

**Reaksi Pasar Saham Terhadap Pengumuman *Stock split*
Pada Saham yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)
Periode 2013-2018**

Salsabiilaa Nadiah Putri Herlambang

ABSTRAK

Stock split merupakan pemecahan nilai nominal saham menjadi lebih kecil yang dilakukan oleh emiten. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menjelaskan reaksi pasar saham terhadap pengumuman *stock split* yang dilakukan oleh emiten seluruh sektor di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode 2013-2018. Studi ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan menggunakan *event study* untuk menganalisis reaksi pasar terhadap suatu peristiwa. Pengambilan sampel menggunakan purposive sampling dan diperoleh 50 perusahaan dan 2 perusahaan melakukan dua kali *stock split*. Teknik analisis sampel menggunakan Uji One Sample t-test dan Paired Sample t-test dengan jangka waktu pengamatan 31 hari yaitu 15 hari sebelum pengumuman *stock split* dan 16 hari setelah pengumuman *stock split*. Hasil yang diperoleh dari penelitian ini adalah tidak terdapat *abnormal return* signifikan sebelum pengumuman *stock split* tetapi terdapat *abnormal return* signifikan sesudah *stock split* meskipun sedikit. Namun, tidak terdapat *cumulative average abnormal return* yang signifikan sebagai reaksi sebelum maupun sesudah *stock split*. Penelitian ini juga menemukan tidak ada perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah *stock split* yang signifikan serta perubahan *cumulative average abnormal return* sebelum dan sesudah *stock split* yang tidak signifikan.

Kata Kunci: Reaksi Pasar, *Stock split*, *Average abnormal return*, *Cumulative average abnormal return* dan Indeks Saham Syariah Indonesia.

**Market Reactions to *Stock split* Announcement of public listed companies in
Indonesian Sharia Stock Index (ISSI) during 2013-2018**

Salsabiilaa Nadiyah Putri Herlambang

ABSTRACT

Stock split is a breakdown of the nominal value of shares into smaller ones carried out by the issuer. This study aims to determine and explain the reaction of the stock market to the announcement of a *stock split* made by issuers of all sectors in the 2013-2018 Indonesian Syariah Stock Index (ISSI). This study uses a quantitative approach using event studies to analyze market reactions to events. Sampling using purposive sampling and obtained 50 companies and 2 companies do two *stock splits*. The sample analysis technique uses the One Sample Test t-test and Paired Sample t-test with an observation period of 31 days which is 15 days before the announcement of the *stock split* and 16 days after the announcement of the *stock split*. The results obtained from this study are that there is no significant *abnormal return* before the announcement of the *stock split* but there is a significant *abnormal return* after the *stock split*, although a little. However, there is no significant *cumulative average abnormal return* as a reaction before or after the *stock split*. This study also found no significant differences in *abnormal returns* before and after *stock split* and changes in *cumulative average abnormal returns* before and after *stock split* that were not significant.

Keywords: Market Reaction, *Stock split*, Average abnormal return, Cumulative average abnormal return and Indonesian Sharia Stock Index.

ردود فعل سوق الأوراق لإعلانات تقسيم الأوراق المالية في مؤشر بورصة الشريعة الإندونيسية (ISSI) للفترة
2018-2013

سلسبيل نادية فوتري هيرلامبانغ

الملخص

تقسيم الأوراق هو تفصيل للقيمة الاسمية للأوراق إلى أوراق أصغر يتم تنفيذها بواسطة المصدر. تهدف هذه الدراسة إلى تحديد وشرح رد فعل البورصة على الإعلان عن تجزئة الأوراق من قبل الجهات المصدرة لجميع القطاعات في مؤشر الأوراق السوري الإندونيسي (ISSI) للفترة 2018-2013. تستخدم هذه الدراسة نهجًا كميًا باستخدام دراسات الأحداث لتحليل ردود فعل السوق على الأحداث. أخذ العينات باستخدام أخذ عينات هادفة وحصلت على 50 شركة وشركتين فعلت اثنين من تقسيم الأوراق. تستخدم تقنية تحليل العينة اختبار t لعينة اختبار واحد واختبار t للعينة المقترنة مع فترة مراقبة مدتها 31 يومًا أي قبل 15 يومًا من الإعلان عن تجزئة السهم و 16 يومًا بعد الإعلان عن تجزئة المخزون. النتائج التي تم الحصول عليها من هذه الدراسة هي أنه لا يوجد عائد كبير غير طبيعي قبل الإعلان عن تجزئة الأوراق ولكن هناك عائد كبير غير طبيعي بعد تجزئة السهم ، على الرغم من أنه قليل. ومع ذلك ، لا يوجد متوسط تراكمي كبير للعائد غير الطبيعي كرد فعل قبل أو بعد تجزئة السهم. كما وجدت هذه الدراسة عدم وجود فروق ذات دلالة إحصائية في عائدات غير طبيعية قبل وبعد تقسيم الأوراق والتغيرات في متوسط التراكمي العوائد غير الطبيعية قبل وبعد تقسيم الأوراق التي لم تكن كبيرة.

الألفاظ المهمة: رد فعل السوق ، تجزئة الأوراق ، متوسط العائد غير الطبيعي ، متوسط التراكمي العائد غير الطبيعي ومؤشر أوراق الشريعة الإندونيسية.

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB

Pedoman transliterasi yang digunakan adalah Sistem Transliterasi Arab- Latin berdasarkan SKB Menteri Agama dan menteri P&K RI No. 0543/b/U/1987 tertanggal 22 Januari 1988.

1. Konsonan Tunggal

No.	Arab	Latin	Keterangan
1	ا	-	Tidak dilambangkan
2	ب	B	-
3	ت	T	-
4	ث	ṡ	s (dengan titik di atasnya)
5	ج	J	-
6	ح	ḥ	h (dengan titik di bawahnya)
7	خ	Kh	-
8	د	D	-
9	ذ	Ẓ	z (dengan titik di atasnya)
10	ر	R	-
11	ز	Z	-
12	س	S	-
13	ش	Sy	-
14	ص	ṣ	s (dengan titik di bawahnya)
15	ض	ḍ	d (dengan titik di bawahnya)
No.	Arab	Latin	Keterangan

16	ط	ṭ	t (dengan titik di bawahnya)
17	ظ	ẓ	z (dengan titik di bawahnya)
18	ع	‘	koma terbalik terletak di atas
19	غ	G	-
20	ف	F	-
21	ق	Q	-
22	ك	K	-
23	ل	L	-
24	م	M	-
25	ن	N	-
26	و	W	-
27	/هـ	H	-
28	ء	’	Apostrof
29	ي	Y	-

2. Konsonan Rangkap

Konsonan rangkap termasuk kata *syiddah* ditulis rangkap. Contoh: kata *الله* ditulis *innahu*.

3. Ta’ Marbutoh di akhir kata

3.1 Bila dimatikan ditulis *h*, kecuali untuk kata-kata arab yang sudah terserap menjadi bahasa Indonesia seperti Shalat, Zakat, dan sebagainya.

Contoh: *جماعة* ditulis *jamā’ah*

مكتبة ditulis *maktabah*.

3.2 Bila dihidupkan ditulis *t*

Contoh : الجامعة مكتبة dituliskan *maktabatu-ljāmi'ah*

4. Vokal Panjang

Fathah (baris diatas) ditulis *ā*, *kasrah* (baris dibawah) ditulis *ī*, serta *dhummah* (baris didepan) ditulis dengan *ū*. Misalnya الناس dituliskan *an-nās*, الرحيم dituliskan *arraḥīm*, المسلمون dituliskan *almuslimūn*

5. Vokal Pendek yang Berurutan Dipisahkan dengan Tanda Pisah (-)

Contoh : شيء تقدير: dituliskan *syai-inqadīr*.

Bila alif+lam diikuti huruf qamariyah yang terkumpul dalam kata ا،ب،غ،ي،ه،ا، (alif, b, g, y, h, j, k, w, kh, f, “, q, m, t) misalnya المسامون dituliskan *almuslimūn*. Sedangkan bila diikuti huruf syamsiyah (huruf hijaiyah selain huruf qamariyah), huruf *lam* diganti dengan huruf yang mengikutinya, misalnya حيمالر dituliskan *arraḥīm*.

6. Kata dan Rangkaian Frasa atau Kalimat

Penghubung antar kata menggunakan tanda petik (“), sedangkan penghubung dalam satu kata menggunakan tanda pisah (-).

Contoh : حيمالرحمنالراحميم dituliskan *bism'il-lāhi'r-rahmāni'r-rahīm*.