



ANALISIS *STOCK SPLIT* TERHADAP *TRADING VOLUME ACTIVITY*, *ABNORMAL RETURN* DAN LIKUIDITAS SAHAM PADA PERUSAHAAN DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2010-2014

TESIS

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Menyelesaikan Program Pascasarjana
Program Studi Magister Manajemen

Sugeng Keswanto
NIM. 55113310081

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
TAHUN 2015**



**ANALISIS *STOCK SPLIT* TERHADAP *TRADING VOLUME ACTIVITY*, *ABNORMAL RETURN* DAN
LIKUIDITAS SAHAM PADA PERUSAHAAN
DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2010-2014**

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program Pascasarjana
Program Magister Manajemen

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Oleh
Sugeng Keswanto
NIM. 55113310081

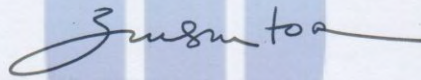
**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
TAHUN 2015**

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Analisis *Stock Split* Terhadap *Trading Volume activity*, *Abnormal Return* dan Likuiditas Saham di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014
Bentuk Tesis : Penelitian
Nama : Sugeng Keswanto
NIM : 55113310081
Program : Magister Manajemen
Tanggal : 26 Februari 2016

Mengesahkan

Pembimbing Utama



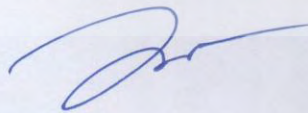
(Bambang Santoso Marsoem, Ph.D)

UNIVERSITAS

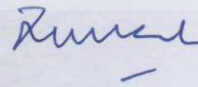
MERCU BUANA

Direktur Program Pascasarjana

Ketua Program Studi Magister Manajemen



(Prof. DR. Ridik J. Rachbini)



(DR. Augustina Kurniasih, ME)

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam tesis ini :

Judul : Analisis *Stock Split* Terhadap *Trading Volume Activity*, *Abnormal Return* dan Likuiditas Saham di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2010-2014.

Bentuk tesis : Penelitian

Nama : Sugeng Keswanto

NIM : 55113310081

Program : Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana

Tanggal :

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan surat keputusan Program Studi Magister Manajemen Program Pasca Sarjana Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah di ajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data dan hasil pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat di periksa kebenarannya.

Jakarta, Januari 2016



(Sugeng Keswanto)

KATA PENGANTAR

Segala Puji ke hadirat Allah SWT atas rahmat, nikmat dan taufiknya, sehingga dapat diselesaikannya proposal tesis yang berjudul “Analisis *Stock Split* Terhadap *Trading Volume Activity*, *Abnormal Return* dan Likuiditas Saham pada Perusahaan di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014”.

Tesis ini diajukan sebagai bagian dari tugas akhir dalam rangka menyelesaikan studi di Program Pasca Sarjana Magister Manajemen Universitas Mercu Buana. Penulis menyampaikan ucapan terima kasih setulusnya kepada :

- 1) Asisten Panglima TNI yang telah membantu secara moril dan materi sampai dengan saat ini penulis dapat menyelesaikan proposal tesis.
- 2) Bambang Santoso Marsoem, Ph.D selaku dosen pembimbing, yang membantu Penulis dalam memberikan ide, saran dan kritiknya.
- 3) Istri dan anak tercinta yang telah memberikan dorongan semangat kepada Penulis.
- 4) Semua staf Program Pasca Sarjana Universitas Mercu Buana yang telah banyak membantu Penulis.

Akhirnya Penulis menyadari masih banyak kekurangan dan kelemahan. Untuk itu saran dan kritik yang konstruktif akan sangat membantu agar tesis ini dapat menjadi lebih baik.

Jakarta, Januari 2016

Penulis

(Sugeng Keswanto)

DAFTAR ISI

	Halaman
ABSTRAK	ii
LEMBAR PERSETUJUAN.....	iv
PERNYATAAN	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR SINGKATAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Identifikasi Masalah.....	6
1.3. Rumusan Masalah	6
1.4. Batasan Masalah	7
1.5. Maksud dan tujuan Penelitian	7
1.5.1 Maksud Penelitian	7
1.5.2 Tujuan Penelitian	7
1.6. Manfaat dan Kegunaan penelitian	8
1.6.1 Manfaat Penelitian	8
1.6.2 Kegunaan Penelitian	9
BAB II DESKRIPSI OBYEK PENELITIAN	
2.1. Pengelompokan Perusahaan Menurut sektor Industri.....	10
2.2. Pengelompokan Kapitalisasi pasar	18
2.3. Gambaran perdagangan saham	23
BAB III KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	
3.1. Kajian Teori	24
3.1.1 Saham	24
3.1.2 Pemecahan saham (<i>Stock split</i>)	24
3.1.3 <i>Signaling Theory</i>	26
3.1.4 <i>Trading Range Theory</i>	27

3.1.5	<i>Event Study</i>	27
3.1.6	Aktifitas <i>Volume</i> Perdagangan (<i>Trading Volume Activity</i>)	28
3.1.7	<i>Abnormal return</i>	29
3.1.8	<i>Expected return</i>	29
3.1.9	Likuiditas saham	30
3.2.	Penelitian Terdahulu	32
3.3.	Kerangka Pemikiran.....	34
3.4.	Hipotesis.....	35
BAB IV	METODE PENELITIAN	
4.1.	Desain Penelitian.....	37
4.2.	Variabel dan Pengukuran Penelitian.....	38
4.3.	Data dan Metode Pengumpulan Data	42
4.4.	Populasi dan Metode Sampling	44
4.5.	Metode Analisis Data.....	45
BAB V	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
5.1.	Analisa <i>Trading Volume Activity</i>	52
5.2.	Analisa <i>Abnormal Return</i>	58
5.3.	Analisa Likuiditas Saham	64
5.4.	Hipotesa 1 <i>Trading Volume Activity</i>	69
5.5.	Hipotesa 2 <i>Abnormal Return</i>	76
5.6.	Hipotesa 3 Likuiditas Saham	82
BAB VI	KESIMPULAN DAN SARAN	
6.1.	Kesimpulan.....	89
6.2.	Saran.....	89
	DAFTAR PUSTAKA	91
	LAMPIRAN	96
	DAFTAR RIWAYAT HIDUP	126

DAFTAR TABEL

		Halaman
Tabel 1.1	Daftar Perusahaan <i>Stock Split</i> Periode Tahun 2010-2014	3
Tabel 2.1	Keterwakilan Sektor Industri pada Sampel Penelitian	10
Tabel 2.2	Gambaran Perusahaan	12
Tabel 2.3	Keterwakilan Sampel Berdasarkan Nilai Kapitalisasi Pasar...	19
Tabel 3.1	Penelitian Terdahulu	34
Tabel 4.1	Definisi Operasional.....	40
Tabel 5.1	Statistik <i>Trading Volume Activity</i> Sebelum dan Sesudah <i>Stock Split</i>	53
Tabel 5.2	Rata-Rata <i>Trading Volume Activity</i> Sebelum dan Sesudah <i>Stock Split</i>	57
Tabel 5.3	Rata-Rata <i>Abnormal Return</i>	60
Tabel 5.4	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i>	61
Tabel 5.5	Rata-Rata <i>Bid Ask Spread</i>	65
Tabel 5.6	Statistik Deskriptif <i>Bid Ask Spread</i>	66
Tabel 5.7	Uji Normalitas <i>Trading Volume Activity</i>	70
Tabel 5.8	Uji Normalitas Transformasi Data <i>Trading Volume Activity</i> ...	70
Tabel 5.9	Uji Heteroskedastisitas <i>Trading Volume activity</i>	72
Tabel 5.10	Uji Linier <i>Trading Volume Activity</i>	74
Tabel 5.11	Uji Beda <i>Trading Volume Activity</i>	75
Tabel 5.12	Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i>	76

Tabel 5.13 Uji Heteroskedastisitas <i>Abnormal Return</i>	78
Tabel 5.14 Uji Linier <i>Abnormal Return</i>	80
Tabel 5.15 Uji Beda <i>Abnormal Return</i>	81
Tabel 5.16 Uji Normalitas <i>Bid Ask Spread</i>	82
Tabel 5.17 Uji Normalitas Transformasi <i>Data Bid Ask Spread</i>	83
Tabel 5.18 Uji Heteroskedastisitas <i>Bid Ask Spread</i>	85
Tabel 5.19 Uji Linier <i>Bid Ask Spread</i>	87
Tabel 5.20 Uji Beda <i>Bid Ask Spread</i>	88



DAFTAR GAMBAR

		Halaman
Gambar 3.1	Kerangka Pemikiran	34
Gambar 4.1	Model Penelitian Pengukuran Variabel	41
Gambar 4.2	Jendela Peristiwa dan Tanggal mulai diperdagangkan	45
Gambar 5.1	Grafik Rata-Rata, Nilai Maximum dan Minimum <i>Trading Volume Activity</i>	53
Gambar 5.2	Grafik Rata-Rata, Nilai Maximum dan Minimum <i>Abnormal Return</i>	61
Gambar 5.3	Grafik Rata-rata, Nilai Maximum dan Minimum <i>Bid ask spread</i>	66
Gambar 5.4	Regresi Normal P-P Plot	71
Gambar 5.5	Grafik <i>Histogram Trading Volume Activity</i>	71
Gambar 5.6	Uji Heteroskedastisitas dengan Grafik <i>Scatterplot</i>	73
Gambar 5.7	Kurva Pengujian T (<i>Paired Sampel t Ttest</i>) <i>Trading Volume Activity</i>	75
Gambar 5.8	Regresi Normal P-Plot	77
Gambar 5.9	Grafik Histogram	77
Gambar 5.10	Uji Heteroskedastisitas Dengan Grafik <i>Scatterplot</i>	79
Gambar 5.11	Kurva Pengujian T (<i>Paired Sampel tTtest</i>) <i>Abnormal Return</i>	81

Gambar 5.12	Regresi Normal P-Plot	84
Gambar 5.13	Grafik Histogram	84
Gambar 5.14	Uji Heteroskedastisitas dengan Grafik <i>Scatterplot</i>	86
Gambar 5.15	Kurva Pengujian T (<i>Paired Sampel t Test</i>) <i>Bid Ask Spread</i> ..	88



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR SINGKATAN

AR	= Abnormal Return
BAS	= Bid Ask Spread
CAAR	= Comulative Average Abnormal Return
ICAMEL	= Indonesian Capital Market Electronic Library
IHSG	= Indek Harga Saham Gabungan
OLS	= Ordinary Least Square
SJMN	= San Jose Mercury News
TVA	= Trading Volume Activity



UNIVERSITAS
MERCU BUANA