

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk melihat reaksi investor pada pengumuman *stock split* dengan menggunakan abnormal return rata-rata dan kumulatif abnormal return sebagai proksi dan melihat perbedaan reaksi investor terhadap pengumuman *stock split* pada volatilitas pasar yang berbeda. Penelitian ini menggunakan pendekatan *event study*, dimana pengamatan dilakukan selama lima hari sebelum, pada saat dan lima hari setelah pengumuman *stock split* dilakukan. Penelitian menggunakan data sekunder yang berasal dari Bursa Efek Indonesia (BEI). Sampel perusahaan terdiri dari 51 pengumuman *stock split* perusahaan selama periode tahun 2007-2012. Pengujian reaksi investor dilakukan dengan menggunakan *one-sample t-test* pada abnormal return rata-rata dan kumulatif abnormal return dan perbedaan reaksi investor pada volatilitas pasar berbeda dilakukan dengan *independent-sample t-test*. Hasil dari penelitian ini menunjukkan tidak adanya abnormal return yang signifikan di sekitar tanggal pengumuman *stock split*, dan terdapat kumulatif abnormal return yang signifikan pada perbedaan reaksi investor di volatilitas pasar yang berbeda antara volatilitas pasar rendah dan volatilitas pasar tinggi.

Kata Kunci : abnormal return rata-rata, kumulatif abnormal return, volatilitas pasar, reaksi investor



ABSTRACT

This research aimed to examine the reaction of investors to the stock split announcement by using the average abnormal return and cumulative abnormal returns as a proxy and see the difference in the reaction of investors to the stock split announcement at a different market volatility . This study uses event study approach , where the observations were made during the five days before, during and five days after the announcement. The study used secondary data from the Indonesia Stock Exchange (IDX) . The sample consisted of 51 stock split announcement during the year period 2007-2012. Investor reaction testing performed using a one-sample t-test on the average abnormal returns and cumulative abnormal return and investor reaction differences in different markets volatility done with independent-sample t-test . The results of this study showed no significant abnormal returns around the announcement date of the stock split , and there is a significant cumulative abnormal return on the difference in the reaction of investors in different market volatility between low market volatility and market volatility high .

Keywords : average abnormal returns , cumulative abnormal return , market volatility , reaction of investor