

**ANALISIS *RETURN* SAHAM DAN VOLUME PERDAGANGAN
SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH *STOCK SPLIT*
PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA
ISLAMIC INDEX (PERIODE TAHUN 2016-2020)**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat
Memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E)



Oleh:

AINUN NAJIB

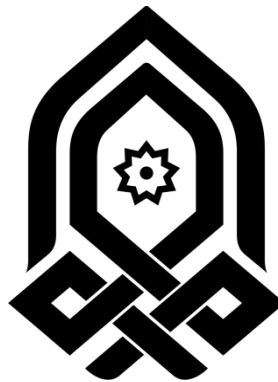
NIM: 2013115271

**JURUSAN EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI PEKALONGAN
2021**

**ANALISIS *RETURN* SAHAM DAN VOLUME PERDAGANGAN
SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH *STOCK SPLIT*
PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA
ISLAMIC INDEX (PERIODE TAHUN 2016-2020)**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat
Memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E)



Oleh:

AINUN NAJIB

NIM: 2013115271

**JURUSAN EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI PEKALONGAN
2021**

**SURAT PERNYATAAN
KEASLIAN SKRIPSI**

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : **Ainun Najib**
NIM : **2013115271**
Judul Skripsi : **Analisis *Return* Saham dan Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah *Stock Split* pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta *Islamic Index* (Periode Tahun 2016-2020)**

Menyatakan bahwa Skripsi ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali dalam bentuk kutipan yang telah penulis sebutkan sumbernya. Apabila Skripsi ini terbukti merupakan hasil duplikasi atau plagiasi, maka saya bersedia menerima sanksi akademis dan dicabut gelarnya.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Pekalongan, 4 Agustus 2021

akan,

00DAJX344400469
Ainun Najib

NIM. 2013115271

NOTA PEMBIMBING

KARIMA TAMARA, S.T., M.M

Jl. Raya Cepiring 93, Kendal

Lamp: 3 (tiga) eksemplar

Hal : Naskah Skripsi Sdr. Ainun Najib

Kepada Yth.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

IAIN Pekalongan

c.q Ketua Jurusan Ekonomi Syari'ah
di

PEKALONGAN

Assalamu'alaikum, Wr. Wb.

Setelah diadakan penelitian dan perbaikan seperlunya, maka bersama ini saya kirimkan naskah skripsi saudara:

Nama : Ainun Najib

NIM : 2013115271

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Jurusan : Ekonomi Syari'ah

Judul : **Analisis Return Saham dan Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah Stock Split pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (Periode Tahun 2016-2020)**

dengan ini mohon agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasahkan.

Demikian nota pembimbing ini dibuat untuk digunakan sebagaimana mestinya. Atas perhatiannya, saya sampaikan terima kasih.

Wassalamu'alaikum, Wr. Wb.

Pekalongan, 4 Agustus 2021
Pembimbing,



Karima Tamara, S.T., M.M
NIP. 19730318 200501 2 002



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI PEKALONGAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Alamat: Jl. Pahlawan No. 52 Kajen Pekalongan, www.febi.iainpekalongan.ac.id

PENGESAHAN

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Pekalongan mengesahkan skripsi Saudara:

Nama : **AINUN NAJIB**

NIM : **2013115271**

Judul : **Analisis *Return* Saham dan Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah *Stock Split* pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (Periode Tahun 2016-2020)**

Telah diujikan pada hari Rabu dan Jumat tanggal 18 dan 20 Agustus 2021 serta dinyatakan **LULUS** dan diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E).

Dewan Penguji,

Penguji I


Dr. Tamamudin, SE., M.M.
NIP. 19791030 200604 1 018

Penguji II


Ahmad Dzulfikar, M.Pd.
NIP. 19891129 201801 1 001

Pekalongan, 20 Agustus 2021
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam



Dr. Hj. Shinta Dewi Rismawati, SH., M.H.
NIP. 1950220 199903 2 001

PERSEMBAHAN

1. Untuk kedua orang tuaku (Bapak Syaiful Bahri dan Ibu Nur Jannah) yang selalu memberikan dukungan dan doa demi kesuksesan anak-anaknya.
2. Untuk keluarga besarku, Kakak-kakakku (Zayyanatul Khasanah, Moch. Zen, Fitroti), Adik-adiku (Dzil Hijjah, Munawaroh, Muhammad Ikromi, Della Rizkiyana, Muhammad Ali Muakhor) yang telah memberikan semangat melalui kecerewetannya, yang selalu mendorong untuk menyelesaikan skripsiku.
3. Untuk teman-teman terbaikku yang bersedia membantu dalam kesulitan langkahku, mendampingi, dan memberikan dukungan setiap harinya.
4. Untuk semua yang pernah dan sedang menjadi Wali Dosen ku (Bapak Dr. H. M. Waryani Fajar Riyanto, M.HI, Bapak Kuat Ismanto, M.Ag., Bapak Ade Gunawan, M.M) yang selalu memotivasi, memberikan solusi dan memberikan pembelajaran hidup yang sangat berharga.
5. Untuk Dosen Pembimbingku (Ibu Karima Tamara, S.T., M.M) yang memberikan bimbingan atas skripsiku.
6. Untuk teman-teman satu angkatan Ekonomi Syariah yang selalu berbagi informasi dan banyak membantu.
7. Untuk mereka yang selalu mendoakan dan memberi semangat yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu.
8. Untuk dia yang sempat datang singgah lalu pergi
9. Untuk mereka yang selalu bertanya kapan lulus? Kapan wisuda?

MOTTO

“ Likulli Maqomin Maqolun, Wa Likulli Maqoolin Maqomun “

“ Kedah Netepi Luruse Syariat “

**“ Kata Ibu, Biar Orang Lain Berbuat Keburukan Kepada Kita, Tidak Ada
Hubungannya Kita Berbuat Baik Kepada Orang Lain “**

ABSTRAK

Ainun Najib. 2021. Analisis *Return* Saham dan Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah *Stock Split* pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta *Islamic Index* (Periode Tahun 2016-2020)

Pemecahan saham bisa dikatakan merupakan sinyal positif bagi investor mengenai kinerja perusahaan yang baik di masa yang akan datang, hal ini sesuai dengan *signaling theory*. Pemecahan saham mengakibatkan harga saham lebih rendah dari sebelumnya sehingga permintaan saham meningkat. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis perbedaan *return* saham dan volume perdagangan saham sebelum dan sesudah pengumuman *stock split* sehingga investor atau calon investor dapat menggunakan momen pemecahan saham sebagai acuan melakukan aksi jual maupun beli.

Penelitian ini menggunakan *event study* dengan pendekatan kuantitatif, di mana dilakukan pengamatan terhadap rata-rata *return* saham dan volume perdagangan saham selama tujuh hari sebelum dan tujuh hari sesudah pengumuman *stock split*. Data yang digunakan dalam penelitian ini meliputi tanggal pengumuman *stock split* yang digunakan sebagai *event date* (t_0), *actual return* saham harian perusahaan yang melakukan *stock split* dalam periode pengamatan, jumlah saham yang diperdagangkan secara harian dan jumlah saham yang beredar. Sampel yang digunakan terdiri dari 4 emiten yang melakukan pemecahan saham selama tahun 2016 – 2020 yang terdaftar dalam Jakarta *Islamic Index* dan tidak melakukan kebijakan lain selain *stock split*. Penulis menggunakan uji *shapiro wilk* untuk menguji normalitas data. Data yang terdistribusi normal menggunakan uji *Paired Sample T-Test*, sedangkan jika data tidak terdistribusi normal maka menggunakan uji *Wilcoxon Signed Ranks Test*. Uji normalitas data menunjukkan data tidak terdistribusi normal sehingga uji yang digunakan adalah *Wilcoxon Signed Ranks Test*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan rata-rata *return* saham dan volume perdagangan saham yang signifikan pada periode sebelum dan sesudah pengumuman *stock split*. Dengan nilai signifikansi *return* saham sebesar 0.715 dan nilai signifikansi volume perdagangan saham sebesar 1.000. Nilai keduanya lebih dari 0,05 sehingga dapat disimpulkan bahwa peristiwa *stock split* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham dan volume perdagangan saham.

Kata Kunci: Pemecahan Saham, *Return* Saham, Volume Perdagangan Saham, *Event Study*.

ABSTRACT

Ainun Najib. 2021. Analysis of Stock Return and Stock Trading Volume Before and After Stock Split on Companies Listed in the Jakarta Islamic Index (2016-2020 Period)

The stock split can be said to be a positive signal for investors regarding good company performance in the future, this is in accordance with signaling theory. The stock split causes the stock price to be lower than before so that the stock demand increases. This study aims to analyze the differences in stock returns and stock trading volumes before and after the announcement of the stock split so that investors or potential investors can use the moment of stock split as a reference for buying or selling.

This study uses an event study with a quantitative approach, where observations are made on the average stock return and stock trading volume for seven days before and seven days after the announcement of the stock split. The data used in this study include the date of the announcement of the stock split which is used as the event date (t_0), the actual daily stock return of the company that did the stock split in the observation period, the number of shares traded daily and the number of shares outstanding. The sample used consisted of 4 issuers who carried out stock splits during 2016 – 2020 which were listed in the Jakarta Islamic Index and did not carry out other policies other than stock splits. The author uses the Shapiro Wilk test to test the normality of the data. Data that are normally distributed use the Paired Sample T-Test test, while if the data is not normally distributed then use the Wilcoxon Signed Ranks Test. The normality test of the data shows that the data is not normally distributed so that the test used is the Wilcoxon Signed Ranks Test.

The results showed that there was no significant difference in the average stock return and stock trading volume in the period before and after the announcement of the stock split. With a significant value of stock returns of 0.715 and a significant value of stock trading volume of 1,000. Both values are more than 0.05 so it can be concluded that the stock split event has no significant effect on stock returns and stock trading volume.

Keywords: Stock Split, Stock Return, Stock Trading Volume, Event Study.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT atas rahmat dan hidayah-Nya sehingga Penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “**Analisis *Return Saham* dan *Volume Perdagangan Saham* Sebelum dan Sesudah *Stock Split* pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta *Islamic Index* (Periode Tahun 2016-2020)**” dengan baik. Skripsi ini disusun guna memenuhi syarat dalam menyelesaikan pendidikan program strata satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam IAIN Pekalongan.

Dalam penulisan skripsi ditemui beberapa kesulitan, namun berkat bantuan motivasi, bimbingan dan doa dari berbagai pihak maka skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Oleh karena itu, tidak berlebihan apabila dalam kesempatan ini, penulis menyampaikan rasa hormat dan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Dr. Zaenal Mustaqim, M.Ag., selaku Rektor Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Pekalongan
2. Ibu Dr. Hj. Shinta Dewi Rismawati, SH., MH., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Pekalongan.
3. Bapak Dr. H. Tamamudin, S.E., M.M., selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam IAIN Pekalongan.
4. Bapak Muhammad Aris Safi'i, M.E.I., selaku Ketua Jurusan Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Pekalongan.
5. Ibu Happy Sista Devy, M.M., selaku Sekertaris Jurusan Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Pekalongan.
6. Bapak Ade Gunawan, M.M selaku Dosen Wali.
7. Ibu Karima Tamara, S.T., M.M selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan arahan, nasihat, dan dukungannya.
8. Keluarga besarku yang telah memberikan bantuan dan dukungan baik material maupun moral.

9. Teman-teman Ekonomi Syariah angkatan 2015 terutama F15, terimakasih atas kebersamaan selama masa perkuliahan.
10. Semua pihak yang telah membantu dalam penulisan skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu persatu atas segala bentuk bantuan baik moril maupun materil.

Penulis menyadari bahwa baik dalam penyajian, pemilihan kata-kata, dan pembahasan materi, skripsi ini masih jauh dari sempurna yang disebabkan oleh kekurangan dan keterbatasan dari pengetahuan dan wawasan penulis. Oleh karena itu, dengan penuh kerendahan hati, penulis mengharapkan saran, kritik, dan segala bentuk pengarahannya yang membangun guna perbaikan skripsi ini.

Akhir kata, penulis hanya bisa berharap semoga karya kecil ini dapat memberikan manfaat kepada semua pihak, yang secara khusus dapat memberikan manfaat kepada penulis, dan dapat memberikan manfaat kepada pembaca pada umumnya.

Pekalongan, 4 Agustus 2021

Penulis,



Ainun Najib
NIM. 2013115271

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN	ii
NOTA PEMBIMBING	iii
PENGESAHAN	iv
PERSEMBAHAN	v
MOTTO	vi
ABSTRAK	vii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xi
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN	xiii
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
 BAB I PENDAHULUAN	 1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	9
C. Tujuan Penelitian	10
D. Manfaat Penelitian	10
E. Sistematika Penulisan	11
 BAB II LANDASAN TEORI	 12
A. Landasan Teori	12
B. Pengertian	14
C. Penelitian Terdahulu	23
D. Kerangka Berfikir	26
E. Hipotesis Penelitian	27
 BAB III METODE PENELITIAN	 28
A. Jenis dan Pendekatan Penelitian	28
B. Variabel Penelitian	28
C. Jenis Data dan Sumber Data	29
D. Populasi dan Sampel	30
E. Metode Pengumpulan Data	31
F. Teknik Pengolahan dan Analisis Data	32
 BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	 36
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	36
B. Analisis Data	39
C. Pembahasan	46
 BAB V PENUTUP	 51
A. Kesimpulan	51

B. Saran	52
DAFTAR PUSTAKA	54
LAMPIRAN	57

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Pedoman transliterasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah hasil Putusan Bersama Menteri Agama Republik Indonesia No. 158 tahun 1987 dan Menteri Pendidikan dan kebudayaan Republik Indonesia No. 0543b/U/1987. Transliterasi tersebut digunakan untuk menulis kata-kata Arab yang dipandang belum diserap ke dalam bahasa Indonesia. Kata-kata Arab yang sudah diserap ke dalam bahasa Indonesia sebagaimana terlihat dalam Kamus Linguistik atau Kamus Besar Bahasa Indonesia (KBBI). Secara garis besar pedoman transliterasi itu adalah sebagai berikut.

1. Konsonan

Fonem-fonem konsonan bahasa Arab yang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf. Dalam transliterasi itu sebagian dilambangkan dengan huruf, sebagian dilambangkan dengan tanda, dan sebagian lagi dilambangkan dengan huruf dan tanda sekaligus.

Di bawah ini daftar huruf Arab dan transliterasi dengan huruf latin.

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	Sa	ṡ	es (dengan titik di atas)
ج	jim	J	Je
ح	ha	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	kha	Kh	ka dan ha
د	dal	D	De
ذ	zal	Z	zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	R	Er
ز	zai	Z	Zet
س	sin	S	Es
ش	syin	Sy	es dan ye
ص	sad	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	dad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ta	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	za	ẓ	zet (dengan titik di bawah)

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ع	‘ain	,	Koma terbalik (di atas)
غ	gain	G	Ge
ف	Fa	F	Ef
ق	qaf	Q	Qi
ك	kaf	K	Ka
ل	lam	L	El
م	mim	M	Em
ن	nun	N	En
و	wau	W	We
ه	ha	H	Ha
ء	hamzah	`	Apostrof
ي	ya	Y	Ye

2. Vokal

Vokal tunggal	Vokal rangkap	Vokal panjang
أ = a		إ = ā
إ = i	أى = ai	إى = ī
أ = u	أو = au	أو = ū

3. Ta Marbutah

Ta marbutah hidup dilambangkan dengan /t/

Contoh :

مرأة جميلة ditulis *mar'atun jamīlah*

Ta marbutah mati dilambangkan dengan /h/

Contoh :

فاطمة ditulis *fātimah*

4. Syaddad (tasydid, geminasi)

Tanda geminasi dilambangkan dengan huruf yang sama dengan huruf yang diberi tanda *syaddad* tersebut.

Contoh:

ربنا ditulis *rabbānā*

البر	ditulis	<i>al-birr</i>
------	---------	----------------

5. Kata sandang (artikel)

Kata sandang yang diikuti oleh “huruf syamsiyah” ditransliterasikan sesuai dengan bunyinya, yaitu bunyi /I/ diganti dengan huruf yang sama dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang itu.

Contoh:

الشمس	ditulis	<i>asy-syamsu</i>
-------	---------	-------------------

الرجل	ditulis	<i>ar-rojulu</i>
-------	---------	------------------

السيدة	ditulis	<i>as-sayyidah</i>
--------	---------	--------------------

Kata sandang yang diikuti oleh “huruf qomariyah” ditransliterasikan sesuai dengan bunyinya, yaitu bunyi /I/ diikuti terpisah dari kata yang mengikuti dan dihubungkan dengan tanda sempang.

Contoh:

القمر	ditulis	<i>al-qamar</i>
-------	---------	-----------------

البديع	ditulis	<i>al-badi'</i>
--------	---------	-----------------

الجلال	ditulis	<i>al-jalāl</i>
--------	---------	-----------------

6. Huruf Hamzah

Hamzah yang berada di awal kata tidak ditransliterasikan. Akan tetapi, jika hamzah tersebut berada di tengah kata atau di akhir kata, huruf hamzah itu ditransliterasikan dengan apostrof / `/.

Contoh:

أمرت	ditulis	<i>umirtu</i>
------	---------	---------------

شيء	ditulis	<i>syai'un</i>
-----	---------	----------------

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Rata-Rata <i>Return</i> Saham Sebelum dan Sesudah <i>Stock Split</i>	4
Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu	23
Tabel 4.1	Statistik Deskriptif Rata-rata <i>Return</i> Saham	39
Tabel 4.2	Statistik Deskriptif Rata-rata Volume Perdagangan Saham	40
Tabel 4.3	Uji Normalitas Data <i>Shapiro-Wilk Test</i> Rata-rata <i>Return</i> Saham	42
Tabel 4.4	Uji Normalitas Data <i>Shapiro-Wilk Test</i> Volume Perdagangan Saham	43
Tabel 4.5	Uji Hipotesis <i>Wilcoxon Signed Ranks Test Return</i> Saham	44
Tabel 4.6	Uji Hipotesis <i>Wilcoxon Signed Ranks Test</i> Volume Perdagangan Saham	45

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Pergerakan Volume Perdagangan Saham ICBP	5
Gambar 1.2 Pergerakan Volume Perdagangan Saham TPIA	6
Gambar 1.3 Pergerakan Volume Perdagangan Saham PTBA	7
Gambar 1.4 Pergerakan Volume Perdagangan Saham UNVR	8
Gambar 2.1 Kerangka Berfikir	26

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Saham Jakarta <i>Islamic Index</i> Periode 2016 – 2020	57
Lampiran 2. Data Harga Saham	58
Lampiran 3. Data <i>Return</i> Saham	59
Lampiran 4. Data Volume Perdagangan Saham	60
Lampiran 5. Hasil Analisis Statistik Deskriptif	61
Lampiran 6. Hasil Uji Normalitas Data	62
Lampiran 7. Hasil Uji Hipotesis	63
Lampiran 8. Daftar Riwayat Hidup	65

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Operasional perusahaan hakikatnya selalu membutuhkan modal, seperti modal yang bersumber dari internal perusahaan dan eksternal perusahaan. Modal internal perusahaan yang dimaksud di sini yaitu dapat berupa modal asli pemilik dan juga laba yang ditahan. Sedangkan modal dari luar perusahaan merupakan modal yang dipinjamkan pada perusahaan.

Salah satu cara yang lazim dilakukan oleh beberapa perusahaan terbuka atau perusahaan *go public*, yakni dengan menjual saham perusahaan pada investor. Cara ini dilakukan dengan tujuan mampu menambah modal perusahaan agar aktivitas operasional perusahaan tetap berjalan.

Sebagai seorang investor penanam saham, hendaknya mengetahui informasi mengenai perusahaan. Salah satu informasinya yaitu mengenai pemecahan saham atau aksi korporasi *stock split*. Informasi berupa perubahan harga saham, volume perdagangan, indikator dan karakteristik pasar, hal tersebut tentu berguna bagi investor (Hastuti dan Lestari, 2005, h.61-75).

Stock split atau pemecahan saham adalah memecah lembar saham menjadi n lembar saham. Harga perlembar saham baru sesudah *Stock split* yaitu sebesar $1/n$ dari harga saham sebelumnya (Jogiyanto, 2003, h.415). Pemecahan saham dibedakan menjadi dua jenis; pertama pemecahan naik (*split-up*), yaitu peratambahan jumlah saham yang beredar karena adanya

penurunan nilai nominal pada saham dalam per lembar; kedua pemecahan turun (*split down*) yaitu peningkatan jumlah nilai nominal pada saham dalam per lembar dan mengurangi jumlah saham yang beredar (Ewijaya dan Indriantoro, 1999, h.53).

Kondisi di mana harga saham terlalu tinggi maupun terlalu rendah akan mempengaruhi bagaimana saham tersebut diperdagangkan. Ketika harga saham dinilai terlalu tinggi dapat menyebabkan berkurangnya tingkat permintaan akan saham tersebut oleh investor dikarenakan kesulitan untuk membeli saham tersebut. Sebaliknya, harga saham yang dinilai terlalu rendah akan berdambak pada pandangan investor terhadap suatu emiten saham tersebut buruk dikarenakan investor menganggap harga saham yang terlalu rendah menjadi cerminan kinerja emiten tersebut kurang baik. Tujuan dari pemecahan saham tak lain agar perdagangan saham tetap berada pada kisaran perdagangan yang maksimal dan terjaga, sehingga masih tersedia daya beli terhadap saham oleh para calon investor. Perusahaan yang melakukan pemecahan saham dapat dikatakan merupakan perusahaan yang sehat, hal itu dapat dilihat melalui harga saham yang tinggi (Muharam, 2008, h.5). Pemecahan saham bisa dikatakan merupakan sinyal positif bagi investor mengenai kinerja perusahaan yang baik di masa yang akan datang, hal ini sesuai dengan *signaling theory*. Pemecahan saham mengakibatkan harga saham lebih rendah dari sebelumnya sehingga permintaan saham meningkat. Hal ini disebabkan harga saham yang rendah diminati banyak masyarakat atau investor kecil tak lain karena harga yang rendah mudah dijangkau.

Dalam *trading range theory*, harga saham yang terlalu tinggi kurang menarik diperdagangkan dan dengan melakukan pemecahan saham maka likuiditas perdagangan saham akan meningkat.

Selanjutnya, investor perlu memperhatikan ada atau tidaknya reaksi pasar terhadap peristiwa yang terjadi yang dapat dilihat dari perubahan volume perdagangan dan *return* saham. Melalui pengukuran *Trading Volume Activity* (TVA), investor dapat melihat pengaruh pemecahan saham terhadap volume perdagangan saham. *Trading Volume Activity* (TVA) sendiri memiliki makna rasio jumlah saham yang diperdagangkan dengan jumlah saham yang beredar. Agar mengetahui apakah kegiatan pemecahan saham yang dilakukan mampu memberi pengaruh pada volume perdagangan maka perlu dilakukan uji. Uji tersebut dilakukan sebelum dan sesudah kegiatan pemecahan saham. Jika hasil uji signifikan artinya kegiatan pemecahan saham memiliki pengaruh pada volume perdagangan saham.

Berdasarkan prariset menghasilkan ada empat perusahaan yang *listing* di Jakarta *Islamic Index* selama periode 2016-2020 yang melakukan pemecahan saham, yaitu PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (ICBP) pada tanggal 27 Juli 2016, PT. Chandra Asri Petrochemical Tbk (TPIA) pada tanggal 21 November 2017, PT Bukit Asam Tbk (PTBA) pada tanggal 14 Desember 2017, PT. Unilever Indonesia Tbk (UNVR) pada tanggal 2 Januari 2020. Di bawah ini disajikan data mengenai rata-rata *return* saham perusahaan yang *listing* di Jakarta *Islamic Index* selama periode 2016-2020 yang melakukan pemecahan saham. Sebagai pembanding rata-rata *return*

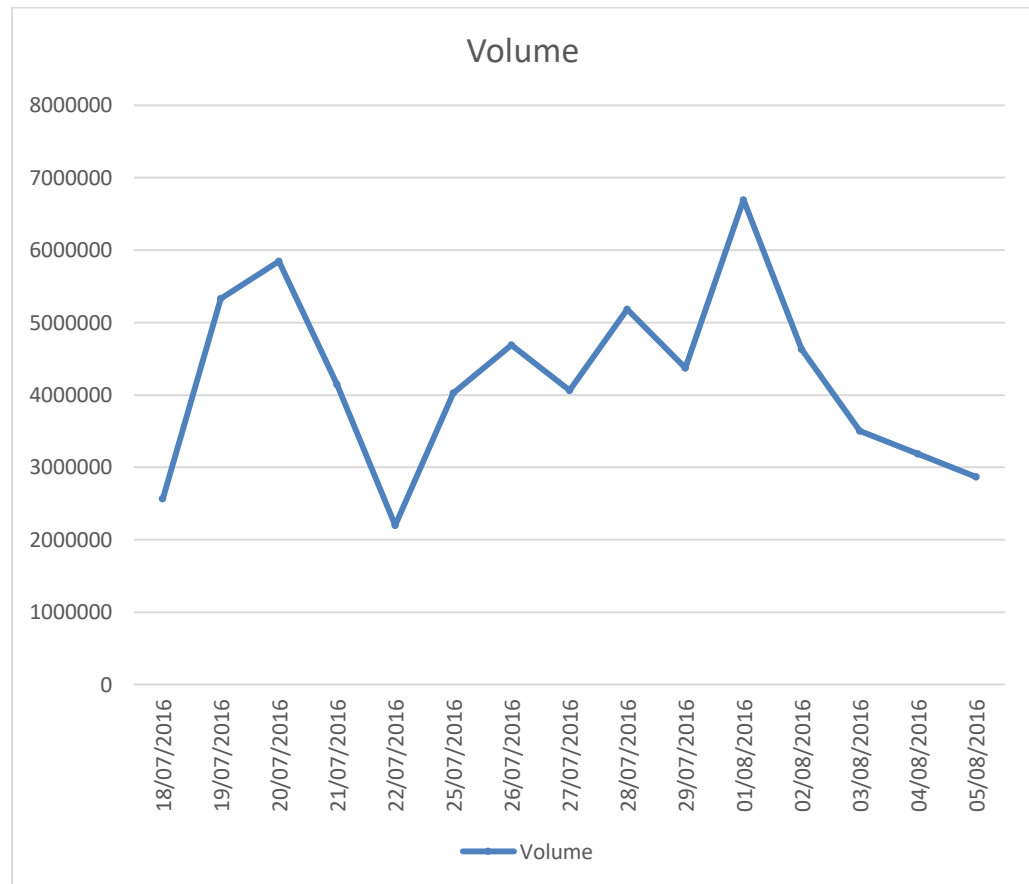
saham sebelum dan sesudah *stock split* adalah tujuh hari sebelum dan tujuh hari sesudah *stock split*.

Tabel 1.1 Rata-Rata *Return* Saham Sebelum dan Sesudah *Stock Split*
Periode 2016 - 2020

Perusahaan	Rata-rata <i>Return</i> Saham	
	Sebelum	Sesudah
ICBP	0.75%	-0.10%
TPIA	0.27%	-0.42%
PTBA	-0.34%	1.69%
UNVR	0.36%	-0.25%

Sumber: data diolah, 2021

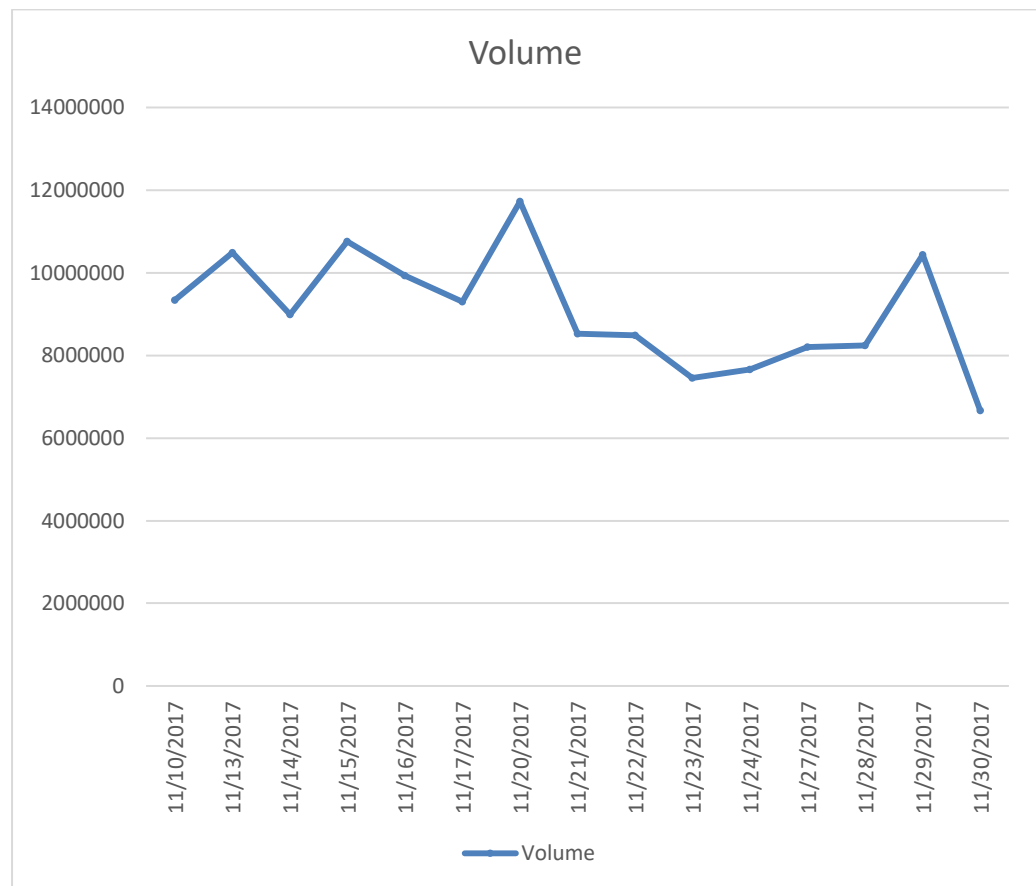
Data di atas menunjukkan bahwa dari empat perusahaan tiga di antaranya mengalami penurunan *return* saham setelah melakukan pemecahan saham. Hal tersebut menunjukkan adanya fenomena *gap*, di mana dari segi teori jika perusahaan melakukan pemecahan saham akan mengalami peningkatan. Sedang dari data pada tabel di atas malah bertolak belakang, di mana seharusnya dari adanya pemecahan saham akan membuat investor tertarik untuk menanamkan modal sehingga meningkatkan likuiditas dan *return* saham. Kemudian, berikut ini disajikan data mengenai pergerakan volume perdagangan sahamnya.



Sumber: www.finance.yahoo.com

Grafik 1.1 Pergerakan Volume Perdagangan Saham ICBP

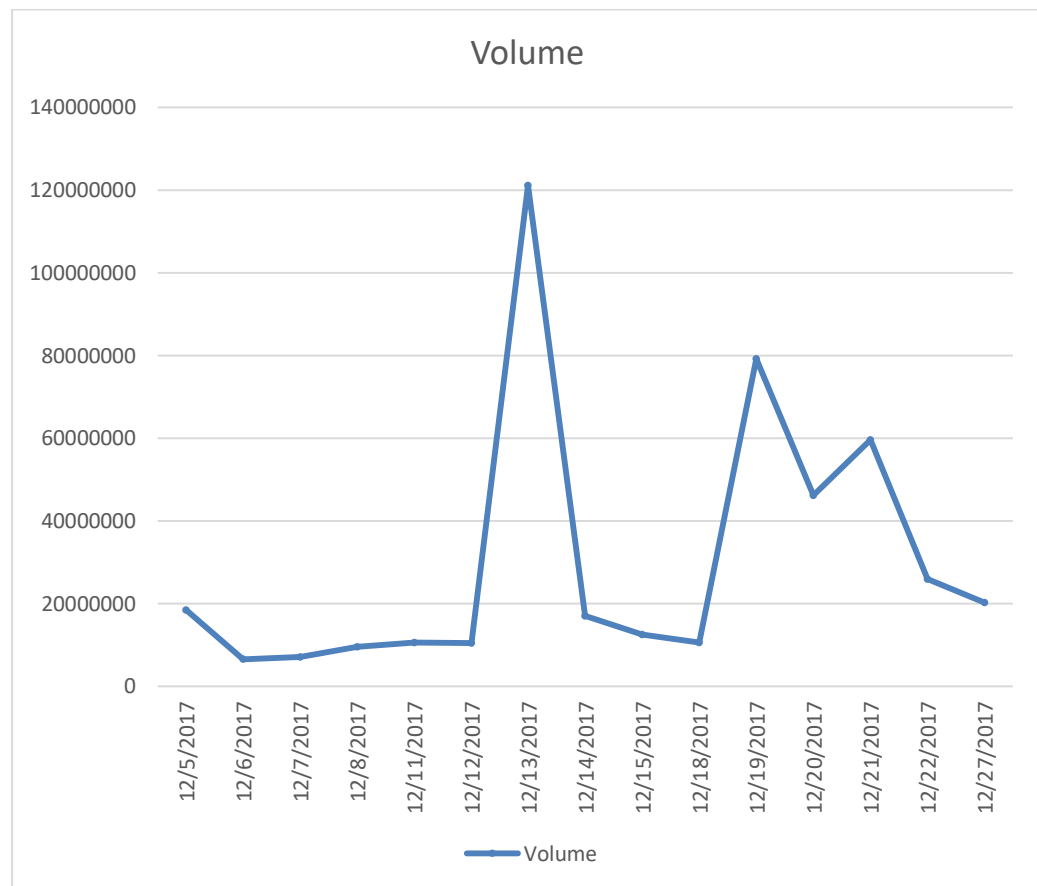
Dari grafik di atas terlihat jika pergerakan volume saham ICBP mengalami ketidakstabilan sebelum *stock split*, sesudah *stock split* terjadi peningkatan walau beberapa hari kemudian terjadi penurunan volume perdagangan saham.



Sumber: www.finance.yahoo.com

Grafik 1.2 Pergerakan Volume Perdagangan Saham TPIA

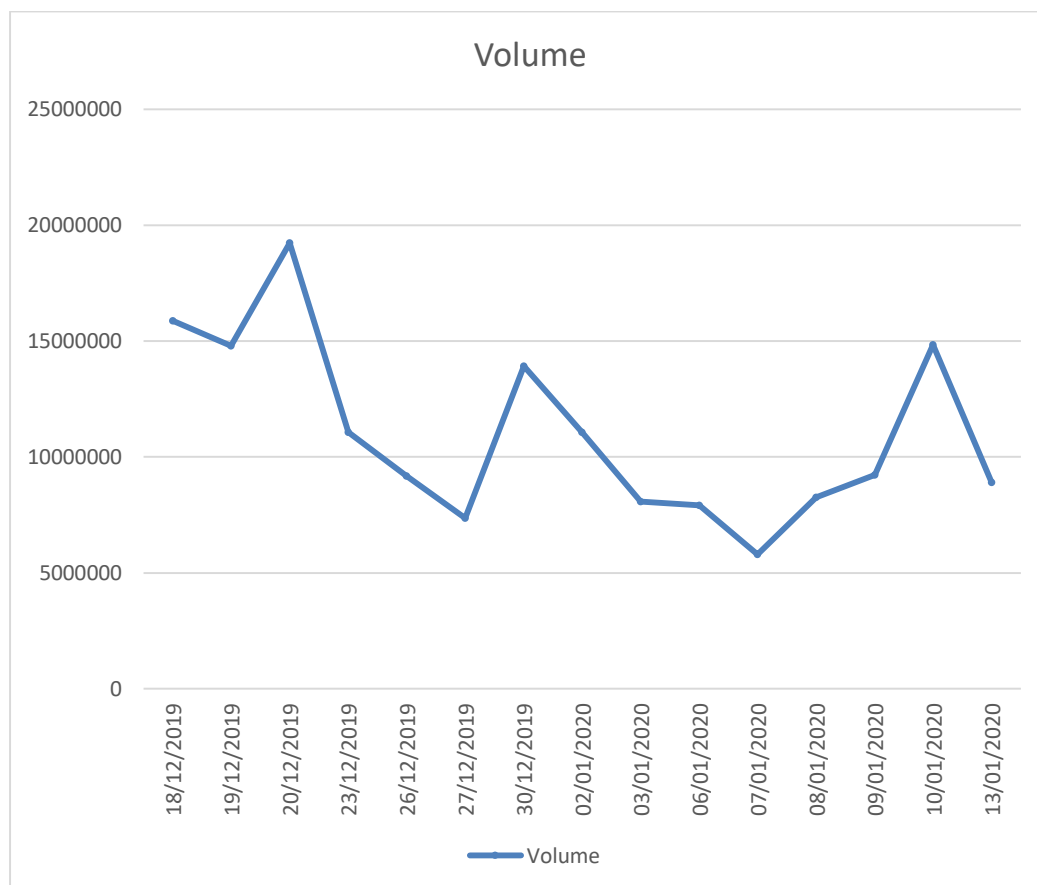
Dari grafik di atas terlihat pergerakan volume saham TPIA tidak stabil saat *stock split* belum, pada saat diumumkan kegiatan *stock split* terjadi penurunan walau sempat terjadi kenaikan setelah *stock split* akan tetapi volume perdagangan saham kembali menurun.



Sumber: www.finance.yahoo.com

Grafik 1.3 Pergerakan Volume Perdagangan Saham PTBA

Dapat disimpulkan pergerakan volume perdagangan saham perusahaan PTBA meningkat cukup signifikan saat belum di *stock split*, dan pada saat pengumuman *stock split* terjadi penurunan yang juga cukup signifikan. Walau sempat terjadi lagi kenaikan cukup signifikan beberapa hari setelah *stock split* akan tetapi volume perdagangan saham kembali menurun.



Sumber: www.finance.yahoo.com

Grafik 1.4 Pergerakan Volume Perdagangan Saham UNVR

Dapat dijelaskan dari grafik di atas, pergerakan volume perdagangan saham perusahaan UNVR menurun walau sempat terjadi kenaikan saat belum di *stock split*, akan tetapi pada saat pengumuman *stock split* kembali terjadi penurunan volume perdagangan saham. Pasar baru merespon beberapa hari setelah *stock split* ditandai dengan volume perdagangan perlahan naik.

Penelitian yang menguji perbedaan *return* saham dan volume perdagangan saham sebelum dan setelah *stock split* telah banyak dilakukan. Enggar Trijunanto (2016) meneliti mengenai analisis pengaruh pemecahan saham (*stock split*) terhadap abnormal *return* saham dan likuiditas saham.

Hasilnya rata-rata *abnormal return* sebelum dan sesudah *stock split* tidak menunjukkan perbedaan yang signifikan sedangkan rata-rata likuiditas saham menunjukkan perbedaan yang signifikan. Triana Diah Purbawati, Rina Arifati, Rita Andini (2016) meneliti mengenai pengaruh pemecahan saham (*stock split*) terhadap *trading volume activity* dan *average abnormal return*. Hasilnya *trading volume activity* sebelum dan sesudah *stock split* menunjukkan perbedaan yang signifikan sedangkan *average abnormal return* menunjukkan perbedaan yang signifikan.

Anita Tri Utami (2017) meneliti mengenai analisis *trading volume activity* dan *average abnormal return* sebelum dan sesudah melakukan pemecahan saham (*stock split*). Hasilnya menunjukkan terdapat perbedaan yang signifikan pada *trading volume activity* dan *average abnormal return* sebelum dan setelah *stock split*. Berdasarkan uraian dan fenomena yang telah dijelaskan, maka penulis berniat mengangkat penelitian tentang perbedaan *return* saham dan volume perdagangan saham sebelum dan sesudah perusahaan melakukan *stock split* dengan judul penelitian **“Analisis Return Saham dan Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah Stock Split pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (Periode Tahun 2016-2020).”**

B. Rumusan Masalah

1. Apakah perusahaan mengalami perbedaan signifikan *return* saham sebelum dan setelah melakukan *stock split*?

2. Apakah perusahaan mengalami perbedaan signifikan volume perdagangan saham sebelum dan setelah melakukan *stock split*?

C. Tujuan Penelitian

1. Mengetahui perbedaan *return* saham sebelum dan setelah melakukan *stock split* di pasar modal
2. Mengetahui perbedaan volume perdagangan saham sebelum dan setelah melakukan *stock split* di pasar modal

D. Manfaat Penelitian

1. Manfaat Teoritis

Dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan sumbangan informasi mengenai pemikiran pengaruh peristiwa *stock split* terhadap *return* saham dan volume perdagangan saham suatu emiten.

2. Manfaat Praktis

- a. Penelitian ini diharapkan menambah literatur atau bahan informasi ilmiah juga dapat dijadikan referensi untuk penelitian selanjutnya pada penelitian yang relevan
- b. Bagi para investor, melalui penelitian ini dapat dijadikan referensi dalam pengambilan keputusan saat investasi saham pada saat perusahaan melakukan *stock split*.
- c. Bagi perusahaan, dapat dijadikan informasi pertimbangan ketika akan mengambil suatu keputusan khususnya tentang peristiwa *stock split*.

E. Sistematika Penulisan

Sistematika pembahasan ini merupakan uraian singkat mengenai hal-hal yang ditulis secara sistematis bab demi bab. Materi yang dibahas disajikan dalam lima bab dengan sistematika penulisan sebagai berikut:

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini membahas mengenai latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penulisan.

BAB II KERANGKA TEORI

Bab ini membahas mengenai landasan teori, tinjauan pustaka, kerangka berfikir, dan hipotesis penelitian.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini membahas mengenai jenis dan pendekatan penelitian, tempat dan waktu penelitian, variabel penelitian, populasi, sampel, dan teknik pengambilan sampel, instrument dan teknik pengumpulan data penelitian, teknik pengolahan dan analisis data.

BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN

Bab ini membahas mengenai deskripsi data, analisis data, dan pembahasan.

BAB V PENUTUP

Bab ini berisi kesimpulan dari hasil penelitian dan saran-saran untuk penelitian selanjutnya.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data yang telah dilakukan maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Berdasarkan uji statistik dengan menggunakan uji *wilcoxon signed ranks* terhadap rata-rata *return* saham selama periode pengamatan, menghasilkan bahwa tidak terdapat perbedaan rata-rata *return* saham yang signifikan pada periode sebelum dan sesudah pengumuman *stock split*. Hal ini dibuktikan dari nilai probabilitas yang melebihi 0,05 yaitu sebesar 0.715. Hal ini berarti *trading range theory* yang menyatakan bahwa setelah pengumuman *stock split* harga saham diarahkan ke kisaran harga tertentu yaitu berada pada *optimal trading range* tidak terjadi. Investor di Indonesia tidak memberikan *feedback* yang cepat terhadap informasi yang diterimanya atau kurangnya kandungan informasi yang diberikan oleh emiten, investor menganggap bahwa peristiwa pemecahan saham bukanlah sesuatu yang mengandung informasi yang bernilai positif. Pada saat kurangnya informasi yang terkandung dari pengumuman pemecahan saham, investor hanya akan menunggu dan melihat saja sehingga tidak bereaksi terhadap pengumuman tersebut
2. Berdasarkan uji statistik dengan menggunakan uji *wilcoxon signed ranks* terhadap rata-rata volume perdagangan saham selama periode

pengamatan, menghasilkan bahwa tidak terdapat perbedaan rata-rata volume perdagangan saham yang signifikan pada periode sebelum dan sesudah pengumuman *stock split*. Hal ini dibuktikan dari nilai probabilitas yang melebihi 0,05 yaitu sebesar 1.000. Hasil tersebut berbeda dari *trading range theory* yang memberikan penjelasan bahwa dengan melakukan pemecahan saham maka likuiditas akan meningkat akibat dari harga saham yang diarahkan ke kisaran harga tertentu yang memungkinkan para investor mampu membeli dalam jumlah yang banyak. Tidak adanya reaksi pasar yang signifikan setelah pengumuman pemecahan saham merefleksikan bahwa investor di Indonesia masih belum mengantisipasi secara cepat informasi yang diterimanya di pasar modal atau bisa dikatakan investor menganggap bahwa peristiwa pemecahan saham bukanlah sesuatu yang mengandung informasi yang bernilai positif, sehingga tidak terjadi perbedaan volume perdagangan saham yang signifikan pada periode sebelum dan sesudah pemecahan saham.

B. Saran

Saran yang dapat diberikan berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan adalah sebagai berikut:

1. Bagi perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai masukan kepada emiten bahwa pengumuman *stock split* tidak selalu mendapatkan reaksi dari pasar sehingga tidak berpengaruh terhadap *return* saham dan

volume perdagangan saham. Para manajer bisa menggunakan aksi korporasi lain untuk meyakinkan investor atau calon investor tentang kinerja perusahaan yang baik dan prospek positif perusahaan kedepannya.

2. Bagi Investor

Bagi investor atau calon investor agar melihat reaksi pasar terhadap informasi saat pengumuman *stock split* dengan melihat informasi yang terkandung dan dapat digunakan untuk menganalisa resiko yang mungkin terjadi akibat dari pengumuman *stock split* tersebut serta diharapkan dapat mempertimbangkan hal lain selain *stock split*.

3. Bagi Peneliti Selanjutnya

Penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai tambahan referensi bagi penelitian selanjutnya di bidang yang sama di waktu mendatang untuk dikembangkan dan diperbaiki. Saran untuk peneliti selanjutnya adalah agar dapat menambah variabel-variabel lainnya seperti harga saham, *abnormal return*, *average abnormal return*, *bid ask spread*, laba perusahaan, *devident payout ratio*, *expected return*, frekuensi perdagangan, serta memperbanyak sampel penelitian dengan memperpanjang periode pengamatan agar hasil yang akan didapatkan nanti akan lebih mencerminkan reaksi serta menggunakan metode yang berbeda .

DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, Daud Vicary dan Keon Chee. 2012. *Buku Pintar Keuangan Syariah*. Jakarta: Zaman.
- Ang, Robert. 1997. *Buku Pintar: Pasar Modal Indonesia*. Jakarta: Media Soft Indonesia.
- Bramantyo. 2010. "Pengaruh Debt to Equity Ratio (DER), Price To Book Value (PBV), dan Dividend Payout Ratio (DPR) Terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan Manufaktur. Semarang: Skripsi, Fakultas Ilmu Sosial: Universitas Negeri Semarang.
- Brigham, Eugene F., Joel F. Houston. 2006. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan I*. Terjemahan: Ali Akbar Yulianto. Jakarta: Salemba Empat.
- Bungin, Burhan. 2013. *Metodologi Penelitian Sosial Dan Ekonomi: Format-Format Kuantitatif dan Kualitatif Untuk Studi Sosiologi, Kebijakan Publik, Komunikasi, Manajemen, Dan Pemasaran*. Jakarta : Kencana Prenada Media Group.
- Ewijaya dan Indriantoro, Nur. 1999. "Analisis Pengaruh Pemecahan Saham Terhadap Perubahan Harga Saham". *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Volume 2, No.1.
- Fahmi, Irham & Yovi Lavianti Hadi. 2009. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Teori dan Soal Jawab*. Bandung: Alfabeta.
- Fauzi, Muchamat. 2009. *Metode Penelitian Kuantitatif, Sebuah Pengantar*. Semarang: Walisongo Press.
- Firmansyah, Erry. 2010. *Metamorfosa Bursa Efek*. Jakarta: Bursa Efek Indonesia.
- Halim, Abdul. 2005. *Analisis Investasi*. Jakarta: Salemba Empat.
- Hamidi, M. Luthfi. 2003. *Jejak-Jejak Ekonomi Syariah*. Jakarta: Senayan Abadi Publishing.
- Harjum, Muharam dan Hanung Sakti. 2008. "Analisis Perbedaan Likuiditas Saham, Kinerja Keuangan Dan *Return* Saham Di Sekitar Pengumuman *Stock Split*", *Journal The WINNERS*, Vol. 9 No. 1, Maret (hlm. 1-21). Semarang.
- Hartono, Jogiyanto. 2003. *Teori Portofolio dan Analisa Investasi*, Cet. ke-1, Edisi III. Yogyakarta: BPFE UGM.

- _____.2009. *Teori Portofolio dan Analisa Investasi*. Yogyakarta: BPFE UGM.
- Hastuti, D.T, dan Lestari, M.R. 2005. “Analisis Faktor – Faktor yang Mempengaruhi *Stock Split* dan Dampak yang Ditimbulkannya”. *Jurnal Akuntansi Bisnis* Vol III No. 6. Maret.
- Indrianto, Nur dan Bambang Supomo. 2014. *Metodologi Penelitian Bisnis untuk Akuntansi dan Manajemen, Cet ke-6*. Yogyakarta: BPFE.
- Martono, Nanang. 2010. *Metode Penelitian Kuantitatif Analisis Isi dan Analisis Data Sekunder*. Jakarta: Rajagrafindo.
- Nurhayati, Sri & wasilah. 2013. *Akuntansi Syariah di Indonesia*. Jakarta: Salemba Empat.
- Samsul, Mohamad. 2006. *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Jakarta: Erlangga.
- Santoso, S. 2014. *Statistik Parametrik: Konsep dan Aplikasi SPSS*. Edisi Revisi 2.
- Sarwono, Jonathan. 2012. *Metode Riset Skripsi Pendekatan Kuantitatif Menggunakan Prosedur SPSS*. Jakarta: PT. Gramedia.
- Soemitra, Andri. 2009. *Bank & Lembaga Keuangan Syariah*. Jakarta: PT. Kencana Prenada Media Group.
- Sugiyono. 2007. *Statistika Untuk Penelitian*. Bandung: Alfabet.
- Sunariyah. 2003. *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Jakarta: UUP AMP LPFE UI.
- Tandelilin, Eduardus. 2010. *Analisis Investasi Dan Mnajemen Fortofolio*, Cet. ke-1 Edisi I. Yogyakarta: BPFE.
- _____.2010. *Portofolio dan Investasi teori dan aplikasi*, Edisi I. Yogyakarta: KANISIUS.
- Umam, Khaerul. 2013. *Pasar Modal Syariah & Praktik Pasar Modal Syariah*. Bandung: Pustaka Setia.
- Wijaya, Tony. 2013. *Metodologi Penelitian Ekonomi dan Bisnis Islam*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Wiratna, Sujarweni. 2015. *Metode Penelitian Bisnis & Ekonomi*. Yogyakarta : Pustaka Baru.
- Yuliana, Indah. 2010. *Investasi Produk Keuangan Syariah*. Malang: UIN-MALI KI PRESS.

<https://idx.co.id/>

<https://finance.yahoo.com>