

**ANALISIS PERBEDAAN HARGA SAHAM, VOLUME PERDAGANGAN  
SAHAM, *PRICE EARNINGS RATIO*, & *BID ASK SPREAD* ANTARA  
SEBELUM DAN SESUDAH *STOCK SPLIT*  
(STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI  
*JAKARTA ISLAMIC INDEX* PERIODE 2011 – 2016)**



**SKRIPSI**

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA  
STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI SYARIAH**

**OLEH:  
RENI AULIA  
15830013**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARI'AH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA**

**2018**

**ANALISIS PERBEDAAN HARGA SAHAM, VOLUME PERDAGANGAN  
SAHAM, *PRICE EARNINGS RATIO*, & *BID ASK SPREAD* ANTARA  
SEBELUM DAN SESUDAH *STOCK SPLIT*  
(STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI  
*JAKARTA ISLAMIC INDEX* PERIODE 2011 – 2016)**



**SKRIPSI**

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA  
STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

**OLEH:  
RENI AULIA  
15830013**

**DOSEN PEMBIMBING:  
SUNARSIH S.E., M.Si  
NIP. 19740911 199903 2 001**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA  
2018**



**KEMENTERIAN AGAMA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Alamat : Jl. Marsda Adisucipto, Telp (274) 589621, 512474, Fax. (274) 586117  
E-mail: [febi@uin-suka.ac.id](mailto:febi@uin-suka.ac.id) Yogyakarta 55281

**SURAT PENGESAHAN SKRIPSI**

Nomor: B-3155/Un.02/DEB/PP.009/11/2018

Tugas akhir dengan judul: “Analisis Perbedaan Harga Saham, Volume Perdagangan Saham, *Price Earnings Ratio* dan *Bid Ask Spread* Antara Sebelum dan Sesudah *Stock Split* (Studi Kasus Pada Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* Periode 2011-2016)”

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Reni Aulia  
NIM : 15830013  
Telah dimunaqasyahkan pada : Kamis, 22 November 2018  
Nilai : A-

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

**TIM UJIAN AKHIR**

**Ketua Sidang**

**Sunarsih, S.E., M.Si.**

**NIP. 19740911 199903 2 001**

**Penguji I**

**Dr. Ibnu Qizam, S.E., M.Si., Ak., CA**

**NIP. 19680102 199403 1 002**

**Penguji II**

**Agus Faisal, S.E., M.E.I**

**NIP. 19900817 201503 1 008**

Yogyakarta, 22 November 2018

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dekan,



**Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag.**

**NIP. 19670518 199703 1 003**



**SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI**

Hal : Skripsi Saudari Reni Aulia

Kepada

**Yth. Bapak Dekan Fakultas 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 : Reni Aulia  
NIM : 15830013  
Judul Skripsi : **“Analisis Perbedaan Harga Saham, Volume Perdagangan Saham, *Price Earnings Ratio*, & *Bid Ask Spread* Antara Sebelum dan Sesudah *Stock Split* (Studi Kasus Pada Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* Periode 2011 – 2016)”**

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

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

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 16 November 2018  
Pembimbing,

**Sunarsih, S.E., M.Si.**  
**NIP. 19740911 199903 2 001**



## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

*Assalamu'alaikum Warrohmatullahi Wa Barrokatuh,*

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Reni Aulia  
NIM : 15830013  
Jurusan/Prodi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "**Analisis Perbedaan Harga Saham, Volume Perdagangan Saham, Price Earnings Ratio, & Bid Ask Spread Antara Sebelum dan Sesudah Stock Split (Studi Kasus Pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Periode 2011 – 2016)**" 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 Warrohmatullahi Wa Barrokatuh,*

Yogyakarta, 16 November 2018  
Penulis,



**Reni Aulia**  
**NIM. 15830013**



Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta

### HALAMAN PERNYATAAN PUBLIKASI

Sebagai civitas akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Reni Aulia  
NIM : 15830013  
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“Analisis Perbedaan Harga Saham, Volume Perdagangan Saham, *Price Earnings Ratio*, & *Bid Ask Spread* Antara Sebelum dan Sesudah *Stock Split* (Studi Kasus Pada Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* Periode 2011 – 2016)”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini, UIN Sunnan Kalijaga berhak menyimpan, mengalih-media/format-an, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Yogyakarta  
Pada tanggal: 16 November 2018  
Yang menyatakan,

**Reni Aulia**  
**NIM. 15830013**

## **MOTTO**

“Bekerjalah seolah kamu tak butuh uang, cintailah seolah kamu takkan tersakiti dan menarilah seakan tak ada yang melihatmu“

“Janganlah menunggu, tidak ada waktu yang tepat untuk memulai. Mulailah dari titik dimana anda berdiri dan kemampuan yang anda miliki, dan kemampuan yang lebih baik akan muncul di dalam perjalanan anda”

## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

**Skripsi Ini Saya Persembahkan Untuk:**

Skripsi Ini Saya Persembahkan Untuk:

“Kedua orang tua tercinta yang tak pernah lelah mendidik, membimbing dan menyemangati saya tanpa putus asa (Alm. Bapak Saiman dan ibu Waginem) beserta keluarga”



## PEDOMAN TRANSLITERASI

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	Hā'	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	Ṣād	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓā'	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>Ḥikmah</i>
عَلَّة	ditulis	'illah
كرامة الأولياء	ditulis	<i>karāmah al-auliyā'</i>

#### D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----َ-----	Fathah	ditulis	A
-----ِ-----	Kasrah	ditulis	i
-----ُ-----	Ḍammah	ditulis	u

فَعَلَ	Fathah	ditulis	<i>fa'ala</i>
ذُكِرَ	Kasrah	ditulis	<i>zūkira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	ditulis	<i>yaẓhabu</i>

#### E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	ditulis	<i>Ā</i>
جاهلية	ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. fathah + yā' mati	ditulis	<i>ā</i>
تَنَسَى	ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati	ditulis	<i>ī</i>
كريم	ditulis	<i>karīm</i>
4. Ḍammah + wāwu mati	ditulis	<i>ū</i>
فروض	ditulis	<i>furūd</i>

## F. Vokal Rangkap

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

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

أَنتُمْ	ditulis	<i>a'antum</i>
أَعَدَّتْ	ditulis	<i>u'iddat</i>
لَنْ نَشْكُرَكُمْ	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

## H. Kata Sandang Alif + Lam

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

الْقُرْآن	ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
الْقِيَاس	ditulis	<i>al-Qiyās</i>

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

السَّمَاء	ditulis	<i>as-Samā</i>
الشَّمْس	ditulis	<i>asy-Syams</i>

## I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذَوِي الْفُرُوضِ	ditulis	<i>ẓawi al-furūd</i>
أَهْلُ السُّنَّةِ	ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

## KATA PENGANTAR

*Alhamdulillah* *rabbal'alamin*, segala puja dan puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT. Atas nikmat, hidayah serta karunia-Nya pada akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi atau tugas akhir ini dengan sebaik-baiknya. Shalawat serta salam selalu penulis haturkan kepada Nabi Muhammad SAW, yang senantiasa penulis tunggu syafaatnya di *yaumul qiyamah* nanti. Setelah melalui proses yang cukup panjang, *Alhamdulillah* skripsi atau tugas akhir ini dapat diselesaikan meskipun masih jauh dari kesempurnaan.

Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program Studi Manajemen Keuangan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta. Untuk itu, dengan segala kerendahan hati, Penulis ingin mengucapkan banyak terimakasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
3. Bapak H. Mukhamad Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag., selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Ibu Sunarsih S.E., M.Si., selaku dosen pembimbing skripsi yang telah membimbing, mengarahkan, memberikan kritik dan saran serta memberikan motivasi dalam menyempurnakan penelitian ini.
5. Ibu Dian Nuriyah Solissa S.E., M. selaku dosen pembimbing akademik yang telah membimbing, mengarahkan, dan memotivasi saya dari awal kuliah.
6. Seluruh Dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan untuk Penulis selama menempuh pendidikan.
7. Seluruh teman-teman Manajemen Keuangan Syariah 2015 terkhusus untuk sahabat terbaik yaitu Rizka Hendriyani, Rizka Fadhillah, Kenanga Rahmi Annisa, dan Humairo R Jannah yang banyak membantu dan memberi semangat kepada saya selama masa perkuliahan.
8. Terkhusus untuk terkasih Randi Irawan terimakasih atas dukungan, doa dan motivasinya yang selama ini telah diberikan sehingga saya dapat menyelesaikan kuliah dengan baik.

Semoga Allah SWT mebalas kebaikan mereka semua dengan karunia-Nya serta semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembacanya. Amiin Yaa Rabbal Alamin.

Yogyakarta, 15 November 2018

**Reni Aulia**  
**NIM. 15830013**

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI .....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN.....</b>	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI .....</b>	<b>v</b>
<b>HALAMAN MOTTO .....</b>	<b>vi</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN .....</b>	<b>vii</b>
<b>PEDOMAN TRANSLITERASI .....</b>	<b>viii</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xvi</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xvii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xviii</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>xix</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>xx</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah.....	10
C. Tujuan Penelitian .....	10
D. Manfaat Penelitian .....	11
E. Sistematika Pembahasan.....	12
<b>BAB II LANDASAN TEORI .....</b>	<b>14</b>
A. Landasan Teori.....	14
1. <i>Signaling Theory</i> .....	14
2. <i>Trading Range Teory</i> .....	17
3. Pasar Modal dan Pasar Modal Syariah.....	18
4. Investasi dan Investasi Syariah.....	21
5. <i>Stock Split</i> .....	23



6. Harga Saham.....	25
7. Volume Perdagangan Saham.....	27
8. <i>Bid Ask Spread</i> .....	28
9. <i>Price Earnings Ratio</i> (PER) .....	30
10. <i>Event Study</i> .....	31
11. <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII) .....	32
B. Telaah Pustaka.....	38
C. Pengembangan Hipotesis .....	42
D. Kerangka Pemikiran .....	50
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>52</b>
A. Jenis Penelitian.....	52
B. Jenis dan Teknik Pengumpulan Data .....	52
1. Jenis dan Sumber Data .....	52
2. Populasi dan Sampel .....	54
C. Definisi Operasional Variabel.....	56
1. Harga Saham .....	56
2. Volume Perdagangan Saham .....	56
3. <i>Bid Ask Spread</i> .....	57
4. <i>Price Earnings Ratio</i> .....	58
D. Metode Analisis Data .....	58
1. Statistik Deskriptif .....	58
2. Uji Normalitas .....	59
3. Uji Hipotesis .....	60
<b>BAB IV HASIL PEMBAHASAN .....</b>	<b>61</b>
A. Analisis Data .....	61
1. Gambaran Umum Penelitian .....	61
2. Analisis Deskriptif .....	62
3. Uji Normalitas .....	65
4. Hasil Pengujian Hipotesis .....	67
B. Pembahasan.....	71
1. Perbedaan Harga Saham sebelum dan sesudah <i>Stock Split</i> .....	71
2. Perbedaan Volume Perdagangan Saham sebelum dan sesudah <i>Stock Split</i> .....	73
3. Perbedaan <i>Price Earnings Ratio</i> sebelum dan sesudah <i>Stock Split</i> .....	75
4. Perbedaan <i>Bid Ask Spread</i> sebelum dan sesudah <i>Stock Split</i> .....	77
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>80</b>
A. Kesimpulan .....	80
B. Implikasi.....	82
C. Saran .....	83
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>85</b>

<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>i</b>
<b>CURICULLUM VITAE .....</b>	<b>xiv</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Skema Proses Penyaringan Emiten JII .....	36
Tabel 2.2 Ringkasan Penelitian Terdahulu .....	41
Tabel 3.1 Daftar Perusahaan .....	55
Tabel 4.1 Daftar Perusahaan .....	62
Tabel 4.2 Hasil Analisis Deskriptif .....	63
Tabel 4.3 Hasil Uji <i>Normalitas</i> .....	66
Table 4.4 Hasil Uji <i>Paired Samples Statistics</i> .....	68
Table 4.5 Hasil Uji <i>Paired Samples T-Test</i> .....	69

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Perkembangan <i>Stock Split</i> .....	2
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	51

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Hasil Analisis Deskriptif .....	i
Lampiran 2: Hasil Uji <i>Normalitas</i> .....	ii
Lampiran 3: Hasil Uji <i>Paired Samples T-Test</i> .....	iii
Lampiran 4: Data Mentah Variabel.....	v

## ABSTRAK

*Stock split* merupakan suatu aktivitas yang dilakukan perusahaan yang telah *go public* untuk meningkatkan jumlah saham yang beredar dengan melakukan *stock split* jumlah lembar sahamnya menjadi lebih banyak dengan tujuan agar harga sahamnya murah dan terjangkau oleh investor. Pemecahan saham dilakukan atas dasar dua teori yaitu *trading range theory* dan *signalling theory*. Penelitian ini dilakukan untuk menguji apakah terdapat perbedaan harga saham, volume perdagangan saham, *price earnings ratio* dan *bid ask spread* sebelum dan sesudah *stock split* pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* periode 2011-2016. *Event window* yang digunakan dalam penelitian ini adalah 30 hari yang terdiri atas 15 hari sebelum *stock split* dan 15 hari sesudah *stock split*. Populasi dalam penelitian ini berjumlah 60. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah dengan metode *purposive sampling* dan diperoleh 9 perusahaan. Teknik analisis yang digunakan adalah uji normalitas *One Sample Kolmogorov - Smirnov* dan uji beda *paired sample t-test* dengan menggunakan alat aplikasi SPSS versi 23. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel harga saham, volume perdagangan saham dan *Price Earnings Ratio* memiliki hasil bahwa terdapat perbedaan antara sebelum dan sesudah *stock split*. Sedangkan variabel *bid ask spread* memiliki hasil bahwa tidak terdapat perbedaan antara sebelum dan sesudah *stock split*.

Kata kunci: Harga Saham, Volume Perdagangan Saham, *Price Earnings Ratio*, *Bid Ask Spread*, Pemecahan Saham (*Stock Split*).



## **ABSTRACT**

*Stock split is an activity carried out by companies that have gone public to increase the number of shares outstanding by conducting stock split the number of shares becomes more with the aim that the stock price is cheap and affordable for investors. Stock split is done on the basis of two theories, namely trading range theory and signaling theory. This research was conducted to test whether there are differences in stock prices, stock trading volume, price earnings ratio and bid ask spread before and after the stock split in companies listed in the Jakarta Islamic Index for the 2011-2016 period. The event window used in this study is 30 days consisting of 15 days before stock spillit and 15 days after the stock split. The population in this study amounted to 60. The sampling technique used was purposive sampling method and obtained 9 companies. The analysis technique used is the One Sample Kolmogorov - Smirnov normality test and a different paired sample t-test using the SPSS version 23 application tool. The results showed that the variable stock price, stock trading volume and Price Earnings Ratio had the result that there was a difference between before and after the stock split. While the bid ask spread variable has the result that there is no difference between before and after the stock split.*

*Keywords: Stock Prices, Stock Trading Volume, Price Earnings Ratio, Bid Ask Spread, Stock Split.*

## **BAB I**

### **PENDAHULUAN**

#### **A. Latar Belakang Masalah**

Pada era modern kata investasi sudah sering kita dengar dari berbagai media maupun sumber lainnya dan banyak yang sudah melakukan investasi dalam berbagai bentuk, karena investasi memberikan banyak manfaat bagi yang melakukan (Noor, 2009: 4). Salah satu sarana untuk melakukan investasi adalah melalui pasar modal. Selain melalui pasar modal, investasi juga bisa dilakukan melalui pasar modal syariah sebagai alternatif untuk umat Islam mengingat tidak semua lahan investasi yang dikenal oleh masyarakat di Indonesia sesuai dengan asas Islam.

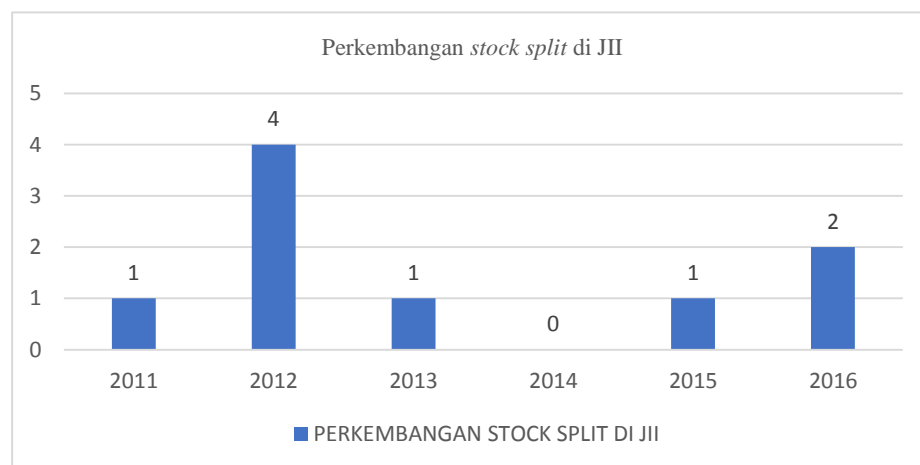
Pasar modal syariah bukanlah suatu sistem yang terpisah dari sistem pasar modal secara keseluruhan. Secara umum kegiatan pasar modal syariah tidak memiliki perbedaan dengan pasar modal konvensional, namun terdapat beberapa karakteristik khusus pasar modal syariah yaitu bahwa produk dan mekanisme transaksi tidak bertentangan dengan prinsip-prinsip syariah ([www.ojk.go.id](http://www.ojk.go.id)). Sehingga pasar modal syariah bisa menjadi sarana yang sesuai bagi umat Islam yang ragu berinvestasi pada pasar modal, dan agar terhindar dari unsur *maisir*, *gharar*, dan *riba*. Akan tetapi investasi berbasis syariah ini juga bisa digunakan oleh masyarakat umum.

Pasar modal syariah sendiri dapat diartikan sebagai kegiatan dalam pasar modal sebagaimana yang diatur dalam UUPM yang tidak bertentangan dengan prinsip syariah dan setiap transaksi surat berharga di

pasar modal dilaksanakan sesuai dengan syariat Islam (Sutedi, 2011: 29). Pada pasar modal syariah ini menyediakan beberapa bursa saham yang sudah terkenal oleh masyarakat umum di Indonesia seperti *Jakarta Islamic Index* yang biasa disebut dengan JII dan *Index Saham Syariah Indonesia* yang biasa disebut ISSI. Sehingga dapat terlihat pada beberapa dekade terakhir ini banyak masyarakat di Indonesia memiliki minat yang cukup tinggi untuk berinvestasi pada saham berbasis syariah ini.

Para investor yang melakukan transaksi di bursa saham syariah memerlukan informasi untuk membuat suatu keputusan dalam memilih portofolio investasi yang menguntungkan. Salah satu informasi yang tersedia di bursa adalah pengumuman *stock split* atau pemecahan saham. Saat sekarang ini *stock split* sudah menjadi tren di perusahaan-perusahaan yang ada di pasar modal, begitu juga yang masuk di dalam *Jakarta Islamic Index*. Hal ini dapat terlihat dari grafik perkembangan perusahaan melakukan *stock split* di *Jakarta Islamic Index* di bawah ini:

Gambar 1.1. Grafik perkembangan *stock split*



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

Grafik di atas menggambarkan pertumbuhan perusahaan yang melakukan *stock split* di *Jakarta Islamic Index* mulai dari tahun 2011 sampai 2016. Pada grafik di atas terlihat pertumbuhan *stock split* di JII meningkat pada tahun 2012 dari tahun 2011 yaitu sebanyak 4 perusahaan. Akan tetapi pada tahun 2013 hingga 2014 *stock split* mengalami penurunan yang drastis yaitu menurun pada tahun 2013 hanya 1 perusahaan yang melakukan *stock split*, kemudian pada tahun 2014 tidak ada perusahaan yang melakukan *stock split*. Seiring waktu berjalan, *stock split* mengalami kenaikan kembali pada tahun 2015 dan 2016, yaitu 1 perusahaan pada tahun 2015 dan 2 perusahaan pada tahun 2016.

Banyaknya perusahaan yang melakukan pemecahan saham (*stock split*) menunjukkan bahwa *stock split* merupakan alternatif yang sering digunakan perusahaan untuk menarik minat banyak investor. Karena *stock split* sendiri memiliki banyak manfaat diantaranya adalah dapat meningkatkan likuiditas saham, meningkatkan jumlah saham yang beredar, menjaga stabilitas harga saham perusahaan, dan menjaga selisih nilai *bid ask spread* perusahaan agar tetap rendah. Selain memiliki banyak manfaat, perusahaan melakukan *stock split* juga memiliki tujuan tersendiri. Menurut Baker dan Gallagher dalam Kristianiarso (2014: 346) salah satu tujuan *stock split* adalah untuk mengembalikan harga per lembar saham pada tingkat perdagangan yang optimal sehingga meningkatkan likuiditas. Dampak split terhadap keuntungan investor menunjukkan bahwa disekitar pengumuman *stock split* menunjukkan adanya perilaku harga saham yang *abnormal*.

Selain itu, menurut Brigham & Houston (1999: 96-97) perusahaan melakukan *stock split* untuk memberikan isyarat bahwa prospek perusahaan tampak baik, selain itu ketika harga sahamnya jauh di atas kisaran harga (*range*) normal. Setiap pemegang saham akan memiliki lebih banyak lembar saham, tetapi memiliki nilai lebih kecil di tiap lembarnya. Kekayaan pemegang saham sama seperti sebelumnya, akan tetapi saat harga per lembar saham perusahaan nantinya bergerak naik kembali, maka kekayaan pemegang saham akan menjadi lebih baik.

Menurut Brigham dan Gapenski dalam Dalimunthe (2015: 2) pemecahan saham merupakan aktivitas yang dilakukan oleh perusahaan yang *Go Public* untuk menaikkan jumlah saham yang beredar dimana aktivitas tersebut biasanya dilakukan pada saat harga saham dinilai terlalu tinggi sehingga akan mengurangi kemampuan investor untuk membelinya dan tidak tertariknya minat investor untuk membeli saham tersebut. Beberapa faktor yang ditimbulkan dengan harga saham yang tinggi, yaitu volume perdagangan saham menurun. Volume perdagangan saham yang rendah akan mencerminkan bahwa saham tersebut tidak aktif diperdagangkan.

Selain itu, dengan tingginya harga saham akan mencerminkan nilai *price earnings ratio* yang tinggi pada perusahaan tersebut. Nilai yang tinggi ini menjadi kurang diminati banyak investor individu. Ketika rasio *price earnings ratio* perusahaan tumbuh di atas normal, maka harga saham perusahaan juga akan bertumbuh sangat tinggi sehingga hanya beberapa

orang saja yang mampu membeli dalam *round-lot* yang terdiri atas 100 lembar saham (Brigham & Houston dalam Dalimunthe (2015: 2). Selain tingginya nilai *price earnings ratio* yang membuat investor tidak tertarik untuk berinvestasi pada saham perusahaan tersebut, tingginya harga saham juga akan membuat selisih nilai *bid ask spread* saham perusahaan tinggi yang menyebabkan saham kurang aktif diperdagangkan, karena semakin kecil *bid ask spread* maka semakin likuid saham tersebut.

Dengan adanya permasalahan di atas membuat peneliti tertarik untuk mengkaji dan menganalisis kondisi perusahaan sebelum dan sesudah perusahaan melakukan *stock split* dengan menggunakan variabel-variabel di atas, yaitu variabel harga saham, volume perdagangan saham, *price earnings ratio*, dan *bid ask spread*. Karena dengan dilakukannya *stock split* akan membuat harga saham, volume perdagangan saham, *price earnings ratio*, dan *bid ask spread* perusahaan meningkat dan menjadi lebih likuid. Hal ini didasari dengan teori yang digunakan yaitu *signaling theory* dan *trading range theory* yang menyatakan bahwa adanya perbedaan harga saham, volume perdagangan saham, *price earnings ratio*, dan *bid ask spread* sesudah dilakukannya *stock split*.

Menurut McNichols dan Dravid dalam Zein (2009: 12) *trading range theory* menyatakan bahwa perusahaan melakukan *stock split* untuk menata kembali rentang harga saham agar tidak terlalu mahal. Menurut teori ini perusahaan yang melakukan *stock split* memiliki harga saham yang terlalu tinggi sehingga menurunkan daya beli investor dan menyebabkan kurang



aktifnya saham tersebut diperdagangkan. Selain itu *trading range theory* juga menyatakan bahwa manajemen melakukan *stock split* didorong oleh perilaku praktisi pasar yang konsisten dengan anggapan bahwa dengan melakukan *stock split* dapat meningkatkan daya beli investor sehingga tetap banyak orang yang mau memperjualbelikannya yang pada akhirnya akan meningkatkan likuiditas perdagangan saham (Miliasih, 2000: 135).

Sedangkan berdasarkan *signalling theory*, manajer melakukan *stock split* untuk memberikan sinyal yang baik atau ekspektasi optimis kepada publik. Sinyal positif ini menginterpretasikan bahwa manajer perusahaan akan menyampaikan prospek yang baik sehingga dapat dianggap mampu untuk meningkatkan kesejahteraan investor. Pemecahan saham seharusnya menunjukkan sinyal yang valid karena tidak semua perusahaan dapat melakukannya (Winarso, 2005: 218). Sinyal yang diberikan kepada investor dapat berupa laporan keuangan yang diwajibkan maupun pengumuman-pengumuman yang berhubungan dengan keputusan-keputusan yang diambil oleh perusahaan, Scott dalam Rura (2010: 375).

Dalam penelitian ini alasan peneliti memilih variabel harga saham, volume perdagangan, *price earnings ratio* dan *bid-ask spread* adalah karena peneliti menemukan hasil-hasil yang berbeda pada penelitian sebelumnya. Sehingga dipilihnya variabel harga saham ini juga didasarkan pada penelitian sebelumnya, dimana pada hasil penelitian sebelumnya menunjukkan adanya perbedaan hasil seperti pada penelitian dari Mahala dkk (2015), Kristianirso (2014) menyatakan bahwa tidak adanya perbedaan

pada variabel harga saham sebelum dan sesudah *stock split* pada perusahaan yang terdaftar di BEI, sedangkan pada penelitian dari Saputra (2017), Shofa dan Utiyati (2016) menyatakan bahwa adanya perbedaan yang signifikan pada variabel harga saham sebelum dan sesudah *stock split* pada perusahaan yang terdaftar di BEI.

Dipilihnya variabel volume perdagangan juga didasarkan pada penelitian sebelumnya, dimana pada hasil penelitian sebelumnya menunjukkan adanya perbedaan hasil seperti pada penelitian dari Yasa, dkk (2017), Shofa dan Utiyati (2016) menyatakan bahwa tidak adanya perbedaan pada variabel volume perdagangan saham sebelum dan sesudah *stock split* pada perusahaan yang terdaftar di BEI. Sedangkan pada penelitian dari Suryanto dan Muhyi (2017), Safira dan Simon (2016), Sugiartini (2014) menyatakan bahwa adanya perbedaan yang signifikan pada variabel volume perdagangan saham sebelum dan sesudah *stock split* perusahaan yang terdaftar di BEI.

Variabel *price earnings ratio* dipilih karena peneliti menemukan hasil-hasil yang berbeda pada penelitian sebelumnya. Sehingga dipilihnya variabel *price earnings ratio* juga didasarkan pada penelitian sebelumnya, dimana pada hasil penelitian sebelumnya menunjukkan adanya perbedaan hasil seperti pada penelitian dari Fandayani (2015) menyatakan bahwa tidak adanya perbedaan pada variabel *price earnings ratio* sebelum dan sesudah *stock split*. Sedangkan pada penelitian dari Wijaya (2013) dan Murtini

(2008) menyatakan bahwa adanya perbedaan yang signifikan pada variabel *price earnings ratio* sebelum dan sesudah *stock split*.

Variabel *bid ask spread* dipilih karena peneliti menemukan hasil-hasil yang berbeda pada penelitian sebelumnya. Sehingga dipilihnya variabel ini juga didasarkan pada penelitian sebelumnya, dimana pada hasil penelitian sebelumnya menunjukkan adanya perbedaan hasil seperti pada penelitian dari Prasiska dan Nuzula (2018), Safira dan Simon (2016) menyatakan bahwa tidak adanya perbedaan pada variabel *bid ask spread* sebelum dan sesudah *stock split*. Sedangkan pada penelitian dari Juniantari dan Badera (2014) menyatakan bahwa adanya perbedaan yang signifikan pada variabel *bid ask spread* sebelum dan sesudah *stock split*.

Berdasarkan inkonsistensi hasil penelitian sebelumnya, maka penelitian ini bertujuan untuk menguji kembali apakah ada perbedaan dengan variabel harga saham, volume perdagangan, *price earnings ratio* dan *bid-ask spread* antara sebelum dan sesudah melakukan *stock split*. Penelitian ini berbeda dengan penelitian-penelitian sebelumnya, dimana perbedaannya terletak pada variabel, periode, dan objek penelitian. Pada penelitian dari Yasa, dkk (2017) menggunakan variabel volume perdagangan dan *abnormal return* saham pada objek perusahaan di BEI periode 2014-2016. Penelitian dari Shofa dan Utiyati (2016) menggunakan variabel harga saham dan volume perdagangan pada objek perusahaan di BEI periode 2011-2014. Penelitian dari Suryanto dan Muhyi (2017) menggunakan variabel volume perdagangan pada objek perusahaan di BEI periode 2011-2014. Penelitian

dari Janiantari dan Badera (2014) menggunakan variabel *bid ask spread* dan *abnormal return* pada objek perusahaan di BEI periode 2008-2012. Penelitian dari Wijaya (2013) menggunakan variabel *return*, *price earnings ratio*, dan *price to book value* pada objek perusahaan di BEI periode 2007-2011. Sehingga peneliti dapat menyimpulkan judul sebagai berikut

**“ANALISIS PERBEDAAN HARGA SAHAM, VOLUME PERDAGANGAN SAHAM, *PRICE EARNINGS RATIO*, & *BID ASK SPREAD* ANTARA SEBELUM DAN SESUDAH *STOCK SPLIT* (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX* PERIODE 2011-2016)”**.

## B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang sudah dibuat, maka penulis merumuskan masalah sebagai berikut:

1. Apakah terdapat perbedaan variabel harga saham antara sebelum dan sesudah *stock split* periode 2011-2016?
2. Apakah terdapat perbedaan variabel volume perdagangan saham antara sebelum dan sesudah *stock split* pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* periode 2011-2016?
3. Apakah terdapat perbedaan variabel *price earnings ratio* antara sebelum dan sesudah *stock split* pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* periode 2011-2016?
4. Apakah terdapat perbedaan variabel *bid ask spread* antara sebelum dan sesudah *stock split* pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* periode 2011-2016?

## C. Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mendapatkan pemahaman tentang:

1. Menganalisis hubungan variabel harga saham antara sebelum dan sesudah terjadinya *stock split* pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* periode 2011-2016.
2. Menganalisis hubungan variabel volume perdagangan saham antara sebelum dan sesudah terjadinya *stock split* pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* periode 2011-2016.

3. Menganalisis hubungan variabel *price earnings ratio* antara sebelum dan sesudah terjadinya *stock split* pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* periode 2011-2016.
4. Menganalisis hubungan variabel *bid ask spread* antara sebelum dan sesudah terjadinya *stock split* pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* periode 2011-2016.

#### **D. Manfaat Penelitian**

Dengan dibuatnya penelitian ini, diharapkan dapat memberikan manfaat penuh kepada masyarakat umum dan khususnya bagi penulis, manfaat yang didapat antara lain:

1. Manfaat Praktis
  - a. Bagi investor yang ingin berinvestasi pada saham dan saham syariah, penelitian ini dapat digunakan sebagai salah satu panduan dan informasi yang dapat diterapkan untuk berinvestasi agar mendapatkan saham perusahaan yang stabil dan likuid sesuai dengan kondisi perusahaan.
  - b. Bagi perusahaan yang ingin membuat sahamnya likuid dan tetap banya diminati investor, dapat melakukan *stock split* dengan melihat faktor-faktor rasio keuangan dan likuiditas saham. Sehingga dapat dijadikan sebagai informasi untuk mengidentifikasi kondisi perusahaan di pasar saham.

## 2. Manfaat Teoritis

- a. Penelitian ini diharapkan mampu memberikan sumbangan pemikiran bagi pengembangan ilmu pengetahuan pada bidang ilmu ekonomi dan keuangan tentang perbandingan antara sebelum dan sesudah dilakukan *stock split* pada perusahaan yang terdaftar di JII.
- b. Penelitian ini juga diharapkan mampu meningkatkan kompetensi keilmuan dalam disiplin ilmu yang ditekuni.

## E. Sistematika Pembahasan

Sistematika penyusunan skripsi ini dibagi dalam 3 (tiga) bagian, yaitu bagian awal berupa pra bab, bagian isi berupa bab 1 sampai 5 (lima), dan bagian akhir berupa daftar pustaka, lampiran, dan CV. Berikut ini adalah rincian dari setiap bab, mulai dari bab 1-5.

Bab I menjelaskan latar belakang masalah, pokok masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika pembahasan. Latar belakang masalah merupakan masalah yang menjadi landasan untuk dilakukannya penelitian. Rumusan masalah akan dijawab dalam tujuan dan kegunaan penelitian yang akan dilakukan. Tujuan dan kegunaan berisi tentang tujuan dilakukannya penelitian dan kegunaannya yang merupakan jawaban dari rumusan masalah, kemudian diakhiri dengan sistematika pembahasan yang menjelaskan penyajian hasil penelitian dari awal penelitian hingga kesimpulan.

Bab II landasan teori, membahas tentang teori-teori yang menjadi dasar penulisan. Teori yang akan diuraikan adalah tentang pengertian investasi

dalam syariah, pengertian saham dan saham syariah, harga saham, *signalling theory*, *trading range theory*, variabel. Bab ini juga berisi telaah pustaka, pengembangan hipotesis dan kerangka pemikiran.

Bab III metode penelitian memuat secara rinci mengenai metode penelitian yang akan digunakan; jenis dan teknik pengumpulan data, definisi operasional variabel, dan teknik analisis data.

Bab IV analisis dan pembahasan, dilakukan pengujian instrument penelitian menggunakan Uji normalitas dan uji *One Sample Kolmogorov - Smirnov* dan uji beda *paired sample t-test* pada variabel harga saham, volume perdagangan, *bid ask spread*, dan *price earnings ratio* antara sebelum dan sesudah *stock split* pada perusahaan JII tahun 2011-2016. Bab ini juga membahas analisis hipotesis dari hasil pengujian yang telah dilakukan.

Bab V sebagai bab penutup berisikan kesimpulan dari penelitian, dan saran-saran untuk para investor yang akan berinvestasi pada saham syariah, serta saran untuk peneliti selanjutnya.



## BAB V

### PENUTUP

#### A. Kesimpulan

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan dengan melakukan uji Statistik Deskriptif, uji normalitas *One Sample Kolmogorov – Smirnov* dan uji *Paired Samples T-Test*. Maka dapat diambil kesimpulan dari hasil penelitian ini, yaitu:

1. Pada variabel Harga Saham menunjukkan hasil bahwa terdapat perbedaan antara sebelum dan sesudah *stock split* pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* periode 2011-2016. Hal ini ditunjukkan oleh hasil uji *paired samples t – test* yang memiliki nilai signifikansi lebih kecil dari 0,05. Terdapatnya perbedaan harga saham sebelum dan sesudah *stock split* menunjukkan bahwa peristiwa pemecahan saham membuat harga saham mengalami pergeseran ke kisaran harga yang lebih optimal.
2. Pada variabel Volume Perdagangan Saham menunjukkan bahwa terdapat perbedaan antara sebelum dan sesudah *stock split* pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* periode 2011-2016. Hal ini ditunjukkan oleh hasil uji *paired samples t – test* yang memiliki nilai signifikansi lebih kecil dari 0,05. Meningkatnya likuiditas sahan setelah *stock split* dapat muncul akibat semakin besarnya kepemilikan saham dan jumlah transaksi. Jumlah pemegang saham menjadi semakin bertambah banyak setelah *stock*

*split*. Kenaikan jumlah pemegang saham ini disebabkan oleh penurunan harga saham yang membuat semakin besar menarik investor untuk memperbanyak jumlah saham yang dipegang. Dengan demikian, peningkatan likuiditas ini disebabkan oleh semakin banyaknya investor yang menjual dan membeli saham.

3. Pada variabel *Price Earnings Ratio* (PER) menunjukkan bahwa terdapat perbedaan variabel antara sebelum dan sesudah *stock split* pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* periode 2011-2016. Hal ini ditunjukkan oleh hasil uji *paired samples t – test* yang memiliki nilai signifikansi lebih kecil dari 0,05. Adanya perbedaan pada variabel PER menunjukkan bahwa peristiwa *stock split* mencerminkan harga saham menjadi lebih murah dengan melihat nilai PER nya, karena *price earnings ratio* memiliki hubungan positif dengan harga saham yaitu jika *price earnings ratio* menurun maka harga saham juga akan semakin rendah.
4. Pada variabel *Bid Ask Spread* menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan antara sebelum dan sesudah *stock split* pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* periode 2011-2016. Hal ini ditunjukkan oleh hasil uji *paired samples t – test* yang memiliki nilai signifikansi lebih besar dari 0,05. Tidak adanya perbedaan *bid ask spread* antara sebelum dan sesudah *stock split* disebabkan karena para investor yang memandang harga saham rendah sering diartikan bahwa kinerja perusahaan kurang baik, sehingga para investor tidak membeli saham yang harganya rendah.

Kondisi ini memungkinkan para pelaku pasar perlu menahan saham tersebut sampai pada waktu tertentu sehingga biaya kepemilikan saham menjadi semakin tinggi yang berarti memperlebar *bid ask spread*. Hal ini terjadi karena pelaku pasar menganut motif jangka panjang dalam berinvestasi untuk dapat menutup biaya kepemilikan yang ditanggung oleh pemegang saham.

## **B. Implikasi**

Sebagai suatu penelitian yang telah dilakukan di perusahaan-perusahaan maka kesimpulan yang ditarik tentu mempunyai implikasi sebagai berikut:

1. Hasil penelitian mengenai perbedaan variabel-variabel antara sebelum dan setelah *Stock Split* menunjukkan hasil bahwa variabel Harga Saham, Volume Perdagangan Saham, dan *Price Earnings Ratio* memiliki perbedaan setelah dilakukannya *Stock Split*. Sedangkan *Bid Ask Spread* tidak memiliki perbedaan setelah dilakukannya *Stock Split*.
2. Berdasarkan hasil penelitian di atas Harga Saham, Volume Perdagangan Saham, dan *Price Earnings Ratio* memiliki perbedaan setelah dilakukannya *Stock Split* dan memberikan kontribusi dan informasi bagi investor yang ingin membeli saham dengan harga yang *relative* lebih murah yang terdaftar pada *Jakarta Islamic Index*.
3. Perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* harus meningkatkan kualitas rasio keuangannya, agar perusahaan dapat konsisten terdaftar di *Jakarta Islamic Index*. Karena dengan konsistennya perusahaan terdaftar

pada *Jakarta Islamic Index* akan meningkatkan ketertarikan investor untuk membeli saham pada perusahaan tersebut.

4. Standar pelaporan keuangan harus diperbaiki agar dapat dijadikan panduan dalam oleh investor untuk memprediksi pergerakan harga saham pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*. Sehingga investor bisa lebih mudah untuk menentukan baik buruknya kinerja perusahaan.

### C. Saran

Berdasarkan hasil kesimpulan yang telah dikemukakan diatas, maka penulis memberikan beberapa saran yang mungkin dapat bermanfaat sebagai berikut:

1. Bagi Akademis

Memberikan manfaat berupa pengetahuan mengenai variabel-variabel yang memiliki perubahan nilai setelah dilakukan *Stock Split* seperti variabel Harga Saham, Volume Perdagangan Saham, dan *Price Earnings Ratio*. Sehingga dapat digunakan sebagai rujukan penelitian selanjutnya.

2. Bagi Investor

Diharapkan hasil penelitian ini dapat memberikan informasi mengenai faktor-faktor yang harus dipertimbangkan untuk mendapatkan dan berinvestasi pada perusahaan yang memiliki kualitas rasio keuangan yang bagus serta harga yang *relative* terjangkau. Penelitian ini dapat dijadikan acuan bagi investor untuk mempertimbangkan pengambilan keputusan dalam berinvestasi.

### 3. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini dapat dijadikan informasi yang berguna bagi para perusahaan, karena melihat tidak adanya perbedaan pada *Bid Ask Spread* sebelum dan sesudah *stock split* pada perusahaan, disarankan perusahaan untuk dapat memperbaiki rasio keuangan agar kedepannya terdapat perbedaan pada *Bid Ask Spread* sebelum dan sesudah *stock split*.

### 4. Bagi Penelitian Selanjutnya

Untuk peneliti selanjutnya sebaiknya menambahkan variabel lain yang sejenis misalnya *Trading Frekuensi*, EPS, PBV. Serta menambahkan variabel baru dan memperpanjang periode pengamatan penelitian menjadi 7 (enam) tahun atau lebih. sehingga dapat menambah perkembangan penelitian serupa. Serta diharapkan dapat menambah jenis perusahaan yang lain tidak hanya pada perusahaan *Jakarta Islamic Index* saja.

## DAFTAR PUSTAKA

- Adisetia, Dwi,. 2013. *Pengaruh Harga, Volume Perdagangan dan Volatility Saham Terhadap Bid Ask Spread Saham Pada Indeks LQ45*. Kindai, Vol: 9, No: 4.
- Anoraga, Pandji dan Pakarti, Piji. 2006. *Pengantar Pasar Modal*. Jakarta: Rineka Cipta.
- Arifin, A. 2002. *Membaca Saham*. Yogyakarta: Andi.
- Brigham, Eugene F, dan Joel F. Houston. 1999. *Manajemen Keuangan*. Edisi ke delapan buku 2. Jakarta: Erlangga.
- Brigham, Eugene F, dan Joel F. Houston. 2010. *Dasar-dasar manajemen keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Budiarjo, Djoni dan Haapsari, Joshe Hana. 2011. *Pertumbuhan Earnings Per Share, Price To Book Value dan Price Earnings Ratio Sebagai Dasar Keputusan Sock Split*. Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan. Vol. 13. No. 1.
- Copeland, Thomas, E., 1979. *Liquidity Changes Following Stock Split*. *Journal offinance* 42.
- Dalimunthe Tiya Mardiyati, 2015. *Analisis Pengaruh Stock Split Terhadap Harga Saham, Volume Perdagangan dan Abnormal Return Pada Perusahaan Bertumbuh dan Tidak Bertumbuh*. Jom FEKON. Universitas Riau, Pekanbaru. Vol 2, No 2.
- Darmadji, Tjiptono dan Fakhruddin, Hendy M. 2011. *Pasar Modal di Indonesia*. Pendekatan Tanya Jawab. Edisi ketiga. Jakarta: Salemba Empat.
- Dennis, Patrick. 2003. *Stock Split and Liquidity: The Case Of The Nasdaq-100 Index Tracking Stock*. *The Financial Review*, 38.
- Donal E. Kieso, Jerry J. Weygandt, and Terry D. Warfield, 2007. *Akuntansi Intermediate*. Edisi ke-12. Jakarta: Erlangga, Hal 60.
- Ewijaya dan Nur Indriantoro. 1999. *Analisis Pengaruh Stock Split Terhadap Perubahan Harga Saham*. Jurnal riset akuntansi Indonesia. vol 2. No. 1, januari 1999, hal 53-65.
- Fahmi, Irham. 2014. *Manajemen Investasi Teori dan Soal Jawab*. Jilid 1. Jakarta: Salemba empat.

- Fandayani, Ratri. 2015. *Analisis Perbedaan Likuiditas Saham, PER, ROI, dan EPS Sebelum dan sesudah Stock Split Pada Perusahaan Go Public di Bursa Efek Indonesia*. Skripsi.
- Fred, Weston, J. dan Copeland, Thomas E. 1999. *Manajemen Keuangan*. Edisi 8. Jakarta: Bina Rupa Aksara.
- Hadi, Nor. 2013. *Pasar Modal (Acuan Teoritis dan Praktis Investasi di Instrumen Keuangan Pasar Modal)*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Hakmi, Sofia Suryani, dkk. 2017. *Analisis Fundamental Dengan Pendekatan Price Earning Ratio (Per) Untuk Menilai Kewajaran Harga Saham Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi (Studi pada Subsektor Semen yang Listing di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2013-2015)*. Jurnal Administrasi Bisnis (JAB) Vol. 49, No. 2.
- Halim, Abdul. 2005. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Edisi Kedua. Jakarta: Salemba Empat.
- Hendrawijaya, Michael Dj. 2009. *Analisis Perbandingan Harga Saham, Volume Perdagangan Saham dan Abnormal Return Saham Sebelum dan Sesudah Pemecahan Saham Pada Perusahaan Go Public yang Melakukan Pemecahan Saham Antara 2005-2008 di BEI*. Tesis S-2. Semarang: Magister .
- Husnan, Suad. 2005. *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Edisi Ketiga, Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Indah, Yuliana 2010. *Investasi Produk Keuangan Syariah*. Malang: UIN- Maliki Press.
- Indriantoro, Nur dan Supomo, Bambang. 2009. *Metodologi Penelitian Bisnis untuk Akuntansi dan Manajemen, Edisi Pertama*. Yogyakarta: BPFE.
- Janiantari, Gusti Ayu dan Badera, Dewa Nyoman. 2014. *Analisis Perbedaan Bid-Ask Spread dan Abnormal Return Saham Sebagai Dampak dari Pengumuman Stock Split*. E-jurnal Akuntansi Universitas Udayana. ISSN. 2302-8556
- Jogiyanto. 2000. *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*. Edisi kedua. BPFE UGM, Yogyakarta.
- Jogiyanto. 2003. *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*. Edisi ketiga. BPFE UGM, Yogyakarta.
- Jogiyanto. 2010. *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*. BPFE UGM, Yogyakarta.

- Jones, Charles O. 2006. *Pengantar Kebijakan Publik (Public Policy)*. Terjemahan Ricky Ismanto. Jakarta: Penerbit PT Rajagrafindo Persada.
- Jusmaliani. 2008. *Investasi Syariah Implementasi Konsep pada kenyataan Empirik*. Yogyakarta: Kreasi Wacana.
- Kristianiarso, Aloysius Adimas. *Analisis perbedaan likuiditas saham, harga saham, dan return saham sebelum dan sesudah stock split*. Jurnal OE. Vol VI. No. 3
- Kurniawan, Rizki Dwi dan Asandimitra, Nadia. Oktober 2014. *Analisis Perbandingan Kinerja Indeks Saham Syariah Dan Kinerja Indeks Saham Konvensional*. Jurnal Ilmu Manajemen. Vol. 2. No. 4.
- Leuang, Tak Yan. 200. *Do Stock Split Really Signal*. Journal of finance, Hal 1-33.
- Lubis, Ade Fatma. 2008. *Pasar Modal, Sebuah Pendekatan Pasar Modal Terintegrasi*. Jakarta: Lembaga Penerbit Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.
- Mahala Fifi Lailatul. 2015. *Analisis Harga Saham Sebelum dan Sesudah Pengumuman Stock Split*. Jurnal Administrasi Bisnis. Vol. 25. No. 1.
- Marwata. 2001. *Kinerja Keuangan, Harga Saham, Dan Pemecahan Saham*. Jurnal riset akuntansi Indonesia. Vol. 4 No. 2.
- McNichols, M., dan A. Dravid, 1990, *Stock Dividen, Stock Split And Singnalling*, *Journal Of Finance* 45, XXXV.
- Miliasih, R. 2000. *Analisis Pengaruh Stock Split Terhadap Earning*. Jurnal Bisnis dan Akuntansi. Vol 2. No 2.
- Murhadi, Werner R. 2013. *Analisis Laporan Keuangan, Proyeksi dan Valuta Saham*. Jakarta: Selemba Empat.
- Murtini, Fajar. 2008. *Analisis Perbedaan Likuiditas Saham, PER, ROI dan EPS Sebelum dan Sesudah Stock Split Pada Perusahaan Go Public di BEI*. Skripsi.
- Nasution, Mustafa Edwin dan Huda, Nurul. 2007. *Investasi Pada Pasar Modal Syariah Edisi 1*. Jakarta: Kencana.
- Neny, Magdalena dan Aris, M, Abdul. 2004. *Pengujian Stabilitas Struktur Pengaruh Harga Saham, Return Saham, Varian Return Saham dan Volume Perdagangan Terhadap Bid Ask Spread Pra dan Pasca Laporan Keuangan*. Jurnal Empirika. Vol. 17. No. 1.
- Noor, Henry Faizal. 2009. *Investasi Pengelolaan Keuangan Bisnis dan Pengembangan Ekonomi Masyarakat*. Jakarta Barat: PT Malta Printindo.



- Notoatmodjo, Soekidjo. 2003. *Metodologi Penelitian Kesehatan*. Jakarta: Rineka Cipta.
- Panjaitan, Andri J G. 2013. *Pengaruh Right Issue Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia*. Skripsi: Universitas Sumateera Utara, Medan.
- Prasiska dan Nuzula. 2018. *Analisis Abnormal Return, dan Bid Ask Spread Sebelum dan Sesudah Stock Split (Studi Pada Perusahaan Go Public di BEI Tahun 2013-2017)*. Jurnal Administrasi Bisnis. Vol. 59. No. 1.
- Purba, Terkelin. 2017. *Analisis Komparasi Abnormal Return dan Volume Perdagangan Saham Atas Pemberlakuan Peraturan Pemerintah Nomor 1 Tahun 2014*. Jurnal Riset Bisnis dan Manajemen. Vol. 5. No. 1.
- Putri, Sherly Arandia. 2017. *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Studi Pada Perusahaan Jakarta Islamic Index*. Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi. Vol. 6, No. 7, ISSN: 2460-0585.
- Qoyum, Abdul. 2017. *Lembaga Keuangan Islam di Indonesia*. Yogyakarta: Elmat Publishing.
- Randina, Teuku Muhammad Mauli. 2016. *Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan, Abnormal Return dan Volume Perdagangan Saham Antara Periode Sebelum dan Sesudah Meraih Indonesia Sustainability Reporting Award (ISRA)*. Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi. Vol. 1. No. 2.
- Rifai, Veithzal. 2009. *Islamic Economics*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Rodoni, Ahmad dan Herni, Ali. 2010. *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Rura, Yohanis. 2010. *Pengungkapan Pro Forma, Mendukung Atau Menyesatkan Investor*. Jurnal Akuntansi Multiparadigma. Vol. 1. No. 3.
- Safira, Tania Hayu. 2016. *Uji Komparasi Abnormal Return, Trading Volume, Trading Frequency, dan Bid-Ask Spread Sebelum dan Sesudah Share Split*. Ultima Accounting. Vol. 8 No. 2.
- Samsul, Mohamad. 2015. *Pasar Modal & Manajemen Portofolio Edisi 2*. Jakarta: Erlangga.

- Saputra, Indra. 2017. *Perbedaan Harga Saham Sebelum dan Sesudah Pengumuman Stock Split Pada Perusahaan yang Listing di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2013*. Jurnal Ekonomi dan Bisnis. Vol. 10. No. 1.
- Sekaran dan Bougie. 2013. *Research Methods for Business: A Skill Building Approach*. New York: John Wiley.
- Setiawan, Budi. 2017. *Perbandingan Kinerja Pasar Modal Syariah Dan Konvensional: Suatu Kajian Empiris Pada Pasar Modal Indonesia*. Jurnal Ilmiah Ekonomi Global Masa Kini. Vol. 8, No. 1, ISSN Online: 2502-2024.
- Shobriati, Ikrima dkk, 2013. *Pengaruh Harga Saham, Volume Perdagangan Saham Dan Varian Return Terhadap Bid Ask Spread Di Seputar Pengumuman Stock Split*. Universitas Brawijaya.
- Shofa Inayatus, Utiyati Sri 2016. *Analisis Perbandingan Harga Dan Volume Perdagangan Saham Sebelum Dan Sesudah Stock Split*. Surabaya: STIESIA. Vol.5. No.7.
- Simamora, Henry. 2000. *Akuntansi: Basis Pengambilan Keputusan Bisnis 2*. Jakarta: Salemba Empat.
- Sudana, I Made. 2009. *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktek*. Jakarta: Erlangga.
- Sugiartini, Ni Komang Asri. 2014. *Studi Komparatif Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah Stock Split Pada Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2013*. Universitas Pendidikan Ganesha Singaraja. Vol. 4 No. 1.
- Sugiyono. 2013. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan Kombinasi (Mixed Methods)*. Bandung: Alfabeta.
- Sunariyah. 2006. *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Supranto. 1998. *Teknik Sampling untuk Survei dan Eksperimen*. Jakarta: PT Rineka Citra.
- Suryanto dan Muhyi, Herwan Abdul. 2017. *Analisis Perbandingan Saham Sebelum dan Sesudah Stock Split di Bursa Efek Indonesia*. Bandung: Universitas Padjadjaran. Vol. VII. No. 2.
- Sutedi, Adrian. 2011. *Pasar Modal Syariah*. Jakarta Timur: Sinar Grafika.
- Sutrisno, Wang. 2000. Pengaruh *share split* terhadap likuiditas dan *return* saham di BEJ. Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan. Vol. 2. No. 2.

- Tandelilin, Eduardus. 2010. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Edisi Pertama. Cetakan Pertama. BPFE. Yogyakarta.
- Tumandung, Cristin Oktavia. 2017. *Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di BEI Periode 2011-2015*. Jurnal EMBA. Vol. 5, No. 2, ISSN: 2303-1174.
- Yasa, Utama. 2017. *Analisis Komparatif Volume Perdagangan dan Abnormal Return Saham Pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI Sebelum dan Sesudah Pemecahan Saham*. Singaraja: E-journal S1 Ak Universitas Pendidikan Ganesha. Vol. 8 No. 2.
- Widayanti, Puri. 2013. *Analisis Pengaruh Faktor Fundamental dan Volume Perdagangan Terhadap Return Saham*. Diponegoro Journal Of Management. Vol. 2. No. 3.
- Widodo, David dan Hansun, Seng. 2015. *Implementasi Simple Moving Average dan Exponential Moving Average dalam Menentukan Tren Harga Saham Perusahaan*. Ultimatics Jurnal. Vol. 7, No. 2, ISSN: 2085-4552.
- Wijaya, Arham Pandu. 2013. *Analisis Perbedaan Return, Price Earnings Ratio, dan Price To Book Value Sebelum dan Sesudah Stock Split Periode 2007-2011*. Skripsi.
- Winarso, Beni Suhendra. 2005. *Analisis Empriris Perbedaan Kinerja Keuangan Antara Perusahaan Yang Melakukan Stock Split Dengan Perusahaan Yang Tidak Melakukan Stock Split: pengujian the signaling hypothesis*. Jurnal akuntansi dan manajemen, Vol. XVI. No. 3.
- Zein Zainal Abidin dkk. 2009. *Pengaruh Stock Split Terhadap Harga Saham dan Likuiditas Saham*. FEB Universitas Riau. Vol 17. No 2.

## LAMPIRAN

### LAMPIRAN 1: Hasil Uji *Descriptif Statistic*

#### Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
HS_SBLM	9	816	86867	27564.00	29826.003
HS_SSDH	9	161	8882	2923.44	2967.982
TVA_SBLM	9	.00080	.04421	.0110829	.01367271
TVA_SSDH	9	.00011	.01244	.0033562	.00429047
PER_SBLM	9	52.54346	1729.58802	397.2106217	541.58258436
PER_SSDH	9	9.17001	181.04869	42.2723391	55.35007363
BAS_SBLM	9	.003	.013	.00694	.003193
BAS_SSDH	9	.002	.027	.01139	.007111
Valid N (listwise)	9				

LAMPIRAN 2: Hasil Uji Normalitas

*One Sample Kolmogrov-Smirnov Test*

**One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test**

		HS_SBLM	HS_SSDH	TVA_SB LM	TVA_SSDH	PER_S BLM	PER_S SDH	BAS_SBL M	BAS_SSD H
N		9	9	9	9	9	9	9	9
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	27564.00	2923.44	.0110829	.0482	397.210 6217	42.272 3391	.00694	.01139
	Std. Deviation	29826.003	27.36126	.0136727 1	.0033562	10.9784 5	3.3259 5	.003193	.007111
Most Extreme Differences	Absolute	.259	.201	.226	.211	.287	.318	.120	.233
	Positive	.259	.201	.214	.211	.287	.318	.120	.233
	Negative	-.185	-.143	-.226	-.135	-.186	-.211	-.108	-.120
Test Statistic		.259	.201	.226	.211	.287	.318	.120	.233
Asymp. Sig. (2-tailed)		.082 <sup>c</sup>	.200 <sup>c,d</sup>	.200 <sup>c,d</sup>	.200 <sup>c,d</sup>	.200 <sup>c</sup>	.062 <sup>c</sup>	.200 <sup>c,d</sup>	.175 <sup>c</sup>

LAMPIRAN 3: Hasil Uji *Paired Samples Statistics*

**Paired Samples Statistics**

		Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1	HS_SBLM	27564.00	9	29826.003	9942.001
	HS_SSDH	2923.44	9	2967.982	9.12042
Pair 2	TVA_SBLM	.0110829	9	.01367271	.00455757
	TVA_SSDH	.0482	9	.03409	.01136
Pair 3	PER_SBLM	397.2106217	9	541.58258436	3.65948
	PER_SSDH	42.2723391	9	55.35007363	1.10865
Pair 4	BAS_SBLM	.00694	9	.003193	.001064
	BAS_SSDH	.01139	9	.007111	.002370

**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	HS_SBLM - HS_SSDH	24640.44	29799.821 01	9933.2736 7	4610.3115 5	50422.651 87	2.770	8	.024
Pair 2	TVA_SBLM - TVA_SSDH	- .0371144	.02871553	.00957184	.05918719	.01504176	-3.877	8	.005
Pair 3	PER_SBLM - PER_SSDH	354.9382 83	7.70503	2.56834	5.41344	17.25866	4.414	8	.002
Pair 4	BAS_SBLM - BAS_SSDH	-.004448	.005841	.001947	-.008938	.000042	-2.285	8	.052

LAMPIRAN 4: Data Mentah Variabel

HARGA SAHAM									
HARI KE	KODE PERUSAHAAN								
	LSIP	PWON	ASII	KLBF	SCMA	TLKM	MIKA	ICBP	MYRX
-15	23.600	840	68.850	8.750	22.000	11.900	29.225	87.125	1.530
-14	23.600	840	68.600	8.600	21.500	12.000	29.750	87.000	1.570
-13	22.800	830	67.950	8.800	21.300	12.000	28.650	86.750	1.550
-12	22.800	840	68.400	8.700	21.100	11.850	30.000	85.000	1.550
-11	22.300	860	66.850	8.600	21.300	11.700	29.575	85.000	1.550
-10	21.900	830	68.850	8.500	21.300	11.900	30.000	84.625	1.540
-9	21.800	800	67.750	8.550	21.300	11.950	29.900	85.625	1.530
-8	22.200	790	67.750	8.550	21.200	11.350	30.000	87.250	1.560
-7	21.800	790	65.850	8.600	20.500	10.600	28.950	86.000	1.540
-6	21.100	790	66.000	9.400	20.600	10.400	28.500	86.875	1.540
-5	21.900	810	65.200	9.100	20.600	10.950	28.200	87.750	1.530

-4	22.000	800	66.000	9.150	20.700	10.650	27.450	89.500	1.490
-3	21.800	810	64.300	9.150	20.800	10.750	28.200	90.000	1.510
-2	21.600	800	63.350	9.400	21.000	10.650	27.775	88.500	1.540
-1	21.000	810	62.400	9.600	20.900	10.100	28.025	86.000	1.560
0	2.150	205	6.600	950	2.050	2.150	2.940	8.925	169
1	2.150	210	6.950	960	2.075	2.225	2.945	8.800	169
2	2.225	205	6.800	980	1.950	2.200	2.970	8.800	169
3	2.250	205	6.650	980	2.125	2.150	2.910	8.850	167
4	2.275	205	6.600	970	2.150	2.200	2.800	8.925	166
5	2.350	205	6.650	980	2.100	2.100	2.775	8.825	161
6	2.375	200	6.850	970	2.125	2.000	2.800	8.750	165
7	2.400	197	6.650	990	2.100	1.990	2.805	8.750	165
8	2.350	199	6.600	980	2.075	2.075	2.775	8.725	161
9	2.375	198	6.750	1.000	2.075	2.200	2.750	8.600	160
10	2.275	198	6.750	1.050	2.075	2.175	2.795	8.650	159



11	2.275	200	6.800	1.000	2.100	2.225	2.795	8.725	157
12	2.200	200	6.650	990	2.100	2.200	2.760	9.200	155
13	2.300	205	6.850	1.000	2.125	2.225	2.750	9.025	154
14	2.225	205	6.700	990	2.150	2.250	2.630	9.250	155
15	2.225	199	6.750	980	2.300	2.225	2.600	9.350	154

VOLUME PERDAGANGAN									
HARI KE	KODE PERUSAHAAN								
	LSIP	PWON	ASII	KLBF	SCMA	TLKM	MIKA	ICBP	MYRX
-15	4952500	22998000	20335000	55737500	75775000	86822500	17875000	7198800	813398000
-14	2425000	8	19300000	42197500	10775000	79205000	18228000	5436400	727065000
-13	23950000	25598000	51260000	51927500	18325000	54575000	19782000	7299200	479824000
-12	7007500	37356000	44645000	50050000	30700000	1.09E+08	23290000	4925400	652709000
-11	10052500	44900000	64560000	61187500	20000000	97225000	25285000	5359200	940942000
-10	15462500	45222000	47925000	29165000	20000000	59555000	21549000	2570400	728795500
-9	15270000	88746000	29620000	38907500	17500000	99700000	22175000	5331000	687095000
-8	20247500	21242000	24585000	44472500	98000000	1.38E+08	21976000	5846000	616641000
-7	16075000	32974000	50640000	48342500	26925000	1.3E+08	28296000	4144400	521788500
-6	20827500	26344000	16530000	75282500	25000000	2.29E+08	27312000	2197800	794943000
-5	35457500	65280000	26780000	1.08E+08	84250000	2.02E+08	27043000	4023800	741222000
-4	20882500	22988000	35245000	51995000	78000000	1.46E+08	26843000	4689200	713783500
-3	20865000	79284000	63410000	30827500	42500000	84685000	41498000	4065900	378182500
-2	38205000	40736000	45595000	50510000	54000000	81722500	26437000	5184700	783337000
-1	30577500	47016000	44140000	48042500	21250000	1.29E+08	29278000	4375700	861699500
0	7681000	34328500	27014500	37794500	2226500	1.4E+08	63884900	6696600	1239947600
1	7579000	40518000	41969000	32860000	1386500	1.06E+08	39763000	4632500	362576500
2	14399000	0	45218000	63946500	1818000	1.09E+08	46150900	3499700	281830000

3	13142500	4724000	14550500	28477000	1154500	63655500	35346000	3189300	549032400
4	28791500	9423000	43667500	24280000	893000	50207000	39268400	2868200	514339300
5	24748500	11265500	17595000	20082500	3651500	1.07E+08	51732400	5042800	924117800
6	15133000	12397000	67072500	16795000	1631000	1.47E+08	41373100	4529600	739230700
7	33961500	19414500	33262500	26101500	1715000	1.98E+08	45152000	3952600	644410400
8	20145000	23601000	56389500	24247000	1111000	1.32E+08	39718900	3904100	739082500
9	13226000	14802500	43250500	25261500	63000	2.18E+08	44577000	2723200	736463600
10	25366500	23292000	18426500	43289000	169000	2.16E+08	37919300	4945700	663107500
11	14544500	19083500	23306500	58574500	4449500	99842000	38379400	3881000	833060500
12	41907500	8155500	35392500	49537500	3625500	1.13E+08	41369700	17698500	702567400
13	37330000	38187000	57092000	57634500	1440000	1.2E+08	37616800	3987900	508185800
14	19016000	16909000	18292000	49095500	980500	1.25E+08	35943400	4045300	747742200
15	18556500	15349000	29365500	53619000	1463500	65105000	39122500	5418700	801134400

hari ke	PER								
	KODE PERUSAHAAN								
	LSIP	PWON	ASII	KLBF	SCMA	TLKM	MIKA	ICBP	MYRX
-15	23.600	840	68.850	8.750	22.000	11.900	29.225	87.125	1.530
-14	23.600	840	68.600	8.600	21.500	12.000	29.750	87.000	1.570
-13	22.800	830	67.950	8.800	21.300	12.000	28.650	86.750	1.550
-12	22.800	840	68.400	8.700	21.100	11.850	30.000	85.000	1.550
-11	22.300	860	66.850	8.600	21.300	11.700	29.575	85.000	1.550
-10	21.900	830	68.850	8.500	21.300	11.900	30.000	84.625	1.540
-9	21.800	800	67.750	8.550	21.300	11.950	29.900	85.625	1.530
-8	22.200	790	67.750	8.550	21.200	11.350	30.000	87.250	1.560
-7	21.800	790	65.850	8.600	20.500	10.600	28.950	86.000	1.540
-6	21.100	790	66.000	9.400	20.600	10.400	28.500	86.875	1.540
-5	21.900	810	65.200	9.100	20.600	10.950	28.200	87.750	1.530
-4	22.000	800	66.000	9.150	20.700	10.650	27.450	89.500	1.490
-3	21.800	810	64.300	9.150	20.800	10.750	28.200	90.000	1.510
-2	21.600	800	63.350	9.400	21.000	10.650	27.775	88.500	1.540
-1	21.000	810	62.400	9.600	20.900	10.100	28.025	86.000	1.560
0	2.150	205	6.600	950	2.050	2.150	2.940	8.925	169
1	2.150	210	6.950	960	2.075	2.225	2.945	8.800	169
2	2.225	205	6.800	980	1.950	2.200	2.970	8.800	169
3	2.250	205	6.650	980	2.125	2.150	2.910	8.850	167
4	2.275	205	6.600	970	2.150	2.200	2.800	8.925	166
5	2.350	205	6.650	980	2.100	2.100	2.775	8.825	161
6	2.375	200	6.850	970	2.125	2.000	2.800	8.750	165

7	2.400	197	6.650	990	2.100	1.990	2.805	8.750	165
8	2.350	199	6.600	980	2.075	2.075	2.775	8.725	161
9	2.375	198	6.750	1.000	2.075	2.200	2.750	8.600	160
10	2.275	198	6.750	1.050	2.075	2.175	2.795	8.650	159
11	2.275	200	6.800	1.000	2.100	2.225	2.795	8.725	157
12	2.200	200	6.650	990	2.100	2.200	2.760	9.200	155
13	2.300	205	6.850	1.000	2.125	2.225	2.750	9.025	154
14	2.225	205	6.700	990	2.150	2.250	2.630	9.250	155
15	2.225	199	6.750	980	2.300	2.225	2.600	9.350	154

<i>BID ASK SPREAD</i>									
HARI KE	KODE PERUSAHAAN								
	LSIP	PWON	ASII	KLBF	SCMA	TLKM	MIKA	ICBP	MYRX
-15	0.0042	0.00119	0.00073	0.005	0.0183	0.0169	0.011	0.01	0.0065
-14	0.0042	0.00119	0.00146	0.011	0.0046	0.0041	0.012	0.0014	0.0063
-13	0.0042	0.0121	0.00587	0.011	0.0046	0.0041	0.001	0.0086	0.0064
-12	0.0042	0.00119	0.00587	0.005	0.0047	0.0042	0.033	0.0014	0.0064
-11	0.0089	0.01169	0.00075	0.005	0.0094	0.0042	0.019	0.0014	0.012
-10	0.009	0.0238	0.00291	0.011	0.0094	0.0084	0.003	0.0044	0.0065
-9	0.0045	0.0125	0.00815	0.005	0.0093	0.0041	0.002	0.0014	0.0065
-8	0.0045	0.0127	0.00442	0.005	0.0047	0.0044	0.001	0.0028	0.0064
-7	0.0091	0.0127	0.00076	0.005	0.0145	0.0047	0.0008	0.0029	0.0064
-6	0.0047	0.0127	0.00302	0.015	0.0096	0.0048	0.0017	0.0014	0.0065
-5	0.0045	0.0124	0.00383	0.005	0.0144	0.0045	0.0008	0.0014	0.0065
-4	0.0045	0.0125	0.00228	0.005	0.0048	0.0046	0.0009	0.0014	0.0067
-3	0.0045	0.0124	0.00697	0.005	0.00479	0.0046	0.0017	0.0002	0.013
-2	0.0045	0.0125	0.00079	0.005	0.00956	0.0046	0.0026	0.0056	0.03
-1	0.0047	0.0124	0.0032	0.02	0.00479	0.0049	0.0008	0.0029	0.012
0	0.0115	0.0246	0.01527	0.01	0.0243	0.0116	0.0017	0.0028	0.0059
1	0.0116	0.024	0.00722	0.01	0.0121	0.0111	0.0016	0.0028	0.0058
2	0.0112	0.0246	0.00738	0.01	0.0259	0.0114	0.0016	0.0056	0.0059
3	0.0111	0.0246	0.00749	0.02	0.0116	0.0116	0.0017	0.0085	0.006
4	0.0109	0.0246	0.00755	0.01	0.0235	0.0114	0.003	0.0112	0.024

5	0.01069	0.0246	0.00755	0.02	0.0118	0.0118	0.0018	0.0114	0.0062
6	0.01058	0.005	0.00733	0.01	0.0118	0.005	0.0017	0.0028	0.006
7	0.01047	0.005	0.00755	0.01	0.0118	0.005	0.0017	0.0057	0.018
8	0.01058	0.005	0.00755	0.01	0.0119	0.0119	0.0018	0.0028	0.0062
9	0.01058	0.005	0.00743	0.01	0.0119	0.0114	0.0036	0.0029	0.0189
10	0.0109	0.005	0.00738	0.009	0.0119	0.0115	0.0017	0.0028	0.0063
11	0.0109	0.005	0.00738	0.01	0.0119	0.0112	0.0017	0.0028	0.0063
12	0.0114	0.005	0.00749	0.01	0.0118	0.0114	0.0036	0.0027	0.0064
13	0.0109	0.024	0.00733	0.01	0.01169	0.0112	0.0018	0.0027	0.0065
14	0.0111	0.024	0.00743	0.1	0.01156	0.0111	0.0018	0.002	0.14
15	0.0112	0.005	0.00738	0.01	0.02197	0.0112	0.009	0.024	0.14

## CURRICULUM VITAE

### A. Biodata Pribadi

Nama Lengkap : Reni Aulia  
Jenis kelamin : Perempuan  
Tempat, Tanggal Lahir : Bagan Batu, 13 Maret 1997  
Alamat Asal : Jl. Bukit Pembangunan, Riau  
Alamat Tinggal : Jl. Kebun Raya, Rejowinangun,  
Yogyakarta  
Email : [reniaulia13@gmail.com](mailto:reniaulia13@gmail.com)  
No. Hp : 082285115354



### B. Latar Belakang Pendidikan Formal

Jenjang	Nama Sekolah	Tahun
TK	TK-RA Al Muslimin	2002-2003
SD	SDN 001 Bagan Sinembah	2003-2009
SMP	SMPN 1 Bagan Sinembah	2009-2012
SMA	SMA Plus Al-Azhar Medan	2012-2015
S1	UIN Sunan Kalijaga	2015-2018