

**ANALISIS PERBANDINGAN *ABNORMAL RETURN* SAHAM DAN  
VOLUME PERDAGANGAN SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH  
*STOCK SPLIT* DAN DAMPAKNYA TERHADAP *VALUE OF FIRM***

(Studi Kasus pada Perusahaan *Go Public* Subsektor Logam dan Sejenisnya yang  
Melakukan *Stock Split* Periode 2014-2017 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia  
dan Indeks Saham Syariah Indonesia)

**SKRIPSI**

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat dalam  
Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

**Disusun oleh:**

**Ayu Destiana Wulandari**

**C1140181**

**Pembimbing:**

**DR. Rima Elya Dasuki, SE., M.Sc**

**Abdul Hakim, M.Pd., M.Ag**



**KONSENTRASI MANAJEMEN KEUANGAN**

**PROGRAM STUDI S-1 MANAJEMEN**

**INSTITUT MANAJEMEN KOPERASI INDONESIA**

**2018**

**LEMBAR PENGESAHAN**

**Judul Skripsi : ANALISIS PERBANDINGAN *ABNORMAL RETURN*  
SAHAM DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM  
SEBELUM DAN SESUDAH *STOCK SPLIT* DAN  
DAMPAKNYA TERHADAP *VALUE OF FIRM***

**Nama : Ayu Destiana Wulandari**

**NRP : C1140181**

**Program Studi: S-1 Manajemen**

**Konsentrasi : Manajemen Keuangan**

**Menyetujui dan Mengesahkan,**

**Pembimbing I**

**Pembimbing II**

**Dr. Rima Elya Dasuki, SE., M.Sc**

**Abdul Hakim, M.Pd., M.Ag**

**Direktur Program Studi S-1 Manajemen**



**Dr. B. Giyanto Purbo Suseno, SE., M.Sc**

## RIWAYAT HIDUP

Ayu Destiana Wulandari, dilahirkan di kota Cirebon Jawa Barat pada tanggal 15 Desember 1996 putri pertama dari empat bersaudara, merupakan hasil pernikahan antara Bapak Edi Santoso dan Ibu Siti Fatimah.

Pendidikan yang pernah ditempuh penulis:

1. Sekolah Dasar (SD) Negeri Cisempur, lulus tahun 2008.
2. Sekolah Menengah Pertama (SMP) Negeri 2 Jatinangor, lulus tahun 2011.
3. Sekolah Menengah Atas (SMA) Negeri Jatinangor, Jurusan Ilmu Pengetahuan Alam (IPA), lulus tahun 2014.
4. Penulis mencatatkan diri sebagai Mahasiswa Institut Koperasi Indonesia (IKOPIN) pada tahun 2014, dengan menempuh program strata-1 (S1) pada Konsentrasi Manajemen Keuangan, Program Studi Manajemen.

Selama menjadi mahasiswa, penulis pernah mengikuti aktivitas pada lembaga kemahasiswaan dan kegiatan kemahasiswaan yang ada di Institut Koperasi Indonesia sebagai berikut:

1. Anggota Divisi Edukasi *Member Activity Center* KKB IKOPIN periode 2015-2016.
2. Mentor di Mentoring Perkoperasian tahun 2017.



## ABSTRAK

Kenaikan harga yang terlalu tinggi, akan menyebabkan permintaan terhadap pembelian saham tersebut mengalami penurunan dan pada akhirnya dapat menyebabkan harga saham tersebut menjadi tidak fluktuatif lagi. Untuk menghindari kondisi tersebut, maka yang dilakukan oleh perusahaan adalah menurunkan harga saham pada kisaran harga yang menarik minat investor untuk membeli yaitu melalui pemecahan saham (*stock split*). Pada dasarnya penelitian mengenai *stock split* sudah sering dilakukan. Namun permasalahan dalam penelitian ini adalah adanya hasil penelitian yang berbeda-beda, maka diperlukan penelitian lebih lanjut.

Penelitian ini dilakukan pada 8 perusahaan yang terdaftar di BEI dan ISSI yang melakukan pemecahan saham pada tahun 2014 – 2017. Penelitian ini menggunakan analisis uji beda dua rata-rata dengan periode pengamatan (*event window*) adalah 12 bulan yaitu  $t = -6$  (6 bulan sebelum *stock split*) dan  $t = 6$  (6 bulan sesudah *stock split*). Metode penentuan sampel menggunakan *purposive sampling*.

Berdasarkan hasil penelitian ini bahwa tidak ada perbedaan rata-rata *abnormal return* saham sebelum dan sesudah pemecahan saham yang artinya *stock split* tidak berpengaruh pada *abnormal return* saham. Sedangkan pada volume perdagangan saham, terdapat perbedaan volume perdagangan saham sebelum dan sesudah *stock split* sehingga *stock split* berpengaruh pada volume perdagangan saham.

Kata kunci: *stock split*, *abnormal return* saham, volume perdagangan saham.

## **ABSTRACT**

*The price increase is too high, it will cause a demand for the purchase of the stock decline and eventually can cause the stock price fluctuates no more. To avoid these conditions, then performed by the company is lowering the price of the shares at a price range that interests investors to buy through the breakdown of shares (stock split). Basically the research regarding stock split have often done. But the problem in this research is the existence of different research results, then further research is required.*

*This research was conducted on 8 companies listed at the IDX and ISSI who did the splitting of shares in 2014 – 2017. This study uses two different test analysis on average with the period of observation (event window) is 12 months i.e.,  $t = -6$  (the 6 months before the stock split) and  $t = 6$  (6 months after the stock split). Method of determination of the sample using a purposive sampling.*

*Based on the results of this research is that there is no difference in average abnormal return of shares before and after the breakdown of a stock means stock split had no effect on abnormal return of shares. While the volume of stock trading, stock trading volume difference before and after stock split so that a stock split affect the volume of stock trading.*

*Keywords: stock split, abnormal return of stock, the volume of stock trading*

## RINGKASAN

Ayu Destiana Wulandari, analisis perbandingan *abnormal return* saham dan volume perdagangan saham sebelum dan sesudah *stock split* dan dampaknya terhadap *value of firm*. Studi kasus pada perusahaan *go public* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan I periode 2014-2017 di bawah bimbingan Ibu DR. Rima Elya Dasuki SE., M.Sc dan Bapak Abdul Hakim, M.Pd., M.Ag.

Untuk mengukur *abnormal return* saham digunakan data *return* saham masing-masing perusahaan pada waktu tertentu dan *expected return* saham masing-masing perusahaan pada waktu tertentu. Kedua data tersebut digunakan untuk mengukur *abnormal return* saham yang selanjutnya dihitung menggunakan analisis statistik deskriptif, dimana dari hasil perhitungan tersebut akan diketahui apakah *abnormal return* tersebut positif atau negatif.

Volume perdagangan saham merupakan salah satu alat yang dapat digunakan untuk melihat ada atau tidaknya reaksi pasar terhadap suatu peristiwa tertentu, untuk melihat pengaruh pemecahan saham terhadap volume perdagangan saham dilihat dari aktivitas perdagangan saham yang bersangkutan yang diukur dengan *Trading Volume Activity (TVA)*. *Trading Volume Activity (TVA)* merupakan perbandingan antara jumlah saham yang diperdagangkan pada waktu tertentu dengan jumlah saham perusahaan yang beredar pada periode tertentu.

Nilai perusahaan dapat memberikan kemakmuran pemegang saham secara maksimum apabila harga saham perusahaan meningkat, untuk mencapai nilai perusahaan yang tinggi pada umumnya para pemodal menyerahkan pengelolaannya

kepada para profesional. Nilai perusahaan dapat diukur dengan *Price Book Value* (PBV) dan *Price Earning ratio* (PER).

Berdasarkan uraian di atas, penulis mengidentifikasi masalah yaitu Sejauh mana pengaruh *abnormal return* saham sebelum dan sesudah *stock split* Sejauh mana pengaruh volume perdagangan saham sebelum dan sesudah *stock split*, dan Bagaimana nilai perusahaan yang melakukan *stock split*..

Berdasarkan hasil analisis *abnormal return* saham menggunakan analisis statistik deskriptif diperoleh hasil sebagai berikut:

1. Rata-rata *abnormal return* sebelum *stock split* bernilai 0.00327450. Nilai rata-rata *abnormal return* yang positif menunjukkan bahwa *return* yang didapatkan oleh investor lebih tinggi dibandingkan *return* ekspektasinya. Perolehan *abnormal return* tertinggi sebelum *stock split* adalah 0.025772 dan yang terendah adalah -0.007392. standar deviasi *abnormal return* sebelum *stock split* menunjukkan nilai 0.010622155, hal ini berarti terjadi penyimpangan data sebesar 0.010622155 dari rata-rata *abnormal return*.
2. Rata-rata *abnormal return* setelah *stock split* bernilai -8.31875000E-4. Nilai rata-rata *abnormal return* yang negatif menunjukkan bahwa *return* yang didapatkan oleh investor lebih rendah dibandingkan *return* ekspektasinya. Perolehan *abnormal return* tertinggi setelah *stock split* adalah 0.027256 dan yang terendah adalah -0.016835. Standar deviasi *abnormal return* sebelum *stock split* menunjukkan nilai 0.014539310, hal ini berarti terjadi penyimpangan data sebesar 0.014539310 dari rata-rata *abnormal return*.

Hasil perhitungan volume perdagangan saham yang dihitung menggunakan *Trading Volume Activity* (TVA) adalah Rata-rata TVA sebelum *stock split* bernilai 0.0006113. Perolehan TVA tertinggi sebelum *stock split* adalah 0.000171 dan yang terendah adalah 0.000003. Standar deviasi TVA sebelum *stock split* menunjukkan nilai 0.000058533, hal ini berarti terjadi penyimpangan data sebesar 0.000058533 dari rata-rata TVA. Rata-rata TVA setelah *stock split* bernilai 0.00012650. Perolehan TVA tertinggi setelah *stock split* adalah 0.000457 dan yang terendah adalah 0.

Berdasarkan data di atas dapat diketahui Nilai t hitung *abnormal return* yang dihasilkan adalah sebesar 0.130 kurang dari t tabel 1.714. Hal ini menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan antara *abnormal return* saham sebelum dan sesudah *stock split* sehingga *stock split* tidak berpengaruh pada *abnormal return* saham. Nilai t hitung TVA yang dihasilkan adalah sebesar 0.310 lebih dari t tabel -1.093. Hal ini menunjukkan bahwa terdapat perbedaan antara TVA sebelum dan sesudah *stock split* sehingga *stock split* berpengaruh pada volume perdagangan saham.

Nilai PBV pada emiten-emiten yang melakukan *stock split* cenderung meningkat. Meningkatnya nilai PBV akan menguntungkan perusahaan karena makin tinggi rasio ini berarti pasar percaya akan prospek perusahaan tersebut, hal tersebut berdampak pada tingginya return tinggi PBV akan meningkatkan nilai perusahaan karena apabila PBV tinggi saham perusahaan.



Nilai PER pada emiten-emiten yang melakukan *stock split* juga cenderung. Semakin tinggi nilai PER maka akan menguntungkan pihak perusahaan karena PER yang tinggi menggambarkan tingkat pengembalian semakin cepat



## KATA PENGANTAR

*Asalamualaikum Wr.Wb*

Puji Syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT karena atas segala rahmat dan karunia yang dilimpahkan-Nya kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini yang berjudul “ANALISIS PERBANDINGAN *ABNORMAL RETURN* SAHAM DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH *STOCK SPLIT* DAN DAMPAKNYA TERHADAP *VALUE OF FIRM*”. Adapun maksud dan tujuan penulisan skripsi adalah untuk menyelesaikan studi program S-1 dan meraih gelar Sarjana Manajemen pada Konsentrasi Manajemen Keuangan Institut Koperasi Indonesia.

Sembah bakti dan terima kasih yang tak terhingga penulis haturkan kepada Ayahanda dan Ibunda tersayang atas semua ketulusan, do'a restu serta kesabaran dalam mendidik, memotivasi, dan mengarahkan dengan penuh kasih sayang kepada penulis selama ini. Semoga apa yang telah diberikan kepada penulis mendapatkan balasan yang berlipat ganda oleh Allah SWT. Aamiin.

Penulis sangat menyadari bahwa dalam proses penyusunan skripsi ini penulis tidak bekerja sendiri, selalu mendapat dukungan, dan bantuan dari orang-orang sekitar. Oleh karena itu dengan penuh kerendahan hati dan ketulusan hati, penulis bermaksud menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Yth. Ibu DR. Rima Elya Dasuki, SE., M.Sc dan Bapak Abdul Hakim, M.Pd., M.Ag selaku dosen pembimbing yang telah membantu dan memberikan saran, waktu, dan pikiran kepada penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.

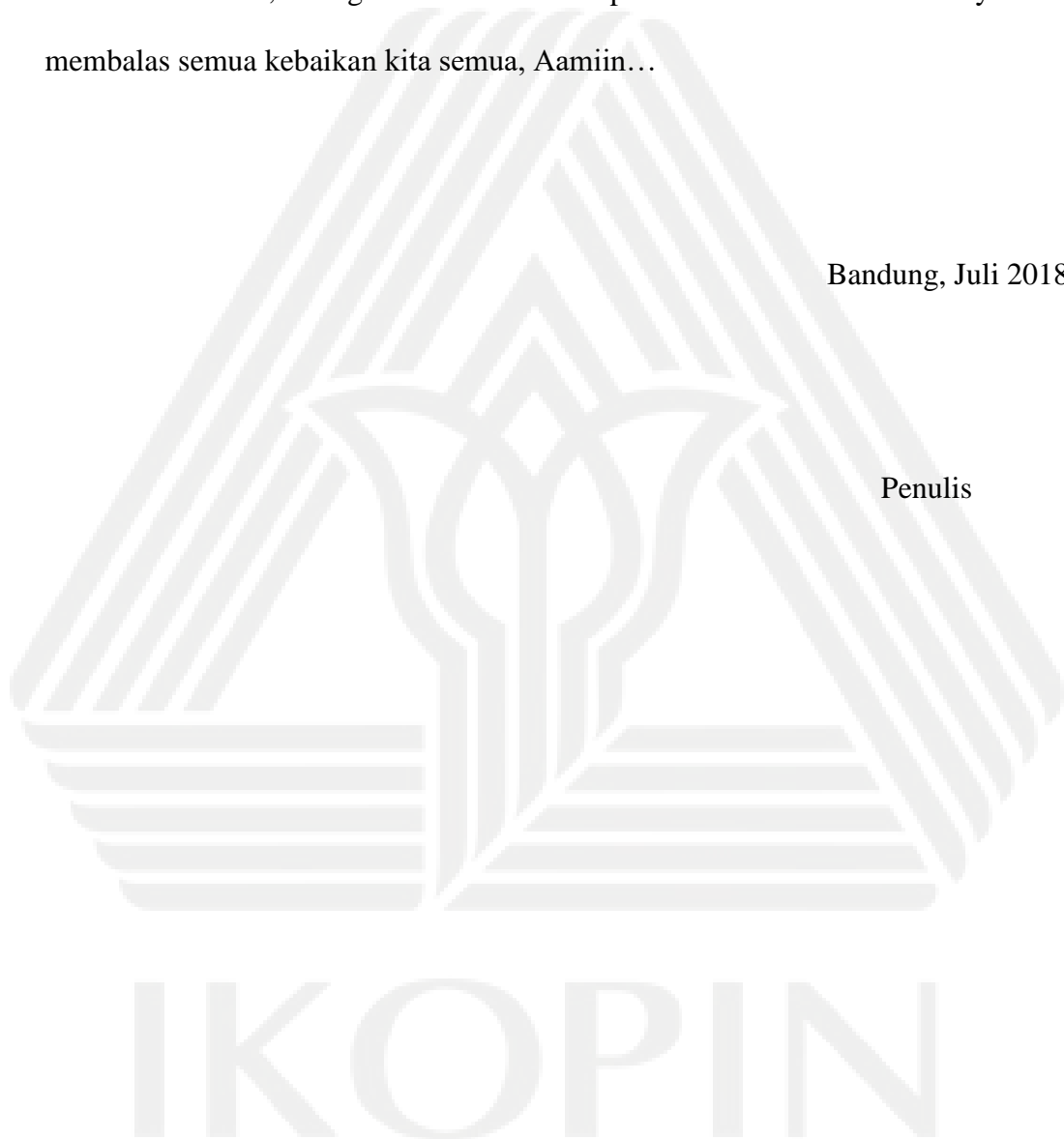
2. Yth. Ibu Suarny Amran, SH., MH selaku dosen penguji koperasi yang telah meluangkan waktu dan memberikan masukan yang berkaitan dengan keilmuan koperasi.
3. Yth. Bapak Drs. Sukmahadi, M.Si, Ak selaku dosen penguji konsentrasi yang telah meluangkan waktu dan memberikan masukan yang berkaitan dengan keilmuan jurusan.
4. Bapak dan Ibu dosen Konsentrasi Manajemen Keuangan yang telah memberikan bimbingan dan ilmu pengetahuan kepada penulis.
5. Segenap karyawan sekretariat Prodi S-1 yang telah membantu penulis dalam mengurus administrasi.
6. Eka Tjipta Foundation (ETF) yang telah memberikan beasiswa penuh kepada penulis sehingga penulis bisa menyelesaikan studinya sampai akhir.
7. Adikku tersayang Bagus Julyanto yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini dan Indah Nurshafira Putri dan Risky Amalia Putri yang selalu menghibur penulis ketika penulis mengalami kesulitan.
8. Sahabatku sedari kecil hingga sekarang Ai Kusmawati yang telah mendahuluiku menyelesaikan skripsinya.
9. Sahabat-sahabatku seperjuangan Widya Dewi Lestari, Wiwit Nadia Silvia, Iis Maemunah, dan Ripa Widiya Astuti yang sama-sama berjuang untuk menyelesaikan skripsi, yang selalu ada di saat suka maupun duka, yang telah mendukung penulis untuk menyelesaikan skripsi ini dengan segera.
10. Teman-temanku di komunitas MAC Veny, Hafi, Nina, Divy, Sindi, Ibnu, Deni, Roby, Olla, Yasir, semoga kita bisa wisuda bersama tahun ini aamiin.

11. Semua pihak yang telah banyak memberikan bantuan dan dukungan kepada penulis selama proses penyusunan skripsi ini dari awal hingga akhir, yang tidak sempat disebutkan.

Akhir kata, semoga Allah SWT melimpahkan rahmat dan karunia-Nya serta membalas semua kebaikan kita semua, Aamiin...

Bandung, Juli 2018

Penulis



## DAFTAR ISI

<b>RIWAYAT HIDUP</b> .....	<b>i</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>ii</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>iii</b>
<b>RINGKASAN</b> .....	<b>iv</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>viii</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xi</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xvi</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xvii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Penelitian .....	1
1.2 Identifikasi Masalah .....	8
1.3 Maksud dan Tujuan Penelitian .....	8
1.4 Kegunaan Penelitian .....	9
<b>BAB II PENDEKATAN MASALAH DAN METODE PENELITIAN</b> .....	<b>10</b>
2.1 Pendekatan Masalah .....	10
2.1.1 Pasar Modal .....	10
2.1.2 Investasi .....	15
2.1.3 Saham .....	20
2.1.4 Pemecahan Saham .....	25
2.1.5 <i>Return</i> saham dan <i>Abnormal Return</i> saham .....	35



2.1.6	Volume Perdagangan Saham ( <i>Trading Volume Activity</i> ).....	36
2.1.7	Nilai Perusahaan ( <i>Value of Firm</i> ).....	37
2.1.8	Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) .....	39
2.2	Metode Penelitian.....	39
2.2.1	Metode Penelitian yang Digunakan.....	39
2.2.2	Objek dan Tempat Penelitian .....	40
2.2.3	Kerangka Berfikir .....	40
2.2.4	Operasionalisasi Variabel .....	41
2.2.5	Hipotesis Penelitian .....	41
2.2.6	Sumber Data .....	42
2.2.7	Penentuan Sampel.....	42
2.2.8	Rancangan Analisis Data.....	43
2.2.9	Jadwal Penelitian .....	47
	<b>BAB III KEADAAN UMUM TEMPAT PENELITIAN .....</b>	<b>48</b>
3.1	PT. Indal Alumunium Industri Tbk.....	48
3.1.1	Profil singkat perusahaan.....	48
3.1.2	Visi dan misi.....	49
3.1.3	Kegiatan usaha.....	49
3.2	PT. Alumindo Lights Metal Industri Tbk .....	50
3.2.1	Profil singkat perusahaan.....	50
3.2.2	Kegiatan usaha.....	50
3.3	PT. Lionmesh Prima Tbk .....	51
3.3.1	Profil singkat perusahaan.....	51

3.3.2	Kegiatan usaha.....	53
3.4	PT. Lion Metal Works Tbk .....	54
3.4.1	Profil singkat perusahaan.....	54
3.4.2	Visi dan misi .....	55
3.4.3	Kegiatan usaha.....	56
3.5	PT. Alakasa Industrindo Tbk .....	56
3.5.1	Profil singkat perusahaan.....	56
3.5.2	Visi dan misi .....	57
3.5.3	Kegiatan usaha.....	58
3.6	PT. Betonjaya Manunggal Tbk .....	58
3.6.1	Profil singkat perusahaan.....	58
3.6.2	Visi dan misi .....	59
3.6.3	Kegiatan usaha.....	60
3.7	PT. Tembaga Mulia Semanan Tbk.....	60
3.7.1	Profil singkat perusahaan.....	60
3.7.2	Visi dan misi .....	62
3.7.3	Kegiatan usaha.....	62
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>		<b>64</b>
4.1	Pengaruh <i>Abnormal Return</i> Saham Sebelum dan Sesudah <i>Stock Split</i> .....	64
4.1.1	<i>Return</i> saham bulanan .....	64
4.1.2	<i>Return</i> pasar bulanan .....	65
4.1.3	<i>Abnormal return</i> masing-masing saham.....	66
4.1.4	Deskripsi statistik <i>abnormal return</i> sebelum dan sesudah <i>stock split</i>	68

4.1.5 Uji normalitas .....	69
4.1.6 Uji <i>paired sample t test</i> .....	70
4.2 Pengaruh Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah <i>Stock Split</i>	72
4.2.1 Rata-rata <i>Trading Volume Activity</i> (TVA) sebelum dan sesudah <i>stock split</i> .....	72
4.2.2 Deskriptif statistik <i>Trading Volume Activity</i> (TVA) sebelum dan sesudah <i>stock split</i> .....	73
4.2.3 Uji normalitas .....	74
4.2.4 Uji <i>paired sample t test</i> .....	75
4.3 Nilai Perusahaan ( <i>Value of Firm</i> ) di Perusahaan sub sektor Logam dan Sejenisnya yang Melakukan <i>Stock Split</i> .....	77
<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN</b> .....	<b>79</b>
5.1 Simpulan .....	79
5.2 Saran.....	79
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	
<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

	Halaman
1.1 Harga Saham Perusahaan yang melakukan <i>stock split</i> periode 2014-2017.....	4
4.1 Hasil statistik deskriptif <i>abnormal return</i> saham sebelum dan setelah <i>stock split</i> .....	68
4.2 Hasil uji normalitas <i>abnormal return</i> sebelum dan setelah <i>stock split</i> .....	70
4.3 Hasil uji <i>paired sample t test abnormal return</i> saham sebelum dan setelah <i>stock split</i> .....	71
4.4 Hasil statistik deskriptif TVA sebelum dan setelah <i>stock split</i> .....	74
4.5 Hasil uji normalitas TVA sebelum dan setelah <i>stock split</i> .....	75
4.6 Hasil uji <i>paired sample t test</i> TVA sebelum dan setelah <i>stock split</i> .....	76
4.7 Nilai rasio PBV dan PER perusahaan yang melakukan <i>stock split</i> ..	77

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
1.1 Grafik harga saham Indeks Saham Syariah Indonesia 2017.....	2





## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
1 Data Penutupan Harga Saham ( <i>Closing Price</i> ) pada Periode <i>Event Window</i> .....	84
2 Hasil Perhitungan <i>Return</i> Saham ada Periode <i>Event Window</i> .....	85
3 Data Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) pada Periode <i>Event Window</i> .....	86
4 Hasil Perhitungan <i>Return</i> Pasar / <i>Expected Return</i> pada Periode <i>Event Window</i> .....	87
5 Hasil Perhitungan <i>Abnormal Return</i> Saham pada Periode <i>Event Window</i> .....	88
6 Data Volume Penjualan Saham Pada Periode <i>Event Window</i> .....	89
7 Data Jumlah Saham Beredar Masing-masing Perusahaan.....	90
8 Hasil Perhitungan <i>Trading Volume Activity</i> (TVA) pada Periode <i>Event Window</i> .....	91