

**ANALISIS *ABNORMAL RETURN* PADA PERUSAHAAN YANG  
MELAKUKAN *STOCK SPLIT* DI INDONESIA**

*ABNORMAL RETURN ANALISYS AT COMPANIES  
THAT ANNOUNCEMENT OF STOCK SPLIT IN INDONESIA*

**SKRIPSI**

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana Strata-1  
Pada Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



**Disusun oleh :**

**DWI ANDRA LERI**

**20040410192**

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2010**

## **SKRIPSI**

### **ANALISIS *ABNORMAL RETURN* PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN *STOCK SPLIT* DI INDONESIA**



Pembimbing

**Arni Surwanti, Dra.M.Si**  
**NIK : 143.072**

Tanggal 06 Februari 2010

**ANALISIS *ABNORMAL RETURN* PADA PERUSAHAANYANG  
MELAKUKAN *STOCK SPLIT* DI INDONESIA**

Oleh

**DWI ANDRA LERI**

**2004 0410 192**

Skripsi ini telah Diujikan dan Disahkan di depan  
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta  
Tanggal 23 february 2010  
Yang terdiri dari

Wihandaru SP, Drs., M.Si  
Ketua Tim Penguji

Alni Rahmawati, SE., M.M  
Anggota Tim Penguji

Fajarwati, SE., M.Si  
Anggota Tim Penguji

Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Misbahul Anwar, SE.,M.Si  
NIK: 143014

## PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Dwi Andra Leri

NIM : 20040410192

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul : "**Analisis *Abnormal Return* Pada Perusahaan Yang Melakukan *Stock Split* Di Indonesia**" 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 Daftar Pustaka.

Yogyakarta, 23 Februari 2010

Dwi Andra leri

## MOTTO

*Kebodohan datang bukan dari orang lain melainkan datang dari diri sendiri,*

*Hanya penderitaan hidup yang mengajarkan manusia untuk menghargai kebahagiaan dan kebaikan serta kebagusan hidup.  
(Al Hadist)*

*Ilmu adalah jendela dunia, agama adalah cahaya kehidupan.  
ilmu tanpa agama buta, agama tanpa ilmu sehat.  
(Albert Einstein)*

*Hidup akan terasa indah ketika kita sadar akan kehidupan.. jangan menyerah terus lah berjuang dan tetap semangat.*

## HALAMAN PERSEMBAHAN

*Kupersembahkan karya untuk:*

- *Papa dan Mama Tercinta atas segala dukungan, doa, kepercayaan dan cinta kasih pada ananda.*
- *Kakak-kakak ku Adhika Kusuma Saputra, Geras Kurpi dan adek ku Nopri Kurniawan atas segala dukungan dan dorongan selama ini*
- *Dan Almamaterku tercinta*

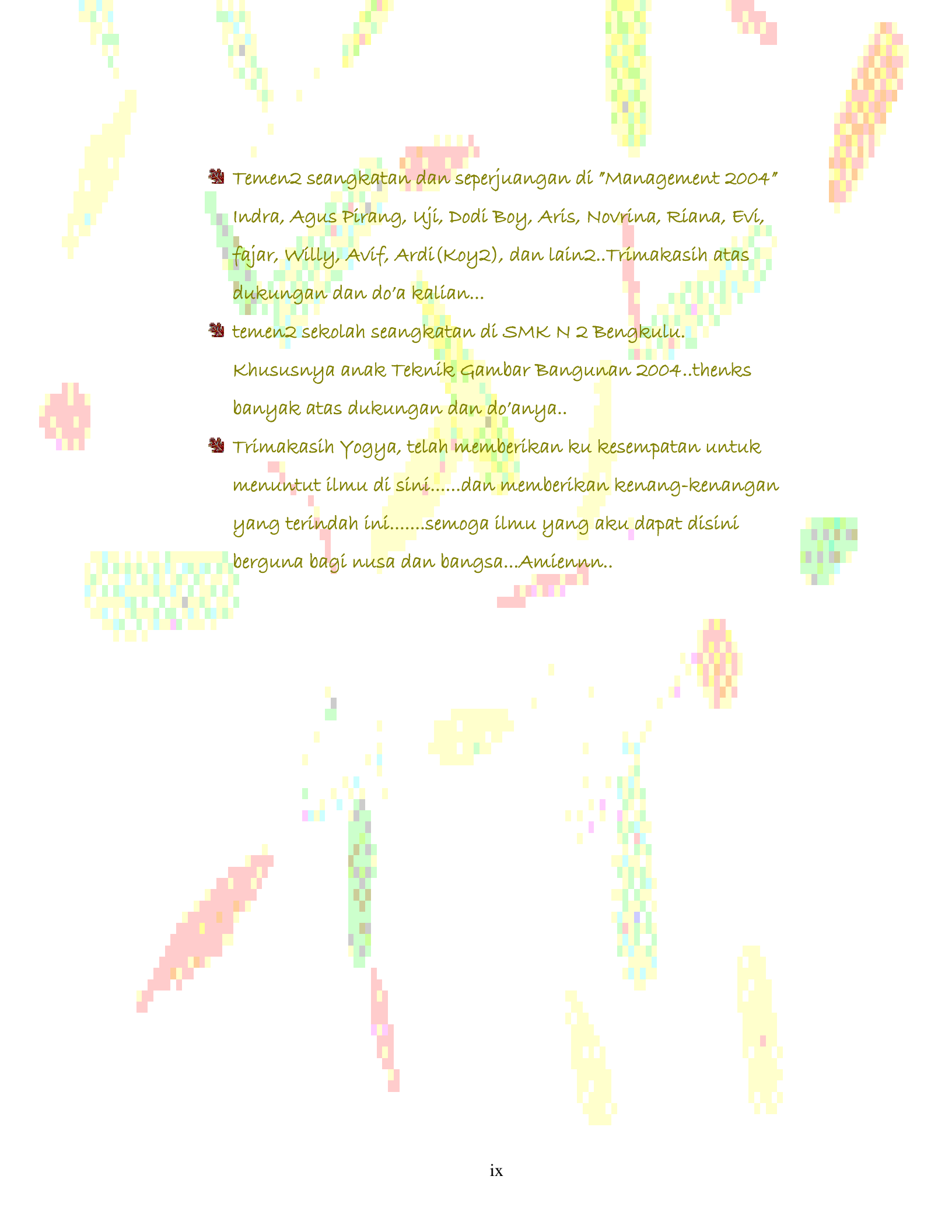
بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

## THANKS TO

- ❁ Sembah sujud ku atas ke hadapan Allah SWT yang telah memberikan kelancaran dalam menyelesaikan skripsi ini.
- ❁ Buat Ibu Arni Surwanti, Dra.M.Si. terimakasih telah membimbing, mengarah dan memberi masukan, dalam Penyusunan skripsi ini..Ibu Rita Kusumawati SE.M.Si, yang telah memberikan dukungan dan dorongan waktu Kompetisi Nasional Pasar Modal 2007 di UGM.Trimakasih banyak bu.
- ❁ Buat Datuk (H. Harun Wahab. Alm) dan Nyai (Homsyah. Alm) yang tercinta di curup.Buat YAYI (Burhanudin Mustofa) dan Nyai (Ratna Djuita) yang tercinta di lubuk linggau terimakasih banyak atas cintakasih dan do'a yang kalian berikan selama ini..
- ❁ Papa dan Mama yang tercinta terimakasih atas do'a, semangat, kepercayaan dan cinta kasihnya kepada ananda, yang selalu hadir di setiap langkah2 ananda,sehingga ananda bisa menjadi seperti sekarang ini.
- ❁ Abang Angga n cici, Gugu n Riri ,Nopri n Eka..semoga lengket dan awet sampe nikah....Amien,To sepupu2Q, silvia Nunggara amd. sekeluarga di lebong, Raga Permada, Rizqi Ramadhani putri Amd,keb. Jeri Anda sandy, Dimas Adhi Nugroho. trimakasih atas dukungan dan Do'a nya..

- ❁ To adek2 ku, yang masih duduk di bangku sekolah, belajar yang rajin, jangan lupa sholat. (Sari, Gebi, Bella, Nadia, Alif, Agung, Laras, Rajab, Vira, fatur) dan (Aqsal, Maliaq, Gilang dan fitram. makan yang banyak, cupaya cepat gede...) nanti bisa masuk TK, SD, SMP, SMA, truzz Kulia....
- ❁ To Abang Qori sekeluarga, Om Fahrubi sekeluarga, Om Ijur sekeluarga, Pak Ustat sekeluarga, terimakasih banyak atas dukungan dan do'a nya.
- ❁ Buat "Keluarga Besarku" yang di BENGKULU, CURUP, N LUBUK LINGGAU Trimakasih atas do'a dan dukungannya..
- ❁ Buat Bapak dan ibu kost sekeluarga, Anak2 kost 70% M sadli, Pendi n Ervie, Erik n Estri ditunggu undanganya..hezx(ayo Rik, jangan menyerah semangat skripsi), Emon n Wulan, Herdi (Kulia yang rajin dik), M iwan (Pak Guru)... kak Edi sekeluarga, dll thanks banyak atas dukungan dan do'a nya...
- ❁ Sahabat2 ku, Arie Cantonah (ujang), Predika (Dhika Ghsya), Toni (Kelik), Nanik, Julian n Alvie, Endah, Denis, Nanang. dll



- 
- ✿ Temen2 seangkatan dan seperjuangan di "Management 2004"  
Indra, Agus Pirang, Uji, Dodi Boy, Aris, Novrina, Riana, Evi,  
fajar, Willy, Avif, Ardi(Koy2), dan lain2..Trimakasih atas  
dukungan dan do'a kalian...
  - ✿ temen2 sekolah seangkatan di SMK N 2 Bengkulu.  
Khususnya anak Teknik Gambar Bangunan 2004..thenks  
banyak atas dukungan dan do'anya..
  - ✿ Trimakasih Yogya, telah memberikan ku kesempatan untuk  
menuntut ilmu di sini.....dan memberikan kenang-kenangan  
yang terindah ini.....semoga ilmu yang aku dapat disini  
berguna bagi nusa dan bangsa...Amiennn..

## INTISARI

Tujuan dari penelitian ini adalah menguji secara empiris tentang *abnormal return* dan perusahaan yang melakukan pengumuman *Stock split*. Analisis dalam penelitian ini mencakup 2 aspek yaitu: *Abnormal return* dan perusahaan yang melakukan pengumuman *Stock split* di Indonesia. Teknik sampling yang digunakan adalah *Purposive Sampling* dengan jumlah sampel dalam penelitian ini meliputi: 57 perusahaan yang mengumumkan kebijakan *Stock Split* periode 2004-2007, dan (21) perusahaan yang mengumumkan kebijakan lain seperti *Stock Dividen*, *Right Issue*, atau *Bonus Shares* Dan 36 perusahaan yang memenuhi kriteria Sampel. Alat analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Uji T*, dan *Paired Sampel T-test*. Hasil penelitian ini, menunjukkan bahwa pengumuman *Stock Split* bereaksi secara negatif oleh pasar ditunjukkan dengan adanya *Abnormal return* yang negatif dan signifikan pada tanggal pengumuman *Stock split*. Temuan lain dalam penelitian ini adalah selama periode estimasi 100 hari terdapat 4 hari pengamatan yang menghasilkan *abnormal return negatif* dan signifikan.

**Kata Kunci:** *Abnormal Return, Stock Split, dan Return Ekspektasian.*

---

## ABSTRACT

*This research aim to empirically test the abnormal return and company that announcement of Stock Split. The Analyse in this research consists of two aspects: Abnormal return and company that announcement of stock split in indonesia. The Sampling technique used in this purposive Sampling with the total of 57 company announcing policy of stock split period 2004 – 2007, and (21) company announcing other policy like stock deviden, right issue, and research T-test and Paired Sampel T-test, The result of the research show that is announcement of Stock split React negatively by market, that is with the existence of abnormal return negative and signifikan on announcement of stock split. Other finding in this research of during period estimate 100 day. There are 4 perception day yielding of abnormal return negative and signifikan.*

*Key words : Abnormal Retrurn, Stock Split, and Return Ekspektasian*

---

## KATA PENGANTAR



السلام عليكم ورحمة الله وبركاته

Segala puji dan syukur senantiasa penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, yang telah memberikan segala karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul ”*Analisis Abnormal Return Pada Perusahaan yang Melakukan Stock Split di Indonesia* ”

Skripsi ini ditulis dalam upaya untuk melengkapi syarat untuk mencapai derajat Sarjana Strata-1, dan lebih dari itu sesungguhnya penelitian ini merupakan rangkuman proses pembelajaran yang telah ditempuh selama masa perkuliahan. Penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam menyelesaikan skripsi ini, akan tetapi walaupun sedikit, semoga dapat memberikan pengetahuan, dan masukan bagi pihak-pihak yang berkepentingan dan para pembacanya.

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

1. Bapak Misbahul Anwar, SE, M.Si. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Ibu Arni surwanti, Dra, M.Si. Selaku Dosen Pembimbing Skripsi, yang telah banyak mencurahkan tenaga, Pikiran, dan kesabaran dalam memberikan bimbingan dan pengarahan yang bermanfaat bagi penyusunan skripsi ini.

3. Kedua orang tua saya, Bapak Siswan Aspari dan Ibu Indra Iswari, SKM, M.M serta Kaka ku Adika Kusuma Saputra, Geras Kurpi dan Adek ku Nopri Kurniawan yang senantiasa memberikan dorongan dan perhatian sehingga dapat menyelesaikan study.
4. Seluruh staf pengajar FE Manajemen Universitas Muhammadiyah Yogyakarta (UMY) yang telah banyak memberikan ilmu pengetahuan, baik langsung maupun tidak langsung yang sangat berguna bagi masa depan.

”Tak ada gading yang tak retak” demikian pula halnya dengan skripsi ini. Oleh karena itu penulis sangat mengharapkan masukan dan saran yang membangun guna dijadikan pertimbangan untuk perbaikan skripsi.

Dengan terselesainya skripsi ini, Penulis barharap semoga dapat bermanfaat bagi pembaca khususnya praktisi yang dapat digunakan sebagai referensi dan pengembangan bagi penelitian selanjutnya. sehingga dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan yang memberi kontribusi positif bagi pihak-pihak yang membutuhkan informasi didalam dunia ekonomi dan bisnis.

Yogyakarta, 23 Februari 2010

**(Dwi Andra Leri)**

## DAFTAR ISI

	Hal
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN .....	iv
HALAMAN MOTO .....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vi
INTISARI.....	x
ABSTRACT.....	xi
KATA PENGANTAR .....	xii
DAFTAR ISI.....	xiv
DAFTAR TABEL.....	xvii
DAFTAR GAMBAR.....	xviii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xix
 <b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang Penelitian .....	1
B. Rumusan Masalah .....	4
C. Tujuan Penelitian .....	4
D. Manfaat Penelitian .....	4

## **BAB II TINJAUAN PUSTAKA**

A. Landasan Teori.....	5
A.1. Abnormal Return.....	5
A.2. Pengertian Stock Split.....	6
B. Hasil Penelitian Terdahulu Dan Penurunan Hipotesis.....	9

## **BAB III METODE PENELITIAN**

A. Obyek Penelitian.....	10
B. Periode pengamatan.....	10
C. Teknik Pengambilan Sampel.....	11
D. Jenis Data.....	12
E. Teknik Pengumpulan Data.....	12
F. Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	13
G. Metode Analisis Data.....	13
H. Metode Pengujian Hipotesis.....	16

## **BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

A. Analisis Deskriptif.....	17
B. Analisis Data.....	18
C. Pengujian Hipotesis.....	27
C.1. Uji Reaksi Pasar.....	27
C.2. Uji beda <i>Abnormal Return</i> sebelum dan sesudah <i>Stock Split</i> .....	29
D. Pembahasan.....	30

**BAB V SIMPULAN, SARAN, DAN KETERBATASAN PENELITIAN**

A. Simpulan ..... 32

B. Saran ..... 33

C. Keterbatasan penelitian ..... 33

**DAFTAR PUSTAKA.....34**



## DAFTAR TABEL

4.1 Daftar Proses Pemilihan Sampel.....	17
4.2 Daftar Hasil Perhitungan Return Ekspektasi.....	20
4.3 <i>Mean Abnormal Return, Akumulasi Mean Abnormal Return</i> Dan <i>T-Hitung</i> Periode Estimasi .....	24
4.4 <i>Mean Abnormal Return, Akumulasi Mean Abnormal Return</i> Dan <i>T-Hitung</i> Periode Pristiwa .....	27
4.5 Hasil Uji Perbedaan <i>Abnormal Return</i> sebelum dan sesudah <i>Stock Split</i> .....	29

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1 Periode Pengamatan.....	11
Gambar 4.1 <i>Mean Abnormal Return</i> 5 hari Sebelum dan 5 hari Sesudah Peristiwa Pengumuman <i>Stock Split</i> .....	28

## DAFTAR LAMPIRAN

1. Lampiran 1. Data Harga Saham Perusahaan yang mengumumkan *Stock split* 2004-2007.
2. Lampiran 2. Perhitungan *Return* saham Priode Pengamatan.
3. Lampiran 3. Perhitungan *Return Ekspektasi*.
4. Lampiran 4. Perhitungan *Abnormal Return*.
5. Lampiran 5. Perhitungan Rata-rata *Abnormal Return* saham (*AARnt*).
6. Lampiran 6. Perhitungan *Standar Estimasi (KSEt)*.
7. Lampiran 7. T- Hitung Perusahaan Sampel.
8. Lampiran 8. Uji beda *Average abnormal return (AAR)* sebelum dan sesudah pengumuman *Stock Split*.