

**ANALISIS PERBANDINGAN *ABNORMAL RETURN*  
SEBELUM DAN SESUDAH KEBIJAKAN *STOCK SPLIT* DAN  
*STOCK DIVIDEND* (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN  
2008-2018)**

**TUGAS AKHIR**

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana  
Manajemen**



**SHEILA HAPSARI FIRDAUSYAH**

**1151001098**

**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL  
UNIVERSITAS BAKRIE  
JAKARTA**

**2019**

## HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

**Tugas Akhir ini adalah hasil karya saya sendiri,  
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk  
telah saya nyatakan dengan benar.**

**Nama : Sheila Hapsari Firdausyah**

**NIM : 1151001098**

**Tanda Tangan :**



**Tanggal : 20 Agustus 2019**

## HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR

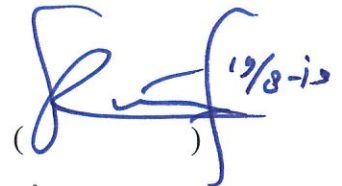
Tugas akhir ini diajukan oleh:

Nama : Sheila Hapsari Firdausyah  
NIM : 1151001098  
Program Studi : S1 Manajemen  
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial  
Judul Skripsi : Analisis Perbandingan *Abnormal Return* Sebelum dan Sesudah Kebijakan *Stock Split* dan *Stock Dividend* (Studi Kasus Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2018)

**Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie.**

### DEWAN PENGUJI

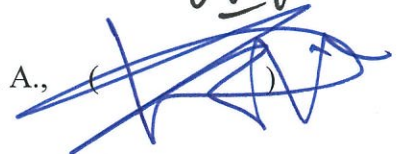
Pembimbing : Dudi Rudianto, Dr., S.E., M.Si



Penguji I : Imbang J. Mangkuto, Ir., M.Si., M. B.A



Penguji II : Deddy Herdiansjah, Ir., M.Sc., M. B. A.,  
Ph.D



Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 20 Agustus 2019

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT, atas limpahan Rahmat dan Karunia-Nya, sehingga penulis dapat merampungkan skripsi dengan judul: Analisis Perbandingan *Abnormal Return* Sebelum dan Sesudah Kebijakan *Stock Split* dan *Stock Dividend* (Studi Kasus Pada Perusahaan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2018). Dalam rangka memenuhi salah satu syarat menyelesaikan studi serta dalam rangka memperoleh gelar Sarjana Manajemen Strata Satu pada Program Studi Manajemen di Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie.

Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan Tugas Akhir ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikannya. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada :

1. Orang tua dan keluarga, yang senantiasa mendoakan, mendukung dan membantu penulis pada setiap proses pembelajaran.
2. Bapak Dr. Dudi Rudianto, SE, M.Si selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran, serta dengan sabar memberikan bimbingan yang sangat bermanfaat selama proses penyelesaian tugas akhir ini.
3. Bapak Achmad Reza W. SE., M.Sc., Ph.D selaku dosen penguji dalam seminar proposal tugas akhir penulis yang telah memberikan masukan dalam tahap perbaikan tugas akhir ini.
4. Bapak Imbang J. Mangkuto, Ir., M.Si., M.B.A dan Bapak Deddy Herdiansjah, Ir., M.Sc., M. B. A., Ph.D selaku dosen penguji dalam sidang tugas akhir penulis yang telah memberikan masukan dalam tahap perbaikan tugas akhir ini.
5. Sahabat-sahabat saya yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah banyak membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini.

Penulis sangat menyadari bahwa dalam penyajian dan penyusunan Tugas Akhir ini masih terdapat banyak kekurangan. Oleh karena itu, penulis menerima kritik dan saran yang membangun demi penyempurnaan Tugas Akhir ini. Akhir kata, penulis berharap Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga Tugas Akhir ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Jakarta, 20 Agustus 2019

Penulis

## HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai sivitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Sheila Hapsari Firdausyah  
NIM : 1151001098  
Program Studi : S1 Manajemen  
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial  
Jenis Tugas Akhir : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Bakrie **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“Analisis Perbandingan *Abnormal Return* Sebelum dan Sesudah Kebijakan *Stock Split* dan *Stock Dividend* (Studi Kasus Pada Perusahaan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2018)”**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai Hak Cipta untuk kepentingan akademis.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta  
Pada tanggal : 20 Agustus 2019

Yang menyatakan,



Sheila Hapsari Firdausyah

**ANALISIS PERBANDINGAN *ABNORMAL RETURN* SEBELUM DAN  
SESUDAH KEBIJAKAN *STOCK SPLIT* DAN *STOCK DIVIDEND* (STUDI  
KASUS PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA TAHUN 2008-2018)**

Sheila Hapsari Firdausyah<sup>1</sup>

---

**ABSTRAK**

*Stock split* adalah tindakan korporasi dengan memecah nilai nominal saham menjadi pecahan yang lebih kecil. Sedangkan *stock dividend* merupakan salah satu alternatif perusahaan dalam membagikan dividen berupa saham. Penelitian ini membandingkan pengaruh *stock split* dan *stock dividend* terhadap *abnormal return* di Bursa Efek Indonesia.

Dalam penghitungan *abnormal return*, penelitian ini menggunakan metode *Market-Adjusted Model*. Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui dari kedua aksi korporasi, *stock split* dan *stock dividend*, manakah yang paling memiliki pengaruh yang signifikan terhadap perubahan *abnormal return*.

Data penelitian ini adalah data sekunder yang dipublikasikan oleh Bursa Efek Indonesia dan PT Kustodian Sentral Efek Indonesia. Penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* untuk menentukan kriteria sampel sehingga didapat 11 sampel untuk *stock split* dan 7 sampel untuk *stock dividend*. Data penelitian kemudian diolah menggunakan uji normalitas Kolmogorov-Smirnov dan uji hipotesis dilakukan dengan metode uji *paired t-test*.

Hasil pengujian hipotesis ditemukan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada saat sebelum dan sesudah peristiwa *stock split* dan *stock dividend*. Namun, diantara kedua aksi korporasi tersebut, perubahan paling signifikan terjadi pada peristiwa *stock split* dibandingkan dengan *stock dividend*.

Kata kunci: *stock split*, *stock dividend*, *abnormal return*.

---

<sup>1</sup> Mahasiswa Program Studi Manajemen Universitas Bakrie

***ANALYSIS OF ABNORMAL RETURN COMPARISON BEFORE AND AFTER STOCK SPLIT AND STOCK DIVIDEND POLICY (CASE STUDY ON COMPANIES LISTED IN INDONESIAN STOCK EXCHANGE IN 2008-2018)***

Sheila Hapsari Firdausyah<sup>2</sup>

---

***ABSTRACT***

*Stock split is a corporate action by breaking down the nominal value of a stock into smaller fractions. While the stock dividend is an alternative company in distributing dividends in the form of shares. This study compares the effect of stock split and stock dividend on abnormal returns on the Indonesia Stock Exchange.*

*In calculating abnormal returns, this study uses the Market-Adjusted Model method. This research was conducted to find out from both corporate actions, stock split and stock dividend, which one has the most significant influence on changes in abnormal returns.*

*The data of this study are secondary data published by the Indonesia Stock Exchange and the Indonesian Central Securities Depository. This study uses purposive sampling method to determine sample criteria so that 11 samples were obtained for the stock split and 7 samples for the stock dividend. The research data was then processed using the Kolmogorov-Smirnov normality test and hypothesis testing was carried out by paired t-test test method.*

*The results of testing the hypothesis found that there was no significant difference between before and after the stock split and stock dividend. However, between the two corporate actions, the most significant change occurred in the stock split event compared to the stock dividend.*

*Keywords: stock split, stock dividend, abnormal return.*

---

<sup>2</sup> College Student of Management Program at Bakrie University



## DAFTAR ISI

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR.....	iii
KATA PENGANTAR .....	iv
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	vi
ABSTRAK.....	vii
ABSTRACT.....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
DAFTAR GRAFIK.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1. 1    Latar Belakang Penelitian .....	1
1. 2    Rumusan Masalah .....	5
1. 3    Tujuan Penelitian.....	5
1. 4    Manfaat Penelitian.....	6
1. 4. 1    Manfaat Teoritis .....	6
1. 4. 2    Manfaat Praktis .....	6
1. 5    Sistematika Penulisan.....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	9
2. 1    Tinjauan Teoritis .....	9
2. 1. 1    Pasar Modal.....	9
2. 1. 2.    PT Bursa Efek Indonesia.....	10
2. 1. 3.    Saham .....	11

2. 1. 4.	Return Saham .....	13
2. 1. 5.	Abnormal Return.....	14
2. 1. 6.	Aksi Korporasi (Corporate Action).....	16
2. 1. 7.	Stock Split .....	18
2. 1. 8.	Stock Dividend.....	19
2. 2	Penelitian Terdahulu.....	20
2. 3	Kerangka Pemikiran dan Hipotesis .....	24
2. 3. 1.	Kerangka Pemikiran .....	24
2. 3. 2.	Hipotesis.....	25
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>		<b>26</b>
3. 1	Populasi dan Sampling .....	26
3. 2	Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data .....	30
3. 3	Definisi Operasional Variabel .....	31
3. 4	Metode Analisis Data .....	31
3. 5	Metode Penelitian.....	32
3. 5. 1.	Uji Normalitas.....	32
3. 5. 2.	Pengujian Hipotesis.....	33
<b>BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....</b>		<b>35</b>
4. 1.	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	35
4. 1. 1.	Gambaran Umum Perusahaan yang Melakukan Stock Split.....	35
4. 1. 2.	Gambaran Umum Perusahaan yang Melakukan Stock Dividend	36
4. 2.	Analisis Data.....	37
4. 3.	Hasil Penelitian.....	39
4. 3. 1.	Deskripsi Statistik.....	39
4. 3. 2.	Hasil Pengujian Asumsi Normalitas.....	41
4. 3. 3.	Hasil Pengujian Hipotesis .....	42

4. 4.	Pembahasan Hasil Penelitian.....	44
4. 4. 1.	Hipotesis 1.....	44
4. 4. 2.	Hipotesis 2.....	46
BAB V KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN.....		49
5. 1.	Kesimpulan.....	49
5. 2.	Keterbatasan Penelitian .....	50
5. 3.	Saran .....	51
5. 3. 1.	Bagi Investor .....	51
5. 3. 2.	Bagi Perusahaan .....	51
5. 3. 3.	Bagi Peneliti Selanjutnya .....	52
DAFTAR PUSTAKA .....		53

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu .....	22
Tabel 3.1 Sampel Perusahaan yang Melakukan Stock Split Pada Tahun 2008-2018.....	27
Tabel 3.2 Sampel Perusahaan yang Melakukan Stock Dividend Pada Tahun 2008-2018 .....	29
Tabel 3.3 Definisi Operasional Variabel.....	31
Tabel 4.1 Gambaran Umum Sampel Perusahaan yang Melakukan Stock Split ..	35
Tabel 4.2 Gambaran Umum Sampel Perusahaan yang Melakukan Stock Dividend .....	36
Tabel 4.3 Rata-rata Abnormal Return Selama Periode Pengamatan .....	37
Tabel 4.4 Deskripsi Statistik .....	40
Tabel 4.5 Uji Normalitas.....	41
Tabel 4.6 Uji Paired T-Test Hipotesis Pertama .....	43
Tabel 4.7 Uji Paired T-Test Hipotesis Kedua .....	44
Tabel 4.8 Perbandingan Periode Sebelum dan Sesudah Pada Emiten Stock Split .....	45
Tabel 4.9 Perbandingan Periode Sebelum dan Sesudah Pada Emiten Stock Dividend.....	47

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	24
------------------------------------	----

## DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1 Ringkasan Jumlah Emiten yang Melakukan Stock Split dan Stock Dividend Tahun 2008-2018 .....	4
Grafik 4.1 Analisis Data Stock Split.....	38
Grafik 4.2 Analisis Data Stock Dividend.....	38

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data T-10 hingga T+10 Sampel Stock Split.....	57
Lampiran 2 Data T-10 Hingga T+10 Sampel Stock Dividend .....	68