ri-tumbuh-positif-selama-5-tahun>
- Setionagoro, A., & Sampoerno, R. J. (2022). Analisis Pengaruh Stock Split Dan Right Issueterhadap Abnormal Return Dan Trading Volume Activity Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks Lq45 Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode. *Diponegoro Journal of Management*, XI(1), 1-8. Retrieved from <https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/djom/index>
- Simatupang, M. (2010). *Pengetahuan Praktis Investasi Saham dan Reksa Dana*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Suganda, T. (2018). *Event Study : "Teori dan Pembahasan Reaksi Pasar modalIndonesia"*. Malang: Seribu Bintang.
- Sugiyono. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung: alfabet.
- Suhartono, & Qudsi, F. (2009). *Portofolio Investasi Dan Bursa Efek* (Edisi pertama ed.). Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Sukirno, S. (2019). *Makroekonomi Teori Pengantar*. Rajawali Pers.
- Sunariyah. (2013). *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal (Edisi 6)*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Tandelilin, E. (2017). *Pasar Modal Manajemen Portofolio & Investasi*. Yogyakarta: Kanisius.



© 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





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

Lampiran 1 Perhitungan *Return Saham* Menggunakan Data *Closing Price*

Hari Ke-	Tanggal	Close	Return Saham
t-14	9/23/2021	6580	0.000760
t-13	9/24/2021	6585	-0.000759
t-12	9/27/2021	6580	-0.009119
t-11	9/28/2021	6520	0.009202
t-10	9/29/2021	6580	0.063830
t-9	9/30/2021	7000	-0.034286
t-8	10/1/2021	6760	0.029586
t-7	10/4/2021	6960	-0.002155
t-6	10/5/2021	6945	0.033837
t-5	10/6/2021	7180	-0.002786
t-4	10/7/2021	7160	0.018156
t-3	10/8/2021	7290	-0.004801
t-2	10/11/2021	7255	0.008959
t-1	10/12/2021	7320	0.028005
t=0	10/13/2021	7525	0.029900
t+1	10/14/2021	7750	-0.012903
t+2	10/15/2021	7650	-0.016340
t+3	10/18/2021	7525	-0.003322
t+4	10/19/2021	7500	-0.013333
t+5	10/21/2021	7400	0.016892
t+6	10/22/2021	7525	0.000000
t+7	10/25/2021	7525	0.000000
t+8	10/26/2021	7525	-0.009967
t+9	10/27/2021	7450	-0.010067
t+10	10/28/2021	7375	0.013559
t+11	10/29/2021	7475	-0.010033
t+12	11/1/2021	7400	-0.013514
t+13	11/2/2021	7300	0.006849
t+14	11/3/2021	7350	0.003401

Sumber: Yahoo Finance dan data diolah (2022)



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

Lampiran 2 Perhitungan *Expected Return* Menggunakan Data Indeks Pasar

Hari Ke-	Tanggal	Indeks	Rm
t-14	9/23/2021	6142.712	0.000342
t-13	9/24/2021	6144.815	-0.00363
t-12	9/27/2021	6122.495	-0.00153
t-11	9/28/2021	6113.112	0.008088
t-10	9/29/2021	6162.554	0.020185
t-9	9/30/2021	6286.943	-0.00924
t-8	10/1/2021	6228.845	0.018276
t-7	10/4/2021	6342.686	-0.00861
t-6	10/5/2021	6288.049	0.020559
t-5	10/6/2021	6417.323	-0.00014
t-4	10/7/2021	6416.396	0.010188
t-3	10/8/2021	6481.769	-0.00341
t-2	10/11/2021	6459.697	0.004113
t-1	10/12/2021	6486.267	0.007807
t=0	10/13/2021	6536.904	0.013647
t+1	10/14/2021	6626.114	0.00109
t+2	10/15/2021	6633.338	0.003834
t+3	10/18/2021	6658.768	-0.00042
t+4	10/19/2021	6655.998	-0.00346
t+5	10/21/2021	6632.972	0.001623
t+6	10/22/2021	6643.738	-0.00272
t+7	10/25/2021	6625.697	0.004715
t+8	10/26/2021	6656.937	-0.00822
t+9	10/27/2021	6602.209	-0.01183
t+10	10/28/2021	6524.076	0.010311
t+11	10/29/2021	6591.346	-0.00583
t+12	11/1/2021	6552.889	-0.0091
t+13	11/2/2021	6493.275	0.009064
t+14	11/3/2021	6552.13	0.005236

Sumber: Yahoo Finance dan data diolah (2022)



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

Lampiran 3 Data *Abnormal Return* Harian Selama Periode Pengamatan

Hari Ke-	Tanggal	Rm	Return Saham	Abnormal Return
t-14	9/23/2021	0.000342	0.000760	-0.0004175
t-13	9/24/2021	-0.00363	-0.000759	-0.0028730
t-12	9/27/2021	-0.00153	-0.009119	0.0075859
t-11	9/28/2021	0.008088	0.009202	-0.0011145
t-10	9/29/2021	0.020185	0.063830	-0.0436452
t-9	9/30/2021	-0.00924	-0.034286	0.0250447
t-8	10/1/2021	0.018276	0.029586	-0.0113094
t-7	10/4/2021	-0.00861	-0.002155	-0.0064590
t-6	10/5/2021	0.020559	0.033837	-0.0132785
t-5	10/6/2021	-0.00014	-0.002786	0.0026410
t-4	10/7/2021	0.010188	0.018156	-0.0079680
t-3	10/8/2021	-0.00341	-0.004801	0.0013958
t-2	10/11/2021	0.004113	0.008959	-0.0048461
t-1	10/12/2021	0.007807	0.028005	-0.0201987
t=0	10/13/2021	0.013647	0.029900	-0.0162532
t+1	10/14/2021	0.00109	-0.012903	0.0139935
t+2	10/15/2021	0.003834	-0.016340	0.0201736
t+3	10/18/2021	-0.00042	-0.003322	0.0029063
t+4	10/19/2021	-0.00346	-0.013333	0.0098739
t+5	10/21/2021	0.001623	0.016892	-0.0152688
t+6	10/22/2021	-0.00272	0.000000	-0.0027155
t+7	10/25/2021	0.004715	0.000000	0.0047150
t+8	10/26/2021	-0.00822	-0.009967	0.0017456
t+9	10/27/2021	-0.01183	-0.010067	-0.0017672
t+10	10/28/2021	0.010311	0.013559	-0.0032483
t+11	10/29/2021	-0.00583	-0.010033	0.0041990
t+12	11/1/2021	-0.0091	-0.013514	0.0044161
t+13	11/2/2021	0.009064	0.006849	0.0022147
t+14	11/3/2021	0.005236	0.003401	0.0018351

Sumber: Data diolah (2022)



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

Lampiran 4 Data Perhitungan *Trading Volume Activity* Harian Selama Periode pengamatan

Hari Ke-	Tanggal	Volume	Listed Share	Trading Volume Activity
t-14	9/23/2021	60998500	1.2204E+11	0.000499816
t-13	9/24/2021	60539500	1.2204E+11	0.000496055
t-12	9/27/2021	55052500	1.2204E+11	0.000451095
t-11	9/28/2021	80186000	1.2204E+11	0.000657036
t-10	9/29/2021	74079000	1.2204E+11	0.000606996
t-9	9/30/2021	156848000	1.2204E+11	0.001285197
t-8	10/1/2021	103954500	1.2204E+11	0.000851793
t-7	10/4/2021	74719000	1.2204E+11	0.00061224
t-6	10/5/2021	54986500	1.2204E+11	0.000450554
t-5	10/6/2021	174312000	1.2204E+11	0.001428295
t-4	10/7/2021	107263500	1.2204E+11	0.000878906
t-3	10/8/2021	94643500	1.2204E+11	0.000775499
t-2	10/11/2021	47201000	1.2204E+11	0.00038676
t-1	10/12/2021	91067000	1.2204E+11	0.000746194
t=0	10/13/2021	210893300	1.2204E+11	0.001728039
t+1	10/14/2021	138811900	1.2204E+11	0.001137411
t+2	10/15/2021	142378200	1.2204E+11	0.001166633
t+3	10/18/2021	116644300	1.2204E+11	0.000955772
t+4	10/19/2021	134601200	1.2204E+11	0.001102909
t+5	10/21/2021	106120100	1.2204E+11	0.000869538
t+6	10/22/2021	96730700	1.2204E+11	0.000792602
t+7	10/25/2021	60329800	1.2204E+11	0.000494336
t+8	10/26/2021	70103000	1.2204E+11	0.000574417
t+9	10/27/2021	57067000	1.2204E+11	0.000467601
t+10	10/28/2021	75271900	1.2204E+11	0.00061677
t+11	10/29/2021	60639200	1.2204E+11	0.000496872
t+12	11/1/2021	38593400	1.2204E+11	0.00031623
t+13	11/2/2021	90535400	1.2204E+11	0.000741838
t+14	11/3/2021	61621500	1.2204E+11	0.00050492

Sumber: BEI dan data diolah (2022)



Lampiran 5 Hasil Analisis Deskriptif *Return, Abnormal Return, Trading Volume Activity*

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
R_Sebelum	14	-.03429	.06383	.0098879	.02369665
R_Setelah	14	-1.00000	.01689	-.0751556	.26639259
AB_Sebelum	14	-.04365	.02504	-.0053888	.01529867
AB_Setelah	14	-.01527	.02017	.0029456	.00836092
TVA_Sebelum	14	.00039	.00143	.0007238	.00031105
TVA_Setelah	14	.00032	.00117	.0007316	.00027889
Valid N (listwise)	14				

Sumber: SPSS, Data diolah (2022)

Lampiran 6 Hasil Uji Normalitas *Return, Abnormal Return, Trading Volume Activity*

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

	R_Sebe- lu m	R_Setel- ah	AB_Sebe- lu m	AB_Setel- ah	TVA_Sebe- lu m	TVA_Setel- ah
N	14	14	14	14	14	14
Normal Parameters a,b	Mean .0098879	Mean -.003484	Mean -.0053888	Mean .0030766	Mean .0007238	Mean .0007316
	Std. Deviasi on 5	Std. Deviasi on 02	Std. Deviasi on .01529867	Std. Deviasi on 0	Std. Deviasi on .00031105	Std. Deviasi on .00027889
Most Extreme Differences	Absolut .154	Absolut .229	Absolut .160	Absolut .208	Absolut .166	Absolut .159
	Positive .154	Positive .229	Positive .157	Positive .208	Positive .166	Positive .159
	Negativ e -.140	Negativ e -.113	Negativ e -.160	Negativ e -.152	Negativ e -.139	Negativ e -.121
Test Statistic	.154	.229	.160	.208	.166	.159
Asymp. Sig. (2- tailed)	.200 ^{c,d}	.044 ^c	.200 ^{c,d}	.104 ^c	.200 ^{c,d}	.200 ^{c,d}

- Test distribution is Normal.
 - Calculated from data.
 - Lilliefors Significance Correction.
 - This is a lower bound of the true significance.
- Sumber: SPSS, Data diolah (2022)

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

Lampiran 7 Hasil *Wilcoxon Signed Ranks Test* Return Saham

		Ranks		
		N	Mean Rank	Sum of Ranks
R_Setelah - R_Sebelum	Negative Ranks	11 ^a	7.64	84.00
	Positive Ranks	3 ^b	7.00	21.00
	Ties	0 ^c		
	Total	14		

a. R_Setelah < R_Sebelum

b. R_Setelah > R_Sebelum

c. R_Setelah = R_Sebelum

Sumber: SPSS, Data Diolah (2022)

Lampiran 8 Hasil Uji *Paired Sample T-Test* Abnormal Return, Trading Volume Activity

Paired Samples Statistics					
		Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1	AB_Sebelum	-.0053888	14	.01529867	.00408874
	AB_Setelah	.0030766	14	.00832550	.00222508
Pair 2	TVA_Sebelum	.0007238	14	.00031105	.00008313
	TVA_Setelah	.0007316	14	.00027889	.00007454

Paired Samples Test									
		Paired Differences				t	df	Sig. (2-tailed)	
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
					Lower				Upper
Pair 1	AB_Sebelum - AB_Setelah	-.0084653	.0142446	.0038070	-.0166899	.0002407	2.22	.045	
		8	4	4	9	7	4		
Pair 2	TVA_Sebelum - TVA_Setelah	.0000077	.0004773	.0001275	-.0002833	.0002678	-.061	.952	
		9	4	7	9	2	3		

Sumber: SPSS, Data Diolah (2022)