

**ANALISIS PERBEDAAN *ABNORMAL RETURN*
BERDASARKAN *SIZE* DAN *MARKET TO BOOK* RASIO
SEBELUM DAN SESUDAH *STOCK SPLIT***



OLEH:
RITA SOEHARTONO
3103016103

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2020

ANALISIS PERBEDAAN *ABNORMAL RETURN*
BERDASARKAN *SIZE* DAN *MARKET TO BOOK RASIO*
SEBELUM DAN SESUDAH *STOCK SPLIT*

SKRIPSI

Diajukan kepada

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan

Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

Jurusan Manajemen

OLEH:

Rita Soehartono

3103016103

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2020

HALAMAN PERSETUJUAN

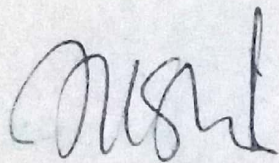
SKRIPSI

ANALISIS PERBEDAAN *ABNORMAL RETURN*
BERDASARKAN *SIZE* DAN *MARKET TO BOOK RASIO*
SEBELUM DAN SESUDAH *STOCK SPLIT*

Oleh:
Rita Soehartono
3103016103

Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik
untuk Diajukan Kepada Tim Penguji

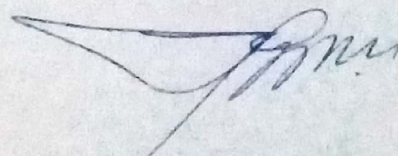
Pembimbing I,



Dr. Cicilia Erna Susilawati, S.E., M.Si.
NIDN. 0327037303

Tanggal: 07/01/2020

Pembimbing II,



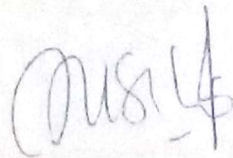
Drs. Ec. Cyrillius Martono, M.Si.
NIDN. 0706076302

Tanggal: 07/01/2020

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: Rita Soehartono **NRP 3103016103**
Telah diuji pada tanggal 15 Januari 2020 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji

Ketua Tim Penguji



Dr. Cicilia Erna Susilawati, S.E., M.Si.
NIDN. 0327037303

Mengetahui:

Dekan,



Dr. Lodovicus Lasdi, MM., Ak., CA., CPA.
NIDN: 0713097203

Ketua Jurusan,



Robertus Sigit H.L., SE. M.Sc.
NIDN: 0703087902

**PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN
PUBLIKASI KARYA ILMIAH**

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa Unika Widya Mandala Surabaya:

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Rita Sochartono

NRP : 3103016103

Judul Skripsi : Analisis Perbedaan *Abnormal Return* Berdasarkan *Size* dan *Market to Book Rasio* Sebelum dan Sesudah *Stock Split*

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan plagiarisme, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (*digital library*) Perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Undang-Undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 8 Januari 2020

Yang menyatakan,



NETERAI
TEMPEL
177AHF19932491
6000
ENAM RIBURUPIAH

Rita Sochartono

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat dan penyertaan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis Perbedaan *Abnormal Return* berdasarkan *Size* dan *Market to Book* Rasio Sebelum dan Sesudah *Stock Split*”. terselesaikannya skripsi ini tidak lepas dari dukungan, doa dan pengarahan dari berbagai pihak yang memberikan banyak bantuan kepada penulis selama proses penyusunan skripsi. Sehingga, pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. Lodovicus Lasdi, MM, Ak, CA., CPA. selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Bapak Robertus Sigit Haribowo Lukito, SE., MSc. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Bapak Dominicus Wahyu Pradana, SE., MM. selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
4. Ibu Dr. Cicilia Erna Susilawati, SE., M.Si. selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan tenaga, waktu, pikiran dan kritik serta saran yang berguna sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
5. Bapak Drs. Ec. Cyrillius Martono, M.Si. selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan tenaga, waktu, pikiran dan kritik serta saran yang berguna sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
6. Seluruh dosen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya, khususnya dosen rumpun keuangan yang telah membagikan ilmu pengetahuan selama masa perkuliahan.
7. Seluruh staf Tata Usaha Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
8. Kedua orang tua yang senantiasa memberikan dukungan berupa doa, semangat dan nasihat sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi.
9. Saudara kandung, Rina dan Joni atas dukungan doa serta semangat pada masa-masa pengerjaan skripsi.

10. Rumpun *Finance* angkatan 2016, menjadi teman seperjuangan penulis yang saling berbagi masukan, saran, dukungan, semangat dan hiburan selama proses penyusunan skripsi sampai akhir skripsi terselesaikan.
11. Sahabat Penulis, Johanna yang mendukung, menemani latihan dan menemani sampai penulis selesai sidang serta Innocentia dalam RIN (Rita, Inno, Nana) yang menjadi sahabat sejak SMP.
12. Kelompok KRS sejak semester 3, Agnes, Fico, Melly, Mega.
13. Kelompok *Finance Success* sejak semester 6, Felix, Meify, Nicholas.
14. Meli, seperjuangan dengan Dosen Pendamping yang sama.
15. Keluarga besar Lembaga Pers Mahasiswa Fakultas Bisnis (LPM-FB) periode 2017/2018 dan 2018/2019.
16. Pramesti sebagai teman kos yang memberikan semangat pada penulis, serta bersedia meminjamkan kaos kaki, flashdisk dan buku.
17. Cornelia Handa sebagai kakak tingkat pada Ormawa LPM-FB yang memberikan dukungan dan saran saat penulis latihan presentasi.
18. Pihak lain yang tidak sempat disebutkan namanya disini, yang telah memberikan dukungan, doa dan bantuan bagi penulis selama kuliah hingga penyusunan tugas akhir skripsi.

Sekali lagi saya ucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada semua pihak yang disebutkan namanya maupun yang tidak sempat disebutkan. Semoga selalu diberikan kesehatan dan kebahagiaan. Hasil penyusunan skripsi ini penulis sadari masih jauh dari kata sempurna, oleh karena itu dengan hati yang terbuka penulis mengharapkan kritik dan saran yang dapat membangun guna kesempurnaan skripsi ini. Kiranya skripsi ini dapat bermanfaat dan berguna bagi pihak yang memerlukan. Akhir kata saya ucapkan terima kasih dan mohon maaf jika terdapat salah kata maupun pengetikkan yang kurang berkenan dalam skripsi ini.

Surabaya, 8 Januari 2020

Rita Soehartono

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH.....	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR LAMPIRAN.....	x
ABSTRAK.....	xi
<i>ABSTRACT</i>	xii
BAB 1 PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	5
1.4 Manfaat Penelitian.....	5
1.4.1 Manfaat Akademis.....	5
1.4.2 Manfaat Praktis.....	6
1.5 Sistematika Penulisan Skripsi	6
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Landasan Teori	8
2.1.1 <i>Efficient Market Hypothesis</i>	8
2.1.2 <i>Stock Split</i>	9
2.1.3 <i>Abnormal Return</i>	11
2.1.4 <i>Size</i>	12
2.1.5 <i>Market to Book</i>	13
2.2 Penelitian Terdahulu.....	14
2.3 Pengembangan Hipotesis	15
2.3.1 Perbedaan <i>Abnormal Return</i> Saham berdasarkan Ukuran Perusahaan.	15
2.3.2 Perbedaan <i>Abnormal Return</i> Saham berdasarkan <i>Market to Book</i>	16
BAB 3 METODE PENELITIAN	
3.1 Desain Penelitian	19
3.2 Identifikasi, Definisi Operasional, dan Pengukuran Variabel.....	19

3.2.1	Identifikasi	19
3.2.2	Definisi Operasional dan Pengukuran	19
3.2.2.1	<i>Abnormal Return</i>	20
3.2.2.2	<i>Size</i>	21
3.2.2.3	<i>Market to Book</i>	22
3.3	Jenis dan Sumber Data	22
3.4	Metode Pengumpulan Data	23
3.5	Populasi, Sampel, dan Kriteria Penyampelan.....	24
3.5.1	Populasi.....	24
3.5.2	Sampel.....	24
3.5.3	Kriteria Penyampelan.....	24
3.6	Analisis Data	24
BAB 4 ANALISIS DAN PEMBAHASAN		
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	26
4.2	Deskripsi Data	27
4.3	Hasil Analisis Data	29
4.3.1	Uji Normalitas.....	29
4.3.2	Uji Hipotesis	30
4.4	Pembahasan	34
BAB 5 SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN		
5.1	Simpulan.....	40
5.2	Keterbatasan	41
5.3	Saran	41
DAFTAR PUSTAKA.....		42
LAMPIRAN		

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1	Tabel Penelitian Terdahulu 14
Tabel 3.1	Skala Perusahaan 22
Tabel 3.2	Indikator Penggolongan Perusahaan berdasarkan <i>Market to Book</i> 22
Tabel 4.1	Kriteria Sampel Dipilih 26
Tabel 4.2	Statistik Deskriptif 27
Tabel 4.3	Uji Normalitas 29
Tabel 4.4	Uji Normalitas setelah <i>Outlier</i> 30
Tabel 4.5	<i>Paired Sampel T-Test</i> 30

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Sampel Perusahaan

Lampiran 2. Hasil Statistik Deskriptif

Lampiran 3. Hasil Uji Normalitas

Lampiran 4. Hasil *Paired Sampel T-Test*

ABSTRAK

Pasar modal menjadi tempat bertemunya pihak yang mengumpulkan atau memiliki dana dengan pihak lain yang memerlukan dana. Dalam hal ini, pihak yang memerlukan dana adalah perusahaan dan pihak yang memiliki dana adalah investor. Pada perdagangan saham, harga saham memiliki permintaan dan penawaran yang dapat menurun karena harga yang terlalu tinggi. Maka dari itu, perusahaan mengatasinya dengan melakukan tindakan menurunkan harga saham, yaitu *stock split*. Hal ini dilakukan perusahaan untuk meningkatkan pembelian investor, menjangkau investor luas serta investor yang tidak memiliki dana cukup banyak untuk membeli. Ketika peristiwa *stock split* membuat pembelian investor meningkat, investor bisa mendapatkan *abnormal return*.

Penelitian ini bertujuan menganalisa perbedaan *abnormal return* dengan memperhatikan *size* dan *market to book* selama *stock split*. Objek penelitian adalah perusahaan yang melakukan *stock split* pada 2005-2019 dengan jumlah sampel sebanyak 117 perusahaan yang terbagi menjadi beberapa kategori pengelompokkan *size* dan *market to book*. Penelitian ini bersifat kuantitatif, dimana analisis statistik yang digunakan menggunakan IBM SPSS dan *Eviews*. Pengujian hipotesis menggunakan *Paired Sample T-Test*.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah untuk perusahaan yang melakukan *stock split* dengan *size* kecil dan besar. Dan terdapat perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah untuk perusahaan yang melakukan *stock split* dengan *size* sedang serta *market to book* rendah dan tinggi.

Kata kunci: *size, market to book, abnormal return, stock split*

Analysis Of Abnormal Return Differences Based On Size and Market To Book Ratio Before and After Stock Split

ABSTRACT

The capital market is a place where those who collect or have funds meet with other parties who need funds. In this case, those who need funds are companies and those who have funds are investors. In stock trading, stock prices have demand and supply which can decrease because the price is too high. Therefore, the company overcome it by taking action to reduce the price of shares, namely stock split. This is done by the company to increase investor purchases, reach broad investors and investors who do not have enough funds to buy. When a stock split event makes an investor's purchase increase, the investor can get an abnormal return.

This study aims to analyze the differences in abnormal returns by taking into account the size and market to book during the stock split. The object of research is the company that did a stock split in 2005-2019 with a total sample of 117 companies divided into several categories of size and market to book. This research is quantitative in nature, where the statistical analysis used uses IBM SPSS and Eviews. Hypothesis testing uses Paired Sample T-Test.

The results of this study indicate that there are no differences in abnormal returns before and after for companies that do stock split with small and large sizes. And there are differences in abnormal returns before and after for companies that do stock split with medium size and low and high market to book.

Keywords: size, market to book, abnormal return, stock split