

**PERBANDINGAN *ABNORMAL RETURN* DAN LIKUIDITAS
SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH *STOCK SPLIT* PADA
PERUSAHAAN YANG *LISTING* DI BEI SAAT KEADAAN
BULLISH DAN *BEARISH***

**INTAN NUR SAKINAH
8215082831**



**Skripsi ini Disusun Sebagai Salah Satu Persyaratan Untuk Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi**

**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN
JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
2012**

**THE COMPARISON OF ABNORMAL RETURN AND
LIQUIDITY OF STOCKS BEFORE AND AFTER STOCK
SPLIT ON LISTING COMPANIES IN BEI DURING BULLISH
AND BEARISH CONDITION**

**INTAN NUR SAKINAH
8215082831**

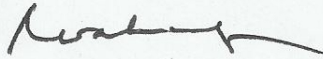


Skripsi is Written as Part of Bachelor Degree in Economics Accomplishment

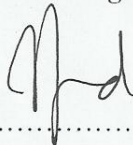
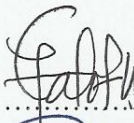
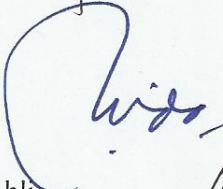
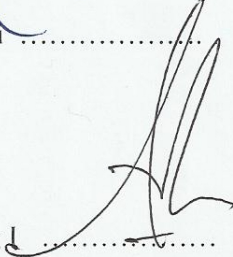
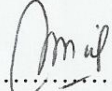
**STUDY PROGRAM OF MANAGEMENT
DEPARTEMENT OF MANAGEMENT
FACULTY OF ECONOMIC
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
2012**

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Penanggung Jawab
Dekan Fakultas Ekonomi



Dra. Nurahma Hajat, M.Si
NIP. 19531002 198503 2 001

Nama	Jabatan	Tanda Tangan	Tanggal
1. <u>Agung W. Handaru, ST, MM</u> NIP.19781127 200604 1 001	Ketua		30 Juli 2012
2. <u>Gatot Nazir Ahmad, Msi</u> NIP.19720506 200604 1 002	Sekretaris		30 Juli 2012
3. <u>Dr. Hamidah, SE, MSi</u> NIP. 19560321 198609 2 001	Penguji Ahli		26 Juli 2012
4. <u>Agung D. Buchdadi, ST, MM</u> NIP. 19750916 200604 1 001	Pembimbing I		26 Juli 2012
5. <u>Dra. Umi Mardiyati, Msi</u> NIP. 19570221 198503 2 002	Pembimbing II		26 Juli 2012

Tanggal Lulus: 24 Juli 2012

PERNYATAAN ORISINALITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini merupakan karya asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik sarjana, baik di Universitas Negeri Jakarta maupun di Perguruan Tinggi lain.
2. Skripsi ini belum pernah di publikasikan, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, 2012

Yang membuat pernyataan



Intan Nur Sakinah

8215082831

ABSTRAK

Intan Nur Sakinah, 2012; Perbandingan *Abnormal Return* dan Likuiditas Saham Sebelum dan Sesudah *Stock Split* pada Perusahaan yang Listing di BEI saat Keadaan *Bullish* dan *Bearish*. Skripsi, Jakarta: Konsentrasi Manajemen Keuangan, Program Studi Manajemen, Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta.

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan *abnormal return* dan likuiditas saham sebelum dan sesudah *stock split* saat keadaan *bullish* dan *bearish*. Penentuan keadaan *bullish* dan *bearish* menggunakan definisi Clinebell et al. yang mendefinisikan periode *bullish* adalah bulan dimana harga pasar meningkat, sebaliknya *bearish* adalah bulan dimana harga pasar turun. Pengukuran *abnormal return* menggunakan *market adjusted model*. Pengukuran likuiditas menggunakan *Trading Volume Activity (TVA)* dan *ILLIQ* (Amihud, 2002). Metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah studi peristiwa (*event study*) dengan periode pengamatan (*event windows*) selama 11 hari bursa, yaitu 5 hari bursa sebelum *stock split* (n-5 sampai n-1) dan 5 hari bursa setelah *stock split* (n+1 sampai n+5). Sampel yang digunakan di dalam penelitian adalah 10 perusahaan untuk keadaan *bullish* dan 10 perusahaan untuk keadaan *bearish* yang diambil dengan metode *purposive sampling*. Dengan melihat hasil uji hipotesis penulis dapat mengambil kesimpulan bahwa terdapat perbedaan *abnormal return* yang signifikan pada periode sebelum dan sesudah *stock split* saat keadaan *bullish* dan *bearish*. Selain itu, tidak terdapat perbedaan likuiditas yang signifikan pada periode sebelum dan sesudah *stock split* baik saat keadaan *bullish* maupun *bearish*.

Kata kunci: *Stock Split, Abnormal Return, TVA, ILLIQ, Bullish, Bearish*.

ABSTRACT

Intan Nur Sakinah, 2012; Comparison of Stock Abnormal Return and Stock Liquidity Before and After Stock Split on the Company that Listed in the Indonesian Stock Exchange during Bullish and Bearish Condition. Skripsi, Jakarta: Concentration of Financial Management, Study Program of Management, Department of Management, Faculty of Economics, State University of Jakarta.

The purpose of this study is to determine whether there are differences in abnormal stock returns and liquidity before and after the stock split during bullish and bearish. The determination of bullish and bearish using Clinebell et al , in defines a bullish period is a month where the market price has risen, the bearish is the month where the market price falls. Abnormal returns measured by market adjusted model. Liquidity is measured by Trading Volume Activity (TVA) and ILLIQ (Amihud, 2002). The research method used in this research is event study with the period of observation (event windows) for 11 trading days, the 5 trading days before the stock split (n-5 through n-1) and 5 trading days after the stock split (n +1 to n +5). The samples are 10 companies for bullish and 10 companies for bearish taken by purposive sampling method. The results of the hypothesis testing conclude that there are significant differences of abnormal returns in the period before and after the stock split during bullish and bearis. There were no significant differences of liquidity in the period before and after the stock split, both bullish and bearish condition.

Key words: Stock Split, Abnormal Return, TVA, ILLIQ, Bullish, Bearish.

KATA PENGANTAR

Puji syukur marilah kita panjatkan kehadiran Allah SWT, karena atas rahmat dan ridha-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Perbandingan *Abnormal Return* dan Likuiditas Saham Sebelum dan Sesudah *Stock Split* Pada Perusahaan yang *Listing* di BEI Saat Keadaan *Bullish* dan *Bearish*”.

Skripsi ini dapat diselesaikan berkat orang-orang hebat yang selalu memberikan dukungan kepada penulis. Oleh karena itu penulis menyampaikan penghargaan dan terima kasih kepada berbagai pihak, diantaranya:

1. Bapak Agung Dharmawan Buchdadi, ST., M.M., selaku dosen pembimbing utama yang telah sangat sabar memberikan saran dan petunjuk serta motivasi dalam penyusunan skripsi ini.
2. Ibu Dra. Umi Mardiyati, M.Si., selaku dosen pembimbing dan Ketua Program Studi S1 Manajemen yang telah membimbing, memberi saran dan nasihat dengan penuh kesabaran.
3. Ibu Dra. Nurahma Hajat, M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi.
4. Bapak Agung Wahyu Handaru, ST., M.M., selaku Kepala Jurusan Manajemen.
5. Dosen-dosen Manajemen yang telah memberikan banyak ilmunya selama proses perkuliahan.
6. Ibuku Rustini dan Ayahku Supriyono terima kasih atas segala pengorbanan, perhatian, kasih sayang, dan doanya selama ini. Maaf jikalau

selama pengerjaan skripsi berlangsung emosi ananda sering meluap. Untuk Keisha dan Rara terima kasih sudah jadi penghibur hati dikala suntuk.

7. Mohammad Aulia Rachman yang selalu ada di sampingku dalam keadaan suka atau duka, terima kasih atas semua dukungan, perhatian, semangat, kasih sayang yang kamu berikan tanpa henti.
8. Sahabat-sahabatku Mega, Ummuika, Asti, Erlin, Isol, Trio, Acit, dan Monic yang selalu setia menemani dalam suka dan duka. Serta Isti yang menjadi teman bimbingan, yang selalu menyemangati dan membesarkan hati.
9. Sahabat-sahabatku Nanda, Usa, Glory, Noha, Benny, Berto, Olata, Merry, Marscha, Aya yang selalu menghibur walau jarang bertemu dan selalu mengingatkan agar segera menunaikan kewajiban skripsi.
10. Serta pihak lain yang tidak dapat penulis lampirkan seluruhnya.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati penulis menerima kritik dan saran yang membangun untuk perbaikan di masa yang akan datang. Akhir kata, semoga skripsi ini bermanfaat bagi pembaca.

Jakarta, 2012

Penulis