

**ANALISIS DAMPAK *STOCK SPLIT* DAN
PENGUMUMAN DIVIDEN TUNAI TERHADAP HARGA
DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM DI ERA
COVID-19 PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

EKA IZUL MAGHFIROH

21170000256



**PROGRAM STUDI STRATA-1 MANAJEMEN
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI
JAKARTA
2021**

**ANALISIS DAMPAK *STOCK SPLIT* DAN
PENGUMUMAN DIVIDEN TUNAI TERHADAP HARGA
DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM DI ERA
COVID-19 PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

EKA IZUL MAGHFIROH

21170000256



**SKRIPSI INI DIAJUKAN UNTUK MELENGKAPI SEBAGIAN
PERSYARATAN MENJADI SARJANA MANAJEMEN**

**PROGRAM STUDI STRATA 1 MANAJEMEN
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA**

**JAKARTA
2021**

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Karya Ilmiah dengan judul :

ANALISIS DAMPAK *STOCK SPLIT* DAN PENGUMUMAN DIVIDEN TUNAI TERHADAP HARGA DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM DI ERA COVID-19 PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

yang disusun untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI) Jakarta, sejauh yang Saya ketahui bukan merupakan tiruan, duplikasi ataupun plagiat dari karya ilmiah yang sudah dipublikasikan dan atau pernah dipakai untuk mendapatkan gelar kesarjanaan di lingkungan STEI dan di Perguruan Tinggi lainnya, kecuali bagian yang sumber informasinya dicantumkan sebagaimana mestinya. Jika dikemudian hari dapat dibuktikan bahwa terdapat unsur tiruan, duplikasi ataupun plagiat, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Jakarta, Agustus 2021



EKA IZUL MAGHFIROH

NPM 21170000256

PERSETUJUAN PEMBIMBING

Karya ilmiah dengan judul:

ANALISIS DAMPAK *STOCK SPLIT* DAN PENGUMUMAN DIVIDEN TUNAI TERHADAP HARGA DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM DI ERA COVID-19 PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

dibuat untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia. Karya Ilmiah ini ditulis di bawah bimbingan Bapak Syahrul Effendi, SE., MM dan diketahui oleh Kepala Program Studi S-1 Manajemen, serta dinyatakan memenuhi syarat sebagai karya ilmiah pada Program Studi S-1 Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, Jakarta.

Jakarta, Agustus 2021

Pembimbing,

Kepala Program Studi S-1 Manajemen



Syahrul Effendi, SE., MM



Muhammad Ramaditya, BBA., M.Sc.

HALAMAN PENGESAHAN

Karya Ilmiah dengan judul :

ANALISIS DAMPAK *STOCK SPLIT* DAN PENGUMUMAN DIVIDEN TUNAI TERHADAP HARGA DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM DI ERA COVID-19 PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

telah diuji dalam suatu sidang Karya Ilmiah yang diselenggarakan oleh Program Studi S-1 Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia pada tanggal Agustus 2021 dengan nilai _____

Panitia Ujian Karya Ilmiah



.....; Muhammad Ramaditya, BBA., M.Sc.

(Kepala Program Studi S-1 Manajemen)

2.; Syahrul Effendi, SE., MM

(Pembimbing)

3.; Dr. Indra Sakti, SE., MM

(Anggota Penguji)

4.; Dr. M. Anhar, SE., M.Si., AK., CA

(Anggota Penguji)

KATA PENGANTAR

Puji syukur Saya panjatkan atas ke hadirat Allah SWT yang telah memberikan kesehatan dan karunia-Nya, sehingga Saya dapat menyelesaikan karya ilmiah yang merupakan sebagian dari persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Manajemen di program studi S-1 Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI), Jakarta.

Karya ilmiah ini dapat diselesaikan berkat bantuan, bimbingan dan dorongan dari berbagai pihak, sehingga semua kendala yang dihadapi dapat diatasi dengan baik. Pada kesempatan ini disampaikan ungkapan terima kasih yang setulusnya kepada :

1. Bapak Syahrul Effendi, SE., MM selaku dosen pembimbing yang telah membantu serta sabar membimbing Saya sampai dapat menyelesaikan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Indra Sakti, SE., MM dan Dr. M. Anhar, SE., M.Si., AK., CA selaku dosen penguji yang telah meluangkan waktu dan tenaga atas saran dan masukan selama proses sidang.
3. Bapak Drs. Ridwan Maronrong, M.Sc., selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, Jakarta.
4. Ibu Dr. Ir. Diah Pranitasari, MM selaku Kepala Departemen Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, Jakarta.
5. Bapak Muhammad Ramaditya, BBA.,M.Sc. Kepala Program Studi S-1 Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, Jakarta.
6. Ibu Maya Mustika, S.E, M.AK. yang telah membantu serta sabar membimbing Saya sampai dapat menyelesaikan skripsi ini.
7. Seluruh Dosen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI) yang telah memberikan ilmu serta membantu dalam hal pembelajaran di sekolah.

8. Ibu Aisah selaku orang tua, Firman Maulana dan Rama Aenun Latipah sebagai saudara kandung serta seluruh keluarga yang telah memberikan motivasi dan semangat sampai Saya dapat menyelesaikan kuliah ini.

Peneliti menyadari sepenuhnya bahwa dalam karya ilmiah ini masih terdapat kekurangan/kelemahan. Untuk itu peneliti menerima dengan senang hati segala bentuk masukan yang membangun untuk hal yang lebih baik. Penulis berharap skripsi ini bermanfaat bagi pihak yang membutuhkan dikemudian hari.

Jakarta, Agustus 2021



EKA IZUL MAGHFIROH

NPM 21170000256

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademik Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Eka Izul Maghfiroh

NPM : 21170000256

Program Studi : S-1 Manajemen

Jenis Karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty- Free Right*) atas Karya Ilmiah saya yang berjudul:

ANALISIS DAMPAK *STOCK SPLIT* DAN PENGUMUMAN DIVIDEN TUNAI TERHADAP HARGA DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM DI ERA COVID-19 PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*data base*) merawat, dan mempublikasikan Karya Ilmiah Saya selama tetap mencantumkan nama Saya sebagai penulis dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini Saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 2021

Yang menyatakan,



Eka Izul Maghfiroh

Eka Izul Maghfiroh
NPM : 21170000256

Dosen Pembimbing :
Syahrul Effendi, SE., MM

Program Studi S1 Manajemen

**ANALISIS DAMPAK *STOCK SPLIT* DAN
PENGUMUMAN DIVIDEN TUNAI TERHADAP
HARGA DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM
DI ERA COVID-19 PADA PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dampak terhadap harga dan volume perdagangan saham atas aksi korporasi *stock split* dan peristiwa pengumuman dividen tunai pada era pandemi covid-19 periode Maret 2020-Maret 2021. Indikator yang digunakan yaitu *Abnormal return* dan *Trade Volume Activity*. Penelitian ini menggunakan pendekatan *Event study* dengan periode jendela penelitian yang terbagi dari t_{-10} (pre-event) atau 10 hari sebelum peristiwa, t_0 (event-date) atau hari terjadinya peristiwa, dan t_{+10} (past-event) atau 10 hari setelah peristiwa. Teknik pengumpulan data dalam penelitian ini menggunakan teknik dokumentasi. Pengambilan sampel ditentukan berdasarkan metode *Purposive Sampling*, dengan sampel sebanyak 3 perusahaan. Hasil Penelitian menunjukkan bahwa aksi *stock split* tidak berdampak positif terhadap harga dan volume perdagangan saham, dikarenakan nilai *abnormal return* setelah *stock split* cenderung bernilai negatif. Sementara, pada aksi pengumuman dividen tunai hasil penelitian menunjukkan adanya dampak positif peristiwa pengumuman dividen tunai terhadap harga dan volume perdagang saham yang ditunjukkan dengan nilai *abnormal return* dan *trade volume activity* positif pada sebelum *ex-dividen date*.

Kata kunci: Stock Split, Pengumuman Dividen Tunai, Abnormal Return, Trade Volume Activity.

Eka Izul Maghfiroh
NPM : 21170000256

Dosen Pembimbing :
Syahrul Effendi, SE., MM

Programme Study S-1 Management

**ANALISIS DAMPAK *STOCK SPLIT* DAN
PENGUMUMAN DIVIDEN TUNAI TERHADAP
HARGA DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM
DI ERA COVID-19 PADA PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

ABSTRACT

This study aims to determine the impact on stock prices and trading volumes of stock split corporate actions and cash dividend announcement events in the Covid-19 pandemic era period March 2020-March 2021. The indicators used are Abnormal return and Trade Volume Activity. This study uses an event study approach with a research window period which is divided into t-10 (pre-event) or 10 days before the event, t0 (event-date) or the day of the event, and t+10 (past-event) or 10 days. after the event. Data collection techniques in this study using documentation techniques. Sampling was determined based on the purposive sampling method, with a sample of 3 companies. The results showed that the stock split did not have a positive impact on the price and volume of stock trading, because the abnormal return value after the stock split tends to be negative. Meanwhile, on the action of the announcement of cash dividends, the results of the study show that there is a positive impact of the announcement of cash dividends on the price and trading volume of shares as indicated by the abnormal return and positive trade volume activity before the ex-dividend date.

Kata kunci: Stock Split, Cash Dividen Announcement, Abnormal Return, Trade Volume Activity.

DAFTAR ISI

| | |
|--|-------------|
| PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH..... | i |
| PERSETUJUAN PEMBIMBING..... | ii |
| HALAMAN PENGESAHAN..... | iii |
| KATA PENGANTAR..... | iv |
| HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS..... | vi |
| ABSTRAK..... | vii |
| DAFTAR ISI..... | ix |
| DAFTAR GAMBAR..... | xii |
| DAFTAR TABEL..... | xiii |
| DAFTAR LAMPIRAN..... | xiv |
| BAB I..... | 1 |
| PENDAHULUAN..... | 1 |
| 1.1 Latar Belakang..... | 1 |
| 1.2 Perumusan Masalah..... | 4 |
| 1.3 Tujuan Penelitian..... | 5 |
| 1.4 Manfaat Penelitian..... | 5 |
| BAB II..... | 7 |
| KAJIAN PUSTAKA..... | 7 |
| 2.1 Review Hasil Penelitian Terdahulu..... | 7 |
| 2.2 Landasan Teori..... | 11 |
| 2.2.1 Pasar Modal..... | 11 |
| 2.2.1.1 Pelaku Pasar Modal..... | 11 |
| 2.2.1.2 Instrumen Pasar Modal..... | 12 |
| 2.2.1.3 Jenis Pasar Modal..... | 13 |
| 2.2.2 Saham..... | 13 |
| 2.2.3 Harga Saham..... | 15 |
| 2.2.4 Indeks Harga Saham Gabungan..... | 17 |
| 2.2.5 Volume Perdagangan Saham..... | 17 |
| 2.2.6 Aksi Korporasi (<i>Corporate Action</i>)..... | 18 |
| 2.2.7 Pemecahan Saham (<i>Stock Split</i>)..... | 18 |
| 2.2.7.1 Teori Stock Split..... | 20 |
| 2.2.8 Kebijakan Dividen..... | 21 |

| | | |
|--|--|-----------|
| 2.2.8.1 | Macam-Macam Dividen..... | 22 |
| 2.2.8.2 | Mekanisme Pembayaran Dividen Tunai | 23 |
| 2.2.8.3 | Teori Kebijakan Dividen..... | 24 |
| 2.2.9 | Teori Studi Peristiwa (<i>Event Study Theory</i>)..... | 25 |
| 2.2.10 | Keuntungan Tidak Normal (<i>Abnormal Return</i>)..... | 26 |
| 2.2.10.1 | Return Saham..... | 27 |
| 2.2.10.2 | Return yang Sebenarnya (<i>Actual Return</i>) | 27 |
| 2.2.10.3 | Expected Return (<i>Return Harapan</i>)..... | 28 |
| 2.2.11 | Rumus-Rumus Penelitian..... | 28 |
| 2.2.11.1 | Abnormal Return..... | 28 |
| 2.2.11.2 | Actual return..... | 29 |
| 2.2.11.3 | Expected Return..... | 29 |
| 2.2.11.4 | Volume Perdagangan (<i>Trade Volume Activity</i>) | 30 |
| 2.3 | Hubungan Antar Variabel Penelitian..... | 31 |
| 2.3.1 | Dampak <i>Stock Split</i> Terhadap Reaksi Pasar Pada Harga Saham | 31 |
| 2.3.2 | Dampak <i>Stock Split</i> terhadap Reaksi Pasar Pada Volume Perdagangan Saham..... | 31 |
| 2.3.4 | Dampak Kebijakan Dividen Tunai Terhadap Reaksi Pasar Pada Harga Saham..... | 32 |
| 2.3.5 | Dampak Kebijakan Dividen Tunai Terhadap Reaksi Pasar Pada Volume Perdagangan Saham | 33 |
| 2.4 | Kerangka Konseptual | 34 |
| BAB III | | 37 |
| METODE PENELITIAN | | 37 |
| 3.1 | Strategi Penelitian..... | 37 |
| 3.2 | Populasi dan Sampel..... | 37 |
| 3.2.1 | Populasi | 37 |
| 3.2.2 | Sampel..... | 38 |
| 3.3 | Data dan Pengumpulan Data | 39 |
| 3.4 | Metoda Analisis Data | 40 |
| 3.5 | Operasionalisasi Variabel | 41 |
| BAB IV | | 44 |
| HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN | | 44 |
| 4.1 | Deskripsi Objek Penelitian | 44 |

| | |
|---|-----------|
| 4.2 Deskripsi Variabel Penelitian | 46 |
| 4.2.1 Analisis <i>Abnormal return</i> dan <i>Trading Volume Activity</i> Pada Aksi Korporasi <i>Stock split</i> | 46 |
| 4.2.1.1 Hasil <i>Abnormal return</i> dan <i>Trading Volume Activity</i> PT Buyung Poetra Sembada Tbk..... | 48 |
| 4.2.1.2 Hasil <i>Abnormal return</i> dan <i>Trade Volume Activity</i> PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk..... | 49 |
| 4.2.1.3 Hasil <i>Abnormal return</i> dan <i>Trade Volume Activity</i> PT Trisula Textile Industries Tbk. | 51 |
| 4.2.2 Analisis <i>Abnormal return</i> dan <i>Trade Volume Activity</i> (TVA) Pada Peristiwa Pengumuman Dividen Tunai | 53 |
| 4.2.2.1 Hasil <i>Abnormal return</i> dan <i>Trade Volume Activity</i> PT Buyung Poetra Sembada Tbk..... | 54 |
| 4.2.2.2 Hasil <i>Abnormal return</i> <i>Trade Volume Activity</i> PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk. | 55 |
| 4.2.2.3 Hasil <i>Abnormal return</i> dan <i>Trade Volume Activity</i> PT Trisula Textile Industries Tbk. | 57 |
| 4.3 Hasil Penelitian..... | 58 |
| 4.3.1 Analisis Dampak <i>Stock split</i> Terhadap Reaksi Pasar Pada Harga Saham | 58 |
| 4.3.2 Analisis Dampak <i>Stock split</i> Terhadap Reaksi Pasar Pada Volume Perdagangan Saham. | 61 |
| 4.3.3 Analisis Dampak Pengumuman Dividen Tunai Terhadap Reaksi Pasar Pada Harga Saham | 64 |
| 4.3.4 Analisis Dampak Pengumuman Dividen Tunai Terhadap Reaksi Pasar Pada Volume Perdagangan Saham. | 67 |
| BAB V..... | 69 |
| SIMPULAN DAN SARAN | 69 |
| 5.1 Kesimpulan | 69 |
| 5.2 Saran | 70 |
| DAFTAR REFERENSI..... | 71 |
| LAMPIRAN..... | 74 |

DAFTAR GAMBAR

Gambar 4.1 Visual Grafis *Trade Volume Activity* PT Buyung Poetra Sembada Tbk Sebelum Dan Sesudah Aksi Korporasi *Stock Split*.

Gambar 4.2 Visual Grafis *Trade Volume Activity* PT Industri Jamu Dan Farmasi Sido Muncul Tbk Sebelum Dan Sesudah Aksi Korporasi *Stock Split*.

Gambar 4.3 Visual Grafis *Trade Volume Activity* PT Trisula Textile Industries Tbk Sebelum Dan Sesudah Aksi Korporasi *Stock Split*.

Gambar 4.4 Visual Grafis *Trade Volume Activity* PT Buyung Poetra Sembada Tbk Sebelum Dan Sesudah Ex-Dividen.

Gambar 4.5 Visual Grafis *Trade Volume Activity* PT Industri Jamu Dan Farmasi Sido Muncul Tbk Sebelum Dan Sesudah Ex-Dividen.

Gambar 4.6 Visual Grafis *Trade Volume Activity* PT Trisula Textile Industries Tbk Sebelum Dan Sesudah Ex-Dividen.

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Seleksi Sampel Penelitian

Tabel 3.2 *Stock Split* Dan Jadwal Pelaksanaan

Tabel 3.3 Dividen Tunai Dan Jadwal Pelaksanaan

Tabel 4.1 Hasil *Abnormal Return* Dan *Trade Volume Activity* Pada Periode Jendela *Stock Split*.

Tabel 4.2 Hasil *Abnormal Return* Dan *Trade Volume Activity* Pada Peristiwa Pengumuman Dividen Tunai.

Tabel 4.3 Hasil *Abnormal Return* Sebelum Dan Sesudah Pelaksanaan *Stock Split*.

Tabel 4.4 Hasil Selisih *Trade Volume Activity* Pada Periode Jendela *Stock Split*.

Tabel 4.5 Hasil *Abnormal Return* Sebelum Dan Sesudah *Ex-Dividend Date*.

Tabel 4.6 Hasil Selisih *Trade Volume Activity* Sebelum Dan Sesudah *Ex-Dividend Date*.

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Pengumuman Aksi Korporasi Stock Split PT PT Buyung Poetra Sembada Tbk.

Lampiran 2 Pengumuman Aksi Korporasi Pembagian Dividen PT Buyung Poetra Sembada Tbk.

Lampiran 3 Pengumuman Aksi Korporasi *Stock Split* PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk.

Lampiran 4 Pengumuman Aksi Korporasi Pembagian Dividen PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk.

Lampiran 5 Pengumuman Aksi Korporasi *Stock Split* PT Trisula Textile Industries Tbk.

Lampiran 6 Pengumuman Aksi Korporasi Pembagian Dividen PT Trisula Textile Industries Tbk.

Lampiran 7 Hasil *abnormal return* PT Buyung Poetra Sembada Tbk Sebelum dan Sesudah *Stock Split*.

Lampiran 8 Hasil *Abnormal Return* PT Buyung Poetra Sembada Tbk Sebelum dan Sesudah *ex-dividen date*.

Lampiran 9 Hasil *abnormal return* PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk Sebelum dan Sesudah *Stock Split*.

Lampiran 10 Hasil *abnormal return* PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk Sebelum dan Sesudah *Ex-dividen Date*.

Lampiran 11 Hasil *abnormal return* PT Trisula Textile Industries Tbk Sebelum dan Sesudah *Stock Split*.

Lampiran 12 Hasil *abnormal return* PT Trisula Textile Industries Tbk Sebelum dan Sesudah *Ex-divide Date*.

Lampiran 13 Hasil Trade Volume Activity PT Buyung Poetra Sembada Tbk Sebelum dan Sesudah *Stock Split*.

Lampiran 14 Hasil *Trade Volume Activity* PT Buyung Poetra Sembada Tbk Sebelum dan Sesudah *ex-dividen date*.

Lampiran 15 Hasil Trade Volume Activity PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk Sebelum dan Sesudah *Stock Split*.

Lampiran 16 Hasil *Trade Volume Activity* PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk Sebelum dan Sesudah *ex-dividen date*.

Lampiran 17 Hasil Trade Volume Activity PT Trisula Textile Industries Tbk Sebelum dan Sesudah *Stock Split*.

Lampiran 18 Hasil *Trade Volume Activity* PT Trisula Textile Industries Tbk Sebelum dan Sesudah *ex-dividen date*.

Lampiran 19 Hasil Regresi Periode Estimasi Pada Aksi Korporasi *Stock Split* Dan Peristiwa Pengumuman Dividen Tunai.