

**ANALISIS PERBEDAAN HARGA SAHAM DAN LIKUIDITAS SAHAM
SEBELUM DAN SESUDAH PERISTIWA *STOCK SPLIT*
(Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Daftar Efek Syariah
Periode 2010-2015)**



SKRIPSI

**DISUSUN DAN DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
MEMPEROLEH GELAR SARJANA STRATA SATU
DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

Oleh:

AHMAD SIDDIK
NIM: 12391034

**PROGRAM STUDI KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2016**

**ANALISIS PERBEDAAN HARGA SAHAM DAN LIKUIDITAS SAHAM
SEBELUM DAN SESUDAH PERISTIWA *STOCK SPLIT*
(Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Daftar Efek Syariah
Periode 2010-2015)**



SKRIPSI

**DISUSUN DAN DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
MEMPEROLEH GELAR SARJANA STRATA SATU
DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

Oleh:

AHMAD SIDDIK
NIM: 12391034

Pembimbing :

- 1. H. M. YAZID AFANDI, M. Ag**
- 2. DRS. A. YUSUF KHOIRUDDIN, SE., M. SI**

**KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2016**

Abstrak

Stock split pada dasarnya tidak memiliki nilai ekonomis apapun. Namun, *signaling theory* dan *trade range theory* menganggap aktifitas *stock split* dilakukan perusahaan dengan tujuan yang berdampak ekonomis. Ketidakcocokan teori dengan realita mengakibatkan problem tersendiri bagi kalangan pelaku pasar.

Penelitian ini bertujuan menguji kembali perbedaan harga saham dan likuiditas saham 5 hari sebelum dan 5 hari setelah *stock split*. Sampel yang dipilih adalah perusahaan yang melakukan *stock split* tahun 2010-2015 dan terdaftar pada Daftar Efek Syariah dengan metode *purposive sampling*. Alat uji statistik yang digunakan uji *sample paired t test*.

Hasil penelitian ditemukan adanya perbedaan harga saham yang diukur dengan *abnormal return*. Perbedaan tersebut dibuktikan dengan hasil perhitungan rata-rata *abnormal return* setelah *stock split* mengalami penurunan sebesar 0,57%. Begitu juga dengan likuiditas saham yang diukur dengan *Total volume activity*, hasil penelitian menemukan adanya perbedaan likuiditas saham. Perbedaan tersebut dibuktikan dengan grafik perhitungan yang menunjukkan adanya penurunan rata-rata *volume* perdagangan disekitar peristiwa *stock split*.

Kata kunci : *stock split*, harga saham, likuiditas saham, Daftar Efek Syariah.

Abstract

Stock split is actually not have any economic value. But, signaling theory and trade range theory have regarded stock split of the company with goal of impacting economical. Incompatibility theory with the ralities of its own for the resulting problem among investor

This research intend to reexamine the differences on stock price and stock liquidity beetwen 5 days and 5 days after event of stock split. The population in this research is companies on listing at Islamic securities exchange. The sampling technique used is purposive sampling and paired sample t-test was used to test this research.

The result showed a difference of stock price between before and after event of stock split. The differences are evidenced by the calculation of the average abnormal return after the event stock split has decreased by 0.57%. so is the stock liquidity as measure by total volume activity, the study has any difference in the of liquidity, the differences are evidences by graph the calculation showed a decreased in the average trading volume activity surrounding of the event stock split.

Keyword : stock price, stock liquidity, Islamic securities exchange



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Ahmad Siddik
Lamp : 1

Kepada
Yth. Bapak Dekan Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga
Di Yogyakarta.

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti dan mengoreksi serta menyarankan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Ahmad Siddik
NIM : 12391034
Judul Skripsi : **“Analisis Perbedaan Harga Saham Dan Likuiditas Saham Sebelum Dan Sesudah Peristiwa *Stock Split* (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Daftar Efek Syariah Periode 2010-2015)”**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam jurusan Keuangan Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Keuangan syariah.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqosyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 16 Mei 2016

Pembimbing I

H. M. Yazid Afandi, M. Ag
NIP. 197209132003121001



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Ahmad Siddik
Lamp : 1

Kepada
Yth. Bapak Dekan Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga
Di Yogyakarta.

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti dan mengoreksi serta menyarankan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Ahmad Siddik
NIM : 12391034
Judul Skripsi : **“Analisis Perbedaan Harga Saham Dan Likuiditas Saham Sebelum Dan Sesudah Peristiwa *Stock Split* (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Daftar Efek Syariah Periode 2010-2015)”**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam jurusan Keuangan Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Keuangan Syariah.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqsyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 16 Mei 2016

Pembimbing II



Drs. Akh. Yusuf Khoiruddin, SE., M.SI
NIP. 196611191992031002



PENGESAHAN SKRIPSI

Nomor : B-772.4/Un.02/DEB/PP.05.3/06/2016

Skripsi/Tugas akhir dengan judul:

“Analisis Perbedaan Harga Saham Dan Likuiditas Saham Sebelum Dan Sesudah Peristiwa *Stock Split* (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Daftar Efek Syariah Periode 2010-2015)”

Yang dipersiapkan dan disusun oleh,

Nama : Ahmad Siddik
NIM : 12391034
Telah dimunaqasyahkan pada : 16 Juni 2016
Nilai Munaqasyah : A-

dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan Keuangan Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Tim Munaqasyah:
Ketua Sidang,

H. Muh. Yazid Afandi, M. Ag
NIP. 19720913 200312 1 001

Penguji I

Joko Setyono, SE., M.Si
NIP. 19730702 200212 1 003

Penguji II

Jamar Faradis, SHL., MA
NIP. 19840523 201101 1 008

Yogyakarta, 16 Juni 2016

Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Dekan,



Dr. Ibnu Qizam, SE., M.Si., Ak.CA.
NIP. 19680102 199403 1 002

SURAT PERNYATAAN

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Ahmad Siddik
NIM : 12391034
Jurusan/Prodi : Keuangan Syariah/Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “**Analisis Perbedaan Harga Saham Dan Likuiditas Saham Sebelum Dan Sesudah Peristiwa *Stock Split* (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Daftar Efek Syariah Periode 2010-2015)**” adalah benar-benar merupakan hasil karya penulis sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain, kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi, dan dipergunakan sebagaimana perlunya

Wassalamu'alaikum Wr. Wb..

Yogyakarta, 16 Mei 2016



Penyusun

Ahmad Siddik
Ahmad Siddik

NIM. 12391034

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Šā'	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Žāl	ž	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es
ش	Syīn	sy	es dan ye
ص	Šād	š	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)

ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	‘	koma terbalik di atas
غ	Gain	g	ge
ف	Fā'	f	ef
ق	Qāf	q	qi
ك	Kāf	k	ka
ل	Lām	l	el
م	Mīm	m	em
ن	Nūn	n	en
و	Wāwu	w	w
هـ	Hā'	h	ha
ء	Hamzah	ﺀ	apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. *Tā' marbūṭah*

Semua *tā' marbūṭah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	ditulis	<i>Hikmah</i>
------	---------	---------------

عَلَّة	ditulis	'illah
كرامة الأولياء	ditulis	karāmah al-auliyā'

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----َ-----	Fatḥah	ditulis	A
-----ِ-----	Kasrah	ditulis	i
-----ُ-----	Ḍammah	ditulis	u

فَعَلَ	Fatḥah	ditulis	fa'ala
ذُكِرَ	Kasrah	ditulis	zūkira
يَذْهَبُ	Ḍammah	ditulis	yazhabu

E. Vokal Panjang

1. fatḥah + alif	ditulis	Ā
جاهلية	ditulis	jāhiliyyah
2. fatḥah + yā' mati	ditulis	ā
تَنَسَّى	ditulis	tansā
3. Kasrah + yā' mati	ditulis	ī
كريم	ditulis	karīm
4. Ḍammah + wāwu mati	ditulis	ū
فروض	ditulis	furūd

F. Vokal Rangkap

1. fatḥah + yā' mati بينكم	ditulis	<i>Ai</i>
	ditulis	<i>bainakum</i>
2. fatḥah + wāwu mati قول	ditulis	<i>au</i>
	ditulis	<i>qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أنتم	ditulis	<i>a'antum</i>
أعدت	ditulis	<i>u'iddat</i>
لئن شكرتم	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal "al"

القرآن	ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
القياس	ditulis	<i>al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السماء	ditulis	<i>as-Samā</i>
الشمس	ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذوى الفروض	ditulis	<i>ẓawī al-furūd</i>
أهل السنّة	ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi Ini Saya Persembahkan Untuk:

“Seluruh pembaca, teman-teman, dan orang tua saya”



MOTTO

**“Rumput Tumbang Karena Dipijak, Tetap Kembali Tegak Pantang
Menyerah Hingga Ada Yang Mencabutnya ”**



KATA PENGANTAR

Alhamdulillahirabbil'aalamiin, segala puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan kasih sayang serta karunia-Nya kepada seluruh makhluk ciptaan-Nya. Shalawat serta salam selalu tercurah kepada Nabi besar Muhammad SAW beserta keluarga, sahabat, dan pengikutnya sampai akhir zaman.

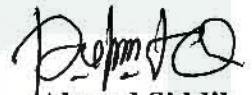
Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program Studi Keuangan Syariah, Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai syarat untuk memperoleh gelar strata satu. Untuk itu, penulis dengan segala kerendahan hati mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Drs. KH. Yudian Wahyudi, M.A., selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Ibnu Qizam, S.E, M.Si, Ak, CA, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
3. Bapak H.M. Yazid Affandi, M.Ag selaku Ketua Program Studi Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak H.M. Yazid Affandi, M.Ag selaku pembimbing skripsi I dan Bapak Drs. Akh. Yusuf Khoiruddin, SE., Msi selaku dosen pembimbing skripsi II yang telah membimbing, mengarahkan, memberi masukan, kritik, saran dan motivasi dalam menyempurnakan penelitian ini.
5. Bapak Drs. Akh. Yusuf Khoiruddin, SE., Msi. selaku dosen pembimbing akademik yang telah membimbing saya dari awal proses perkuliahan hingga akhir semester.

6. Seluruh Dosen Program Studi Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan untuk penulis selama menempuh pendidikan.
7. Seluruh pegawai dan staff TU Prodi, Jurusan, dan Fakultas di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
8. Orang tua tercinta, yang selalu memberikan dukungan
9. Seluruh teman-teman KUI angkatan 2012 yang telah berjuang bersama-sama menempuh pendidikan Keuangan Islam di UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta serta semua yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini.

Semoga Allah SWT memberikan barakah atas kebaikan dan jasa-jasa mereka semua dengan rahmat dan kebaikan yang terbaik dari-Nya. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi yang membaca dan mempelajarinya.

Yogyakarta, 16 Mei 2016


Ahmad Siddik
NIM. 12391034

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
HALAMAN PERNYATAAN	vi
TRANSLITERASI	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	xi
MOTTO	xii
KATA PENGANTAR	xiii
DAFTAR ISI	xv
DAFTAR TABEL	xix
DAFTAR GAMBAR.....	xx
DAFTAR SINGKATAN.....	xxi
TERJEMAHAN DALIL	xxiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian	6
1.4 Sistematika Penelitian.....	7
BAB II LANDASAN TEORI	10
2.1 Kerangka Teori	10
2.1.1 Teori ekspektasi rasional	10

2.1.2	<i>Signaling theory</i>	11
2.1.3	<i>Trading range theory</i>	12
2.1.4	Pasar modal	13
2.1.5	Pasar modal syariah	13
2.1.6	Manfaat Keberadaan Pasar Modal.....	14
2.1.7	Efisiensi Pasar	14
2.1.8	Saham	17
2.1.9	<i>Stock Split</i>	19
2.1.10	Harga saham	24
2.1.11	<i>Abnormal Return</i>	27
2.1.12	Likuiditas saham.....	29
2.1.13	<i>Event study</i>	30
2.1.14	<i>Stock Split</i> Dalam Pandangan Islam.....	31
2.2	Telaah Pustaka.....	32
2.3	Kerangka Berfikir.....	36
2.3.1	Harga Saham dan <i>Stock Split</i>	36
2.3.2	Likuiditas Saham dan <i>Stock Split</i>	37
2.4	Pengembangan Hipotesis	39
2.4.1	Terdapat perbedaan harga saham sebelum dan setelah <i>stock split</i>	39
2.4.2	Terdapat perbedaan likuiditas saham sebelum dan setelah <i>stock split</i>	40
BAB III	METODE PENELITIAN	42
3.1	Jenis Dan Sifat Penelitian	42

3.2	Populasi dan Sampel	42
3.2.1	Populasi	42
3.2.2	Sampel	43
3.3	Periode Pengamatan.....	45
3.4	Variabel Definisi Operasional Variabel	46
3.4.1	Variabel <i>independen</i>	46
3.4.2	Variabel <i>dependen</i>	46
3.5	Teknik Analisis Data.....	49
3.5.1	Statistic Deskriptif	49
3.5.2	Uji Normalitas	49
3.5.3	Uji Beda(Paired t Test).....	50
BAB IV	ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	54
4.1	Analisis Deskriptif	54
4.1.1	Statistik Deskriptif Terhadap <i>Abnormal Return</i>	56
4.1.2	Statistik Deskriptif Terhadap Likuiditas Saham (<i>TVA</i>)	58
4.2	Uji Normalitas	60
4.3	Pengujian Hipotesis	62
4.3.1	Pengujian Hipotesis Pertama.....	62
4.3.2	Pengujian Hipotesis Kedua.....	63
4.4	Pembahasan Hasil Pengujian	65
4.4.1	Temuan Perbedaan <i>Abnormal Return</i>	66
4.4.2	Temuan Perbedaan Likuiditas Saham (<i>TVA</i>)	68

BAB V KESIMPULAN, IMPLIKASI DAN SARAN	71
5.1 Kesimpulan	71
5.2 Implikasi	72
5.2 Saran	73

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN-LAMPIRAN



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu	35
Tabel 3.1	Daftar Perusahaan Yang Melakukan <i>Stock Split</i>	43
Tabel 4.1	Daftar Perusahaan Yang Terpilih Menjadi Sampel	54
Tabel 4.2	Hasil Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i>	56
Tabel 4.3	Hasil Statistik Deskriptif Likuiditas Saham (<i>TVA</i>).....	58
Tabel 4.4	Hasil Uji <i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test</i>	61
Tabel 4.5	Hasil uji T test dari Harga Saham Sebelum dan Sesudah <i>Stock split</i>	62
Table 4.6	Hasil uji T test dari Likuiditas Saham (<i>TVA</i>) Sebelum dan Sesudah <i>Stock split</i>	63

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	skema kerangka berfikir.....	38
------------	------------------------------	----



DAFTAR SINGKATAN

AAR	: Average abnormal Return
AR	: Abnormal Return
Rit	: Return i Pada Hari t
ER	: Expected Return
TVA	: Total Volum Activity
CPIN	: Charoen Pokphand Indonesia Tbk
DILD	: Intiland Development Tbk.
TURI	: Tunas Ridean Tbk.
CTRA	: Ciputra Development Tbk.
JTPE	: Jasuindo Tiga Perkasa Tbk.
SSIA	: Surya Semesta Internusa Tbk.
AUTO	: Astra Otoparts Tbk.
PBRX	: Pan Brothers Tbk.
INTA	: Intraco Penta Tbk.
LSIP	: PP London Sumatra Indonesia Tbk.
ACES	: Ace Hardware Indonesia Tbk.
ASII	: Astra International Tbk.
KLBF	: Kalbe Farma Tbk.
INDS	: Indospring Tbk.
MDRN	: Modern Internasional Tbk.
PTRO	: Petrosea Tbk.
SMRA	: Summarecon Agung Tbk.
ARNA	: Arwana Citramulia Tbk.
JRPT	: Jaya Real Property Tbk.
TLKM	: Telekomunikasi Indonesia (Persero)
JKON	: Jaya Konstruksi Manggala Pratama Tbk.
BATA	: Sepatu Bata Tbk.
TOTO	: Surya Toto Indonesia Tbk.
LTLS	: Lautan Luas Tbk.

GDYR : Goodyear Indonesia Tbk.
BALI : Astra Agro Lestari Tbk.
CEKA : Wilmar Cahaya Indonesia Tbk.
LION : Lion Metal Works Tbk.
LMSH : Lionmesh Prima Tbk.
MIKA : Wijaya Karya (Persero) Tbk.



TERJEMAH DALIL

No.	Halaman	Terjemah
1	32	“Allah SWT. Berfirman: ‘aku adalah pihak ketiga dari orang yang berserikat selama salah satu pihak tidak mengkhianati pihak yang lain. Jika salah satu pihak telah berkhianat, aku keluar dari mereka



BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Pasar modal dapat dijadikan sebuah indikator kemajuan perekonomian suatu negara. Pertumbuhan perekonomian suatu negara saat ini tidak bisa luput dari aktivitas pasar modal sebagai sektor keuangan dan sektor investasi. Sebagai bentuk pasar, pasar modal merupakan sarana atau wadah untuk mempertemukan antara penjual dan pembeli. Penjual dan pembeli disini adalah penjualan dan pembelian instrumen keuangan dalam rangka investasi (Nor Hadi, 2013, p. 10).

Secara singkat, sejarah perkembangan pasar modal di Indonesia bermula saat pasar modal mengalami stagnasi pada perang dunia ke 1 dan 2 (1925-1942). Kemudian diaktifkan kembali oleh pemerintah Republik Indonesia pada tahun 1987 dengan berbagai insentif dan regulasi. Pada tahun 1995 bursa paralel Indonesia melakukan merger dengan bursa efek Surabaya, dan pada tahun 2007 silam bursa efek Surabaya bergabung ke bursa efek Jakarta dan berubah nama menjadi Bursa Efek Indonesia (Blog Gunadarma, 2015).

Perkembangan pasar modal pada dasarnya sangat dipengaruhi oleh kondisi lingkungan, baik lingkungan makro maupun lingkungan mikro. Lingkungan mikro contohnya seperti: kinerja perusahaan, pengumuman dividen, dan pengumuman *stock split*. Sedangkan lingkungan makro contohnya seperti: inflasi, kenaikan suku bunga, dan *kurs* valuta asing. Kondisi lingkungan tersebut di atas seringkali membawa pengaruh terhadap keputusan investasi di pasar

modal. Pengaruh ini biasanya ditunjukkan oleh adanya perubahan harga saham maupun *volume* perdagangan saham.

Seiring dengan pesatnya perkembangan pasar modal di Indonesia, maka peranan informasi akuntansi menjadi sangat penting bagi para investor. Informasi yang dimiliki oleh investor biasanya lebih sedikit bila dibandingkan dengan informasi yang dimiliki oleh pihak manajemen. Oleh karena itu, *signalling theory* menjelaskan bahwa dalam pengambilan keputusan investasinya, investor akan bergantung pada sinyal (informasi) yang diberikan oleh perusahaan.

Di dalam pasar modal banyak sekali informasi yang dapat diperoleh, baik informasi publik maupun informasi pribadi (*private*). Salah satunya adalah informasi peristiwa *stock split* atau pemecahan harga saham. *Stock split* dapat berarti atau memiliki nilai jika keberadaannya menyebabkan investor melakukan transaksi di pasar modal. Hal tersebut biasanya tercermin dan terukur dalam perubahan harga saham, *volume* perdagangan dan indikator atau karakteristik lainnya (Slamet Lestari, Dan Eko Arif Sudaryono, 2008, p. 140).

Stock split merupakan salah satu bentuk *corporate action* dimana jumlah saham perusahaan yang ada pada saat tertentu dipecah menjadi beberapa saham (Agustino Kamadjaja, 2007, p. 60). *Stock split* dimaksudkan untuk memenuhi prinsip *go public* yang sukses, yaitu menjual saham kepada sebanyak mungkin investor. Harga saham yang semula hanya terjangkau oleh lapisan investor tertentu berubah menjadi dapat dinikmati oleh semua lapisan investor. Dengan semakin banyak investor yang memegang saham, akan semakin meningkatkan likuiditas saham tersebut (Sawidji Widodoatmodjo, 2004, p. 141).

Zainal abidin zein, Novita Indrawati Dan Eka Hariyani (2009) menyebutkan bahwa *Stock split* bermakna jauh lebih besar ketimbang sekedar *stock split*. Nyatanya, hingga saat ini reaksi pasar terhadap peristiwa *stock split* masih sangat sulit untuk dipahami. Hal ini ditunjukkan oleh adanya ketidakcocokan antara teori dan praktek. Secara teoritis, *stock split* ini hanya meningkatkan jumlah lembar saham yang beredar, tidak menambah kesejahteraan para investor, dan tidak memberikan nilai tambahan ekonomi apapun. Akan tetapi, beberapa praktek menunjukkan bahwa ada respon yang diberikan oleh pasar disekitar peristiwa *stock split*.

Pendapat dan perdebatan terkait *stock split* secara ekplisit dapat dibedakan menjadi dua. Angapan yang pertama yaitu *stock split* hanya bersifat penghiasan dan tidak menambah nilai ekonomi apapun, hal ini disebabkan dari kegiatan pemecahan yang secara langsung tidak menambah nilai kekayaan apapun bagi pemegang saham. Anggapan yang kedua yaitu *stock split* dapat menambah nilai, hal ini disebabkan informasi yang di berikan kepada pasar oleh perusahaan.

Perusahaan yang secara langsung merasakan manfaat melakukan *stock split* yakni UNVR. Seminggu sesudah pelaksanaan *stock split*, harga saham UNVR mencapai Rp. 3400 dari harga sebelumnya Rp. 3025 (mengalami kenaikan sebesar 12,4%) (Agustino Kamadjaja, 2007, p. 60). Kenaikan harga tersebut terbentuk atas permintaan dan penawaran yang disebabkan oleh harga saham yang menjadi lebih murah setelah *stock split*. Sehingga dimintati oleh investor kecil dan menengah hingga mengakibatkan meningkatnya likuiditas saham

tersebut. Dengan demikian, hal ini secara tidak langsung membenarkan apa yang dikatakan oleh *signalling theory*, *trading range theory* dan *supply and demand*.

Di Indonesia sendiri telah banyak dilakukan penelitian *event study* terkait peristiwa *stock split* dengan hasil yang terbilang cukup kontroversial. Diantaranya hasil dari penelitian Fretty Asih Rumanti dan Moerdiyanto (2012), dengan judul penelitian pengaruh *stock split* terhadap *return* saham dan *trading volume activity* saham perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2006-2010. Disimpulkan hasil bahwa ada perbedaan *return* saham yang signifikan sebelum dan setelah perusahaan melakukan *Stock Split* (p. 10). Hal menjadi menarik karena penelitian tersebut berbeda hasil dengan penelitian sebelumnya, diantaranya hasil penelitian Slamet Lestari dan Eko Arief Sudaryono (2008, p. 147) dan penelitian Ellen Rusliati Dan Esti Nur Farida (2010, p. 172) yang menemukan bahwa tidak ada perbedaan *return* saham dan likuiditas saham sebelum dan setelah *stock split*.

Kita ketahui bersama bahwa, Instrumen investasi di pasar modal Indonesia tidak hanya instrumen investasi konvensional, namun juga instrumen investasi yang mempunyai prinsip syariah. Semenjak ada konvergensi pendapat bahwa bunga adalah riba, akhir-akhir ini semakin banyak bermunculan instrumen saham syariah sebagai alternatifnya seperti: daftar efek syariah (DES), jakarta islamic indeks (JII) dan indeks saham syariah indonesia (ISSI). Kurang sempurna rasanya bila banyaknya penelitian *stock split* dengan objek konvensional dan hasil yang masih inkonsisten diatas tanpa meneliti secara khusus objek syariah.

Global Islamic Financial Report (GIFR) tahun 2011 menilai dan menyatakan bahwa Indonesia menduduki urutan keempat negara yang memiliki potensi dan kondusif dalam pengembangan industri keuangan syariah setelah Iran, Malaysia dan Saudi Arabia. Indonesia sebagai negara yang mayoritas masyarakatnya beragama islam menjadikan instrumen saham syariah di BEI menjadi objek yang menarik untuk diteliti. Oleh karena itu selain atas dasar hasil penelitian yang inkonsisten di atas, penelitian ini juga dilakukan atas dasar pertimbangan objek sampel saham syariah yang dipilih dan dianggap sangat potensial di indonesia. Sehingga diharapkan hasil penelitian ini mampu mendapatkan hasil yang lebih konsekuen.

Berdasarkan hal tersebut diatas, maka peneliti ingin mengetahui dan menguji kembali peristiwa *stock split* dengan objek perusahaan yang terdaftar di Daftar Efek Syariah dengan judul **“ANALISIS PERBEDAAN HARGA SAHAM DAN LIKUIDITAS SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH PERISTIWA STOCK SPLIT (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI DAFTAR EFEK SYARIAH PERIODE 2010-2015)”**.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan diatas, maka permasalahan yang akan dibahas adalah sebagai berikut:

- 1) Bagaimana perbedaan harga saham sebelum dan setelah perusahaan melakukan *stock split*?
- 2) Bagaimana perbedaan likuiditas saham sebelum dan setelah perusahaan melakukan *stock split*?

1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian

1.3.1 Tujuan penelitian

Berdasarkan rumusan masalah diatas maka penelitian ini memiliki tujuan sebagai berikut:

- 1) Mengetahui bagaimana perbedaan harga saham sebelum dan sesudah *stock split*.
- 2) Mengetahui bagaimana perbedaan likuiditas saham sebelum dan sesudah *stock split*.

1.3.2 Manfaat penelitian

Diharapkan dari hasil penelitian ini, secara langsung maupun tidak langsung akan diperoleh manfaat bagi orang banyak. Diantaranya sebagai berikut:

1) Investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai pertimbangan dalam melakukan analisis investasi di pasar modal dengan melihat peristiwa *stock split* berdasarkan harga saham dan likuiditas saham yang di perjualbelikan.

2) Bagi akademisi

Hasil penelitian ini diharapkan bisa menjadi tambahan referensi dan rujukan bagi penelitian *event study* selanjutnya yang berkaitan dengan peristiwa *stock split*.

3) Bagi peneliti

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan pengetahuan dan pengalaman menulis khususnya terkait dengan aktifitas di pasar modal.

1.4 Sistematika Pembahasan

Sistematika penyusunan skripsi ini dibagi dalam 5 (lima) bab. dimana untuk setiap bab diperinci dengan berbagai uraian singkat dari setiap bab. Adapun sistematika pembahasannya adalah sebagai berikut:

Bab 1 menjelaskan latar belakang masalah, pokok masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika pembahasan. latar belakang merupakan masalah yang menjadi landasan untuk dilakukannya penelitian. Rumusan masalah dituangkan dalam bentuk pertanyaan. Tujuan dan kegunaan penelitian berisi tentang tujuan dilakukannya penelitian dan

kegunaannya, kemudian diakhiri dengan sistematika pembahasan yang menjelaskan sistematika penyajian hasil penelitian dari awal penelitian hingga penyajian kesimpulan dari hasil penelitian.

Bab II menjelaskan tentang literatur dan landasan teori yang digunakan sebagai acuan perbandingan untuk membahas masalah, meliputi teori-teori yang relevan ataupun mendukung terselesaikannya penelitian ini. Adapaun teori yang ada seperti teori ekspektasi rasional, *signaling theory*, *trading range theory*, pasar modal, saham syariah, *stock split* dan teori-teori lain yang diperoleh dari buku dan *website*. Dalam bab ini juga terdapat perumusan serta pengembangan hipotesis.

Bab III menjelaskan tentang gambaran cara atau teknik yang akan digunakan dalam penelitian terkait metode penelitian, jenis dan sifat penelitian, populasi dan sampel, teknik pengumpulan data, definisi operasional variabel, dan pengukurannya. Kemudian bab ini juga membahas cara dan langkah pengujian hipotesis serta uji-uji statistik apa saja yang digunakan.

Bab IV berisi tentang hasil penelitian dari pengolahan data dengan pembahasannya, yang didasarkan pada analisis hasil pengujian data secara deskriptif maupun analisis hasil pengujian hipotesis yang telah dilakukan. Dalam bab ini akan dijelaskan nilai dari hasil uji statistik yang telah dilakukan. Selanjutnya bab ini akan membahas tentang penjelasan alasan-alasan dan pengambilan keputusan pengujian hipotesis.

Bab V merupakan penutup dimana penulis menyimpulkan hasil penelitiannya dalam bentuk simpulan atas pengujian hipotesis yang diperoleh

dari masing-masing variabel. Dalam bab ini juga diterangkan tentang dukungan dan tolakan terhadap beberapa teori terkait *stock split*. Kemudian dalam bab ini juga akan menjelaskan keterbatasan penelitiannya dan saran untuk penelitian selanjutnya.



BAB V

KESIMPULAN, IMPLIKASI DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Dari hasil analisis yang dilakukan terhadap hipotesis pada bab IV, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Berdasarkan uji statistik terhadap terhadap harga saham selama periode penelitian, ditemukan bahwa terdapat perbedaan *abnormal return* yang antara periode sebelum dan sesudah pengumuman *stock split*. Hal ini dapat ditunjukkan dengan hasil uji t sebesar 3,601 dan sig sebesar $0,001 < 0,05$. Perbedaan yang terjadi menunjukkan bahwa *abnormal return* sesudah peristiwa *stock split* lebih rendah dibandingkan dengan *abnormal return* sebelum *stock split*. Alasan yang mendasari hal tersebut adalah tanggapan pasar yang kurang baik terhadap kegiatan *stock split* yang dilakukan oleh emiten dan menunggu harga saham mengalami kenaikan. Kemudian penurunan *abnormal return* sesudah *stock split* disebabkan adanya praktik kenaikan harga saham, sehingga selisih penjualan dengan pembeli semakin rendah.
2. Dari hasil uji beda rata-rata *trading volume activity* pada periode penelitian, ditemukan bahwa terdapat perbedaan likuiditas saham antara sebelum dan sesudah *stock split*. Hal ini terlihat dari hasil analisis selama periode pengamatan yang menunjukkan nilai signifikansi lebih kecil dari α (0,05)

yakni sebesar 0,048 yang nilainya di bawah 0,05 ($p > 0,05$) yang berarti ada perbedaan *trading volume activity* antara lima hari sebelum dan lima hari sesudah *stock split*. Perbedaan yang terjadi menunjukkan bahwa TVA mengalami penurunan yang disebabkan investor lebih mempercayai perusahaan yang mampu memberikan deviden yang besar di masa sekarang daripada perusahaan yang hanya memberikan janji return yang tinggi di masa yang akan datang. Temuan ini bertolak belakang dengan *Trading Range Theory* bahwa yang menyatakan bahwa peristiwa *stock split* menyebabkan peningkatan *volume* penjualan atau meningkatnya likuiditas akibat harga saham yang menarik. Hal ini justru sejalan dengan teori ekspektasi yang mana pasar bertindak rasional dan lebih berhati-hati dalam bertindak untuk melakukan investasi pada perusahaan yang melakukan *stock split*.

5.2 Implikasi

Stock split mengakibatkan harga perlembar saham menjadi lebih rendah. Dikarenakan dalam perdagangan saham di pasar modal khususnya Indonesia terdapat praksi kenaikan harga saham. Maka dengan adanya *stock split* membuat kelipatan praksi harga menjadi menurun.

Dari hasil temuan pada kesimpulan di atas, dapat dilihat bagaimana perbedaan *abnormal return* setelah *stock split* dengan rata-rata lebih rendah dibandingkan dengan *abnormal return* sebelum *stock split*. Begitu juga dengan volume perdagangan yang menurun setelah *stock split*. **Stock split** yang awalnya tidak memiliki nilai ekonomi dalam kondisi pasar sebagaimana

di Indonesia pada saat ini memiliki peluang besar untuk membentuk pergerakan harga saham.

5.3 Saran

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan penelitian ini, terdapat beberapa saran agar penelitian selanjutnya mengenai stock split agar lebih baik. Adapun saran-saran bagi peneliti selanjutnya yang berkaitan dengan topik penelitian ini adalah sebagai berikut:

- 1) Variabel yang diteliti dapat ditambah sehingga diharapkan dapat menggambarkan pengaruh stock split yang lebih akurat.
- 2) Metode mencari abnormal return dalam penelitian selanjutnya dapat menggunakan metode yang lain.
- 3) Untuk penelitian selanjutnya dapat mencoba menguji pengaruh stock split terhadap profitabilitas di masa depan.

DAFTAR PUSTAKA

Buku

- Ang, Robert. 1997. *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*. Jakarta: Media Staff Indonesia.
- Darmadji, Tjiptono dan Hendi, M, Fakhruddin. 2001. *Pasar Modal di Indonesia: Pendekatan Tanya Jawab*, Edisi Pertama. Jakarta: Salemba Empat.
- Donal E. Kieso, dkk. 2008. *Akuntansi Intermediate* Edisi ke Dua Belas Jilid 1. Jakarta: Erlangga
- Fees, Reeve, Warren. 2005. *Pengantar Akuntansi*, Edisi 21, Penerbit Salemba Empat, Jakarta.
- Ghozali, Imam. 2009. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang: UNDIP.
- Hadi, Nor. 2013. *Pasar Modal*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Hartono, Jogiyanto. 2003. *Teori porto folio dan analisis investasi*. Edisi kelima: Yogyakarta. BPFE.
- Jogiyanto. 2000. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Kedua. Yogyakarta: BPFE UGM.
- Karnadjaja, Agustino. 2007. *Smart Invesment For Mega Profit*. Jakarta: Elex Media Komputindo.
- Santoso, Singgih. 2010. *Buku Latihan Spss Statistika Parametrik*. Jakarta: Elex Media Komputindo.
- Suad, Hasan. 2005. *Dasar Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Sugiyono. 2008. *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung: Alfabeta.
- Susilo, Bambang. 2009. *Pasar Modal Mekanisme Perdagangan Saham, Analisis Sekuritas, Dan Strategi Investasi Di Bursa Efek Indonesia (BEI)*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Widoatmodjo, Sawidji. 2004. *Jurus Jitu Go Public*. Jakarta: Elex Media Komputindo.

Wijayanti, N. R. 2007. *Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan terhadap Harga Saham (pada Perusahaan Manufaktur yang Go Public di Bursa Efek*. ([http//.](http://.), diakses tanggal 12 5 66).

Yuliana, Indah. 2010. *Investasi Produk Keuangan Syariah*. Malang: Maliki Press.

Jurnal dan Skripsi

Astute, An ras. 2012. *Analisis Pengaruh Stock Split Terhadap Harga Saham Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. Skripsi.

Bachtiar, Zainul. 2013 *Pengaruh Stock Split Terhadap Likuiditas Dan Return Saham Pada Perusahaan Go Public Di Bursa Efek Indonesia*. Naskah Publikasi, Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Baskoro. 2009. *Pengaruh stck split terhadap komposisi kpmlikan institusi dan likuiditas perdagangan di bei 2002-2005*. Skripsi.

Daamayanti, Ni luh. dkk. 2014. *Analisis Pengaruh Pemecahan Saham Terhadap Return Saham Dan Likuiditas Saham Pada Perusahaan Go Public Di Bei Periode 2008-2013*. Jurnal Ak Universitas Pendidikan Ganesa, Vol. 2.

Darwanto. 2008. *Signalling Theory Dalam Pasar Modal*. *PMII Komfeis*. (http://www.pmii-komfeis.or.id/artikel/bisnis-a-manajemen/96_signalling-theory-dalam-pasar-modal.html. diakses pada tanggal 5 Oktober 2009).

Ewijaya dan Indriantoro, Nur. 1999. "Analisis Pengaruh Pemecahan Saham Terhadap Perubahan Harga Saham," *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Volume 2, No.1.

Fortuna, Rizka, Hasna Chotiyahani. 2010. *Analisis Pengaruh Stock Split Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Go Public Di Bursa Efek Indonesia*, Skripsi, Universitas Diponegoro Semarang.

Harsono K, Margaretha. 2004. *Analisis Pemecahan Saham: Dampaknya Terhadap Likuiditas Perdagangan Dan Pendapatan Saham*. *Jurnal Akuntansi Auditing Dan Keuangan*, Vol 1, n0. 1.

Islamiyahya, Prakoso Hanif. 2012. *Pengaruh Kebijakan Stock Split Terhadap Abnormal Return, Volume Perdagangan Saham, Dan Bid-Ask Spread Pada Perusahaan Go Public Yang Terdaftar Di Bei*. *Jurnal Universitas Brawijaya*, Vol. 1, No. 2.

Latifah, Nurul. 2008. *Pengaruh Stock Split Terhadap Perubahan Laba*. Artikel *Jurnal Fakultas Ekonomi*, vol. 3.

- Lauw, Tjun. Nurfitri, Justifyani Dina. 2009. *Pengaruh Kebijakan Stock Split Terhadap Harga Saham Dan Volume Perdagangan Saham Perusahaan Go Public Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. skripsi.
- Lestari, Slamet. Sudaryono, Arif Eko. 2008. *Pengaruh Stock Split: Analisis Likuiditas Saham Pada Perusahaan Go Public Di Bursa Efek Indonesia Dengan Memperhatikan Pertumbuhan Dan Ukuran Perusahaan*. Jurnal Ekonomi, vol. 10, No. 3.
- Moerdiyanto. Asih, Fretty, Rumanti. 2012. *Pengaruh Stock Split Terhadap Return Saham dan Total Volume Activity Saham Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2006-2010*. Jurnal Skripsi.
- Muhammad Yusuf. 2007. *Eventt Study : Telaah Metodologii Dan Penerapannya Dibidang Ekonomi Dan Keuangan*. Jurnal Ekonomi Dan Bisnis, Vol. 1, No. 1. Maret.
- Permata, Nurlaela. 2010. *analisis pengaruh stock spit pada harga saham terhadap volume perdagangan di bursa efek indonesia*. Jurnal Fakultas Ekonomi, Gunadarma.
- Sakti, Oktaviana Pramita. 2013. *Analisis Pengaruh Stock Split Terhadap Abnormal Return Dan Volume Perdagangan Saham Pada Perusahaan Bertumbuh Dan Tidak Bertumbuh di bei 2008-2012*. Skripsi.
- Sari, Brillian Artiza. 2011. *Pengaruh Stock Split Terhadap Abnormal Return Dan Trading Volume Activity Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. Skripsi.
- Sri Fatmawati dan Marwan Asri. 1999. *Pengaruh Stock Split terhadap Likuiditas Saham yang Diukur dengan Besarnya Bid – Ask Spread di Bursa Efek Jakarta*. Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia, Vol. XIV, No. 4.
- Subekti, Dwi Agus. 2014. *Pengaruh Stock Split Terhadap Abnormal Return Dan Volume Perdagangan Saham Pada Perusahaan Yang Masuk Daftar Efek Syariah 2011-2013*. Yogyakarta: Skripsi.
- Surya, Ari Nyoman. Atmadja tungga Anantawikrama. Damayanti Ni Luh. 2014. *analisis pengaruh stock spit terhadap tingkat keuntungan saham dan likuiditas saham pada perusahaan yang go public di BEI 2008-2013*. Jurnal S1 Akuntansi, Vol. 2, No.1.
- Sutriawan, Andrio. 2013. *Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham Perusahaan Manufaktur Di Bei Tahun 2010 – 2012*. Skripsi.

Wijanarko, Iguh. 2012. “*Analisis Pengaruh Pemecahan Saham (Stock Split) Terhadap Likuiditas Saham Dan Return Saham periode 2007-2011*”, jurnal OF MANAGEMENT Volume 1, Nomor 2, Tahun 2012, Halaman 189-199.

Zein, Abidin Zainal. Indrawati, Novita. Dan Hariyani, Eka. 2009. *Pengaruh Stock Split Terhadap Harga Dan Likuiditas Saham*. Jurnal Ekonomi, Vol. 17. No. 2.

Web

[Http://pasarmodal.blog.gunadarma.ac.id/?p=4107](http://pasarmodal.blog.gunadarma.ac.id/?p=4107). Diakses pukul 15.37

[Http://www.yohanli.com/teori-ekspektasi-rational-ratex.html](http://www.yohanli.com/teori-ekspektasi-rational-ratex.html)

[Http://www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

[Http://www.sahamok.com](http://www.sahamok.com)

Descriptives

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
AR t-5	30	-.50	.09	-.0118	.09525
AR t-4	30	-.07	.08	.0030	.02953
AR t-3	30	-.02	.17	.0065	.03477
AR t-2	30	-.91	.09	-.0569	.23252
AR t-1	30	-.91	.12	-.0712	.24253
AR t 0	30	-.94	.16	-.0918	.27523
AR t+1	30	-.96	.39	-.5536	.37763
AR t+2	30	-.05	.24	.0048	.05112
AR t+3	30	-.21	.30	-.0002	.07475
AR t+4	30	-.15	.05	-.0135	.03519
AR t+5	30	-.08	.04	-.0030	.02286
AAR sebelum	30	-.19	.02	-.0261	.06438
AAR sesudah	30	-.21	.06	-.1131	.07581
Valid N (listwise)	30				

Descriptives

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
TVA t-5	30	.00	.12	.0086	.02229
TVA t-4	30	.00	.13	.0114	.02752
TVA t-3	30	.00	.11	.0088	.02018
TVA t-2	30	.00	.06	.0058	.01278
TVA t-1	30	.00	.04	.0067	.01030
TVA t+1	30	.00	.03	.0017	.00507
TVA t+2	30	.00	.03	.0021	.00598
TVA t+3	30	.00	.02	.0022	.00494
TVA t+4	30	.00	.03	.0030	.00719
TVA t+5	30	.00	.04	.0024	.00667
TVA sebelum	30	.00	.09	.0082	.01777
TVA sesudah	30	.00	.03	.0023	.00568
Valid N (listwise)	30				

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		AAR sebelum	AAR sesudah	TVA sebelum	TVA sesudah
N		30	30	30	30
Normal Parameters ^a	Mean	-.026067	-.113090	.008247	.002303
	Std. Deviation	.0742412	.0758065	.0098077	.0031083
Most Extreme Differences	Absolute	.187	.202	.208	.247
	Positive	.150	.202	.208	.247
	Negative	-.187	-.131	-.200	-.229
Kolmogorov-Smirnov Z		1.023	1.109	1.139	1.351
Asymp. Sig. (2-tailed)		.246	.171	.149	.052

a. Test distribution is Normal.

T-Test

Paired Samples Statistics

		Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1	AAR sebelum	-.0261	30	.06438	.01175
	AAR sesudah	-.1131	30	.07581	.01384

Paired Samples Correlations

		N	Correlation	Sig.
Pair 1	AAR sebelum & AAR sesudah	30	-.781	.000

Paired Samples Test

	Paired Differences					t	df	Sig. (2-tailed)
	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
				Lower	Upper			
Pair 1 AAR sebelum - AAR sesudah	.08702	.13236	.02416	.03760	.13645	3.601	29	.001

T-Test

Paired Samples Statistics

	Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1 TVA sebelum	.0080	30	.01777	.00324
TVA sesudah	.0023	30	.00568	.00104

Paired Samples Correlations

	N	Correlation	Sig.
Pair 1 TVA sebelum & TVA sesudah	30	.410	.024

Paired Samples Test

	Paired Differences					t	df	Sig. (2-tailed)
	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
				Lower	Upper			
Pair 1 TVA sebelum - TVA sesudah	.00574	.01628	.00297	-.00014	.01202	2.069	29	.048

No	Kode Perusahaan	Tanggal <i>Stock Split</i>	VOLUME PERDAGANGAN									
			-5	-4	-3	-2	-1	1	2	3	4	5
1	CPIN	12/08/2010	85675	85675	88850	187475	157350	232550	0	0	0	140375
2	DILD	26/07/2010	76980	86000	34790	217950	22100	0	31390	199600	54030	146150
3	TURI	17/06/2010	0	0	84660	90775	188440	91610	0	0	74815	28595
4	CTRA	15/06/2010	229860	215500	0	0	188250	45705	186285	565345	0	0
5	JTPE	04/07/2010	31380	60665	14545	0	0	245095	499195	210025	96145	0
6	SSIA	07/07/2011	24666000	23768000	26426000	13440000	29880000	18940500	26205000	31197000	141652000	41668000
7	AUTO	24/06/2011	49500	99000	109400	649100	1136600	225200	320600	1325800	1660100	824300
8	PBRX	15/06/2011	7874400	63313400	23908000	5774100	21873600	2185500	7235300	6740200	14534700	3694400
9	INTA	06/06/2011	51940000	50495000	41747500	27297500	11337500	15347000	22160000	24959000	13585000	17677500
10	LSIP	25/02/2011	35457500	20882500	20865000	38205000	30577500	7579000	14399000	13142500	28791500	24748500
11	ACES	11/02/2012	5400000	4555000	2400000	4270000	12360000	12719500	4005500	4841000	19426500	12754000
12	ASII	06/05/2012	26780000	35245000	63410000	45595000	44140000	41969000	45218000	14550500	43667500	17595000
13	KLBF	10/08/2012	107795000	51995000	30827500	50510000	48042500	32860000	63946500	28477000	24280000	20082500
14	INDS	19/06/2012	666900	729900	802400	247200	2141100	97600	349000	476300	1252500	205500
15	MDRN	07/03/2012	29400	765400	1763700	1820000	2250900	1001000	221600	14767700	1675400	2610000
16	PTRO	03/06/2012	1775000	1285000	2235000	2345000	700000	3849500	3602500	7022000	4195000	4498500
17	SMRA	27/06/2013	31029000	57718000	39499000	27883000	29222000	16021000	11487000	16468000	35484000	11952000
18	ARNA	07/08/2013	2244000	13480000	11134000	1580000	2366000	3517000	4233500	4209500	5623000	28285500
19	JRPT	08/01/2013	132500	30000	2500	35000	860000	500	0	0	0	0
20	TLKM	28/08/2013	202245000	145652500	84685000	81722500	128692500	105664500	109446500	63655500	50207000	106755500
21	JKON	30/09/2013	3707500	3707500	2500	5000	2500	3636000	3045000	809000	194000	584500
22	BATA	09/04/2013	50000	50000	50000	50000	50000	266000	206500	1776500	958500	504500
23	TOTO	25/07/2014	9800	22600	4600	40200	78900	0	0	0	0	0
24	LTLS	14/01/2015	673800	2117800	1630000	2387600	1639200	1483500	856500	1341400	1100200	711800
25	GDYR	23/07/2015	0	0	0	2000	0	0	0	0	0	0
26	BALI	08/04/2015	0	80500	2500	100000	90500	174100	282300	237700	193500	193400
27	CEKA	08/06/2015	0	17600	36200	600	33400	10500	11600	7400	1600	0
28	LION	09/07/2015	0	0	0	0	195000	15100	100	600	500	0
29	LMSH	09/07/2015	0	5000	1000	0	0	0	43700	0	6300	0
30	MIKA	16/10/2015	26843000	41498000	26437000	0	29278000	39763000	46150900	35346000	39268400	51732400

No	Kode Perusahaan	Tanggal <i>Stock Split</i>	TVA										TVA SBL	TVA SSD
			-5	-4	-3	-2	-1	1	2	3	4	5		
1	CPIN	12/08/2010	0,000026	0,000026	0,000027	0,000057	0,000048	0,000014	0,000000	0,000000	0,000000	0,000009	0,0000	0,0000
2	DILD	26/07/2010	0,000015	0,000017	0,000007	0,000042	0,000004	0,000000	0,000003	0,000019	0,000005	0,000014	0,0000	0,0000
3	TURI	17/06/2010	0,000000	0,000000	0,000061	0,000065	0,000135	0,000016	0,000000	0,000000	0,000013	0,000005	0,0001	0,0000
4	CTRA	15/06/2010	0,000036	0,000034	0,000000	0,000000	0,000030	0,000003	0,000012	0,000037	0,000000	0,000000	0,0000	0,0000
5	JTPE	04/07/2010	0,000089	0,000171	0,000041	0,000000	0,000000	0,000138	0,000282	0,000119	0,000054	0,000000	0,0001	0,0001
6	SSIA	07/07/2011	0,020969	0,020206	0,022465	0,011426	0,025401	0,004025	0,005569	0,006630	0,030105	0,008856	0,0201	0,0110
7	AUTO	24/06/2011	0,000066	0,000132	0,000146	0,000866	0,001516	0,000058	0,000083	0,000344	0,000431	0,000214	0,0005	0,0002
8	PBRX	15/06/2011	0,010280	0,082658	0,031213	0,007538	0,028557	0,000713	0,002361	0,002200	0,004744	0,001206	0,0320	0,0022
9	INTA	06/06/2011	0,120230	0,116885	0,096636	0,063188	0,026244	0,007105	0,010259	0,011555	0,006289	0,008184	0,0846	0,0087
10	LSIP	25/02/2011	0,025984	0,015303	0,015290	0,027998	0,022408	0,001111	0,002110	0,001926	0,004220	0,003627	0,0214	0,0026
11	ACES	11/02/2012	0,003149	0,002656	0,001399	0,002490	0,007207	0,000742	0,000234	0,000282	0,001133	0,000744	0,0034	0,0006
12	ASII	06/05/2012	0,006672	0,008781	0,015799	0,011360	0,010997	0,001037	0,001117	0,000359	0,001079	0,000435	0,0107	0,0008
13	KLBF	10/08/2012	0,010614	0,005120	0,003035	0,004973	0,004730	0,000647	0,001259	0,000561	0,000478	0,000395	0,0057	0,0007
14	INDS	19/06/2012	0,002964	0,003244	0,003566	0,001099	0,009516	0,000434	0,001551	0,002117	0,005567	0,000913	0,0041	0,0021
15	MDRN	07/03/2012	0,000046	0,001196	0,002757	0,002845	0,003518	0,000313	0,000069	0,004616	0,000524	0,000816	0,0021	0,0013
16	PTRO	03/06/2012	0,017599	0,012740	0,022159	0,023250	0,006940	0,003817	0,003572	0,006962	0,004159	0,004460	0,0165	0,0046
17	SMRA	27/06/2013	0,004302	0,008002	0,005476	0,003865	0,004051	0,001111	0,000796	0,001141	0,002460	0,000828	0,0051	0,0013
18	ARNA	07/08/2013	0,001223	0,007345	0,006066	0,000861	0,001289	0,000479	0,000577	0,000573	0,000766	0,003853	0,0034	0,0012
19	JRPT	08/01/2013	0,000025	0,000006	0,000000	0,000006	0,000160	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000	0,0000	0,0000
20	TLKM	28/08/2013	0,010032	0,007225	0,004201	0,004054	0,006384	0,001048	0,001086	0,000632	0,000498	0,001059	0,0064	0,0009
21	JKON	30/09/2013	0,001137	0,001137	0,000001	0,000002	0,000001	0,000223	0,000187	0,000050	0,000012	0,000036	0,0005	0,0001
22	BATA	09/04/2013	0,003846	0,003846	0,003846	0,003846	0,003846	0,000205	0,000159	0,001367	0,000737	0,000388	0,0038	0,0006
23	TOTO	25/07/2014	0,000020	0,000046	0,000009	0,000081	0,000159	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000	0,0001	0,0000
24	LTLS	14/01/2015	0,000864	0,002715	0,002090	0,003061	0,002102	0,000951	0,000549	0,000860	0,000705	0,000456	0,0022	0,0007
25	GDYR	23/07/2015	0,000000	0,000000	0,000000	0,000005	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000	0,0000	0,0000
26	BALI	08/04/2015	0,000000	0,000023	0,000001	0,000029	0,000026	0,000051	0,000082	0,000069	0,000056	0,000056	0,0000	0,0001
27	CEKA	08/06/2015	0,000000	0,000030	0,000061	0,000001	0,000056	0,000018	0,000019	0,000012	0,000003	0,000000	0,0000	0,0000
28	LION	09/07/2015	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000	0,000375	0,000029	0,000000	0,000001	0,000001	0,000000	0,0001	0,0000
29	LMSH	09/07/2015	0,000000	0,000052	0,000010	0,000000	0,000000	0,000000	0,000455	0,000000	0,000066	0,000000	0,0000	0,0001
30	MIKA	16/10/2015	0,018448	0,028520	0,018169	0,000000	0,020121	0,027327	0,031717	0,024292	0,026987	0,035553	0,0171	0,0292

No	Kode Perusahaan	Tanggal <i>Stock Split</i>	RETURN SAHAM (Rit)										
			-5	-4	-3	-2	-1	0	1	2	3	4	5
1	CPIN	12/08/2010	0,0052	-0,0313	0,0000	0,0161	0,0106	-0,6597	-0,7906	0,0250	-0,0122	-0,0123	0,0125
2	DILD	26/07/2010	-0,0280	0,0192	0,0283	0,0000	0,0092	-0,5273	-0,5000	0,0182	0,0536	0,0000	0,0000
3	TURI	17/06/2010	0,0000	-0,0109	0,0110	-0,0326	0,0562	-0,7191	-0,7447	-0,0333	0,0000	-0,0345	-0,0357
4	CTRA	15/06/2010	0,0000	0,0282	0,0411	0,0658	0,0123	-0,5000	-0,5244	-0,0256	-0,0263	0,0000	0,0135
5	JTPE	04/07/2010	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
6	SSIA	07/07/2011	0,0075	0,0074	-0,0074	0,0000	-0,0074	-0,7463	-0,7500	-0,0149	0,0000	0,0606	-0,0143
7	AUTO	24/06/2011	-0,0095	0,0000	0,0192	0,0252	0,0184	-0,7979	-0,8042	-0,0077	0,3178	-0,0176	0,0060
8	PBRX	15/06/2011	0,0108	0,0771	-0,0123	-0,0100	-0,0252	-0,7533	-0,7539	-0,0526	0,0222	0,0217	0,0106
9	INTA	06/06/2011	0,0066	0,0131	0,0000	-0,0065	0,0000	-0,8026	-0,8000	-0,0130	-0,0263	-0,0135	-0,0274
10	LSIP	25/02/2011	0,0379	0,0046	-0,0091	-0,0092	-0,0278	-0,6595	-0,7952	0,0349	0,0112	0,0111	0,0330
11	ACES	11/02/2012	0,0299	0,0145	-0,0071	-0,0072	0,0145	-0,8929	-0,8943	0,0000	0,0270	-0,0526	-0,0139
12	ASII	06/05/2012	-0,0121	0,0123	-0,0258	-0,0148	-0,0150	-0,8874	-0,8886	-0,0216	-0,0221	-0,0075	0,0076
13	KLBF	10/08/2012	-0,0319	0,0055	0,0000	0,0273	0,0213	-0,7979	-0,8000	0,0208	0,0000	-0,0102	0,0103
14	INDS	19/06/2012	0,0185	0,0182	-0,0179	0,0000	0,0364	-0,2663	-0,2807	-0,0244	-0,0438	-0,0131	0,0132
15	MDRN	07/03/2012	-0,0081	0,0081	-0,0242	0,0413	-0,0317	-0,7715	-0,7836	0,0152	0,0298	0,0000	0,0145
16	PTRO	03/06/2012	0,0549	0,0058	0,0345	-0,0022	-0,0200	-0,8989	-0,8960	-0,0219	-0,0168	-0,0341	-0,0059
17	SMRA	27/06/2013	-0,0521	-0,0440	-0,0345	0,0833	0,0110	-0,4478	-0,4391	-0,0078	-0,0703	-0,0588	-0,0179
18	ARNA	07/08/2013	0,0156	0,0385	-0,0370	0,0000	0,0154	-0,7455	-0,7515	-0,0244	-0,0250	0,0128	-0,0759
19	JRPT	08/01/2013	0,0000	0,0000	0,0000	-0,0100	0,0000	-0,8020	-0,8020	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
20	TLKM	28/08/2013	0,0529	-0,0274	0,0094	-0,0093	-0,0516	-0,7772	-0,7797	-0,0112	-0,0227	0,0233	-0,0455
21	JKON	30/09/2013	0,0851	0,0000	-0,0196	0,0000	-0,0200	-0,7878	-0,7918	0,0392	0,0000	0,0000	0,0189
22	BATA	09/04/2013	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	-0,9840	-0,9845	0,2500	-0,1818	-0,1111	0,0167
23	TOTO	25/07/2014	-0,0036	0,0000	0,0182	0,0143	-0,4366	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
24	LTLS	14/01/2015	0,0000	0,0028	0,0000	0,0055	0,0110	-0,4986	-0,4932	-0,0215	-0,0495	-0,0289	-0,0060
25	GDYR	23/07/2015	0,0000	0,0000	0,0000	-0,0491	-0,9000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
26	BALI	08/04/2015	0,0000	0,0612	0,0000	-0,0085	0,0000	-0,7983	-0,8017	0,0345	0,0167	0,0000	0,0164
27	CEKA	08/06/2015	-0,5000	0,0000	0,0191	0,0000	0,0112	0,0074	0,0222	0,0000	0,0145	-0,0071	0,0000
28	LION	09/07/2015	0,0000	0,0000	0,0000	-0,9000	0,1176	-1,0000	0,3684	0,0346	-0,0372	-0,0734	0,0000
29	LMSH	09/07/2015	0,0000	-0,0904	0,1628	-0,9000	0,0000	-0,0909	-0,1000	0,0000	0,0101	0,0000	0,0000
30	MIKA	16/10/2015	-0,0266	0,0273	-0,0151	0,0000	-0,8991	0,1329	0,0508	0,0085	-0,0202	-0,0378	-0,0089

No	Kode Perusahaan	Tanggal Stock Split	RETURN MARKET (Rmt)										
			-5	-4	-3	-2	-1	0	1	2	3	4	5
1	CPIN	12/08/2010	-0,0274	0,0249	0,0209	0,0005	0,0071	0,0080	0,0171	-0,0101	-0,0148	-0,0007	-0,0085
2	DILD	26/07/2010	-0,0066	0,0127	-0,0012	0,0107	-0,0060	0,0174	0,0112	0,0129	-0,0089	-0,0034	-0,0279
3	TURI	17/06/2010	-0,0054	0,0112	0,0089	0,0012	0,0101	0,0219	0,0248	0,0042	-0,0025	-0,0033	-0,0037
4	CTRA	15/06/2010	0,0108	0,0021	-0,0054	0,0112	0,0089	0,0017	0,0113	0,0113	0,0133	0,0042	-0,0025
5	JTPE	04/07/2010	0,0013	-0,0075	0,0190	0,0202	-0,0022	-0,0122	-0,0105	-0,0020	0,0128	0,0012	0,0001
6	SSIA	07/07/2011	0,0152	0,0099	0,0067	-0,0074	-0,0039	0,0197	0,0242	-0,0020	-0,0144	0,0109	0,0042
7	AUTO	24/06/2011	-0,0051	0,0021	0,0177	0,0071	0,0005	-0,0022	-0,0027	0,0044	0,0152	0,0099	0,0067
8	PBRX	15/06/2011	-0,0045	-0,0051	-0,0049	-0,0103	0,0065	-0,0047	-0,0087	-0,0051	0,0021	0,0177	0,0071
9	INTA	06/06/2011	0,0046	-0,0016	0,0028	0,0002	0,0016	-0,0008	-0,0003	-0,0045	-0,0051	-0,0049	-0,0103
10	LSIP	25/02/2011	0,0195	-0,0011	-0,0133	0,0067	-0,0101	0,0052	0,0091	0,0122	-0,0075	0,0024	0,0138
11	ACES	11/02/2012	-0,0005	-0,0018	0,0077	-0,0033	-0,0034	-0,0077	-0,0075	0,0026	0,0084	-0,0052	0,0013
12	ASII	06/05/2012	0,0001	-0,0003	-0,0217	-0,0086	-0,0382	0,0397	0,0511	-0,0002	-0,0040	0,0107	-0,0035
13	KLBF	10/08/2012	-0,0062	0,0049	-0,0013	0,0047	0,0093	-0,0072	-0,0072	-0,0001	0,0012	0,0062	0,0005
14	INDS	19/06/2012	-0,0035	0,0020	-0,0178	0,0070	0,0110	0,0034	0,0217	-0,0107	-0,0031	-0,0082	0,0062
15	MDRN	07/03/2012	0,0062	0,0138	-0,0120	0,0175	0,0091	0,0086	0,0211	-0,0015	-0,0036	-0,0173	0,0062
16	PTRO	03/06/2012	0,0110	0,0209	-0,0058	0,0107	-0,0050	-0,0082	-0,0106	0,0064	0,0060	-0,0010	0,0053
17	SMRA	27/06/2013	-0,0368	-0,0248	-0,0190	-0,0024	0,0382	0,0705	0,0504	-0,0086	-0,0102	-0,0320	0,0010
18	ARNA	07/08/2013	-0,0086	-0,0102	-0,0320	0,0010	0,0046	-0,0207	-0,0432	0,0170	0,0345	0,0006	0,0018
19	JRPT	08/01/2013	-0,0093	-0,0033	-0,0168	0,0061	0,0004	0,0012	0,0066	0,0167	-0,0255	0,0119	0,0102
20	TLKM	28/08/2013	0,0104	-0,0112	-0,0004	-0,0118	-0,0371	0,0331	0,0342	0,0223	-0,0224	0,0153	-0,0217
21	JKON	30/09/2013	-0,0046	-0,0225	-0,0120	-0,0002	0,0040	-0,0058	-0,0176	0,0096	0,0071	-0,0066	-0,0033
22	BATA	09/04/2013	0,0148	0,0192	0,0223	-0,0224	0,0153	-0,0304	-0,0272	0,0053	0,0292	0,0398	-0,0020
23	TOTO	25/07/2014	0,0031	0,0079	-0,0085	0,0019	0,0011	0,0006	0,0040	-0,0020	-0,0100	0,0017	-0,0026
24	LTLS	14/01/2015	0,0074	0,0009	0,0009	-0,0055	0,0051	-0,0013	-0,0049	-0,0078	0,0007	0,0027	0,0095
25	GDYR	23/07/2015	0,0043	0,0072	0,0016	-0,0065	0,0076	-0,0060	-0,0102	-0,0176	-0,0118	0,0013	-0,0018
26	BALI	08/04/2015	-0,0118	0,0013	-0,0018	0,0191	-0,0005	0,0158	0,0105	-0,0091	-0,0075	-0,0045	-0,0266
27	CEKA	08/06/2015	-0,0018	0,0191	-0,0005	-0,0040	0,0145	-0,0078	-0,0165	-0,0045	-0,0266	-0,0310	0,0234
28	LION	09/07/2015	0,0143	-0,0215	-0,0025	0,0072	-0,0040	-0,0102	-0,0219	0,0066	-0,0009	0,0040	0,0069
29	LMSH	09/07/2015	0,0143	-0,0215	-0,0025	0,0072	-0,0040	-0,0102	-0,0219	0,0066	-0,0009	0,0040	0,0069
30	MIKA	16/10/2015	0,0010	0,0218	0,0090	-0,0319	0,0054	0,0089	0,0139	0,0035	0,0042	-0,0045	0,0150

No	Kode Perusahaan	Tanggal Stock Split	IHSG											
			-6	-5	-4	-3	-2	-1	0	1	2	3	4	5
1	CPIN	12/08/2010	3630,64	3531,21	3619,09	3694,58	3696,26	3722,35	3752,23	3786,1	3747,71	3692,23	3689,67	3658,31
2	DILD	26/07/2010	2995,44	2975,57	3013,4	3009,92	3042,02	3023,7	3076,36	3057,48	3096,82	3069,28	3058,98	2973,66
3	TURI	17/06/2010	2785,79	2770,79	2801,9	2826,84	2830,17	2858,66	2921,39	2929,59	2941,9	2934,59	2924,79	2914,09
4	CTRA	15/06/2010	2750,23	2779,98	2785,79	2770,79	2801,9	2826,84	2831,56	2858,66	2891,1	2929,59	2941,9	2934,59
5	JTPE	04/07/2010	2794,77	2798,27	2777,3	2830	2887,25	2880,97	2845,77	2850,83	2845,01	2881,33	2884,7	2885,01
6	SSIA	07/07/2011	3830,27	3888,57	3927,1	3953,52	3924,13	3908,96	3986,11	4003,69	3995,59	3938,01	3980,84	3997,64
7	AUTO	24/06/2011	3740,47	3721,38	3729,12	3794,94	3821,83	3823,65	3815,41	3813,43	3830,27	3888,57	3927,1	3953,52
8	PBRX	15/06/2011	3842,95	3825,82	3806,19	3787,65	3748,76	3773,27	3755,51	3740,47	3721,38	3729,12	3794,94	3821,83
9	INTA	06/06/2011	3814,82	3832,38	3826,14	3836,97	3837,76	3844,02	3840,82	3842,95	3825,82	3806,19	3787,65	3748,76
10	LSIP	25/02/2011	3434,38	3501,5	3497,64	3451,1	3474,12	3439,13	3457,14	3470,35	3512,62	3486,2	3494,54	3542,9
11	ACES	11/02/2012	4341,38	4339,15	4331,37	4364,6	4350,29	4335,36	4301,77	4302,94	4314,27	4350,42	4327,87	4333,64
12	ASII	06/05/2012	3918,69	3919,06	3917,92	3832,82	3799,77	3654,58	3799,82	3841,33	3840,6	3825,33	3866,21	3852,58
13	KLBF	10/08/2012	4262,56	4236,29	4256,84	4251,51	4271,46	4311,31	4280,13	4280,25	4280,01	4284,97	4311,39	4313,52
14	INDS	19/06/2012	3866,21	3852,58	3860,46	3791,62	3818,11	3860,16	3873,17	3943,9	3901,79	3889,52	3857,59	3881,4
15	MDRN	07/03/2012	3857,59	3881,4	3934,87	3887,57	3955,58	3991,54	4025,77	4075,92	4069,84	4055,2	3985,04	4009,68
16	PTRO	03/06/2012	3861,02	3903,56	3985,21	3962,29	4004,87	3984,9	3952,13	3942,52	3967,67	3991,54	3987,35	4008,64
17	SMRA	27/06/2013	4806,656	4629,99	4515,37	4429,46	4418,87	4587,73	4911,3	4818,9	4777,45	4728,7	4577,15	4581,93
18	ARNA	07/08/2013	4818,895	4777,45	4728,7	4577,15	4581,93	4602,81	4507,6	4403,8	4478,64	4633,11	4635,73	4644,04
19	JRPT	08/01/2013	4718,103	4674,12	4658,87	4580,47	4608,49	4610,38	4615,87	4640,78	4718,1	4597,78	4652,4	4699,73
20	TLKM	28/08/2013	4174,983	4218,45	4171,41	4169,83	4120,67	3967,84	4099,01	4103,59	4195,09	4101,23	4164,01	4073,46
21	JKON	30/09/2013	4583,828	4562,86	4460,41	4406,77	4405,89	4423,72	4398,27	4345,9	4387,6	4418,64	4389,35	4374,96
22	BATA	09/04/2013	3967,842	4026,48	4103,59	4195,09	4101,23	4164,01	4037,59	4050,86	4072,35	4191,26	4358,14	4349,42
23	TOTO	25/07/2014	5071,202	5087,01	5127,12	5083,52	5093,23	5098,64	5101,75	5119,25	5109,09	5058,23	5066,98	5053,76
24	LTLS	14/01/2015	5169,06	5207,12	5211,83	5216,67	5187,93	5214,36	5207,39	5188,71	5148,38	5152,09	5166,09	5215,27
25	GDYR	23/07/2015	4838,284	4859,03	4893,92	4901,81	4869,85	4906,69	4877,21	4856,6	4771,29	4714,76	4721,12	4712,49
26	BALI	08/04/2015	4771,285	4714,76	4721,12	4712,49	4802,53	4800,18	4876,16	4850,53	4806,56	4770,3	4748,95	4622,59
27	CEKA	08/06/2015	4721,121	4712,49	4802,53	4800,18	4781,09	4850,53	4812,64	4770,3	4748,95	4622,59	4479,49	4584,25
28	LION	09/07/2015	4446,201	4509,61	4412,46	4401,29	4433,11	4415,34	4370,33	4318,59	4347,28	4343,26	4360,47	4390,37
29	LMSH	09/07/2015	4446,201	4509,61	4412,46	4401,29	4433,11	4415,34	4370,33	4318,59	4347,28	4343,26	4360,47	4390,37
30	MIKA	16/10/2015	4487,132	4491,43	4589,34	4630,71	4483,08	4507,19	4547,15	4569,84	4585,82	4605,23	4584,56	4653,15

No	Kode Perusahaan	Tanggal Stock Split	Harga Saham											
			-6	-5	-4	-3	-2	-1	0	1	2	3	4	5
1	CPIN	12/08/2010	9550	9600	9300	9300	9450	9550	3250	2000	2050	2025	2000	2025
2	DILD	26/07/2010	1070	1040	1060	1090	1090	1100	520	550	560	590	590	590
3	TURI	17/06/2010	2300	2300	2275	2300	2225	2350	660	600	580	580	560	540
4	CTRA	15/06/2010	710	710	730	760	810	820	410	390	380	370	370	375
5	JTPE	04/07/2010	510	510	510	510	510	510	510	510	510	510	510	510
6	SSIA	07/07/2011	1340	1350	1360	1350	1350	1340	340	335	330	330	350	345
7	AUTO	24/06/2011	15103,85	14960	14960	15247,7	15631,3	15918,95	3217,69	3116,67	3092,69	4075,64	4003,72	4027,69
8	PBRX	15/06/2011	1581,63	1598,64	1721,94	1700,68	1683,67	1641,16	404,91	403,91	382,65	391,16	399,66	403,91
9	INTA	06/06/2011	3800	3825	3875	3875	3850	3850	760	770	760	740	730	710
10	LSIP	25/02/2011	10550	10950	11000	10900	10800	10500	3575	2150	2225	2250	2275	2350
11	ACES	11/02/2012	6700	6900	7000	6950	6900	7000	750	740	740	760	720	710
12	ASII	06/05/2012	66000	65200	66000	64300	63350	62400	7025	6950	6800	6650	6600	6650
13	KLBF	10/08/2012	4700	4550	4575	4575	4700	4800	970	960	980	980	970	980
14	INDS	19/06/2012	3974,41	4047,99	4121,6	4047,99	4047,99	4195,21	3078,2	3017,6	2944	2815,2	2778,4	2815,2
15	MDRN	07/03/2012	2895,6	2872,25	2895,6	2825,55	2942,31	2848,9	650,85	616,48	625,82	644,5	644,5	653,85
16	PTRO	03/06/2012	41000	43250	43500	45000	44900	44000	4450	4575	4475	4400	4250	4225
17	SMRA	27/06/2013	2400	2275	2175	2100	2275	2300	1270	1290	1280	1190	1120	1100
18	ARNA	07/08/2013	3200	3250	3375	3250	3250	3300	840	820	800	780	790	730
19	JRPT	08/01/2013	5000	5000	5000	5000	4950	4950	980	980	980	980	980	980
20	TLKM	28/08/2013	10400	10950	10650	10750	10650	10100	2250	2225	2200	2150	2200	2100
21	JKON	30/09/2013	2350	2550	2550	2500	2500	2450	520	510	530	530	530	540
22	BATA	09/04/2013	85000	85000	85000	85000	85000	85000	1360	1320	1650	1350	1200	1220
23	TOTO	25/07/2014	6885,48	6860,52	6860,52	6985,26	7085,06	3991,58	3991,58	3991,58	3991,58	3991,58	3991,58	3991,58
24	LTLS	14/01/2015	1800	1800	1805	1805	1815	1835	920	930	910	865	840	835
25	GDYR	23/07/2015	17300	17300	17300	17300	16450	1645	1645	1645	1645	1645	1645	1645
26	BALI	08/04/2015	2780	2780	2950	2950	2925	2925	590	580	600	610	610	620
27	CEKA	08/06/2015	1310	655	655	667,5	667,5	675	680	690	690	700	695	695
28	LION	09/07/2015	8500	8500	8500	8500	850	950		1300	1345	1295	1200	1200
29	LMSH	09/07/2015	5200	5200	4730	5500	550	550	500	495	495	500	500	500
30	MIKA	16/10/2015	28200	27450	28200	27775	27775	2802,5	3175	2945	2970	2910	2800	2775

No	Kode Perusahaan	Tanggal <i>Stock Split</i>	ABNORMAL RETURN (AR)											AAR SBL	AAR SSD
			-5	-4	-3	-2	-1	0	1	2	3	4	5		
1	CPIN	12/08/2010	0,0326	-0,0561	-0,0209	0,0157	0,0035	-0,6677	-0,8077	0,0351	0,0026	-0,0117	0,0210	-0,0050	-0,1521
2	DILD	26/07/2010	-0,0214	0,0065	0,0295	-0,0107	0,0152	-0,5447	-0,5112	0,0053	0,0625	0,0034	0,0279	0,0038	-0,0824
3	TURI	17/06/2010	0,0054	-0,0221	0,0021	-0,0338	0,0461	-0,7411	-0,7695	-0,0375	0,0025	-0,0311	-0,0321	-0,0005	-0,1735
4	CTRA	15/06/2010	-0,0108	0,0261	0,0465	0,0546	0,0034	-0,5017	-0,5356	-0,0370	-0,0396	-0,0042	0,0160	0,0239	-0,1201
5	JTPE	04/07/2010	-0,0013	0,0075	-0,0190	-0,0202	0,0022	0,0122	0,0105	0,0020	-0,0128	-0,0012	-0,0001	-0,0062	-0,0003
6	SSIA	07/07/2011	-0,0078	-0,0025	-0,0141	0,0074	-0,0035	-0,7660	-0,7742	-0,0129	0,0144	0,0497	-0,0185	-0,0041	-0,1483
7	AUTO	24/06/2011	-0,0044	-0,0021	0,0016	0,0181	0,0179	-0,7957	-0,8015	-0,0121	0,3026	-0,0276	-0,0007	0,0062	-0,1079
8	PBRX	15/06/2011	0,0152	0,0823	-0,0075	0,0003	-0,0318	-0,7486	-0,7452	-0,0475	0,0202	0,0041	0,0035	0,0117	-0,1530
9	INTA	06/06/2011	0,0020	0,0147	-0,0028	-0,0067	-0,0016	-0,8018	-0,7997	-0,0085	-0,0212	-0,0086	-0,0171	0,0011	-0,1710
10	LSIP	25/02/2011	0,0184	0,0057	0,0042	-0,0158	-0,0177	-0,6648	-0,8043	0,0227	0,0188	0,0087	0,0191	-0,0011	-0,1470
11	ACES	11/02/2012	0,0304	0,0163	-0,0148	-0,0039	0,0179	-0,8851	-0,8868	-0,0026	0,0186	-0,0474	-0,0152	0,0092	-0,1867
12	ASII	06/05/2012	-0,0122	0,0126	-0,0040	-0,0062	0,0232	-0,9272	-0,9397	-0,0214	-0,0181	-0,0182	0,0111	0,0027	-0,1973
13	KLBF	10/08/2012	-0,0258	0,0006	0,0013	0,0226	0,0119	-0,7907	-0,7928	0,0209	-0,0012	-0,0164	0,0098	0,0021	-0,1559
14	INDS	19/06/2012	0,0220	0,0161	0,0000	-0,0070	0,0254	-0,2696	-0,3024	-0,0137	-0,0406	-0,0049	0,0071	0,0113	-0,0709
15	MDRN	07/03/2012	-0,0142	-0,0056	-0,0122	0,0238	-0,0408	-0,7801	-0,8047	0,0166	0,0334	0,0173	0,0083	-0,0098	-0,1458
16	PTRO	03/06/2012	0,0439	-0,0151	0,0402	-0,0130	-0,0151	-0,8906	-0,8854	-0,0282	-0,0228	-0,0330	-0,0112	0,0082	-0,1961
17	SMRA	27/06/2013	-0,0153	-0,0192	-0,0155	0,0857	-0,0272	-0,5184	-0,4895	0,0008	-0,0601	-0,0268	-0,0189	0,0017	-0,1189
18	ARNA	07/08/2013	0,0242	0,0487	-0,0050	-0,0010	0,0108	-0,7248	-0,7083	-0,0414	-0,0595	0,0123	-0,0777	0,0155	-0,1749
19	JRPT	08/01/2013	0,0093	0,0033	0,0168	-0,0161	-0,0004	-0,8032	-0,8086	-0,0167	0,0255	-0,0119	-0,0102	0,0026	-0,1644
20	TLKM	28/08/2013	0,0425	-0,0162	0,0098	0,0025	-0,0146	-0,8103	-0,8139	-0,0335	-0,0004	0,0079	-0,0237	0,0048	-0,1727
21	JKON	30/09/2013	0,0897	0,0225	-0,0076	0,0002	-0,0240	-0,7820	-0,7742	0,0296	-0,0071	0,0066	0,0221	0,0161	-0,1446
22	BATA	09/04/2013	-0,0148	-0,0192	-0,0223	0,0224	-0,0153	-0,9536	-0,9573	0,2447	-0,2110	-0,1509	0,0187	-0,0098	-0,2112
23	TOTO	25/07/2014	-0,0067	-0,0079	0,0267	0,0124	-0,4377	-0,0006	-0,0040	0,0020	0,0100	-0,0017	0,0026	-0,0826	0,0018
24	LTLS	14/01/2015	-0,0074	0,0019	-0,0009	0,0110	0,0059	-0,4973	-0,4883	-0,0137	-0,0502	-0,0316	-0,0155	0,0021	-0,1199
25	GDYR	23/07/2015	-0,0043	-0,0072	-0,0016	-0,0426	-0,9076	0,0060	0,0102	0,0176	0,0118	-0,0013	0,0018	-0,1927	0,0080
26	BALI	08/04/2015	0,0118	0,0598	0,0018	-0,0276	0,0005	-0,8141	-0,8122	0,0435	0,0242	0,0045	0,0430	0,0093	-0,1394
27	CEKA	08/06/2015	-0,4982	-0,0191	0,0196	0,0040	-0,0033	0,0152	0,0388	0,0045	0,0411	0,0238	-0,0234	-0,0994	0,0170
28	LION	09/07/2015	-0,0143	0,0215	0,0025	-0,9072	0,1217	-0,9898	0,3903	0,0280	-0,0363	-0,0773	-0,0069	-0,1552	0,0596
29	LMSH	09/07/2015	-0,0143	-0,0688	0,1653	-0,9072	0,0040	-0,0807	-0,0781	-0,0066	0,0110	-0,0040	-0,0069	-0,1642	-0,0169
30	MIKA	16/10/2015	-0,0276	0,0055	-0,0241	0,0319	-0,9045	0,1241	0,0369	0,0050	-0,0244	-0,0333	-0,0239	-0,1837	-0,0079

CURRICULUM VITAE



Data Pribadi

Nama : Ahmad Siddik
Tempat, Tanggal Lahir : Sosa, 08 Maret 1993
Jenis Kelamin : Laki-laki
Kewarganegaraan : WNI
Agama : Islam
Tinggi /Berat Badan : 167/53
Contact Person : 081326612775
Email : ahmad.siddik29@ymail.com

Riwayat Pendidikan

SD Negeri Trans II B : 1999-2005
MTsN Trans II B : 2005-2008
SMK NEGERI 1 RAMBAH : 2008-2011
UIN SUNAN KALIJAGA : 2012-2016