

**ANALISIS PERBEDAAN *ABNORMAL RETURN* DAN  
*TRADING VOLUME ACTIVITY* SEBELUM DAN  
SESUDAH *STOCK SPLIT***

(Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode  
2017-2019)



**SKRIPSI**

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Memperoleh  
Gelar Sarjana Strata I (S.1) Program Studi Akuntansi  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara

Disusun Oleh :

**LISA ANDRIYANI**

**NIM. 171120002096**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS ISLAM NAHDLATUL ULAMA  
JEPARA  
2021**

**HALAMAN JUDUL**

**ANALISIS PERBEDAAN *ABNORMAL RETURN* DAN  
*TRADING VOLUME ACTIVITY* SEBELUM DAN  
SESUDAH *STOCK SPLIT***

(Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode  
2017-2019)



**SKRIPSI**

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Memperoleh  
Gelar Sarjana Strata I (S.1) Program Studi Akuntansi  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara

Disusun Oleh :

**LISA ANDRIYANI**

**NIM. 171120002096**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS ISLAM NAHDLATUL ULAMA  
JEPARA  
2021**

## HALAMAN PERSETUJUAN

### ANALISIS PERBEDAAN ABNORMAL RETURN DAN TRADING VOLUME ACTIVITY SEBELUM DAN SESUDAH *STOCK SPLIT*

(Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode  
2017-2019)

Skripsi ini telah disetujui pembimbing dan siap untuk dipertahankan dihadapan  
tim penguji skripsi program S1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara

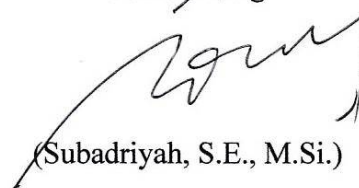
Nama : LISA ANDRIYANI

NIM : 171120002096

Program Studi : Akuntansi

Disetujui Oleh Pembimbing

Pembimbing



(Subadriyah, S.E., M.Si.)

NIY. 1 830607 12 087

Tanggal 1 Maret 2021

1.

## HALAMAN PENGESAHAN

### ANALISIS PERBEDAAN *ABNORMAL RETURN* DAN *TRADING VOLUME ACTIVITY* SEBELUM DAN SESUDAH *STOCK SPLIT*

(Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode  
2017-2019)

Nama Penyusun : LISA ANDRIYANI


NIM : 171120002096

Program Studi : Akuntansi

Skripsi ini telah dipertahankan dihadapan penguji  
Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara.

Pada hari Selasa, tanggal 16 Maret 2021

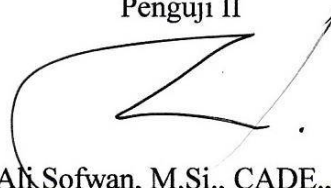
Penguji I



(Dr. Aida Nahar, S.E., M.Si.)

NIY. 1 771121 99 028

Penguji II



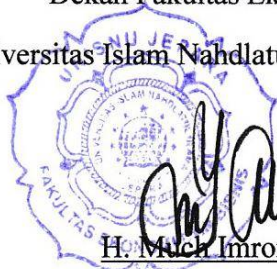
(Dr. Ali Sofwan, M.Si., CADE., CAAT.)

NIY. 1 730109 07 047

Mengesahkan

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Islam Nahdlatul Ulama (Unisnu) Jepara



H. Much Imron, S.E., M.M.

NIY. 1 650802 97 011

## PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

*Bismillahirrahmanirrahim*

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang saya susun sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana dari Program S-1 Program Studi Akuntansi merupakan hasil kerja saya sendiri dan belum pernah diajukan sebagai pemenuhan persyaratan untuk memperoleh gelar Strata 1 (S-1) dari Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara maupun dari perguruan tinggi lain.

Adapun bagian-bagian tertentu dalam penulisan skripsi yang saya kutip dari karya orang lain telah dituliskan sumbernya secara jelas dengan norma, kaidah, dan etika penulisan ilmiah.

Dengan ini menyatakan sebagai berikut:

1. Skripsi berjudul: “Analisis Perbedaan *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* Sebelum dan Sesudah *Stock Split* (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019)”
2. Saya juga mengakui bahwa hasil karya akhir ini, dapat diselesaikan berkat bimbingan dan dukungan penuh dari pembimbing saya yaitu (Ibu Subadriyah, S.E., M.Si)

Apabila di kemudian hari ditemukan seluruh atau sebagian skripsi ini bukan hasil karya saya sendiri atau adanya plagiat dalam bagian-bagian tertentu, saya bersedia menerima **PENCABUTAN GELAR AKADEMIK** yang saya sandang dan sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan peraturan perundangan yang berlaku.

Jepara, 1 Maret 2021



**Lisa Andriyani**

NIM: 171120002096

## ABSTRAK

Judul : Analisis Perbedaan *Abnormal Return* Dan *Trading Volume Activity* Sebelum Dan Sesudah *Stock Split* (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019)

Penulis : Lisa Andriyani  
NIM : 171120002096  
Prodi : Akuntansi  
Pembimbing : Subadriyah, S.E., M.Si.  
Penguji 1 : Dr. Aida Nahar, S.E., M.Si.  
Penguji 2 : Dr. Ali Sofwan, M.Si., CADE., CAAT.  
Tanggal Ujian : 16 Maret 2021

Kenaikan harga saham yang terlalu tinggi akan menyebabkan harga saham di pasar menjadi tidak stabil lagi dikarenakan kekuatan dari permintaan terhadap saham tersebut mengalami penurunan. Untuk menghindari hal tersebut yang harus dilakukan perusahaan adalah menurunkan harga dari saham tersebut dengan cara pemecahan saham (*stock split*). Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis apakah terdapat perbedaan antara abnormal return dan trading volume activity sebelum dan sesudah *stock split*.

Penelitian ini dilakukan pada 27 perusahaan yang terdaftar di BEI dengan metode pengumpulan sampel yaitu *purposive sampling* dan populasi yang digunakan yaitu seluruh perusahaan yang melakukan *stock split* yang terdaftar di BEI pada periode 2017-2019. Penelitian ini menggunakan *analisis uji beda dua rata-rata* dengan periode pengamatan (*window periode*) adalah 6 hari yaitu  $t=-3$  (3 hari sebelum *stock split*), dan  $t=3$  (3 hari sesudah *stock split*). Dan periode estimasi (*estimation period*) adalah 60 hari, yaitu dari  $t-63$  hingga  $t-3$  sebelum tanggal peristiwa (*event date*). Data yang digunakan yaitu data sekunder yang diolah menggunakan uji normalitas data dan uji *wilcoxon signed rank test*.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan positif yang signifikan antara abnormal return sebelum dan sesudah *stock split*. Serta terdapat perbedaan yang negatif signifikan antara trading volume activity sebelum dan sesudah *stock split*.

Kata Kunci: *stock split*, abnormal return, trading volume activity

## **ABSTRACT**

*Title : Analysis of the Different of Abnormal Return And Trading Volume Activity Before And After Stock Split (Case Study of Compaines Listed on the Indonesian Stock Exchange 2017-2019 Period)*

*Author : Lisa Andriyani*

*NIM : 171120002096*

*Majors : Accounting*

*Supervisor : Subadriyah, S.E., M.Si.*

*1st Examiner : Dr. Aida Nahar, S.E., M.Si.*

*2st Examiner : Dr. Ali Sofwan, M.Si., CADE., CAAT.*

*Test Date : Tuesday, March 16<sup>th</sup>, 2021*

*An increase in stock prices that is too high will cause stock prices in the market to become unstable again because the strength of the demand for these shares has decreased. To avoid this, what the company must do is reduce the price of these shares by means of a stock split. This study aims to determine and analyze whether there is a difference between abnormal return and trading volume activity before and after the stock split.*

*This research was conducted on 27 companies listed on the IDX with a sample collection method, namely purposive sampling and the population used, namely all companies that carried out a stock split of money listed on the IDX in the 2017-2019 period. This study used two difference test analysis with the average window period is 6 days, namely  $t = -3$  (3 days before the stock split), and  $t = 3$  (3 hearts after the stock split). And the estimation period is 60 days, from  $t-63$  to  $t-3$  before the event date. The data used were secondary data which were processed using the data normality test and the Wilcoxon signed rank test.*

*The results of this study indicate that there is no significant positive difference between abnormal returns before and after the stock split. And there is a significant negative difference between trading volume activity before and after the stock split.*

*Keywords: stock split, abnormal return, trading volume activity*

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas segala nikmat dan karunia yang telah diberikan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “**Analisis Perbedaan *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* Sebelum dan Sesudah *Stock Split* (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019)**”. Untuk diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana (S.1) pada Program Sarjana Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan dan penulisan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, dukungan, serta kerjasama dari berbagai pihak yang telah menyumbangkan pikiran, waktu, tenaga dan sebagainya. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. H. Sa’dullah Assadi, M.Ag., selaku Rektor Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara.
2. Bapak H. Much. Imron, S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara.
3. Bapak H. Muhammad Ridho, S.E., M.Si., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara.
4. Ibu Subadriyah, S.E., M.Si. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan masukan, bimbingan dan arahan dalam penyusunan skripsi.
5. Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara yang telah memberikan ilmu dan pengetahuan baru.



6. Kedua orang tua tercinta, Bapak Tugino dan Ibu Nor Khayati yang telah memberikan segalanya baik doa, kasih sayang, waktu serta tenaga yang belum bisa penulis balas.
7. Adek-adekku tersayang Desvira Dwi Kirani dan M. Davin Adz-Dzikri yang telah memberikan canda dan tawa dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. Sahabat-sahabat seperjuangan Laela Nur Safitri, Novita Kurniasari, Ni'matun Najah, Linda Alwais, Elsyia Ajza Dewi, Gading. M serta Khofifatun Sholikhah yang telah banyak berkontribusi dan berjuang bersama-sama dalam menempuh studi ini.
9. Dina Novianti yang setia menemani dan banyak membantu dalam kehidupan penulis.
10. Teman-teman Akuntansi17 yang telah banyak membantu di masa perkuliahan.
11. Bapak Agus Triasmono selaku pemilik Apotek Bunda atas kebaikannya.
12. Teman-teman kerja di Apotek Bunda yang telah memberikan motivasi, bantuan, ilmu serta pengertiannya.
13. Semua pihak yang telah membantu namun tidak bisa penulis sebutkan satu persatu. Terima kasih.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini jauh dari kata sempurna, mengingat keterbatasan, kemampuan dan ilmu pengetahuan penulis. Oleh karena itu, penulis meminta maaf atas segala kekeliruan yang ada. Tidak banyak hal yang dapat penulis sampaikan, penulis berharap semoga skripsi ini bisa bermanfaat dengan baik bagi semua pihak.

Jepara, 27 Februari 2021

Penulis,

Lisa Andriyani

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
HALAMAN PENGESAHAN.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI ..	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
ABSTRAK .....	v
<i>ABSTRACT</i> .....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR .....	xv
DAFTAR GRAFIK.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1. Latar Belakang Masalah .....	1
1.2. Ruang Lingkup .....	5
1.3. Rumusan Masalah .....	5

1.4.	Tujuan Penelitian.....	6
1.5.	Manfaat Penelitian.....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....		7
2.1.	Landasan Teori .....	7
2.1.1.	Pasar Modal.....	7
2.1.2.	Saham.....	9
2.1.3.	<i>Signalling Theory</i> .....	11
2.1.4.	<i>Trading Range Theory</i> .....	12
2.1.5.	<i>Stock Split</i> .....	13
2.1.6.	<i>Abnormal Return</i> .....	15
2.1.7.	<i>Trading Volume Activity</i> .....	17
2.2.	Penelitian Terdahulu.....	18
2.3.	Kerangka Pemikiran Teoritis.....	20
2.4.	Perumusan Hipotesis .....	21
2.4.1.	Perbedaan <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah <i>Stock Split</i> .....	22
2.4.2.	Perbedaan <i>Trading Volume Activity</i> Sebelum dan Sesudah <i>Stock Split</i> .....	23
BAB III METODE PENELITIAN.....		24
3.1.	Jenis Penelitian .....	24
3.2.	Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel.....	24

3.2.1.	Variabel Penelitian` .....	25
3.2.2.	Definisi Operasional Variabel.....	26
3.3.	Data dan Sumber Data.....	29
3.4.	Populasi, Teknik Pengambilan Sampel dan Sampel .....	30
3.5.	Metode Pengumpulan Data .....	33
3.6.	Metode Pengolahan Data penelitian.....	33
3.7.	Teknik Analisis Data .....	33
3.7.1.	Analisis Statistik Deskriptif .....	34
3.7.2.	Uji Asumsi Klasik.....	35
3.7.3.	Pengujian Hipotesis.....	36
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		38
4.1.	Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	38
4.2.	Deskripsi Variabel.....	41
4.3.	Analisis Data .....	43
4.3.1.	Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	44
4.3.2.	Hasil Uji Normalitas .....	46
4.3.3.	Hasil Pengujian Hipotesis .....	47
4.4.	Pembahasan .....	50
4.4.1.	Perbedaan <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah <i>Stock Split</i> .....	50

4.4.2. Perbedaan <i>Trading Volume Activity</i> Sebelum dan Sesudah <i>Stock Split</i> .....	51
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	53
5.1. Kesimpulan.....	53
5.2. Saran .....	53
DAFTAR PUSTAKA .....	55
LAMPIRAN-LAMPIRAN.....	60

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Hasil Penelitian Terdahulu.....	18
Tabel 3.1 Kriteria Pemilihan Sampel.....	31
Tabel 3.2 Sampel Penelitian.....	32
Tabel 4.1 Klasifikasi Perusahaan Berdasarkan Sektor Industri, Tanggal <i>Stock Split</i> , dan Rasio.....	40
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> .....	44
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif <i>Trading Volume Activity</i> .....	45
Tabel 4.4 Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> .....	46
Tabel 4.5 Uji Normalitas <i>Trading Volume Activity</i> .....	46
Tabel 4.6 Uji <i>Wilcoxon Signed Rank Test Abnormal Return</i> .....	47
Tabel 4.7 Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed Rank Test Abnormal Return</i> .....	48
Tabel 4.8 Uji <i>Wilcoxon Signed Rank Test Trading Volume Activity</i> .....	48
Tabel 4.9 Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed Rank Test Trading Volume Activity</i> .....	49

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis .....	20
Gambar 3.1 Periode Penelitian.....	34



## DAFTAR GRAFIK

Grafik 4.1 Perkembangan Kebijakan <i>Stock Split</i> .....	38
Grafik 4.2 Fluktuasi Rata-rata <i>Abnormal Return</i> .....	42
Grafik 4.3 Fluktuasi Rata-rata <i>Trading Volume Activity</i> .....	43

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Populasi Penelitian .....	61
Lampiran 2	<i>Expecter return</i> (E(Ri.t) Sebelum <i>Stock Split</i> .....	64
Lampiran 3	<i>Expected return</i> (E(Ri.t) Sesudah <i>Stock Split</i> .....	66
Lampiran 4	<i>Abnormal Return</i> (ARit) Sebelum <i>Stock Split</i> .....	68
Lampiran 5	<i>Abnormal Return</i> (ARit) Sesudah <i>Stock Split</i> .....	70
Lampiran 6	<i>Actual Return</i> (Ri.t) (Return Individul Saham) Harian .....	72
Lampiran 7	Return Pasar (Rm.t) Harian .....	74
Lampiran 8	Perhitungan Alfa ( $\alpha$ ) dan Beta ( $\beta$ ) .....	73
Lampiran 9	Kenaikan dan Penurunan <i>Abnormal Return</i> .....	74
Lampiran 10	<i>Trading Volume Activity</i> (TVA) Sebelum <i>Stock Split</i> .....	76
Lampiran 11	<i>Trading Volume Activity</i> (TVA) Sesudah <i>Stock Split</i> .....	78
Lampiran 12	Kenaikan dan Penurunan <i>Trading Volume Activity</i> (TVA).....	80