

**PENGARUH STOCK SPLIT TERHADAP LIKUIDITAS PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2016-2018**

Skripsi

**Untuk Memenuhi Sebagai Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana
Manajemen (S1)**

Pada Program Studi Manajemen

Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Disusun Oleh:

Stephen Sanjaya

NPM: 16 03 22623

FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA

UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA

YOGYAKARTA,

Juni 2020

Skripsi

**PENGARUH STOCK SPLIT TERHADAP LIKUIDITAS PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2016-2018**



Disusun Oleh:

STEPHEN SANJAYA

NPM: 16 03 22623

Telah dibaca dan disetujui oleh:

Pembimbing

Prof. Dr. J. Sukmawati Sukamulja, M.M.

13 Juni 2020



UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
Fakultas Bisnis dan Ekonomika

SURAT KETERANGAN

No. 425/J/1

Berdasarkan dari Ujian Pendadaran yang diselenggarakan pada hari Rabu, 1 Juli 2020 dengan susunan penguji sebagai berikut:

- | | |
|---------------------------------------|-----------------|
| 1. Prof. Dr. J. Sukmawati, MM. | (Ketua Penguji) |
| 2. A. Jatmiko Wibowo, SE., SIP., MSF. | (Anggota) |
| 3. Drs. Felix Wisnu Isdaryadi, MBA. | (Anggota) |

Tim Penguji Pendadaran Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta telah memutuskan bahwa:

Nama : Stephen Sanjaya
NPM : 160322623

Dinyatakan

Lulus Dengan Revisi

Pada saat ini skripsi Stephen Sanjaya telah selesai direvisi dan revisian tersebut telah diperiksa dan disetujui oleh semua anggota panitia penguji. Surat Keterangan ini dibuat agar dapat digunakan untuk keperluan Yudisium kelulusan Sarjana Manajemen Fakultas Bisnis dan Ekonomika UAJY.

Dekan,

Drs. Budi Suprpto, MBA., Ph.D

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

PENGARUH STOCK SPLIT TERHADAP LIKUIDITAS PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2018

Benar-benar hasil karya saya sendiri. Pernyataan, ide, maupin kutipan baik langsung maupun tak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam catatan perut dan daftar pustaka. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa saya melakukan plagiasi sebagian atau seluruhnya dari skripsi ini, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta

Yogyakarta, 13 Juni 2020

Yang menyatakan



Stephen Sanjaya

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yesus atas bimbingan yang Dia berikan selama mengerjakan skripsi ini hingga selesai. Penulis juga berterimakasih kepada pihak-pihak yang membantu penulis selama mengerjakan skripsi:

1. Tuhan Yesus Kristus. Terima kasih atas segala penyertaan, berkat, kebaikan serta kasih-Mu, sehingga tugas akhir ini dapat terselesaikan tepat waktu seperti yang sudah Tuhan Yesus Rencanakan.
2. Orang tua dan kakak penulis yang senantiasa mendoakan dan mendukung dalam segala hal selama menjalani proses perkuliahan di FBE-UAJY.
3. Prof. Dr. J. Sukmawati Sukamulja, M.M. selaku dosen pembimbing skripsi penulis. Terimakasih atas bimbingan selama masa studi di FBE UAJY. Terimakasih pula untuk kesabaran dan perhatian dalam membimbing penulisan skripsi ini.
4. Bapak dan ibu Dosen di Fakultas Bisnis dan Ekonomika Univeristas Atma Jaya Yogyakarta yang telah membimbing dan memberikan ilmu kepada penulis selama menjadi mahasiswa.
5. Keluarga besar HMPSM FBE UAJY. Terimakasih atas dukungan dan kepercayaan yang diberikan selama berproses di divisi HRD dan HMPSM FBE UAJY. Terimakasih buat segala proses yang sudah dilalui bersama.
See you on top, guys. God bless you.
6. PIPH 2016 HMPSM Andro, Maria, Tessya, Ezra, Erin, Addo, Brenda, Raymond. Terima kasih atas segala cerita yang sudah dilalui bersama.

Terima kasih atas kebersamaannya, semoga sukses dan lancar selalu skripsi dan kehidupan kalian.

7. Untuk kelompok 69 Besole, KKN 76. Viky, Fredy, Dodo, Elsa, Eca, Vina, Titha, Yoyo, Sesa. Terima kasih atas semua cerita suka dukanya. Semoga lancar skripsinya dan sukses selalu ya kalian. Tuhan memberkati.
8. Pihak-pihak lain yang turut membantu penulis dalam mengerjakan skripsi yang tidak dapat disebutkan satu persatu di sini.

Penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam penulisan skripsi ini. Penulis mengharapkan masukan yang membangun penulis agar kedepannya dapat melakukan penelitian yang lebih baik dan bermanfaat bagi semua orang. Semoga penelitian ini dapat bermanfaat bagi semua pihak.

Yogyakarta, 13 Juni 2020

Penulis



Stephen Sanjaya

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Kuatkan dan teguhkan hatimu, janganlah takut dan jangan gemetar karena mereka, sebab Tuhan, Allahmu, Dialah yang berjalan menyertai engkau; Ia tidak akan membiarkan engkau dan tidak akan meninggalkan engkau”

Ulangan 31:6

*“Why worry? If you’ve done the very best you can, then worrying
won’t make it any better”*

-Walt Disney-

Skripsi ini saya persembahkan untuk:
Tuhan Yesus dan Bunda Maria sumber kehidupanku
Orang tua dan kakak-kakakku tercinta, dan
Semua orang yang terkasih.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
HALAMAN INSTISARI	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah	10
1.3 Batasan Masalah	10
1.4 Tujuan Penelitian	11
1.5 Manfaat Penelitian	12
1.6 Sistematika Penulisan	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN PEMBENTUKAN HIPOTESIS.....	14
2.1 Aksi Korporasi Perusahaan.....	14
2.2 <i>Stock Split</i> (Pemecahan Saham).....	15
2.3 Likuiditas	17
2.4 Perubahan Harga Saham	18

2.5 <i>Signaling Theory</i>	19
2.6 <i>Trading Range Theory</i>	20
2.7 <i>Return</i>	21
2.8 <i>Abnormal Return</i>	21
2.9 <i>Event Study</i>	22
2.10 Pengembangan Hipotesis.....	23
BAB III METODE PENELITIAN	26
3.1 Jenis Penelitian.....	26
3.2 Metode Pengumpulan Data.....	26
3.3 Sampel Penelitian	26
3.4 Pengukuran Variabel.....	30
3.5 Metode Analisis Data.....	35
3.5.1 Analisis Deskriptif.....	35
3.5.2 Analisis Statistik.....	35
3.5.2.1 Uji Normalitas	35
3.5.2.2 Transformasi Data.....	36
3.5.2.3 Uji Outlier	37
3.5.2.4 Uji Beda	38
3.5.2.5 Uji Asumsi Klasik.....	39
3.5.2.5.1 Uji Normalitas	39
3.5.2.5.2 Uji Multikolinieritas	40
3.5.2.5.3 Uji Heterokedasitas	40
3.5.2.5.4 Uji Autokorelasi	41
3.5.2.6 Uji Statistik	41
3.5.2.6.1 Koefisien Determinasi.....	41

3.5.2.6.2 Uji F.....	42
3.5.2.6.3 Uji Statistik t.....	42
BAB IV ANALISIS DATA.....	44
4.1 Analisis Deskriptif.....	44
4.2 Uji Normalitas.....	51
4.3 Uji Hipotesis.....	55
4.4 Uji Asumsi Klasik.....	64
4.4.1 Uji Normalitas.....	64
4.4.2 Uji Heterokedastisitas.....	65
4.4.3 Uji Multikolinieritas.....	67
4.4.4 Uji Autokorelasi.....	68
4.5 Uji Statistik.....	69
4.5.1 Koefisien Determinasi.....	69
4.5.2 Uji Statistik F.....	70
4.5.3 Uji Statistik t.....	71
4.5 Pembahasan.....	73
BAB V PENUTUP.....	78
5.1 Kesimpulan.....	78
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	79
5.3 Saran.....	79
Daftar Pustaka.....	81
LAMPIRAN.....	84

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Pemecahan Saham Periode 2016-2018.....	7
Tabel 1. 2 Faktor <i>Stock Split</i> di BEI Periode 2016-2018.....	8
Tabel 3. 1 Proses Seleksi Sampel.....	28
Tabel 3. 2 Daftar Sampel	28
Tabel 3. 3 Bentuk Transformasi Data.....	37
Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif Likuiditas	45
Tabel 4. 2 Statistik Deskriptif Variabel CAR dan RUNUP.....	49
Tabel 4. 3 Hasil Uji Normalitas Variabel CAR	51
Tabel 4. 4 Hasil Uji Normalitas Variabel RUNUP	51
Tabel 4. 5 Hasil Uji Normalitas Variabel <i>Turnover</i>	52
Tabel 4. 6 Hasil Uji Normalitas Transformasi Variabel <i>Turnover</i>	52
Tabel 4. 7 Hasil Uji Normalitas Variabel <i>Amihud Illiquidity</i>	53
Tabel 4. 8 Hasil Uji Normalitas Variabel Zeros	54
Tabel 4.9 Hasil Uji Normalitas Variabel <i>Dollar Spread</i>	54
Tabel 4.10 Hasil Uji Normalitas Variabel <i>Relative Spread</i>	56
Tabel 4.11 Hasil Uji Hipotesis Variabel CAR.....	56
Tabel 4.12 Hasil Uji Hipotesis Variabel <i>RUNUP</i>	57
Tabel 4.13 Hasil Uji Hipotesis Variabel <i>Turnover</i>	57
Tabel 4.14 Hasil Uji Hipotesis Variabel <i>Amihud Illiquidity</i>	59
Tabel 4.15 Hasil Uji Hipotesis Variabel Zeros	60
Tabel 4.16 Hasil Uji Hipotesis Variabel <i>Dollar Spread</i>	61
Tabel 4.17 Hasil Uji Hipotesis Variabel <i>Relative Spread</i>	62

Tabel 4.18 Uji Normalitas Periode Pengumuman.....	64
Tabel 4.19 Uji Normalitas Periode Pengumuman Setelah <i>Trimming</i>	64
Tabel 4.20 Uji Normalitas Periode <i>Ex-Date</i>	65
Tabel 4.21 Uji Heterokedasitas Periode Pengumuman.....	65
Tabel 4.22 Uji Heterokedasitas Periode <i>Ex-Date</i>	66
Tabel 4.23 Uji Multikolinieritas Periode Pengumuman	67
Tabel 4.24 Uji Multikolinieritas Periode <i>Ex-Date</i>	67
Tabel 4.25 Uji Autokorelasi Periode Pengumuman.....	68
Tabel 4.26 Uji Autokorelasi Periode <i>Ex-Date</i>	68
Tabel 4.27 Koefisien Determinasi Periode Pengumuman	69
Tabel 4.28 Koefisien Determinasi Periode <i>Ex-Date</i>	69
Tabel 4.29 Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F) Periode Pengumuman	70
Tabel 4.30 Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F) Periode <i>Ex-Date</i>	71
Tabel 4.31 Uji Statistik t Periode Pengumuman	71
Tabel 4.32 Uji Statistik t Periode <i>Ex-Date</i>	72

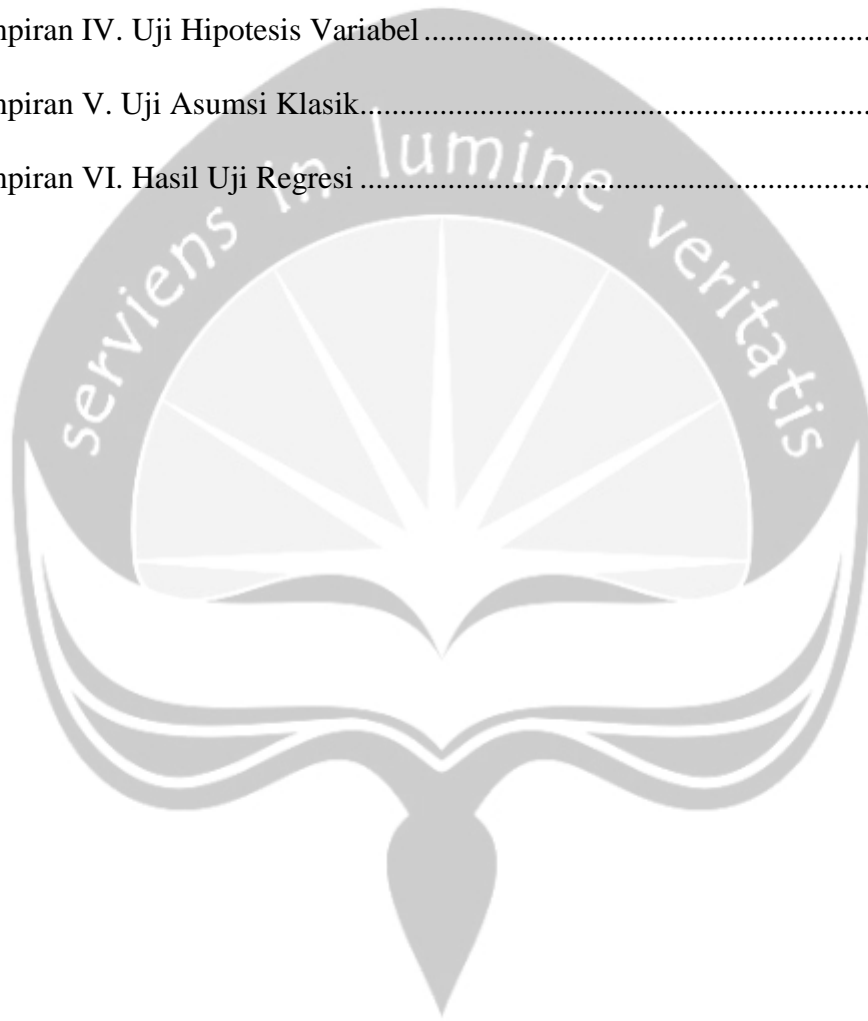
DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Perkembangan Pencatatan Saham Tahunan BEI	2
Gambar 1. 2 Pertumbuhan Investor di Pasar Modal Indonesia 2012-2019	3
Gambar 1. 3 Likuiditas Perdagangan Saham Berdasarkan Nilai Transaksi.....	4
Gambar 1. 4 Likuiditas Perdagangan Saham Berdasarkan Frekuensi	4



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I. Daftar Sampel.....	84
Lampiran II. Data Variabel	86
Lampiran III. Uji Normalitas Variabel.....	103
Lampiran IV. Uji Hipotesis Variabel.....	109
Lampiran V. Uji Asumsi Klasik.....	110
Lampiran VI. Hasil Uji Regresi	126



**PENGARUH STOCK SPLIT TERHADAP LIKUIDITAS PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2016-2018**

**Disusun Oleh:
Stephen Sanjaya
NPM: 16 03 22623**

**Pembimbing
Prof. Dr. J. Sukmawati Sukamulja, M.M.**

Abstrak

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh *stock split* terhadap likuiditas. Penelitian ini menggunakan 5 ukuran likuiditas, yaitu *turnover*, *Amihud illiquidity*, *zeros*, *dollar spread*, dan *relative spread*. Penelitian ini juga ingin mengetahui faktor-faktor apa yang mempengaruhi *cumulative market-adjusted abnormal return* pada periode pengumuman dan periode *ex-date*. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan yang terdaftar di BEI yang melakukan *stock split* pada periode 2016-2018.

Data penelitian yang digunakan berupa data sekunder yang diperoleh dari www.yahoo.finance.com dan www.idx.co.id. Periode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah periode pra-pengumuman (AD-252, AD-3), periode pengumuman (AD-2, AD+2), periode pengumuman ke *ex-date* (AD+3, ED-1), periode *ex-date* (ED0, ED+4), periode jangka pendek pasca *ex-date* (ED+5, ED+10), periode jangka panjang pasca *ex-date* (ED+11, ED+260).

Hasil *one sample Wilcoxon signed rank tests* untuk *cumulative market-adjusted abnormal return* terdapat perubahan yang signifikan pada periode pra-pengumuman, periode pengumuman ke *ex-date*, dan periode jangka pendek pasca *ex-date*. Hal ini menunjukkan bahwa *abnormal return* yang terjadi di sekitar periode pengumuman tidak bertahan setelah *ex-date*. Hasil RUNUP pada periode pra-pengumuman menunjukkan bahwa sebagian besar perusahaan melakukan *stock split* ketika mengalami kenaikan harga saham selama periode sebelum pengumuman. Hasil analisis dengan uji t sampel berpasangan dan *Wilcoxon signed rank test* menunjukkan bahwa terjadi perbedaan likuiditas yang signifikan untuk periode pra-pengumuman dengan periode pengumuman. Hasil penelitian ini mendukung *the signaling theory* dan *the attention-grabbing theory*. Hasil dari analisis regresi menunjukkan bahwa *cumulative market-adjusted abnormal return* pada periode pengumuman dipengaruhi oleh $\Delta STDEV$ dan untuk periode *ex-date* dipengaruhi oleh $\Delta ILLIQ$.

Kata kunci: *Stock Split*, Likuiditas, *Cumulative market-adjusted abnormal return*, *Signaling*, *Attention-grabbing*