

## **ABSTRACT**

This study investigates the market reaction to stock split announcements of firms in the New York Stock Exchange by using more recent data during the period of 2010 to 2019. Event study and cross-sectional regression methods are applied to analyse the unique data sample of 124 two-for-one stock splits. Using event study analysis, this research finds that there is a significant market reaction to stock split announcements, which is reflected by the existence of positive abnormal returns surrounding the announcement dates. Furthermore, using cross-sectional regressions, this study attempts to explain the abnormal returns surrounding stock split announcements by testing two hypotheses, which are attention and signalling hypotheses. This study finds significant results which show that the market reaction is negatively associated with the firm size and this confirms the attention hypothesis. However, this study finds no evidence to support the signalling hypothesis.

Keywords: Stock Split, Efficient Market Hypothesis, Attention Hypothesis, Signalling Hypothesis.

## **ABSTRAK**

Penelitian ini membahas mengenai reaksi pasar terhadap pengumuman pemecahan saham perusahaan di New York Stock Exchange dengan menggunakan data terkini selama periode 2010 hingga 2019. Metode event study dan regresi cross-sectional diterapkan untuk menganalisis sampel data sebanyak 124 pemecahan saham. Dengan menggunakan analisis event study, penelitian ini menemukan bahwa terdapat reaksi pasar yang signifikan terhadap pengumuman pemecahan saham, yang dicerminkan dengan adanya abnormal return yang positif pada tanggal pengumuman. Selanjutnya, dengan menggunakan regresi cross-sectional, penelitian ini mencoba menjelaskan abnormal return pada seputar pengumuman pemecahan saham dengan menguji dua hipotesis yaitu teori attention dan signalling. Studi ini menemukan hasil yang signifikan yang menunjukkan bahwa reaksi pasar berhubungan negatif dengan ukuran perusahaan dan hasil ini mendukung teori attention. Namun, penelitian ini tidak menemukan bukti yang mendukung teori signalling.

Kata kunci: Pemecahan saham, Efficient Market Hypothesis, Attention Hypothesis, Signalling Hypothesis.