

**ANALISIS DAMPAK *REVERSE STOCK SPLIT* TERHADAP
ABNORMAL RETURN DAN LIKUIDITAS SAHAM
DI BURSA EFEK JAKARTA**



Oleh

KESUMA NINGRAD
20020420176

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

3002

СЪВЕЩАНИЕ НА ПЪРВОТО ОБЩО СЪВЪЩАНИЕ
НА ЧЛЕНОВЕТЕ НА ОБЩЕСТВОТО

3003 30130
РЕЗЮМЕ НА СЪЩЕСТВОТО

0164



ДИРЕКТОР НА ОБЩЕСТВОТО
НАЦИОНАЛНА АКАДЕМИЯ НА БЪЛГАРСКИЯ ЯЗИК
УЛИЦА "СВ. СВЕТОСЛАВ" № 1, СОФИЯ, БЪЛГАРИЯ

**ANALISIS DAMPAK *REVERSE STOCK SPLIT* TERHADAP
ABNORMAL RETURN DAN LIKUIDITAS SAHAM
DI BURSA EFEK JAKARTA**

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana
pada Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi
Universitas Muhammadiyah
Yogyakarta



Oleh

KESUMA NINGRAD
20020420176

FAKULTAS EKONOMI

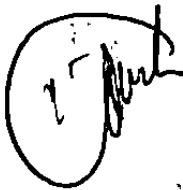
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

SKRIPSI
ANALISIS DAMPAK *REVERSE STOCK SPLIT* TERHADAP
***ABNORMAL RETURN* DAN LIKUIDITAS SAHAM**
DI BURSA EFEK JAKARTA

Diajukan Oleh

KESUMA NINGRAD
20020420176

Telah disetujui Dosen Pembimbing
Pembimbing I



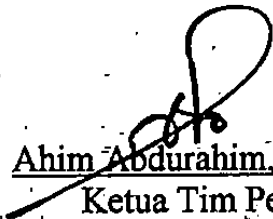
2/07

SKRIPSI
ANALISIS DAMPAK *REVERSE STOCK SPLIT* TERHADAP
***ABNORMAL RETURN* DAN LIKUIDITAS SAHAM**
DI BURSA EFEK JAKARTA

Diajukan Oleh

KESUMA NINGRAD
20020420176

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal 22 Mei 2007
Yang terdiri dari


Ahim Abdurahim, S.E., M.Si
Ketua Tim Penguji


Harjanti Widyastuti, S.E., M.Si, Akt


Alek Murtin S.E., M.Si
Anggota Tim Penguji

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Kesuma Ningrad

NIM : 20020420176

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul : “**Analisis Dampak *Reverse Stock Split* Terhadap *Abnormal Return* dan Likuiditas Saham di Bursa Efek Jakarta**” tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam



MOTTO

Dengan menyebut nama Allah yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang

"Siapa saja yang meminta pertolongan Allah, Dia pasti akan menolongnya"
(QS. Al-A'raf : 128)

Tidak selamanya kesulitan itu harus dibenci, terkadang kesulitan justru memberi kekuatan untuk mencapai hidup bahagia

"Sesungguhnya, setelah kesulitan itu ada kemudahan dan kebahagiaan"
(QS. Al-Inshirah : 6)

Cobaan berbanding lurus dengan cita-cita, semakin besar cita-cita semakin besar pula cobaannya

Ilmu tanpa Agama buta, Agama tanpa Ilmu lumpuh

PERSEMBAHAN

Buat :

Keluargaku Tercinta

- ☺ Kedua orang tuaku: Bapak M. Saleh Askit dan Ibu Maryani (mamak anyong) Pak.....! Mak.....! makasi ok lah nyekolain ku, mudah-mudahan ku jadi orang sukses Amin.....! makasi atas dukungan materiel dan Doa'ez,,
- ☺ Bang Santos kek Yuk Fitri (Pit), Baaang.....! Yuuuk.....! makasi ok dukungan dan perhatian'ez Makaastiti banyaaaaaaaak OK.
- ☺ Sintia Maramis, Sisilia Nirwana, ni.....ponakanku yang lucu-lucu
- ☺ Keluarga besar Bapak Joko, Ibu Juju, Kiki and " Rizka Dewi" terima kasih banyak atas Doa, perhatian dan support yang diberikan kepada saya .

My Friend's

- ☺ Khusus anak-anak kontrakan Afid, Anul (inul), Dody, Hamde (usok), Iwan, Jamal, dan pengunjung yang setia Bagus, Haris, Naem " Thank's For All " sukses kabeh yooooooo.... Special buat Mba' Diah, mator nuwun perhatian'ne.....
- ☺ Temen sepeguruan ku Fach Robby, Fitri (Go2N), Indra (iding), Dedy (jon), Rias, Putri AND semuanya makasi banyak ok
- ☺ Anak-anak kontrakan tower yang cute abis.....mba' Tri (trimbel) + (??), Iyak + Eris, Tina-tun + Feby and special my girl Rizka Dewi
- ☺ Nees temenku yang terakhir yang telah membawaku melintasi hari demi hari tuk melangkah menuju yang terdepan...hehehe " FIZK Merah-Putih ku " (BN 5469 WB)

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dampak pengumuman *reverse stock split* terhadap *abnormal return* dan *Trading Volume Activity* (TVA) saham yang diperdagangkan di Bursa Efek Jakarta (BEJ) selama periode tahun 2001 – 2006. Peristiwa yang digunakan sebagai variabel dalam penelitian ini adalah pengumuman *reverse stock split*. *Abnormal return* dan *Trading Volume Activity* (TVA) digunakan sebagai variabel untuk menguji bagaimana reaksi pasar dan likuiditas saham antara sebelum dan sesudah pengumuman *reverse stock split*. Sedangkan teknik analisis yang digunakan yaitu uji statistik nonparametrik (*Wilcoxon Signed Ranks Test*). Sampel yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 22 kasus. Teknik pengambilan sampel menggunakan teknik *purposive sampling*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa (1) tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara rata-rata *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman *reverse stock split*, ini berarti pasar tidak bereaksi terhadap pengumuman tersebut. (2) terdapat perbedaan yang signifikan antara rata-rata *Trading Volume Activity* (TVA) sebelum dan sesudah pengumuman *reverse stock split*, ini berarti bahwa *reverse split* dapat meningkatkan likuiditas saham.

Kata Kunci : Pengumuman *Reverse stock split*, *abnormal return*, *Trading Volume*

ABSTRACT

The purpose of this research is to know the effect of reverse stock split announcement to abnormal return and Trading Volume Activity (TVA) of the stock trade along period of 2001 – 2006 in Jakarta Stock Exchange (JSX). Event that used as a variable in this research is reverse stock split announcement. Abnormal return and Trading Volume Activity (TVA) are used as variables that exam how market reaction and stock liquidity between before and after reverse stock split announcement. Mean while the analysis that used is a statistic nonparametric test (Wilcoxon Signed Ranks Test). Sample in this research 22 cases. The samples was choose using purposive sampling tehcnic. The result of this research it's showed that (1) there is no significant differences between abnormal return average before and after reverse stock split announcement, it's meaning that the market had no reaction to reverse stock split announcement. (2) there is a differences that significant between trading volume activity (TVA) average before and after reverse stock split announcement, it's meaning reverse stock split can increase stock liquidity.

Keywords: Reverse stock split announcement, abnormal return, Trading Volume

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah Subhanahu Wa Ta'ala, karena berkat rahmat inayah dan hidayah-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“Analisis Dampak *Reverse Stock Split* Terhadap *Abnormal Return* dan Likuiditas Saham di Bursa Efek Jakarta”**

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topik ini dengan harapan dapat memberi kontribusi yang positif bagi para pelaku dalam dunia ekonomi dan bisnis serta memberi wawasan penelitian mengenai Pasar Modal bagi penelitian-penelitian selanjutnya.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebanyak-banyaknya kepada:

1. Pembantu Rektor II Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, Bapak. Priyono P Prasetyo, SE. M.Si (Selaku Dosen Pembimbing).
2. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Kedua orang tuaku serta saudara-saudaraku yang senantiasa memberi dorongan dan perhatian penuh sehingga dapat menyelesaikan studi..
4. Semua pihak yang telah memberi support, bantuan serta semangat untuk

Sebagai akhir kata, tiada gading yang tak retak, penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam skripsi ini. Oleh karena itu, kritik, saran dan pengembangan penelitian selanjutnya sangat diharapkan untuk ke depannya.

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN MOTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
INTISARI	vii
ABSTRAK.....	viii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Batasan Masalah	7
C. Rumusan Masalah	7
D. Tujuan Penelitian	8
E. Manfaat Penelitian	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	10
A. Landasan Teori	10
1. Pasar Modal	10
2. Pasar Uang	11

b. Pasar Modal yang Efisien	13
2. <i>Event Studies</i>	15
3. Pemecahan Saham (<i>Stock Split</i>)	18
4. Penggabungan Saham (<i>Reverse Stock Split</i>)	20
a. Tujuan Melakukan <i>Reverse Stock Split</i>	21
b. Alasan Melakukan <i>Reverse Stock Split</i>	22
c. Resiko dari <i>Reverse Stock Split</i>	24
d. Keuntungan dari <i>Reverse Stock Split</i>	24
5. <i>Abnormal Return</i> Saham	24
6. Likuiditas Saham	26
B. Hasil Penelitian Terdahulu	27
C. Hipotesis	31
D. Model Penelitian	32
BAB III METODA PENELITIAN	33
A. Obyek/Subyek Penelitian	33
B. Periode Pengamatan.....	33
C. Jenis Data dan Teknik Pengumpulan Data	34
D. Teknik Pengambilan Sampel	34
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian	35
F. Uji Hipotesis dan Analisis Data	37
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	39
A. Deskriptif Data	39
B. Uji Normalitas Data	41

C. Uji Hipotesis	41
1. Hasil Uji Hipotesis I	41
2. Hasil Uji Hipotesis II	43
D. Pembahasan	44
BAB V SIMPULAN, SARAN dan KETERBATASAN PENELITIAN.....	47
A. Simpulan	47
B. Saran	48
C. Keterbatasan Penelitian	48

DAFTAR TABEL

	Halaman
4.1. Perusahaan yang Melakukan Reverse Stock Split (2001-2006)	40
4.2. Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed Ranks Test</i> Hipotesis I	42
4.3. Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed Ranks Test</i> Hipotesis II	42

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
2.1. Kandungan Informasi Suatu Pengumuman	16
2.2. <i>Window Period</i>	17
2.3. Dampak <i>Reverse Stock Split</i> terhadap <i>Abnormal Return</i> saham dan likuiditas saham	32