

INTISARI

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui reaksi pasar pada pengumuman *stock split* dan *reverse stock split*, dengan menggunakan *abnormal return* untuk menguji likuiditas saham dan *trading volume activity* untuk menguji volume perdagangan. Penelitian ini menggunakan pendekatan *event study* terhadap *abnormal return* dan aktifitas volume perdagangan selama sepuluh hari sebelum dan sepuluh hari sesudah pengumuman. Penelitian menggunakan data sekunder yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia (BEI). Sampel terdiri dari 21 perusahaan yang melakukan *stock split* dan 5 perusahaan yang melakukan *reverse stock split* selama tahun 2014-2018. Pengujian menggunakan *one sample t-test* dan *paired sampel t-test*.

Hasil dari penelitian menunjukkan bahwa terdapat *abnormal return* yang positif dan signifikan di hari H-6 dan H-4 sebelum pengumuman. Lalu ada pula signifikansi positif hari H+1 H+2 dan H+9. Pada sampel perusahaan yang melakukan *reverse stock split* ditemukan *abnormal return* yang positif dan signifikan pada H-4 dan H0. Pada penelitian volume perdagangan tidak terdapat perbedaan volume perdagangan saham yang signifikan antara sebelum dan sesudah pengumuman *stock split* atau *reverse stock split*.

Kata kunci: *return* tak normal, volume perdagangan, pemecahan saham, penggabungan saham.

ABSTRACT

The purpose of this research is to find out the market reaction on the announcement of the stock split and reverse stock split, by using an abnormal return to test stock liquidity and trading volume activity to test the trading volume. This study uses an event study approach to abnormal returns and trading volume activities for ten days before and ten days after the announcement. The study uses secondary data obtained from the Indonesian Stock Exchange (IDX). The sample consisted of 21 companies that conducted stock split and 5 companies that conducted reverse stock split during 2014-2018. Testing uses one sample t-test and paired sample t-test.

The results of the study show that there are positive and significant abnormal returns on D-6 and D-4 days before the announcement. There is also positive significance of D+1, D+2 and D+9. The sample companies that do reverse stock split found positive and significant abnormal returns at D-4 and D-Day. In trading volume research there is no significant difference in stock trading volume between before and after the announcement of the stock split or reverse stock split.

Keywords: *Abnormal return, trading volume activity, stock split, reverse stock split.*