



**PENGARUH PENGUMUMAN STOCK SPLIT
TERHADAP VOLUME PERDAGANGAN SAHAM,
ABNORMAL RETURN DAN BID ASK SPREAD
(STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN 2015 - 2019)**

UNIVERSITAS
TESIS
MERCU BUANA

Rimada Diamanta Putri

55117110096

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCA SARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2020**



**PENGARUH PENGUMUMAN STOCK SPLIT
TERHADAP VOLUME PERDAGANGAN SAHAM,
ABNORMAL RETURN DAN BID ASK SPREAD
(STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN 2015 - 2019)**

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program Pascasarjana

Program Studi Magister Manajemen

MERCU BUANA

Rimada Diamanta Putri

55117110096

PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN

PROGRAM PASCA SARJANA

UNIVERSITAS MERCU BUANA

2020

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Pengaruh Pengumuman *Stock Split* Terhadap Volume Perdagangan Saham, *Abnormal Return* dan *Bid Ask Spread* (Studi Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2015 – 2019)

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Rimada Diamanta Putri

NIM : 55117110096

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 28 September 2020

Mengesahkan,

Pembimbing

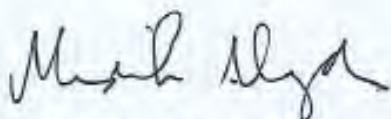


UN (Dr. Pardomuan Sihombing, SE, MSM)

MERCU BUANA

Direktur Program Pascasarjana

Ketua Program Studi Magister Manajemen



(Prof. Dr.-Ing. Mudrik Alaydrus)



(Dudi Permana, Ph. D.)

PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh:

Nama : Rimada Diamanta Putri
NIM : 55117110096
Program : Magister Manajemen

Dengan judul,

“Pengaruh Pengumuman *Stock Split* Terhadap Volume Perdagangan Saham, *Abnormal Return* dan *Bid Ask Spread* (Studi Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2015 – 2019)”,

telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 13 Agustus 2020, didapatkan nilai persentase sebesar 4%.

Jakarta, 13 Agustus 2020

UNIVERSITAS MERCU BUANA Administrator Turnitin

MERCU BUANA



Arie Pangudi, A.Md

PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini:

Judul	Pengaruh Pengumuman <i>Stock Split</i> Terhadap Volume Perdagangan Saham, <i>Abnormal Return</i> dan <i>Bid Ask Spread</i> (Studi Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2015 – 2019)
Bentuk Tesis	Penelitian
Nama	Rimada Diamanta Putri
NIM	55117110096
Prorgram	Magister Manajemen
Tanggal	28 September 2020

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di peruguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahan data yang disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 28 September 2020



Rimada Diamanta Putri

ABSTRACT

This research is motivated by companies that carry out corporate actions in the form of stock splits. This corporate action aims to increase the liquidity of outstanding shares and also provide a positive signal for the company's future performance so that investors are more interested in getting a bigger gain. To find out whether this signal is true or not, a market efficiency test is needed which proves that the stock split has an effect on changes in stock trading volume, abnormal returns, and the bid ask spread. This type of research used in this research is an event study with a quantitative approach, namely 5 days before and 5 days after the company announced the stock split. There is a sample of 66 companies that conducted stock splits and listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2015 - 2019. The type of data used in this study is secondary data in the form of daily average data on sales of shares, number of shares outstanding, and stock price (close price). , the composite stock price index (IHSG), stock offers and bids during the period 2015 - 2019. The results of the normality test of the three variables in this study were not normally distributed so the Wilcoxon signed ranks test was carried out with the results (1) the difference between the volume of stock trading before and after the stock split (2) There is a difference between the abnormal return before and after the stock split (3) There is no difference between the bid ask spread before and after the stock split.

Keywords: Corporate Action, Stock Split, Event Study, Trading Volume Activity, Abnormal Return, Bid Ask Spread.

ABSTRAK

Penelitian ini dilatarbelakangi oleh perusahaan yang melakukan aksi korporasi atau *corporate action* berupa *stock split*. Aksi korporasi tersebut bertujuan untuk meningkatkan likuiditas saham yang beredar dan juga memberikan sinyal positif terhadap kinerja perusahaan di masa yang akan datang sehingga para investor lebih tertarik untuk mendapatkan *gain* yang lebih besar. Untuk mengetahui benar atau tidaknya sinyal tersebut, diperlukan pengujian efisiensi pasar yang membuktikan bahwa *stock split* berpengaruh terhadap perubahan volume perdagangan saham, *abnormal return*, dan *bid ask spread*. Jenis penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah *event study* dengan pendekatan kuantitatif yaitu 5 hari sebelum dan 5 hari sesudah perusahaan mengumumkan *stock split*. Terdapat sampel sebanyak 66 perusahaan yang melakukan *stock split* dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2015 – 2019. Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder berupa rata-rata data harian penjualan saham, jumlah saham beredar, harga saham (*close price*), indeks harga saham gabungan (IHSG), *offer* dan *bid* saham selama periode tahun 2015 – 2019. Hasil penelitian uji normalitas terhadap ketiga variabel dalam penelitian ini adalah tidak terdistribusi secara normal sehingga selanjutkan dilakukan uji *wilcoxon signed ranks test* dengan hasil (1) Tidak terdapat perbedaan antara volume perdagangan saham sebelum dan sesudah *stock split* (2) Terdapat perbedaan antara *abnormal return* sebelum dan sesudah *stock split* (3) Tidak terdapat perbedaan antara *bid ask spread* sebelum dan sesudah *stock split*.

Kata Kunci : Aksi Korporasi, *Stock Split*, *Event Study*, Volume Perdagangan Saham, *Abnormal Return*, *Bid Ask Spread*.

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji dan syukur ke hadirat Allah SWT serta atas segala rahmat dan karunia-Nya pada penulis, akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan Tesis yang berjudul : **Pengaruh Pengumuman Stock Split terhadap Volume Perdagangan Saham, Abnormal Return dan Bid Ask Spread (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2015 - 2019).**

Tesis ini ditulis dalam rangka memenuhi sebagian persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen di Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta. Penulis menyadari bahwa Tesis ini dapat diselesaikan berkat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis menyampaikan terima kasih kepada semua pihak yang secara langsung dan tidak langsung memberikan kontribusi dalam penyelesaian karya ilmiah ini, kepada:

1. Dr. Pardomuan Sihombing, SE, MSM, selaku Dosen Pembimbing atas waktu dan kesempatan dalam membimbing dan mengarahkan penulis selama penyusunan Tesis ini dari awal hingga Tesis ini dapat diselesaikan.
2. Prof. Dr. -Ing. Mudrik Alaydrus selaku Direktur Program Pascasarjana, beserta segenap jajarannya yang telah berupaya meningkatkan situasi kondusif di Fakultas.
3. Dudi Permana, Ph.D. selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen, Dr. Endri, SE, MA selaku Ketua Sidang dan Dosen Penelaah yang telah memberikan saran dan petunjuk dalam penyusunan Tesis ini.
4. Seluruh Dosen Magister Manajemen dan Staf administrasi di Program Studi Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta.
5. Rekan-rekan seperjuangan penulis dari awal kuliah sampai akhirnya penulis dapat menyelesaikan perkuliahan, yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, atas kerja sama, motivasi dan bantuannya.

6. Kepada orang tua dan keluarga, Utari Ragil Sayekti, dan Abednego Arjuna Putra atas semangat, support dan motivasinya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini.

Kiranya hasil penulisan ini dapat memberi sumbangsih dalam masalah terkait dengan aksi korporasi di Indonesia.

Jakarta, 28 September 2020

Rimada Diamanta Putri



DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN.....	i
PERNYATAAN SIMILARITY CHECK.....	ii
PERNYATAAN KEASLIAN.....	iii
ABSTRACT.....	iv
ABSTRAK.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii

BAB I PENDAHULUAN.....	1
-------------------------------	----------

1.1. Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2. Identifikasi, Pembatasan dan Perumusan Masalah.....	11
1.2.1. Identifikasi Masalah.....	11
1.2.2. Pembatasan Masalah Penelitian.....	12
1.2.3. Perumusan Masalah Penelitian.....	12
1.3. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	13
1.3.1. Tujuan Penelitian.....	13
1.3.2. Manfaat Penelitian.....	13

BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN

HIPOTESIS.....	15
2.1. Kajian Teori.....	15
2.1.1. <i>Efficient Market Hypothesis</i>	15
2.1.2. <i>Signaling Theory</i>	18

2.1.3. <i>Trading Range Theory</i>	21
2.1.4. Teori Likuiditas.....	23
2.1.5. <i>Corporate Action</i>	24
2.1.5.1 <i>Stock Split</i>	25
2.1.6. <i>Event Study</i>	29
2.1.7. Volume Perdagangan Saham.....	30
2.1.8. <i>Abnormal Return</i>	31
2.1.9. <i>Bid Ask Spread</i>	31
2.2. Penelitian Terdahulu.....	33
2.3. Kerangka Pemikiran.....	34
2.4. Hipotesis.....	35
BAB III METODE PENELITIAN.....	38
3.1. Jenis Penelitian.....	38
3.2. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	40
3.2.1. Variabel Bebas (<i>Independent Variable</i>).....	40
3.2.2. Variabel Terikat (<i>Dependent Variable</i>).....	41
3.2.2.1 Volume Perdagangan Saham.....	41
3.2.2.2 <i>Abnormal Return</i>	42
3.2.2.3 <i>Bid Ask Spread</i>	44
3.3. Populasi dan Sampel.....	45
3.4. Metode Pengumpulan Data.....	48
3.4.1. Penelitian Kepustakaan.....	48
3.4.2. Penelitian Lapangan.....	49
3.5. Metode Analisis Data.....	49
3.5.1. Uji Normalitas Data.....	49
3.5.2. Wilcoxon Signed Ranks Test.....	50
3.5.3. Uji Hipotesis (Paired Sample t-Test).....	50
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	52
4.1. Deskripsi Perusahaan Yang Melakukan Pemecahan Saham	52

4.2. Analisis Deskripsi Statistik.....	56
4.2.1. Analisis Statistik.....	58
4.2.1.1 Pengujian Normalitas Data.....	59
4.2.1.1.1 Pengujian Normalitas Data Volume Perdagangan Saham.....	60
4.2.1.1.2 Pengujian Normalitas Data Abnoral Return.....	61
4.2.1.1.3 Pengujian Normalitas Data Bid Ask Spread.....	62
4.2.2. Uji Hipotesis.....	63
4.2.2.1 Hipotesis Pertama.....	63
4.2.2.2 Hipotesis Kedua.....	65
4.2.2.3 Hipotesis Ketiga.....	66
4.3. Pembahasan Hasil Penelitian.....	68
4.3.1. Pengaruh <i>Stock Split</i> Terhadap Volume Perdagangan Saham.....	68
4.3.2. Pengaruh <i>Stock Split</i> Terhadap <i>Abnormal Return</i>	70
4.3.3. Pengaruh <i>Stock Split</i> Terhadap <i>Bid Ask Spread</i>	72
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	75
5.1. Kesimpulan.....	75
5.2 Implikasi Penelitian.....	76
5.2.1. Implikasi Teoritis.....	76
5.2.2. Implikasi Manajerial.....	76
5.3. Keterbatasan Penelitian.....	77
5.4. Saran.....	77
DAFTAR PUSTAKA.....	79
LAMPIRAN.....	84

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1.	List Emiten <i>Stock Split</i> Tahun 2019.....	3
Tabel 1.2.	Daftar Harga Saham, Harga Nominal, dan Frekuensi Perdagangan Sebelum <i>Stock Split</i> Tahun 2019.....	4
Tabel 2.2.1.	Penelitian Terdahulu.....	33
Tabel 3.3.1.	Daftar Perusahaan yang Melakukan <i>Stock Split</i> Tahun 2015...	45
Tabel 3.3.2.	Daftar Perusahaan yang Melakukan <i>Stock Split</i> Tahun 2016...	46
Tabel 3.3.3.	Daftar Perusahaan yang Melakukan <i>Stock Split</i> Tahun 2017...	47
Tabel 3.3.4.	Daftar Perusahaan yang Melakukan <i>Stock Split</i> Tahun 2018...	47
Tabel 3.3.5.	Daftar Perusahaan yang Melakukan <i>Stock Split</i> Tahun 2019...	48
Tabel 4.1.1.	Pembagian Kriteria Pengujian Sampel.....	52
Tabel 4.1.2.	Sampel Perusahaan Yang Melakukan <i>Stock Split</i> Periode Tahun 2015 – 2019.....	53
Tabel 4.1.3.	Pembagian Sampel Per Sektor.....	55
Tabel 4.2.1.	Deskripsi Statistik Voluem Perdagangan Saham, <i>Abnormal Return</i> Dan <i>Bid Ask Spread</i> Sebelum <i>Stock Split</i>	57
Tabel 4.2.2.	Deskripsi Statistik Volume Perdagangan Saham, <i>Abornal Return</i> dan <i>Bid Ask Spread</i> sesudah <i>Stock Split</i>	57
Tabel 4.2.1.1.1.1	Uji Normalitas Data Volume Perdagangan Saham.....	60
Tabel 4.2.1.1.1.2	Uji Normalitas Data <i>Abnormal Return</i>	61
Tabel 4.2.1.1.1.3	Uji Normalitas Data <i>Bid Ask Spread</i>	62
Tabel 4.2.2.1.1	Uji Wilcoxon Signed Ranks Test Volume Perdagangan Saham.....	63
Tabel 4.2.2.2.1	Uji Wilcoxon Signed Ranks Test <i>Abnormal Return</i>	65
Tabel 4.2.2.3.1	Uji Wilcoxon Signed Ranks Test <i>Bid Ask Spread</i>	67

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.3.1. Kerangka Pemikiran Teoritis..... 35



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.	Hasil Pengecekan <i>Similarity</i> Dengan System Turnitin.....	85
Lampiran 2.	Data Sekunder Perusahaan 5 Hari Sebelum dan 5 Hari Setelah <i>Stock Split</i> Tahun 2015.....	86
Lampiran 3.	Data Sekunder Perusahaan 5 Hari Sebelum dan 5 Hari Setelah <i>Stock Split</i> Tahun 2016.....	89
Lampiran 4.	Data Sekunder Perusahaan 5 Hari Sebelum dan 5 Hari Setelah <i>Stock Split</i> Tahun 2017.....	98
Lampiran 5.	Data Sekunder Perusahaan 5 Hari Sebelum dan 5 Hari Setelah <i>Stock Split</i> Tahun 2018.....	104
Lampiran 6.	Data Sekunder Perusahaan 5 Hari Sebelum dan 5 Hari Setelah <i>Stock Split</i> Tahun 2019.....	107
Lampiran 7.	Data Rata-Rata Volume Perdagangan Saham, <i>Abnormal Return</i> , dan <i>Bid Ask Spread</i> 5 Hari Sebelum <i>Stock Split</i>	112
Lampiran 8.	Data Rata-Rata Volume Perdagangan Saham, <i>Abnormal Return</i> , dan <i>Bid Ask Spread</i> 5 Hari Setelah <i>Stock Split</i>	113
Lampiran 9.	<i>Curriculum Vitae</i> Penulis.....	115