



**ANALISIS *ABNORMAL RETURN* DAN *TRADING VOLUME*  
*ACTIVITY* SEBELUM DAN SESUDAH *STOCK SPLIT* PADA  
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA**

**SKRIPSI**

**MUHAMMAD ABIL AL FARIZI 2010111045**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"  
JAKARTA**

**2024**



**ANALISIS *ABNORMAL RETURN* DAN *TRADING VOLUME*  
*ACTIVITY* SEBELUM DAN SESUDAH *STOCK SPLIT* PADA  
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA**

**SKRIPSI**

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar  
Sarjana Manajemen**

**MUHAMMAD ABIL AL FARIZI 2010111045**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"  
JAKARTA  
2024**

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Muhammad Abil Al Farizi

NIM : 2010111045

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 25 Juli 2024

Yang menyatakan,



(Muhammad Abil Al Farizi)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK  
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Muhammad Abil Al Farizi  
NIM : 2010111045  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Program Studi : S1 Manajemen  
Jenis Karya : Skripsi

Dengan pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul:

***Analisis Abnormal Return Dan Trading Volume Activity* Sebelum Dan  
Sesudah *Stock Split* Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek  
Indonesia**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk perangkat data (*database*), merawat dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta  
Pada tanggal : 25 Juli 2024  
Yang menyatakan,



(Muhammad Abil Al Farizi)

**SKRIPSI**

**ANALISIS *ABNORMAL RETURN* DAN *TRADING VOLUME ACTIVITY* SEBELUM DAN SESUDAH *STOCK SPLIT* PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

*Dipersiapkan dan disusun oleh:*

**MUHAMMAD ABIL AL FARIZI 2010111045**

**Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal: 8 Juli 2024 dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima**



**Wahyudi, S.E., M.M**  
Ketua Penguji



**Tri Siswantini, S.E., M.M**  
Penguji I



**Dr. Jubaedah, S.E., M.M**  
Dekan



**Drs. Nurnatias, MM**  
Penguji II (Pembimbing)



**Siti Hidayati, S.E., M.M**  
Ketua Program Studi

Disahkan : Jakarta  
Pada tanggal : 8 Juli 2024

***ANALYSIS OF ABNORMAL RETURNS AND TRADING VOLUME  
ACTIVITY BEFORE AND AFTER STOCK SPLIT IN COMPANIES LISTED  
ON THE INDONESIAN STOCK EXCHANGE***

**By Muhammad Abil Al Farizi**

**Abstract**

*This research aims to analyze differences in abnormal returns and Trading volume activity before and after the stock split in companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) during the period 2020 to 2023. The data used includes abnormal returns and Trading volume activity which were analyzed using the Wilcoxon Signed test. Rank Test with the help of EViews 12 software. The research results show that there is a significant difference in abnormal returns before and after the stock split with a significance level of 0.0049, which indicates rejection of  $H_0$ . Meanwhile, there is no significant difference in Trading volume activity before and after the stock split with a significance level of 0.7220, which indicates rejection of  $H_1$ . These findings differ from some previous studies and emphasize the importance of taking data distribution into account in statistical analysis. This research suggests that companies consider other variables that influence stock splits and extend the observation period for a deeper understanding.*

**Keyword :** *stock split, abnormal return, trading volume activity, hypothesis testing, indonesian stock exchange.*

**ANALISIS *ABNORMAL RETURN* DAN *TRADING VOLUME ACTIVITY*  
SEBELUM DAN SESUDAH *STOCK SPLIT* PADA PERUSAHAAN YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**Oleh Muhammad Abil Al Farizi**

**Abstrak**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis perbedaan *abnormal return* dan aktivitas volume perdagangan sebelum dan sesudah *stock split* pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2020 hingga 2023. Data yang digunakan meliputi *abnormal return* dan *Trading volume activity* yang dianalisis menggunakan uji *Wilcoxon Signed Rank Test* dengan bantuan perangkat lunak EViews 12. Hasil penelitian menunjukkan adanya perbedaan signifikan dalam *abnormal return* sebelum dan setelah *stock split* dengan tingkat signifikansi 0,0049, yang mengindikasikan penolakan terhadap  $H_0$ . Sementara itu, tidak adanya perbedaan signifikan dalam *Trading volume activity* sebelum dan setelah *stock split* dengan tingkat signifikansi 0,7220, yang mengindikasikan penolakan terhadap  $H_1$ . Temuan ini berbeda dengan beberapa penelitian sebelumnya dan menekankan pentingnya memperhitungkan distribusi data dalam analisis statistik. Penelitian ini menyarankan agar perusahaan mempertimbangkan variabel lain yang mempengaruhi *stock split* dan memperpanjang periode observasi untuk pemahaman yang lebih mendalam.

**Kata kunci :** *stock split*, *abnormal return*, *trading volume activity*, uji hipotesis, bursa efek indonesia.

**BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI  
SEMESTER GENAP TA. 2023/2024**



KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN,  
RISET, DAN TEKNOLOGI  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**  
Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450  
Telepon 021-7656971, Fax 021-7656904  
Laman : [www.feb.upnvj.ac.id](http://www.feb.upnvj.ac.id) , e-mail : [febupnvj@upnvj.ac.id](mailto:febupnvj@upnvj.ac.id)

**BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI  
SEMESTER GENAP TA. 2023/2024**

Telah dilaksanakan Ujian Skripsi dihadapan Tim pada hari Senin, 8 Juli 2024:

Nama : Muhammad Abil Al Farizi

No.Pokok Mahasiswa : 2010111045

Program Studi : Manajemen S.1

(ANALISIS *ABNORMAL RETURN* DAN *TRADING VOLUME ACTIVITY* SEBELUM DAN SESUDAH *STOCK SPLIT* PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA)

dinyatakan **Lulus / Tidak-Lulus \***)

Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Wahyudi, S.E., M.M	Ketua	1.
2	Tri Siswantini, S.E., M.M	Anggota I	2.
3	Drs. Nurmatias, MM	Anggota II**)	3.

Keterangan:

\*) Coret yang tidak perlu

\*\*) Dosen Pembimbing

Jakarta, 19 Juli 2024

Mengesahkan

A.n. DEKAN

Kaprodi Manajemen S.1

Siti Hidayati, SE, MM



## PRAKATA

Atas nama Allah Subhanahu wa ta'ala yang Maha pengasih dan Maha penyayang, penulis ingin mengawali penyusunan skripsi berjudul "**Analisis *Abnormal return* Dan *Trading volume activity* Sebelum Dan Sesudah *Stock split* Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia**". Skripsi ini merupakan bagian dari persyaratan untuk meraih gelar Sarjana Manajemen dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN Veteran Jakarta.

Penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah memberikan dukungan dan bantuan sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini. Dengan penuh rasa hormat, penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada:

1. Ibu Dr. Jubaedah, SE., MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta;
2. Bapak Dr. Yudi Nur Supriadi, Sos.I,MM selaku ketua Jurusan Manajemen.
3. Ibu Siti Hidayati, S.E., M.M selaku ketua Program Studi Program Sarjana Manajemen.
4. Ibu Siti Hidayati, S.E., M.M selaku Dosen Pembimbing Akademik.
5. Bapak Nurmatias, M.M., selaku Dosen Pembimbing Skripsi.
6. Para Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah berbagi ilmu pengetahuan serta memberikan nasehat-nasehat selama studi di Universitas ini.
7. Kakek Soehardja Akmaludin dan nenek Komala (rahimahallah) yang selalu menjaga dan memberikan perhatian kepada cucu-cucunya sejak kecil. Terima kasih atas segala kasih sayang, doa, dan dukungan yang tiada henti;
8. Kedua orang tua saya, Bapak Betana dan Ibu Fauziah Borneo, yang telah bekerja keras dan banting tulang untuk mencari nafkah demi pendidikan dan kehidupan anak-anaknya. Terima kasih atas segala pengorbanan, doa, dan kasih sayang yang telah diberikan. Mereka telah mengajarkan saya untuk menjadi seorang yang beradab, sopan santun, dan pemaaf;
9. Uwak dan Atuk di kampung halaman di Sumatera Utara (Tanjung Balai Asahan & Labuhanbatu) dan Riau (Bagan Siapiapi & Pasir Putih) yang selalu memberikan nasihat, petuah, dan dorongan untuk merantau. Terima kasih atas segala petuah yang mengajarkan saya untuk "dimana bumi dipijak, disitu langit

dijunjung." Dukungan dan nasihat yang kalian berikan menjadi landasan kuat bagi saya untuk tetap semangat dan berusaha keras di perantauan. Semoga saya selalu menjadi "budak betuah";

10. Om Kemal dan Om Ndut, serta Ucu Imay, yang senantiasa membantu dan mendukung saya dalam berbagai aspek. Terima kasih atas segala bantuan dan dukungannya.
11. Abang Afif, Ongah Luthfi, dan Adik Affan yang selalu melindungi dan mendukung si bungsu ini. Terima kasih atas perhatian, kasih sayang, dan menjadi role model, motivator, serta suri teladan bagi saya;
12. Rekan-rekan SMA Negeri 113 Jakarta yang telah menemani saya di jenjang SMA, selalu bermain dan belajar bersama, serta membantu dalam menyelesaikan tugas-tugas akhir. Terima kasih atas kebersamaan, dukungan, dan bantuan yang telah diberikan selama ini;
13. Kucing oren, Olly (rahimahullah), yang selalu menemani di samping saya selama pengerjaan skripsi, walaupun hanya dengan makan dan tidur. Terima kasih atas kebersamaan dan kenyamanan yang diberikan;
14. Rekan-rekan mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan bantuan, dukungan, dan pemikiran dalam penulisan penelitian ini.

Terakhir, penulis berharap agar penulisan skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi penulis sendiri serta bagi para pembaca.

Jakarta, 25 Juli 2024

Muhammad Abil Al Farizi

## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL .....	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS .....	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI .....	iv
PENGESAHAN .....	v
<i>ABSTRACT</i> .....	vi
<b>ABSTRAK</b> .....	vii
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI.....	viii
PRAKATA.....	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR .....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	5
1.3. Tujuan Penelitian .....	5
1.4. Manfaat Penelitian .....	5
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>7</b>
2.1. Landasan Teori .....	7
2.1.1. Hipotesis Pasar Efisien ( <i>Efficient Markets Hypothesis</i> ).....	7
2.1.2. Teori Sinyal ( <i>Signaling Theory</i> ).....	11
2.1.3. Teori Rentang Perdagangan ( <i>Trading Range Theory</i> ).....	12
2.1.4. <i>Stock split</i> .....	13
2.1.5. <i>Abnormal return</i> .....	15
2.1.6. <i>Trading volume activity</i> .....	17
2.2. Hasil Penelitian Sebelumnya .....	18
2.3. Model Penelitian.....	29

2.4. Hipotesis .....	29
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>30</b>
3.1. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	30
3.1.1. Definisi Operasional .....	30
3.1.2. Pengukuran Variabel .....	31
3.2. Populasi dan Sampel.....	32
3.2.1. Populasi .....	32
3.2.2. Sampel .....	32
3.3. Teknik Pengumpulan Data .....	33
3.3.1. Jenis Data.....	33
3.3.2. Sumber Data .....	33
3.3.3. Metode Pengumpulan Data.....	33
3.4. Teknik Analisis dan Uji Hipotesis.....	33
3.4.1. Analisis Statistik Deskriptif.....	33
3.4.2. Uji Normalitas .....	33
3.4.3. Uji Hipotesis .....	34
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>36</b>
4.1. Deskripsi Objek Penelitian .....	36
4.2. Deskripsi Data Penelitian .....	37
4.2.1. <i>Abnormal return</i> .....	37
4.2.2. <i>Trading volume activity</i> .....	39
4.3. Uji Hipotesis dan Analisis .....	41
4.3.1. Uji Statistik Deskriptif.....	41
4.3.2. Uji Normalitas .....	43
4.3.3. Uji Hipotesis .....	44
4.4. Pembahasan .....	45
4.4.1. <i>Abnormal return</i> .....	45
4.4.2. <i>Trading volume activity</i> .....	47
<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>49</b>
5.1. Simpulan.....	49
5.2. Keterbatasan Penelitian .....	49

5.3. Saran ..... 49

**DAFTAR PUSTAKA ..... 51**

**RIWAYAT HIDUP**

**LAMPIRAN**

## DAFTAR TABEL

Tabel 1. Perusahaan yang melakukan <i>Stock split</i> terdaftar di IDX tahun 2020-2023 .....	2
Tabel 2. Matriks Penelitian Sebelumnya Terkait dengan <i>Stock split</i> .....	28
Tabel 3. Kriteria Sampel .....	36
Tabel 4. Daftar Perusahaan yang Terdaftar di BEI yang melaksanakan <i>Stock split</i> Periode 2020-2023 yang menjadi Objek Penelitian.....	36
Tabel 5. Rata-rata <i>Abnormal return</i> Saham Per Hari Selama Periode Pengamatan .....	38
Tabel 6. Rata-rata <i>Abnormal return</i> Saham Per Hari Selama Periode Pengamatan .....	39
Tabel 7. Rata-rata <i>Trading volume activity</i> Sebelum dan sesudah <i>Stock split</i> .....	40
Tabel 8. Rata-rata <i>Trading volume activity</i> Saham Per Hari Selama Periode .....	41
Tabel 9. Statistik Deskriptif Rata-rata <i>Abnormal return</i> Selama Periode .....	42
Tabel 10. Statistik Deskriptif Rata-rata <i>Trading volume activity</i> Selama Periode .....	42
Tabel 11. Uji Normalitas Rata-rata <i>Abnormal return</i> .....	43
Tabel 12. Uji Normalitas Rata-rata <i>Trading volume activity</i> .....	44
Tabel 13. Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i> Rata-rata <i>Abnormal return</i> .....	44
Tabel 14. Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i> Rata-rata <i>Trading volume activity</i> .....	45

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Harga Saham hari ke-5 Setelah <i>Stock split</i> .....	3
Gambar 2. Model Penelitian .....	29
Gambar 3. Perbandingan <i>Abnormal return</i> Sebelum dan sesudah <i>Stock split</i> .....	46
Gambar 4. Perbandingan <i>Trading volume activity</i> Sebelum dan sesudah <i>Stock split</i> .....	48

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Perusahaan Yang Terdaftar Di BEI Yang Melaksanakan *Stock Split* Periode 2020-2023 Yang Menjadi Objek Penelitian
- Lampiran 2. Harga Saham Perusahaan yang Terdaftar di BEI Sebelum dan Saat Terjadi *Stock Split*
- Lampiran 3. Rata-Rata *Abnormal Return* Selama Periode Pengamatan
- Lampiran 4. Rata-Rata *Trading Volume Activity* Selama Periode Pengamatan
- Lampiran 5. *Abnormal Return* Per Hari *Stock Split* Selama Periode Pengamatan
- Lampiran 6. *Trading Volume Activity* Per Hari *Stock Split* Selama Periode Pengamatan
- Lampiran 7. *Closing Price(T)* Saham Perusahaan Per Hari Selama Periode Pengamatan
- Lampiran 8. *Closing Price(T-1)* Saham Perusahaan Per Hari Selama Periode Pengamatan
- Lampiran 9. *Actual Return* Perusahaan Per Hari Selama Periode Pengamatan
- Lampiran 10. IHSG(T) Harian Selama Periode Pengamatan
- Lampiran 11. IHSG(T-1) Harian Selama Periode Pengamatan
- Lampiran 12. *Expected return* Perusahaan Per Hari Selama Periode Pengamatan
- Lampiran 13. Volume Saham Yang Diperdagangkan Per Hari Selama Periode Pengamatan
- Lampiran 14. Jumlah Saham Beredar Perusahaan
- Lampiran 15. Uji Statistik Deskriptif
- Lampiran 16. Uji Normalitas Variabel *Abnormal Return*
- Lampiran 17. Uji Normalitas Variabel *Trading Volume Activity*
- Lampiran 18. Uji *Wilcoxon Signed Rank Test* Variabel *Abnormal Return*
- Lampiran 19. Uji *Wilcoxon Signed Rank Test* Variabel *Trading Volume Activity*