

PENGARUH *STOCK SPLIT* TERHADAP REAKSI PASAR, *RETURN* SAHAM DAN
VOLUME PERDAGANGAN SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
DI BEI TAHUN 2013-2017

SKRIPSI



Ditulis oleh :

Nama : Nur Amalia
Nomor Mahasiswa : 14311526
Jurusan : Manajemen
Bidang Konsentrasi : Keuangan

UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI
YOGYAKARTA
2018

Pengaruh *Stock Split* terhadap Reaksi Pasar, *Return* Saham dan Volume Perdagangan Saham Pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI Tahun 2013-2017

SKRIPSI

Ditulis dan diajukan untuk memenuhi syarat ujian akhir guna memperoleh gelar sarjana strata-1 di Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Indonesia

Ditulis oleh:

Nama : Nur Amalia
Nomor Mahasiswa : 14311526
Jurusan : Manajemen
Bidang Konsentrasi : Keuangan

UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI
YOGYAKARTA

2018

PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME

“Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan orang lain untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam referensi. Apabila kemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar, saya sanggup menerima hukuman/sanksi apapun sesuai peraturan yang berlaku.”

Yogyakarta, 15 Maret 2018

Penulis,



Nur Amalia

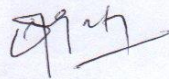
Pengaruh *Stock Split* terhadap Reaksi Pasar, *Return* Saham dan Volume Perdagangan Saham Pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI Tahun 2013-2017

Nama : Nur Amalia
Nomor Mahasiswa : 14311526
Jurusan : Manajemen
Bidang Konsentrasi : Keuangan

Yogyakarta, 15 Maret 2018

Telah disetujui dan disahkan oleh

Dosen Pembimbing,



Sri Mulyati, Dra., M.Si.

BERITA ACARA UJIAN TUGAS AKHIR /SKRIPSI

SKRIPSI BERJUDUL

**PENGARUH STOCK SPLIT TERHADAP REAKSI PASAR, RETURN SAHAM DAN
VOLUME PERDAGANGAN SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BEI
TAHUN 2013-2017**

Disusun Oleh : NUR AMALIA

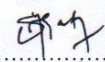
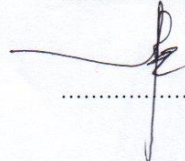
Nomor Mahasiswa : 14311526

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan **LULUS**

Pada hari Kamis, tanggal: 12 April 2018

Penguji/ Pembimbing Skripsi : Sri Mulyati, Dra., M.Si.

Penguji : Nur Fauziah, Dra., MM.


.....

.....

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Islam Indonesia




Dr. D. Agus Harjito, M.Si.

MOTTO

“Muliakanlah anak-anakmu dan baguskanlah pendidikan mereka”.

(HR. At-thabrani dan Khatib)

“Berdoalah kepadaku pastilah aku kabulkan untukmu.”

(Q.S. Al Mukmin: 60)

“Jika kau berfikir cita-citamu masih jauh tergapai, maka berangkatlah dari sekarang, karena dengan menunda tidak akan mendekatkan jarakmu. *Come to learn, go to learn.*

Take challenge, make a chance.”

(Pipir Iyai)

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui reaksi pasar setelah *stock split* dan untuk mengetahui perbedaan *return* saham serta volume perdagangan saham sebelum dan sesudah perusahaan melakukan *stock split*. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah sebanyak 55 perusahaan. Metode penelitian yang digunakan adalah dengan pendekatan deskriptif, dengan teknik analisis data menggunakan analisis *one sample t-test* dan *paired sample t-test*.

Hasil penelitian yang didapatkan diperoleh: (a) Terjadi reaksi pasar setelah perusahaan melakukan *stock split*. Dimana reaksi pasar yang bernilai positif terjadi pada hari pengumuman *stock split* dan reaksi pasar yang bernilai negatif terjadi pada hari keempat dan kelima setelah *stock split*. (b) Tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara *return* saham sebelum dan sesudah *stock split*. (c) Terdapat perbedaan yang signifikan antara TVA sebelum dan sesudah *stock split*.

Kata Kunci: *Stock split, abnormal return, return saham, TVA.*

The purpose of this research is to know the market reaction after stock split and to know the difference of stock return and stock trading volume before and after the company do stock split. Sample that used in this research are 55 companies. The research methodology uses descriptive approach. Meanwhile the technic data analysis use one sample t-test and paired t-test.

The result obtain: (a) There is market reaction after company did stock split. Where is a positive market reaction occurs on the day of stock split announcement and negative market reaction occurs on the fourth and fifth day after stock split. (b) There is no significant contradicton between stock return before and after stock split. (c) There is significant cantradiction between TVA before and after stock split.

Key Words: *Stock split, abnormal return, return saham, TVA.*

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Puji syukur kepada Allah SWT, karena atas rahmat dan hidayahNya penulis dapat menyelesaikan tugas akhir dengan judul “*Pengaruh Stock Split terhadap Reaksi Pasar, Return Saham dan Volume Perdagangan Saham Pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI Tahun 2013-2017*”. Tugas akhir ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat pendidikan S-1 di Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Indonesia, Yogyakarta.

Terselesaikannya tugas akhir ini tidak lepas dari bantuan semua pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Nandang Sutrisno, SH., M.Hum., LL.M., Ph.D. Selaku Rektor Universitas Islam Indonesia.
2. Dr. D. Agus Harjito, M.Si. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia.
3. Dra. Sri Mulyati, M.Si. Selaku Dosen Pembimbing Skripsi, yang senantiasa meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan dan masukan kepada penulis.
4. Seluruh Dosen Program Studi Manajemen yang telah banyak memberikan ilmunya kepada penulis.
5. Akhmadi dan Mislina Ruhayati selaku orang tua penulis yang selama ini selalu mengiringi langkah penulis dan tidak pernah lelah memberikan motivasi serta doa dan dukungan.

6. Nurhikmah, Muhammad Izazi dan Jihan Makaila Fakhroh selaku kakak dan adik-adik kandung penulis yang memberikan keceriaan dan semangat kepada penulis;
7. Sahabat saya Ayas, Shafina, Asri, Meida, Hani, Karimah, Dira, Dewi, Fikky, Novel, Imam yang selalu menyemangati dan membantu menyelesaikan skripsi ini.
8. Teman-teman Manajemen angkatan 2014 yang telah membantu penulis dalam penyusunan skripsi ini.
9. Semua pihak yang telah membantu penyusunan skripsi ini baik langsung maupun tidak langsung.

Penulis menyadari bahwa masih terdapat kekurangan pada penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan. Semoga skripsi ini dapat berguna bagi penulis sendiri maupun pihak lain yang membutuhkan.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 15 Maret 2018

Nur Amalia

DAFTAR ISI

Halaman Judul Skripsi	i
Halaman Pernyataan Bebas Plagiarisme.....	ii
Halaman Motto	iii
Abstrak.....	iv
Kata Pengantar	v
Daftar Isi	vi
Daftar Tabel	vii
Daftar Lampiran.....	viii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah	5
1.3 Batasan Masalah	6
1.4 Tujuan Penelitian	6
1.5 Manfaat Penelitian	6
1.6 Sistematika Penulisan	7
BAB II KAJIAN PUSTAKA	
2.1 Pasar Modal	9
2.2 Saham.....	10
2.3 Harga Saham.....	11
2.4 Reaksi Pasar.....	13
2.5 <i>Return</i> Saham.....	13
2.6 <i>Abnormal Return</i>	15
2.7 Volume Perdagangan Saham	18
2.8 Teori Motivasi <i>Stock Split</i>	18
2.9 <i>Event Study</i>	20
2.10 Efisiensi Pasar.....	21
2.11 Tinjauan Penelitian Terdahulu	22
2.12 Kerangka Penelitian	24
2.13 Formulasi Hipotesis	24

BAB III METODE PENELITIAN

3.1 Objek Penelitian.....	28
3.2 Definisi Operasional Variabel Penelitian	28
3.3 Jenis dan Teknik Pengumpulan Data.....	31
3.4 Metode Analisis Data.....	32

BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

4.1 Metode Analisis Data.....	35
4.2 Analisis Statistik Deskriptif	36
4.3 Pengujian Hipotesis	42
4.4 Pembahasan	48

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan	53
5.2 Saran	54

DAFTAR PUSTAKA.....	55
----------------------------	-----------

DAFTAR TABEL

4.1 Hasil Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i>	37
4.2 Hasil Statistik Deskriptif <i>Return Saham</i>	39
4.3 Hasil Statistik Deskriptif TVA	41
4.4 Hasil Uji Reaksi Pasar Setelah <i>Stock Split</i>	44
4.5 Hasil Uji Perbedaan <i>Return Saham</i> Sebelum dan Sesudah <i>Stock Split</i>	45
4.6 Hasil Uji Perbedaan TVA Sebelum dan Sesudah <i>Stock Split</i>	47

DAFTAR GAMBAR

1. Kerangka Penelitian	24
------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

1. Daftar Perusahaan yang Melakukan <i>Stock Split</i> Tahun 2013-2017.....	57
2. Harga Saham Sebelum dan Sesudah <i>Stock Split</i>	60
3. IHSG Sebelum dan Sesudah <i>Stock Split</i>	63
4. <i>Actual Return</i> Sebelum dan Sesudah <i>Stock Split</i>	66
5. <i>Expected Return</i> Sebelum dan Sesudah <i>Stock Split</i>	72
6. <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah <i>Stock Split</i>	78
7. Jumlah Saham yang Diperdagangkan Sebelum dan Sesudah <i>Stock Split</i>	81
8. Jumlah Saham Beredar Sebelum dan Sesudah <i>Stock Split</i>	87
9. TVA Sebelum dan Sesudah <i>Stock Split</i>	93

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Pasar modal merupakan suatu tempat untuk melakukan kegiatan penawaran dan perdagangan efek perusahaan publik. Berdasarkan Undang-Undang No. 8 Tahun 1995 pasar modal bersangkutan dengan penawaran dan perdagangan efek, perusahaan yang menerbitkan efek, dan lembaga serta profesi yang berkaitan dengan efek. Pasar modal sendiri memiliki fungsi ekonomis karena memberikan fasilitas untuk mempertemukan pihak-pihak yang memiliki kelebihan dana dengan pihak-pihak yang membutuhkan dana. Selain memiliki fungsi ekonomis, pasar modal juga memiliki fungsi keuangan karena memberikan kesempatan dan harapan kepada para investor untuk memperoleh keuntungan sesuai dengan investasi yang telah dipilih (Damayanti, dkk., 2014). Dalam menentukan pilihan dari investasi yang keuntungannya sesuai dengan harapan, investor memerlukan informasi terkait dengan perusahaan. Salah satu informasi yang diperlukan yaitu berkaitan dengan *stock split*.

Stock split diartikan sebagai pemecahan jumlah lembar saham menjadi menjadi n lembar saham. Artinya bahwa perusahaan menarik kembali saham yang telah beredar kemudian nilainya dipecah menjadi lebih kecil namun jumlahnya meningkat, tetapi tidak mengurangi atau menambah dari jumlah dana yang diinvestasikan oleh investor. Dimisalkan perusahaan melakukan *stock split* dengan dasar satu jadi dua, artinya bahwa setiap satu lembar saham yang dipegang oleh pemegang saham sebelumnya akan ditukar dengan dua lembar saham dengan nilai

nominal yang baru yaitu setengah dari nilai nominal saham yang lama. Dari sini terlihat bahwa *stock split* akan menambah jumlah saham yang beredar.

Ada beberapa tujuan perusahaan melakukan *stock split*, diantaranya yaitu untuk meningkatkan likuiditas perdagangan saham dan juga supaya saham lebih menarik untuk diperjualbelikan. Likuiditas perdagangan saham ini berarti bahwa investor akan lebih mudah melakukan transaksi saham. Saham perusahaan yang tidak likuid disebabkan karena terlalu tingginya harga saham sehingga investor sulit untuk menjangkaunya, dan juga jumlah lembar saham yang tidak terlalu banyak diperjualbelikan. Sehingga perusahaan melakukan *stock split* supaya investor tertarik untuk investasi di saham perusahaan tersebut.

Stock split sebenarnya tidak memiliki pengaruh pada tambahan modal perusahaan, karena *stock split* merupakan suatu upaya perusahaan supaya harga saham tidak terlalu tinggi dan ditawarkan kepada investor pada rentang harga tertentu. Namun, nilai yang tercatat di perusahaan tidak mengalami perubahan, sehingga *stock split* ini dianggap tidak memiliki nilai ekonomis (Fahmi, 2015). Namun, dalam praktiknya banyak perusahaan melakukan kebijakan *stock split* meskipun sebenarnya tidak berpengaruh pada tambahan modal perusahaan, hal seperti ini menunjukkan bahwa kebijakan *stock split* ini merupakan hal yang penting. Tingginya harga saham akan berpengaruh pada minat para investor untuk membeli saham perusahaan, sehingga saham dengan harga yang tinggi menjadi tidak fluktuatif lagi (Boedhi dan Princess, 2011).

Harga saham yang terlalu tinggi membuat minat investor menjadi menurun untuk membeli saham perusahaan yang bersangkutan, terlebih lagi investor perorangan. Mereka mungkin akan mencari saham perusahaan lain yang

harganya lebih menarik dan diprediksi akan memberikan keuntungan yang besar. Hal seperti ini pasti tidak ingin dialami oleh perusahaan, yaitu kurangnya minat investor untuk menempatkan dananya di perusahaan. Kejadian seperti ini dapat dikatakan bahwa saham perusahaan tidak likuid lagi. Sehingga banyak perusahaan yang harga sahamnya dinilai memiliki harga yang terlalu tinggi, perusahaan melakukan *stock split*. Pada saat harga saham turun maka akan menimbulkan reaksi pasar yang nantinya juga akan berakibat pada meningkatnya harga saham sehingga akan mendatangkan *return*. Ketika harga saham setelah *stock split* semakin meningkat, maka *return* saham akan melebihi *return* pasarnya, ini disebut sebagai *abnormal return*. Dengan *stock split* diharapkan akan mampu membuat perdagangan saham menjadi lebih likuid. Harga saham yang murah maka akan menarik bagi investor untuk membeli saham perusahaan, sehingga volume perdagangan saham akan meningkat.

Volume perdagangan saham merupakan suatu indikator untuk melihat apakah dengan adanya suatu peristiwa akan berpengaruh pada jumlah transaksi lembar saham. Untuk mengukurnya dapat menggunakan *Trading Volume Activity (TVA)* yaitu perbandingan antara jumlah saham yang diperdagangkan dengan jumlah lembar saham yang beredar (Khajar, 2016). Semakin besar nilai TVA maka menunjukkan bahwa semakin banyak jumlah lembar saham yang diperdagangkan.

Pengumuman *stock split* oleh perusahaan umumnya akan menimbulkan reaksi pasar, karena dengan adanya pengumuman ini perusahaan berharap akan menarik perhatian para investor dan beranggapan bahwa perusahaan memiliki masa depan yang cerah. Untuk melakukan *stock split* perusahaan memerlukan biaya yang besar yang harus dikeluarkan, oleh karena itu perusahaan yang melakukan *stock*

split biasanya dilakukan oleh perusahaan yang memiliki prospek yang baik. Bagi sebagian pihak dengan adanya *stock split* ini diyakini akan memberikan manfaat seperti harga saham yang menjadi lebih rendah sehingga akan menarik perhatian bagi investor.

Kebijakan perusahaan dengan *stock split* ini merupakan suatu tindakan fatamorgana bagi para investor. Karena mereka akan merasa bahwa perusahaan telah membuat kebijakan yang memakmurkan investor. Sehingga dapat juga dikatakan bahwa kebijakan *stock split* ini hanyalah tindakan kosmetika, karena akan membuat para investor luar juga merasa tertarik untuk menanamkan modalnya dalam bentuk saham. Namun ada pihak yang mendukung dan tidak mendukung atas kebijakan *stock split* ini. Pihak yang mendukung melihat bahwa *stock split* akan memberikan harga rendah, sehingga meningkatkan likuiditas perdagangan saham di bursa dan membuat menarik para investor lain untuk memiliki saham perusahaan, sehingga investor memiliki ekspektasi yang lebih pada perusahaan, yaitu nantinya perusahaan akan memberikan *return* walaupun dalam jumlah yang kecil. Sedangkan pihak yang tidak mendukung dengan adanya kebijakan *stock split* ini karena mereka beranggapan bahwa dengan rendahnya harga saham maka akan mengurangi kepercayaan investor lain untuk berinvestasi, selain itu juga *stock split* dianggap akan membutuhkan biaya yang besar dibandingkan dengan manfaat yang akan diterima oleh investor nantinya (Dwimulyani, 2008).

Terdapat penelitian yang telah dilakukan dan memiliki kesimpulan yang bervariasi. Penelitian yang dilakukan oleh Latifah (2007) menyatakan bahwa terdapat peningkatan volume transaksi perdagangan saham perusahaan, sehingga likuiditas perusahaan meningkat. Kemudian penelitian lain seperti yang dilakukan

oleh Khajar (2016) menyatakan bahwa harga saham naik dan terdapat *abnormal return* positif setelah perusahaan melakukan *stock split*. Namun pada penelitian lain yang dilakukan oleh Mahala dkk (2015) menunjukkan bahwa dengan *stock split* pasar tidak menanggapi dengan positif sehingga tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada harga saham sebelum dan sesudah dilakukannya *stock split*. Penelitian lain yang dilakukan oleh Copeland (1979) dalam Muharam dan Hanung (2008) juga memiliki hasil bahwa volume perdagangan saham mengalami penurunan setelah perusahaan melakukan *stock split*. Penurunan perdagangan saham ini menunjukkan bahwa *stock split* malah menyebabkan penurunan likuiditas perdagangan saham. Dengan adanya penelitian-penelitian yang memiliki kesimpulan yang bervariasi, maka mendorong penulis untuk meneliti “Pengaruh *Stock Split* Terhadap Reaksi Pasar, *Return* Saham dan Volume Perdagangan Saham Pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI Tahun 2013-2017”.

1.2 Perumusan Masalah

1. Apakah pasar bereaksi setelah perusahaan melakukan *stock split*?
2. Apakah terdapat perbedaan *return* saham sebelum dan sesudah perusahaan melakukan *stock split*?
3. Apakah terdapat perbedaan volume perdagangan saham sebelum dan sesudah perusahaan melakukan *stock split*?

1.3 Batasan Masalah

Penelitian ini dibatasi pada:

1. Periode perusahaan yang melakukan *stock split* berada di sekitar tahun 2013-2017.
2. Penelitian ini hanya untuk mengetahui pengaruh *stock split* terhadap reaksi pasar, *return* saham, dan volume perdagangan saham.

1.4 Tujuan Penelitian

1. Untuk mengetahui apakah pasar bereaksi setelah perusahaan melakukan *stock split*.
2. Untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan *return* saham sebelum dan sesudah perusahaan melakukan *stock split*.
3. Untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan volume perdagangan saham sebelum dan sesudah perusahaan melakukan *stock split*.

1.5 Manfaat Penelitian

1. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memperlihatkan pengaruh *stock split*. Sehingga perusahaan dapat mempertimbangkan setiap keputusan yang akan ditempuh.

2. Bagi Penulis

Penelitian ini menjadi sarana bagi penulis untuk mengetahui dan memahami lebih jauh terkait kebijakan *stock split*.

3. Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan dapat dijadikan informasi tambahan dalam mempertimbangkan keputusan investasi, khususnya terkait dengan informasi yang beredar di bursa efek terkait dengan kebijakan perusahaan.

4. Bagi Masyarakat

Penelitian ini diharapkan akan berguna sebagai tambahan wawasan dalam dunia pasar modal di Indonesia.

1.6 Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan yang ada didalam skripsi ini adalah sebagai berikut:

BAB I PENDAHULUAN

Pada bab ini diuraikan latar belakang masalah yang mendorong dilakukannya penelitian ini yang terdiri dari perumusan masalah, batasan, tujuan dan manfaat penelitian serta sistematika penulisan.

BAB II KAJIAN PUSTAKA

Pada bab ini diuraikan teori-teori yang berkaitan dengan *stock split*. Selain itu diuraikan juga tinjauan penelitian yang sebelumnya pernah dilakukan yang berkaitan dengan *stock split*, dan bagian akhir dalam bab ini disampaikan kerangka penelitian serta formulasi hipotesis.

BAB III METODE PENELITIAN

Pada bab ini diuraikan metode penelitian yang digunakan yang meliputi penjelasan tentang objek penelitian, definisi operasional variabel penelitian serta metode analisis data.

BAB IV ANALISIS DATA

Pada bab ini diuraikan analisis data yang dilakukan. Selain itu disampaikan hasil pengujian hipotesis penelitian.

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

Bab V ini merupakan bagian akhir dari penulisan skripsi yang meliputi kesimpulan dan saran yang sesuai dengan hasil analisis data dan pengujian hipotesis yang telah dilakukan di dalam bab IV.

BAB II

KAJIAN PUSTAKA

2.1 Pasar Modal

Menurut Brigham dan Joel (2014), pasar modal merupakan tempat dimana saham-saham atau hutang-hutang jangka menengah dan jangka panjang diperjualbelikan. Hutang jangka menengah berarti 1 hingga 10 tahun, sedangkan hutang jangka panjang itu lebih dari 10 tahun. Pasar modal merupakan pasar untuk memperoleh pembiayaan jangka panjang. Secara umum pasar modal menawarkan sekuritas jangka panjang dan juga jangka menengah, seperti saham, surat hutang yang dikeluarkan oleh perusahaan, dan surat hutang yang dikeluarkan oleh pemerintah (Namrata, 2017).

Sejak tahun 1912 pasar modal telah ada, namun kemudian tidak beroperasi lagi ketika terjadi perang dunia. Setelah Indonesia merdeka, sekitar tahun 1950-an pasar modal kembali beroperasi. Pasar modal di Indonesia mulai beroperasi kembali di tahun 1977, pada dekade kedua setelah pemerintah mendirikan BAPEPAM pasar modal berkembang dengan pesat (Rahayu, 2006). Ada beberapa pelaku dalam menjalankan kegiatan operasi di pasar modal, seperti emiten swasta, pemegang saham, BAPEPAM sebagai pengawas dan penyelenggara. Pelaku pasar modal tersebut menjalankan tugasnya masing-masing sehingga pasar modal dapat berjalan dengan baik.

Jadi, pasar modal adalah bagian dari pasar keuangan yang kegiatannya menawarkan dan memperdagangkan efek-efek seperti saham, surat hutang,

reksadana, serta produk-produk pasar modal lainnya, yang memungkinkan investor untuk menempatkan dananya pada efek yang telah dipilih karena mempertimbangkan tingkat keuntungan dan risiko yang nantinya akan diterima di masa yang akan datang. Pasar modal bagi investor merupakan tempat sarana yang menarik untuk melakukan investasi, karena mereka dapat dengan mudah menjual efek yang dimilikinya ketika membutuhkan dana yang sifatnya segera.

2.2 Saham

Saham merupakan suatu bukti kepemilikan modal atau dana seseorang atau instansi terhadap suatu perusahaan. Didalam saham tercantum nilai nominal, nama perusahaan yang mengeluarkan saham, dan diikuti penjelasan kepada pemegang saham mengenai hak dan kewajiban (Fahmi, 2015). Saham-saham yang diperdagangkan di Bursa Efek memiliki 3 nilai yang pasti melekat, yaitu:

a) Nilai nominal yang merupakan nilai yang terdapat pada saham, yang didapatkan dari perhitungan sebagai berikut:

$$\frac{\text{Jumlah modal yang disetorkan oleh perusahaan}}{\text{Jumlah saham yang beredar}}$$

b) Nilai wajar yang merupakan nilai yang berasal dari investor terhadap saham yang ditawarkan dan diperdagangkan di bursa efek.

c) Nilai pasar yang merupakan nilai saham yang diperdagangkan di bursa efek.

Terdapat 2 jenis saham yang biasa dikenal oleh publik, yaitu saham biasa dan saham preferen. Saham biasa merupakan suatu bukti kepemilikan modal seseorang atau instansi atas suatu perusahaan, yang pemegang saham memiliki hak untuk mengikuti Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS) dan Rapat Umum

Pemegang Saham Luar Biasa (RUPSLB), dan memiliki hak untuk menentukan apakah akan membeli *right issue* atau tidak, dan di akhir tahun nantinya pemegang saham akan memperoleh keuntungan berupa dividen. Sedangkan saham preferen merupakan bukti kepemilikan modal seseorang atau instansi atas suatu perusahaan yang memberikan dividen tetap kepada pemegang sahamnya. Ada beberapa jenis saham preferen yaitu saham preferen yang dikonversikan ke saham biasa, saham preferen *callable* dan saham preferen dengan tingkat dividen yang mengembang (Fahmi, 2015).

Ada sejumlah ciri-ciri dari kepemilikan suatu saham perusahaan seperti *limited risk*, *ultimate control* dan *residual claim*. *Limited risk* berarti investor hanya bertanggungjawab sampai dengan banyaknya modal yang disetorkan kepada perusahaan. *Ultimate control* berarti investor secara bersama-sama akan menentukan arah dan tujuan perusahaan. Dan yang terakhir, *residual claim* berarti investor sebagai pihak yang akan menerima pendapatan perusahaan berupa dividen, dan sisa aset perusahaan ketika perusahaan dilikuidasi (Dwimulyani, 2008). Dengan perusahaan menerbitkan saham diharapkan akan memperoleh modal tambahan yang digunakan untuk pembiayaan aktivitas bisnis perusahaan.

2.3 Harga Saham

Harga saham menurut fungsinya ada 3 jenis yaitu harga nominal, harga dasar dan harga pasar. Nilai nominal merupakan nilai yang besarnya ditentukan oleh perusahaan untuk per lembar saham dan tercantum di dalam saham. Yang kedua harga dasar, merupakan harga yang muncul ketika saham telah aktif

diperdagangkan. Dan yang terakhir yaitu harga pasar, merupakan harga yang muncul seiring dengan tingkat penawaran dan permintaan saham perusahaan dan akan mengalami naik turun (Mahala dkk, 2015).

Faktor-faktor yang akan mempengaruhi perubahan harga saham seperti, yang pertama dividen kas yang diberikan kepada pemegang saham, dengan memberikan dividen kas dengan jumlah yang besar maka akan membuat kepercayaan pemegang saham menjadi meningkat. Kedua, laba perusahaan akan mempengaruhi harga saham karena perusahaan dengan laba yang besar menunjukkan bahwa kinerja perusahaan baik dan memiliki prospek yang baik di masa yang akan datang, sehingga akan menjadi daya tarik bagi investor untuk melakukan investasi. Ketiga yaitu laba per lembar saham atau biasa disebut sebagai *earning per share*, semakin tinggi laba per lembar saham yang akan diberikan kepada investor maka membuat kepercayaan investor meningkat dan mungkin akan menyetorkan modal dalam jumlah yang lebih besar lagi, karena investor menaruh harapan akan prospek perusahaan yang baik di masa yang akan datang, sehingga menyebabkan harga saham menjadi meningkat. Keempat, tingkat suku bunga akan mempengaruhi harga saham dengan cara yaitu semakin tinggi suku bunga maka semakin rendah laba perusahaan, hal ini terjadi karena bunga merupakan salah satu bentuk biaya. Jika laba perusahaan rendah maka akan mengurangi kepercayaan investor terhadap kinerja perusahaan. Dan yang terakhir yaitu tingkat risiko dan tingkat pengembalian yang akan diberikan kepada pemegang saham, pada dasarnya semakin tinggi risiko yang akan dihadapi maka semakin tinggi juga tingkat pengembalian yang akan diterima, sehingga akan mempengaruhi sikap investor untuk menentukan kebijakannya (Dwimulyani, 2008).

2.4 Reaksi Pasar

Menurut Jogiyanto (2012), reaksi pasar merupakan respon investor dari suatu peristiwa yang dianggap memiliki kabar baik atau buruk. Reaksi pasar dapat dilihat dari adanya perubahan penjualan saham atau tidak dan harga saham. Dengan adanya perubahan harga saham maka akan juga mempengaruhi *return* yang akan diterima oleh para investor melalui perubahan *capital gain*, yang nantinya juga akan menyebabkan adanya selisih antara *return* ekspektasi dengan *actual return*, hal itu biasa disebut sebagai *abnormal return*. *Abnormal return* biasanya digunakan untuk mengukur apakah dari adanya suatu pengumuman pasar akan bereaksi atau tidak. Pengumuman *stock split* dapat dikatakan memiliki informasi ketika pengumuman tersebut memberikan reaksi pasar. Pasar bereaksi karena peristiwanya dianggap akan memiliki prospek yang baik. Dengan adanya suatu peristiwa yang diumumkan kepada publik, maka harga saham perlu adanya penyesuaian dengan menggunakan informasi yang baru tersebut.

2.5 Return Saham

Suatu hasil yang diperoleh dari investasi dapat disebut sebagai *return*. Investor melakukan investasi memiliki tujuan utama yaitu untuk memperoleh keuntungan atau *return*. Ada dua *return*, yang pertama *return* yang sudah terjadi atau *return* realisasi, yang dihitung berdasarkan data historisnya dan penting karena digunakan sebagai alat ukur kinerja perusahaan. *Return* ini juga memiliki fungsi sebagai penentu *return* ekspektasi dan risiko di masa yang akan datang. *Return* yang kedua yaitu *return* ekspektasi, yang merupakan *return* yang diharapkan oleh

investor di masa yang akan datang (Jogiyanto, 2007). *Return* ekspektasi ini bersifat tidak pasti, sehingga investor dihadapkan pada ketidakpastian antara *return* dengan risiko yang nantinya akan dihadapi.

Ada 2 faktor yang dapat mempengaruhi *return* dari suatu investasi, yaitu yang pertama faktor dari dalam perusahaan itu sendiri yang didalamnya meliputi kualitas dan nama baik manajemen, struktur permodalan, struktur hutang, tingkat laba yang diraih dan lain-lain. Faktor yang kedua yaitu faktor dari luar perusahaan, yang didalamnya meliputi gejolak politik, perubahan suku bunga tabungan dan deposito, kurs valuta asing dan inflasi (Yocelyn dan Yulius, 2012).

Eduardus dalam Yanti (2012) menyebutkan bahwa sumber utama *return* terdiri dari dua komponen utama, diantaranya yaitu: *yield* yang merupakan *return* yang memperlihatkan keuntungan yang diperoleh secara periodik dari suatu investasi yang meliputi pembayaran bunga deposito, bunga obligasi, dividen dan lain-lain. Komponen yang kedua yaitu *capital gain* yang merupakan keuntungan yang diperoleh investor ketika surat berharga dijual kembali (keuntungan selisih harga). Besarnya *capital gain* ini akan bergantung pada harga pasar suatu sekuritas yang diperdagangkan. Dengan perdagangan ini maka akan menimbulkan perubahan nilai dari sekuritas tersebut dan nantinya akan berdampak pada *capital gain*. Besarnya *capital gain* ini dapat dihitung melalui analisis historis yang dilakukan sehingga nantinya akan dapat diketahui berapa besarnya *expected return* (Usman dalam Sumampow dan Sri, 2016).

2.6 Abnormal Return

Abnormal return dapat digunakan sebagai alat untuk mengetahui apakah terdapat reaksi pasar yang ditimbulkan karena adanya pengumuman yang disebarkan di lingkungan pasar modal. *Abnormal return* adalah hasil selisih dari *return* yang sebenarnya dengan *return* yang diharapkan (Rokhman dkk, 2009). Para investor pastinya menginginkan *return* yang diperoleh sesuai dengan pengorbanan yang telah dilakukan. Namun terkadang investor malah menghadapi kenyataan bahwa *return* yang diharapkan tidak sesuai dengan *return* yang diterima, kejadian seperti ini disebut sebagai *abnormal return*. Jika *abnormal return* positif maka menunjukkan bahwa *return* yang sesungguhnya lebih besar dibandingkan dengan *return* yang diharapkan investor. Namun, jika *abnormal return* negatif maka menunjukkan bahwa *return* yang sesungguhnya lebih kecil dibandingkan dengan *return* yang diharapkan investor. Untuk mencari *expected return* menurut Brown dan Warner dalam Jogiyanto (2007) dapat menggunakan 3 model estimasi yaitu:

1. Mean Adjusted Model

Pada model estimasi ini beranggapan bahwa *return* ekspektasi memiliki nilai yang konstan yang sama dengan rata-rata *return* realisasi sebelumnya selama periode estimasi. Model ini dapat dihitung dengan rumus sebagai berikut:

$$E(R_{it}) = \frac{\sum R_{it}}{t}$$

Dimana:

$E(R_{it})$ = *return* ekspektasi sekuritas i pada waktu t

$\sum R_{it}$ = *actual return* sekuritas i pada waktu t

t = periode estimasi

Periode estimasi merupakan periode sebelum peristiwa *stock split*. Dan periode peristiwa dapat disebut juga dengan periode pengamatan.

2. *Market Model*

Pada model estimasi ini, untuk menghitung *return* ekspektasi harus dilakukan dengan dua langkah, yang pertama dengan membentuk model ekspektasi terlebih dahulu dengan menggunakan data realisasi selama periode estimasi dan yang kedua menggunakan model ekspektasi untuk mengestimasi *return* ekspektasi di periode pengamatan. Model ekspektasi dapat dibentuk dengan cara teknik regresi OLS (*Ordinary Least Square*). Persamaannya sebagai berikut:

$$E(R_{it}) = \alpha_i + \beta_i R_{mt} + \varepsilon_{it}$$

Dimana:

$E(R_{it})$ = *return* ekspektasi sekuritas i pada periode estimasi t

α_i = *intercept*, independen terhadap R_{mt}

β_i = *slope*, risiko sistematis, dependen terhadap R_{mt}

R_{mt} = *return* pasar, dihitung dengan cara:

$$R_{mt} = \frac{IHSG_t - IHSG_{t-1}}{IHSG_{t-1}}$$

ε_{it} = kesalahan residu sekuritas i pada periode estimasi t

3. *Market Adjusted Model*

Pada model ini beranggapan bahwa penduga terbaik untuk mengestimasi keuntungan dari suatu sekuritas yaitu dengan menggunakan *return* indeks pasar

saat tersebut. Sehingga dalam model ini tidak diperlukan periode estimasi untuk membentuk model estimasi, karena *return* yang diestimasi sama dengan *return* indeks pasar. Cara menghitungnya sebagai berikut:

$$AR_{it} = R_{it} - R_{mt}$$

Dimana:

AR_{it} = *abnormal return* saham i pada hari ke t

R_{it} = *actual return* saham i pada hari ke t

R_{mt} = *return* pasar, dihitung dengan cara:

$$R_{mt} = \frac{(IHSG_t - IHSG_{t-1})}{IHSG_{t-1}}$$

Menurut Mohammad dalam Yanti (2012), jenis *abnormal return* dapat dikelompokkan menjadi 4, yaitu:

1. *Abnormal Return (AR)*

Terjadi pada setiap hari, yaitu selisih antara *return* yang sesungguhnya dengan *return* ekspektasi.

2. *Average Abnormal Return (AAR)*

Adalah rata-rata *abnormal return* dari semua jenis saham yang sedang dilakukan analisis.

3. *Cummulative Anormal Return (CAR)*

Adalah kumulatif harian *abnormal return* sejak hari pertama sampai dengan hari selanjutnya untuk setiap jenis saham.

4. *Cummulative Average Abnormal Return (CAAR)*

Adalah kumulatif harian *average abnormal return* sejak hari pertama sampai dengan hari-hari berikutnya.

2.7 Volume Perdagangan Saham

Indikator untuk dapat melihat apakah bursa ramai atau tidak dapat dilihat melalui volume perdagangan saham. Semakin tinggi volume perdagangan saham itu menunjukkan bahwa semakin banyak jumlah transaksi saham. Untuk mengukur volume perdagangan saham dapat digunakan *Trading Volume Activity (TVA)*, yang merupakan rasio yang antara jumlah saham yang diperdagangkan dengan jumlah lembar saham yang beredar (Khajar, 2016).

Ukuran perubahan rata-rata TVA pada sebelum dan sesudah *stock split* adalah ukuran dari dampak yang terjadi akibat adanya *stock split* terhadap volume perdagangan saham. Kenaikan volume perdagangan saham terjadi karena adanya kenaikan jual beli oleh para investor di bursa. Semakin tingginya penawaran dan permintaan saham, maka akan mempengaruhi peningkatan fluktuasi saham di bursa, kemudian semakin tingginya volume perdagangan saham berarti saham tersebut semakin banyak yang minat sehingga akan berpengaruh juga pada *return* saham (Shofa dan Sri, 2016).

2.8 Teori Motivasi *Stock Split*

Kebijakan yang dilakukan oleh perusahaan terkait dengan tindakan *stock split* masih menjadi peristiwa yang membingungkan. Telah banyak penelitian yang menyatakan bahwa *stock split* tidak berdampak pada saham, namun banyak juga penelitian yang menyatakan bahwa dengan adanya *stock split* memiliki pengaruh terhadap perubahan harga saham dan likuiditas perdagangan saham. Dorongan atau

motivasi yang mendasari perusahaan melakukan *stock split* terdapat dalam *signaling theory*, *trading range theory* dan *liquidity theory*.

Signaling theory merupakan sebuah teori yang menyatakan bahwa dengan adanya kebijakan-kebijakan yang dikeluarkan oleh perusahaan maka akan memunculkan sinyal positif kepada publik mengenai informasi perusahaan (Latifah, 2007). Berdasarkan *signaling theory*, pemecahan saham dapat menjadi sarana penyampaian informasi perusahaan dari manajer kepada para *stakeholders*. Dengan mengumumkan adanya *stock split*, perusahaan dapat mengurangi kesenjangan informasi antara manajemen perusahaan dengan *stakeholders* (Kunz and Sandro, 2008). Kesenjangan informasi ini terjadi karena dari pihak manajemen memiliki informasi yang lengkap atas perusahaannya, namun *stakeholders* tidak memiliki informasi lengkap mengenai perusahaan. Kesenjangan informasi akan terjadi apabila pihak manajemen perusahaan tidak menyampaikan informasi yang akan berdampak pada pasar kepada publik, sehingga nantinya pasar akan memberikan sinyal atas informasi yang diperoleh. Keputusan yang diambil oleh perusahaan untuk melakukan *stock split* merupakan keputusan yang akan menimbulkan biaya yang tidak sedikit, karena semakin tingginya komisi saham dengan menurunnya harga saham maka meningkatkan biaya yang dikeluarkan oleh manajemen perusahaan (Rahayu, 2006).

Hubungan *stock split* dengan *trading range theory* dapat dilihat dari internal perusahaan yang mendorong untuk melakukan *stock split*. *Trading range theory* menyatakan bahwa harga saham perusahaan yang tinggi menimbulkan saham yang diperdagangkan kurang likuid, artinya bahwa saham dengan harga tinggi sulit dijangkau oleh para investor khususnya investor perorangan. Sehingga

upaya perusahaan supaya sahamnya menjadi lebih terjangkau, dibuatlah kebijakan *stock split* supaya harga saham menjadi lebih optimal pada kisaran harga tertentu (Latifah, 2007). *Trading range theory* ini menyarankan supaya mengembalikan harga saham ke kisaran harga yang dapat dijangkau oleh investor.

Liquidity theory menyatakan bahwa banyak perusahaan mempercayai dengan harga saham yang tidak terlalu mahal akan membuat perdagangan saham menjadi lebih aktif atau dapat disebut menjadi lebih likuid. Artinya bahwa banyak investor yang ingin membeli saham dengan harga yang tidak terlalu tinggi. Likuiditas saham yang dimaksud adalah fluktuasi dari jumlah transaksi atas saham yang diperdagangkan (Warninda, 2010).

2.9 Event Study

Event study atau studi peristiwa merupakan cara untuk mengetahui reaksi pasar sebagai akibat dari suatu peristiwa yang informasinya dipublikasikan sebagai pengumuman (Rokhman dkk, 2009). Jika suatu pengumuman mengandung informasi maka diharapkan pasar akan memberikan reaksi pada waktu pengumuman tersebut. Peristiwa yang dimaksud dalam penelitian ini adalah peristiwa *stock split*. *Event study* dapat digunakan untuk menguji efisiensi pasar bentuk setengah kuat (Jogiyanto, 2007).

Terdapat istilah dalam *event study* yaitu *event window* (jendela peristiwa)/ *event date* (tanggal peristiwa) dan *estimation period* (periode estimasi). *Event window* juga dapat disebut sebagai periode peristiwa yang biasanya memiliki jangka waktu yang berbeda-beda. Pada umumnya digunakan berkisar 3 hingga 121 hari untuk data yang bersifat harian dan 3 bulan hingga 121 bulan untuk data yang

bersifat bulanan. Untuk periode estimasi yang umumnya digunakan berkisar pada 100 hari hingga 300 hari untuk data yang bersifat harian dan 24 hingga 60 bulan untuk data yang bersifat bulanan (Shofa dan Sri, 2016).

2.10 Efisiensi Pasar

Kondisi pasar dikatakan efisien ketika pasar bereaksi dengan cepat dan akurat untuk mencapai keseimbangan harga yang baru yang mencerminkan informasi yang ada (Jogiyanto, 2007). Bentuk efisiensi dapat dilihat dari ketersediaan informasinya dan kecanggihan pelaku pasar dalam pengambilan keputusan dari analisis informasi yang ada. Menurut Fama dalam Jogiyanto (2007), terdapat 3 bentuk efisiensi pasar, yang meliputi:

a. Efisiensi pasar bentuk lemah

Pada efisiensi pasar bentuk lemah terjadi ketika harga sekuritas tercermin informasi yang sudah terjadi. Bentuk efisiensi pasar lemah ini berkaitan dengan teori langkah acak yang menyatakan bahwa data masa lalu tidak ada hubungannya dengan nilai sekarang. Sehingga nilai-nilai di masa lalu tidak dapat digunakan untuk memprediksi harga pada saat ini. Investor juga tidak dapat menggunakan informasi masa lalu untuk mendapatkan *abnormal return*.

b. Efisiensi pasar bentuk setengah kuat

Pada efisiensi pasar bentuk setengah kuat terjadi ketika harga sekuritas mencerminkan seluruh informasi yang dipublikasikan. Informasi tersebut dapat berupa informasi dalam bentuk pengumuman yang dilakukan oleh suatu perusahaan yang berhubungan dengan peristiwa yang terjadi, misalnya pengumuman laba, pengumuman dividen, pengumuman merger dan akuisisi,

dan lain sebagainya. Lalu informasi yang berupa peraturan pemerintah yang hanya berdampak pada harga-harga sekuritas perusahaan yang terkena peraturan tersebut, contohnya seperti peraturan untuk meningkatkan keutuhan cadangan yang harus dipenuhi oleh semua bank-bank. Dan yang terakhir yaitu informasi yang berupa peraturan pemerintah yang berdampak pada seluruh perusahaan, misalnya seperti peraturan akuntansi untuk mencantumkan laporan arus kas yang harus dilakukan oleh semua perusahaan.

c. Efisiensi pasar bentuk kuat

Pada pasar efisien bentuk kuat terjadi ketika harga sekuritas mencerminkan secara penuh seluruh informasi termasuk informasi yang privat.

2.11 Tinjauan Penelitian Terdahulu

Stock split masih menjadi teka-teki dalam dunia keuangan, walaupun *stock split* dianggap sebagai alat kosmetika dalam dunia pasar modal, namun ada ada penelitian yang menunjukkan bukti-bukti lain sebagai dampak dari adanya *stock split*. Meskipun banyak literatur yang telah meneliti tentang topik ini, namun masih banyak juga kontroversi terkait dengan dampak yang ditimbulkan akibat adanya *stock split*. Kontroversi yang dimaksud yaitu bahwa *stock split* berdampak pada meningkatnya likuiditas perdagangan saham, dan memberikan sinyal positif kepada pasar. Sehingga kedua alasan tersebut sering dijadikan sebagai alasan utama untuk melakukan *stock split*.

Beberapa penelitian yang menjelaskan pengaruh *stock split* terhadap harga saham seperti yang diteliti oleh Indarti dan Desi (2011) yang menyatakan

bahwa pemecahan saham mengakibatkan perubahan harga saham yang signifikan. Selanjutnya terdapat penelitian yang menghubungkan motivasi manajerial perusahaan melakukan *stock split*. Penelitian dengan membuktikan pada likuiditas dan *abnormal return* yang sebelumnya telah diteliti oleh Sugito (2009). Hasil penelitiannya menyatakan bahwa adanya penurunan *trading volume activity* pada perusahaan yang melakukan *stock split* sehingga tidak mendukung teori motivasi perusahaan melakukan *stock split* yaitu *optimal price range theory* dan *liquidity theory*, kemudian juga dengan perusahaan *stock split* ternyata memang pasar bereaksi sehingga sesuai dengan *signaling theory*. Hal yang hampir senada juga telah dibuktikan pada penelitian yang dilakukan oleh Sutrisno et al. (2000) yang menyatakan bahwa dengan adanya *stock split* membuat likuiditas perdagangan saham malah menjadi menurun. Selain itu penelitian yang dilakukan oleh Kunz dan Sandro (2008) menunjukkan hasil bahwa terdapat perbedaan *return* yang signifikan, yang berarti bahwa dengan dilakukannya *stock split* membawa sinyal positif.

Terdapat penelitian-penelitian lain yang memiliki hasil yang berbeda ditemukan pada penelitian yang telah dilakukan oleh Anggarwal dan Chen (1989) dalam Muharam dan Hanung (2008) yang menunjukkan bahwa tidak terdapat *abnormal return* dengan adanya *stock split* yang berarti bahwa pasar tidak bereaksi dengan adanya *stock split*. Penelitian yang dilakukan oleh Kunz dan Sandro (2008) juga memperlihatkan bahwa dengan adanya *stock split* tidak berpengaruh pada volume perdagangan saham.

2.12 Kerangka Penelitian

Sebelum	<i>Stock Split</i>		Sesudah
Reaksi Pasar	H ₁	H ₁	Reaksi Pasar
<i>Return Saham</i>	H ₂	H ₂	<i>Return Saham</i>
Volume Perdagangan Saham	H ₃	H ₃	Volume Perdagangan Saham

2.13 Formulasi Hipotesis

a. Pengaruh *Stock Split* terhadap Reaksi Pasar

Stock split dilakukan karena harga saham yang terlalu tinggi, sehingga menyebabkan perdagangan saham kurang likuid. Kurangnya likuiditas perdagangan saham akan membuat harga saham tidak fluktuatif sehingga harapan investor untuk memperoleh *abnormal return* juga semakin sedikit (Damayanti dkk, 2014). *Abnormal return* merupakan selisih antara *return* sesungguhnya dengan *return* ekspektasi. *Return* sesungguhnya merupakan *return* yang terjadi pada satu periode tertentu, sedangkan *return* ekspektasi merupakan *return* yang harus diestimasi (Basir dan Hendy, 2005). Menurut Brown dalam Jogiyanto (2007), untuk mengestimasi *return* ekspektasi ada 3 model, yaitu *mean adjusted model*, *market model*, dan *market-adjusted model*.

Pada penelitian yang telah dilakukan oleh Mittal (2015), menunjukkan hasil bahwa *stock split* secara positif berdampak pada reaksi pasar yang memberikan sinyal dan persepsi bahwa *stock split* merupakan kabar baik. Dan juga penelitian lain yang dilakukan oleh Kristianiarso (2014), menunjukkan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan pada *return* saham sebelum dan setelah *stock split*. Ini berarti bahwa *stock split* dianggap oleh investor sebagai sinyal bahwa *stock split* merupakan informasi yang menguntungkan dimana hal itu diperlihatkan dengan adanya *abnormal return* pada sekitar pengumuman *stock split*. Dengan demikian dapat dirumuskan hipotesis sebagai berikut:

H₁: Pasar bereaksi setelah perusahaan melakukan *stock split*.

b. Pengaruh *Stock Split* terhadap *Return* Saham

Stock split merupakan suatu aksi korporasi dengan mengembalikan harga saham pada kisaran harga yang dapat dijangkau oleh investor. Seringkali setelah perusahaan melakukan *stock split* akan berdampak pada harga saham. Perubahan harga saham dapat berupa kenaikan harga saham maupun penurunan harga saham setelah dilakukannya *stock split*. Adanya kenaikan harga saham yang disebabkan harga saham yang rendah membuat banyak investor tertarik untuk melakukan transaksi dalam bentuk saham sehingga menyebabkan likuiditas meningkat dan harga saham semakin meningkat juga. Meningkatnya harga saham akan mendatangkan *return* saham dan akan memberikan *abnormal return* apabila *return* saham lebih besar dibandingkan *return* pasarnya. Pada penelitian yang dilakukan oleh Ikenberry, dkk (1996) menunjukkan bahwa dengan melakukan *stock split* maka perusahaan dapat menata ulang harga saham pada

harga yang rendah dan akan membuat investor tertarik untuk melakukan transaksi saham perusahaan sehingga akan meningkatkan likuiditas perdagangan saham perusahaan. Selanjutnya penelitian yang telah dilakukan oleh Kusumah dan Surtikanti (2017) menunjukkan bahwa *stock split* berpengaruh terhadap *return* saham melalui likuiditas saham dengan alasan transaksi perdagangan saham akan memiliki pengaruh terhadap besarnya *return* yang akan diterima oleh investor.

Dengan adanya *stock split* akan membutuhkan biaya yang cukup besar bagi perusahaan, sehingga para investor seringkali melihat informasi pengumuman *stock split* sebagai suatu informasi bahwa perusahaan tersebut dalam keadaan yang baik di bidang keuangannya. Investor akan merasa tertarik untuk bertransaksi saham. Pasar akan merespon secara positif apabila perusahaan cukup kredibel. Jika perusahaan yang melakukan *stock split* memiliki kinerja yang buruk maka pasar tidak akan menaruh kepercayaan kepada perusahaan tersebut. Sehingga akan berdampak pada penurunan harga saham.

Dari uraian tersebut maka dapat dirumuskan hipotesis pertama sebagai berikut:

H₂ : Terdapat perbedaan *return* saham sebelum dan sesudah *stock split*.

c. Pengaruh *Stock Split* terhadap Volume Perdagangan Saham

Untuk dapat melihat apakah kondisi bursa dalam keadaan ramai atau sepi dapat dilihat melalui volume perdagangan saham. Untuk mengukur volume perdagangan saham dapat melalui rasio yang digunakan yaitu *trading volume*

activity (TVA). *Trading volumr activity (TVA)* merupakan rasio jumlah saham yang diperdagangkan dengan jumlah saham yang beredar. Semakin besar nilai rasio menunjukkan bahwa semakin banyak volume saham yang diperdagangkan. Joshipura dalam Khajar (2016) menyebutkan apabila nilai rasio mendekati satu atau sama dengan satu maka menunjukkan bahwa volume perdagangan saham normal, namun apabila nilai rasio tidak mendekati atau sama dengan satu berarti volume perdagangan saham tidak normal. Secara umum, *stock split* akan berdampak pada peningkatan likuiditas perdagangan saham (Basir dan Hendy, 2005). Dengan adanya peningkatan likuiditas perdagangan saham yang ditunjukkan melalui meningkatnya volume perdagangan, dapat meningkatkan permintaan saham. Hal ini juga sesuai dengan penelitian yang telah dilakukan oleh Sakti dan Irene (2013), yang menunjukkan bahwa terdapat perbedaan TVA yang signifikan sebelum dan sesudah dilakukan *stock split*. Itu berarti bahwa terjadi peningkatan likuiditas perdagangan saham.

Stock split dapat digunakan oleh perusahaan untuk mengembalikan harga saham supaya dapat dijangkau oleh para investor. Dengan adanya *stock split* maka akan membuat para investor tertarik untuk memiliki saham perusahaan, sehingga akan berdampak pada meningkatnya volume perdagangan saham. Sehingga dapat disimpulkan hipotesis sebagai berikut:

H₃: Terdapat perbedaan *trading volume activity (TVA)* pada sebelum dan sesudah *stock split*.

BAB III

METODE PENELITIAN

3.1 Objek Penelitian

Populasi pada penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Dari populasi tersebut diambil sampel yang digunakan dalam penelitian ini yaitu perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang melakukan *stock split* di tahun 2013-2017 terdapat 60 perusahaan. Sampel diambil dengan metode *purposive sampling* yaitu mengambil sampel dengan memperhatikan kriteria tertentu. Kriteria sampel yang diambil adalah sebagai berikut:

- Tanggal pelaksanaan *stock split* yang dapat diketahui melalui *website* resmi Bursa Efek Indonesia di www.idx.co.id.
- Perusahaan yang melakukan *stock split* tidak melakukan *corporate action* lain selama periode penelitian.
- Datanya tersedia secara lengkap.

Dari kriteria tersebut terdapat 55 perusahaan yang telah memenuhi kriteria diatas (lihat lampiran 1).

3.2 Definisi Operasional Variabel Penelitian

a. *Return* Saham

Actual return merupakan selisih antara harga sekarang dikurangi dengan harga saham pada hari sebelumnya dibagi dengan harga saham pada hari sebelumnya.

Return dapat memotivasi para investor untuk berinvestasi dan *return* merupakan suatu imbalan atas keberanian investor dalam menanggung risiko yang dihadapinya atas investasi yang telah dilakukan (Eduardus dalam Kusumah dan Surtikanti, 2017). Besarnya *return* saham dapat dirumuskan sebagai berikut:

$$R_{it} = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}} \dots\dots\dots (3.1)$$

Dimana:

R_{it} = *actual return* saham i pada hari ke t

P_{it} = harga saham masing-masing perusahaan pada tanggal t

P_{it-1} = harga saham masing-masing perusahaan pada tanggal t-1

b. *Expected Return*

Untuk mengestimasi *expected return* dengan menggunakan *market adjusted model*. Pada model ini tidak diperlukan *estimation period*, karena *return* sekuritas yang diestimasi sama dengan *return* indeks pasar pada saat itu. Untuk menghitungnya dapat digunakan rumus sebagai berikut:

$$R_{mt} = \frac{IHSG_t - IHSG_{t-1}}{IHSG_{t-1}} \dots\dots\dots (3.2)$$

$$E(R) = R_{mt}$$

Dimana:

R_{mt} = *return* pasar

$E(R)$ = *expected return*

IHSG_t = IHSG pada tanggal t

IHSG_{t-1} = IHSG pada tanggal t-1

c. *Abnormal Return*

Untuk mengetahui apakah dengan adanya *stock split* memiliki fungsi *signaling* atau tidak dapat diukur melalui *abnormal return*. *Abnormal return* merupakan selisih dari *return* yang sebenarnya dengan *return* yang di harapkan. Ketika perusahaan mengumumkan keijakan *stock split*, maka akan membuat pasar bereaksi. Apabila investor beranggapan bahwa *stock split* merupakan suatu kabar gembira, maka *abnormal return* akan positif. Namun sebaliknya, jika *stock split* dianggap oleh investor adalah sebagai kabar buruk, maka *abnormal return* negatif. Formula untuk menghitung *abnormal return* adalah sebagai berikut:

$$\text{Abnormal Return} = AR_{it} = R_{it} - E(R_{it}) \dots\dots\dots (3.3)$$

Dimana:

AR_{it} = *Abnormal return* saham i pada periode t

R_{it} = *Actual return* saham i pada periode t

$E(R_{it})$ = *Expected return* saham i pada periode t

d. *Trading Volume Activity (TVA)*

Indikator untuk melakukan perbandingan likuiditas sebelum dan setelah dilakukannya *stock split* yaitu dengan menghitung *trading volume*

activity (TVA) untuk menyesuaikan volume perdagangan dengan jumlah lembar saham. *Trading volume activity (TVA)* yang digunakan adalah rata-rata *TVA* 10 hari sebelum dan 10 hari setelah perusahaan melakukan *stock split*, agar diketahui ada atau tidak adanya sinyal keuntungan jangka pendek dan likuiditas perdagangan saham karena adanya *stock split*. Apabila *TVA* semakin besar nilainya, maka saham perusahaan semakin likuid. Untuk menentukan *TVA* dapat dilakukan dengan rumus :

$$TVA_{it} = \frac{\text{Jumlah saham yang diperdagangkan pada waktu } t}{\text{Jumlah saham yang beredar pada waktu } t} \dots\dots\dots(3.4)$$

3.3 Jenis dan Teknik Pengumpulan Data

Data yang akan digunakan didalam penelitian ini merupakan jenis data sekunder dari perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang melakukan *stock split* di tahun 2013-2017. Data diperoleh melalui *website* resmi Bursa Efek Indonesia (www.idx.co.id), *investing.com* dan *yahoo finance*. Data tersebut diantaranya:

- a. Tanggal diumumkannya *stock split*.
- b. Harga saham harian saat penutupan pada masing-masing perusahaan selama periode pengamatan, yaitu 10 hari sebelum *stock split* dan 10 hari setelah *stock split*.
- c. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) harian.
- d. Jumlah lembar saham yang diperdagangkan secara harian.
- e. Jumlah saham yang beredar.

Kemudian akan dilakukan *event study* untuk menganalisis hipotesis penelitian ini. Dalam penelitian ini akan menggunakan *event window* 21 hari, yaitu 10 hari sebelum dilakukannya *stock split*, 1 hari *event date* dan 10 hari setelah dilakukannya *stock split*.

3.4 Metode Analisis Data

Untuk menguji data pada penelitian ini dilakukan dengan tahap-tahap sebagai berikut:

a. Menghitung *Abnormal Return*

- 1) Mencari *actual return* pada saham dengan cara mencari selisih antara harga sekarang dikurangi dengan harga saham pada hari sebelumnya dibagi dengan harga saham pada hari sebelumnya. Formulasnya dapat dilihat di 3.1.
- 2) Mencari *expected return* dengan *market adjusted model*. Pada model ekspektasi ini tidak perlu menggunakan periode estimasi untuk membentuk model estimasi, karena return sekuritas yang diestimasi sama dengan return indeks pasar saat tersebut. Untuk menghitungnya dapat menggunakan rumus seperti yang ada di bagian 3.2.
- 3) Menghitung *abnormal return*, dengan rumus sebagai berikut:

$$AR_{it} = R_{it} - R_{mt}$$

Dimana:

AR_{it} = *abnormal return* saham i pada tanggal t

R_{it} = *actual return* saham i pada tanggal t

$E(R)$ = *expected return*

b. Menghitung *Trading Volume Activity* (TVA)

Trading volume activity merupakan indikator untuk melakukan perbandingan likuiditas saham sebelum dan sesudah *stock split*. Dapat dihitung dengan rumus sebagai berikut:

$$TVA_{it} = \frac{\text{Jumlah saham yang diperdagangkan pada waktu } t}{\text{Jumlah saham yang beredar pada waktu } t}$$

c. Pengujian Hipotesis

Pengujian hipotesis dilakukan dengan tujuan untuk memutuskan apakah menerima atau menolak hipotesis yang didasarkan pada hasil analisis data.

a. Menguji reaksi pasar terhadap *stock split*

Menentukan H_0 dan H_a :

H_0 : $AAR = 0$ (pasar tidak bereaksi dengan adanya *stock split*).

H_a : $AAR \neq 0$ (pasar bereaksi dengan adanya *stock split*).

b. Menguji perbedaan *return* saham sebelum dan sesudah *stock split*

Menentukan H_0 dan H_a :

H_0 : $R_{\text{sebelum}} - R_{\text{sesudah}} = 0$ (tidak ada perbedaan *return* saham sebelum dan sesudah *stock split*).

H_a : $R_{\text{sebelum}} - R_{\text{sesudah}} \neq 0$ (terdapat perbedaan *return* saham sebelum dan sesudah *stock split*).

c. Menguji perbedaan volume perdagangan saham sebelum dan sesudah *stock split*.

Menentukan H_0 dan H_a :

H_0 : $TVA_{\text{sebelum}} - TVA_{\text{sesudah}} = 0$ (tidak ada perbedaan volume perdagangan saham sebelum dan sesudah *stock split*).

H_a : $TVA_{\text{sebelum}} - TVA_{\text{sesudah}} \neq 0$ (ada perbedaan volume perdagangan saham sebelum dan sesudah *stock split*).

d. Melakukan pengambilan keputusan:

Jika $\text{sig.} > 5\%$ maka H_0 diterima

Jika $\text{sig.} \leq 5\%$ maka H_0 ditolak

BAB IV

ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

4.1 Metode Analisis Data

Tujuan dari penelitian ini yaitu untuk mengetahui bagaimana pengaruh *stock split* terhadap reaksi pasar, *return* saham dan volume perdagangan saham pada perusahaan yang terdaftar di BEI pada tahun 2013-2017. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini ada 55 perusahaan dan selama periode penelitian sampel tersebut hanya melakukan satu kali pengumuman *stock split* (Lampiran 1).

Metode analisis data pada penelitian ini yaitu dengan menggunakan *one sample t test* untuk menguji pengaruh *stock split* terhadap reaksi pasar dan *paired sample t test* untuk mengetahui perbedaan *return* saham dan volume perdagangan saham sebelum dan sesudah *stock split*, dengan tahap sebagai berikut:

- a. Mengidentifikasi tanggal pengumuman *stock split* ditandai dengan hari ke-0.
- b. Menentukan periode penelitian untuk mengetahui dihari keberapa reaksi pasar terjadi akibat pengumuman *stock split*. Periode pengamatan yang digunakan adalah 10 hari sebelum, 1 hari *event date*, dan 10 hari sesudah *stock split*.
- c. Menghitung *actual return* dengan rumus seperti pada bagian 3.1, dan tabel data dapat dilihat pada lampiran 2 serta hasil perhitungan *actual return* dapat dilihat pada lampiran 4.
- d. Menghitung *expected return* dengan menggunakan metode *market adjusted model* dengan rumus dapat dilihat pada bagian 3.2, dan tabel data dapat dilihat pada lampiran 3 serta hasil perhitungan *expected return* dapat dilihat pada lampiran 5.

- e. Menghitung *abnormal return* dengan rumus seperti pada bagian 3.3 dan hasil perhitungan *abnormal return* dapat dilihat pada lampiran 6.
- f. Menghitung volume perdagangan saham selama periode pengamatan dengan rumus seperti pada bagian 3.4 dan hasil perhitungannya dapat dilihat pada tabel 9.
- g. Menghitung rata-rata *abnormal return*, *actual return* dan TVA pada masing-masing sampel.
- h. Melakukan uji statistik dengan menggunakan alat uji *one sample t test* dan *paired sample t test*.

4.2 Analisis Statistik Deskriptif

Analisis statistik deskriptif dilakukan untuk mengetahui gambaran secara menyeluruh pada sampel yang bersifat mendasar, seperti besarnya nilai rata-rata pada masing-masing sampel sebelum dan sesudah *stock split*, nilai maksimal dan nilai minimal.

Tabel 4.1

Hasil Statistik Deskriptif *Abnormal Return*

No	Kode Saham	AR Sebelum	AR Sesudah	Keterangan	No	Kode Saham	AR Sebelum	AR Sesudah	Keterangan
1	AMRT	0,000	0,006	Naik	30	ICBP	0,000	-0,005	Turun
2	BATA	0,000	0,031	Naik	31	BTON	-0,001	0,015	Naik
3	TLKM	-0,014	0,013	Naik	32	AIMS	-0,005	0,037	Naik
4	JRPT	0,006	-0,007	Turun	33	MYOR	0,002	-0,009	Turun
5	TOWR	0,001	0,007	Naik	34	CNTX	0,011	0,035	Naik
6	MDLN	-0,044	0,004	Naik	35	KICI	0,009	0,006	Turun
7	ALMI	-0,003	0,006	Naik	36	ITMA	0,090	-0,016	Turun
8	LTLS	-0,001	-0,009	Turun	37	IKBI	-0,005	-0,011	Turun
9	GDYR	-0,005	0,002	Naik	38	TOTO	0,001	0,004	Naik
10	TRUS	0,002	0,002	Tetap	39	KKGI	-0,003	-0,005	Turun
11	ASJT	0,015	-0,007	Turun	40	LPIN	-0,002	-0,015	Turun
12	CEKA	0,006	0,006	Tetap	41	IIKP	-0,003	0,000	Naik
13	LMSH	0,011	0,002	Turun	42	SAME	0,000	-0,003	Turun
14	LION	0,007	0,033	Naik	43	BFIN	0,007	0,004	Turun
15	MIKA	-0,012	0,001	Naik	44	INTD	0,000	-0,011	Turun
16	DLTA	0,012	-0,001	Turun	45	VOKS	0,001	-0,012	Turun
17	DEFI	0,000	0,001	Naik	46	BRPT	0,002	0,007	Naik
18	MERK	0,001	0,004	Naik	47	SMDR	0,004	-0,008	Turun
19	TIRA	0,000	0,036	Naik	48	ULTJ	-0,001	-0,006	Turun
20	KONI	0,058	0,009	Turun	49	BTEK	0,016	0,001	Turun
21	RAJA	0,001	0,002	Naik	50	BMRI	0,001	0,000	Turun
22	HMSP	-0,001	-0,005	Turun	51	INAI	0,008	-0,009	Turun
23	PSAB	0,021	0,007	Turun	52	ESSA	-0,010	-0,012	Turun
24	IMPC	0,004	-0,008	Turun	53	BBRI	0,004	0,001	Turun
25	KREN	-0,011	-0,004	Naik	54	MKNT	-0,012	-0,001	Naik
26	ERTX	0,01	0,018	Naik	55	TPIA	0,004	-0,005	Turun
27	TBMS	0,037	0,04	Naik	Nilai Min	-0,044	-0,016	Naik	
28	PADI	-0,007	0,001	Naik	Nilai Maks	0,090	0,040	Turun	
29	ASBI	0,016	0,007	Turun	Rata-rata	0,004	0,003	Turun	

Dari tabel hasil statistik deskriptif *abnormal return* diatas memperlihatkan jumlah data yang dianalisis sebanyak 55 perusahaan dengan nilai minimum *abnormal return* sebelum *stock split* adalah -0,044 dan sesudah *stock split* -0,016. Nilai maksimum *abnormal return* sebelum *stock split* yaitu 0,090 dan setelah *stock split* yaitu 0,040. Rata-rata dari *abnormal return* sebelum *stock split* 0,004 dan setelah *stock split* 0,003. Dilihat dari rata-rata *abnormal return* tersebut menunjukkan bahwa *abnormal return* mengalami penurunan setelah *stock split* dari semula 0,004 menjadi 0,003. Sebanyak 29 perusahaan mengalami penurunan *abnormal return*, 2 perusahaan dengan *abnormal return* tetap dari sebelum dan sesudah *stock split*, serta 24 perusahaan mengalami kenaikan *abnormal return*. Menurunnya *abnormal return* setelah *stock split* menunjukkan bahwa pasar bereaksi dengan adanya *stock split*, namun masih perlu dilihat pada hari keberapa terjadi reaksi pasar.

Tabel 4.2

Hasil Statistik Deskriptif *Return* Saham

No	Kode Saham	R Sebelum	R Sesudah	Keterangan	No	Kode Saham	R Sebelum	R Sesudah	Keterangan
1	AMRT	0,001	-0,001	Turun	30	ICBP	0,003	-0,002	Turun
2	BATA	0,000	0,038	Naik	31	BTON	0,001	0,017	Naik
3	TLKM	-0,014	0,007	Naik	32	AIMS	0,000	0,038	Naik
4	JRPT	0,004	-0,016	Turun	33	MYOR	0,005	-0,008	Turun
5	TOWR	0,003	0,004	Naik	34	CNTX	0,014	0,035	Naik
6	MDLN	0,001	0,001	Tetap	35	KICI	0,010	0,005	Turun
7	ALMI	0,000	0,007	Naik	36	ITMA	0,087	-0,014	Turun
8	LTLS	0,001	-0,007	Turun	37	IKBI	-0,006	-0,009	Turun
9	GDYR	-0,005	0,000	Naik	38	TOTO	0,001	0,003	Naik
10	TRUS	0,001	0,000	Turun	39	KKGI	0,000	-0,004	Turun
11	ASJT	0,012	-0,009	Turun	40	LPIN	-0,002	-0,013	Turun
12	CEKA	0,004	0,001	Turun	41	IIKP	-0,001	-0,002	Turun
13	LMSH	0,009	0,000	Turun	42	SAME	0,002	-0,003	Turun
14	LION	0,005	0,031	Naik	43	BFIN	0,009	0,004	Turun
15	MIKA	-0,005	0,000	Naik	44	INTD	0,000	-0,009	Turun
16	DLTA	0,010	0,000	Turun	45	VOKS	0,002	-0,012	Turun
17	DEFI	0,000	0,000	Tetap	46	BRPT	0,001	0,010	Naik
18	MERK	0,002	0,003	Naik	47	SMDR	0,003	-0,006	Turun
19	TIRA	0,000	0,042	Naik	48	ULTJ	-0,001	-0,005	Turun
20	KONI	0,056	0,011	Turun	49	BTEK	0,015	0,003	Turun
21	RAJA	0,004	0,002	Turun	50	BMRI	0,001	0,000	Turun
22	HMSP	-0,001	-0,003	Turun	51	INAI	0,009	-0,007	Turun
23	PSAB	0,026	0,010	Turun	52	ESSA	-0,009	-0,011	Turun
24	IMPC	0,003	-0,001	Turun	53	BBRI	0,005	0,002	Turun
25	KREN	-0,010	0,000	Naik	54	MKNT	-0,013	0,000	Naik
26	ERTX	0,012	0,024	Naik	55	TPIA	0,004	-0,005	Turun
27	TBMS	0,041	0,043	Naik	Nilai Min		-0,014	-0,016	Turun
28	PADI	-0,002	0,002	Naik	Nilai Maks		0,087	0,043	Turun
29	ASBI	0,019	0,011	Turun	Rata-rata		0,006	0,004	Turun

Dari tabel hasil statistik deskriptif *return* diatas memperlihatkan jumlah data yang dianalisis sebanyak 55 perusahaan dengan nilai minimum *return* sebelum *stock split* adalah -0,014 dan sesudah *stock split* -0,016. Nilai maksimum *return* sebelum *stock split* yaitu 0,087 dan setelah *stock split* yaitu 0,043. Rata-rata dari *return* mengalami penurunan yang dari semula sebelum *stock split* 0,006 menjadi setelah *stock split* 0,004. Sebanyak 34 perusahaan mengalami penurunan *return* saham, 2 perusahaan dengan *return* tetap dan 19 perusahaan mengalami kenaikan pada *return* saham. Menurunnya *return* saham menunjukkan bahwa *return* yang diterima investor setelah *stock split* lebih rendah jika dibandingkan dengan *return* yang diterima sebelum *stock split* karena harga saham turun yang mengakibatkan menurunnya *return* saham.

Tabel 4.3

Hasil Statistik Deskriptif TVA

No	Kode Saham	TVA Sebelum	TVA Sesudah	Ket	No	Kode Saham	TVA Sebelum	TVA Sesudah	Ket
1	AMRT	0,000117485	0,000000125	Turun	30	ICBP	0,000795520	0,000374472	Turun
2	BATA	0,041923077	0,001817913	Turun	31	BTON	0,000265556	0,004932942	Naik
3	TLKM	0,001289316	0,000268185	Turun	32	AIMS	0,000009091	0,000019669	Naik
4	JRPT	0,000011764	0,000001426	Turun	33	MYOR	0,002947119	0,000157426	Turun
5	TOWR	0,000072577	0,000001288	Turun	34	CNTX	0,003714286	0,000021169	Turun
6	MDLN	0,003054081	0,000613149	Turun	35	KICI	0,000116957	0,008426713	Naik
7	ALMI	0,000079805	0,000000576	Turun	36	ITMA	0,002529412	0,000099519	Turun
8	LTLS	0,001421705	0,000729359	Turun	37	IKBI	0,000114118	0,000019742	Turun
9	GDYR	0,000543902	0,000007650	Turun	38	TOTO	0,003520252	0,001227973	Turun
10	TRUS	0,000001700	0,000000750	Turun	39	KKGI	0,000126120	0,000104768	Turun
11	ASJT	0,002590933	0,000011636	Turun	40	LPIN	0,000903059	0,000107465	Turun
12	CEKA	0,000110319	0,000022460	Turun	41	IIKP	0,005860330	0,000607059	Turun
13	LMSH	0,000510417	0,000124527	Turun	42	SAME	0,001065254	0,002275886	Naik
14	LION	0,000547908	0,000009875	Turun	43	BFIN	0,002209479	0,000373005	Turun
15	MIKA	0,006535078	0,005356092	Turun	44	INTD	0,000029569	0,000017235	Turun
16	DLTA	0,004152829	0,000047484	Turun	45	VOKS	0,000733588	0,000038522	Turun
17	DEFI	0,000014793	0,000001479	Turun	46	BRPT	0,005243427	0,002344720	Turun
18	MERK	0,008017857	0,000019785	Turun	47	SMDR	0,010838076	0,000563466	Turun
19	TIRA	0,000137755	0,000019774	Turun	48	ULTJ	0,000279243	0,000041516	Turun
20	KONI	0,000022632	0,000005203	Turun	49	BTEK	0,000087638	0,000355236	Naik
21	RAJA	0,004575589	0,007558805	Naik	50	BMRI	0,001463963	0,000897243	Turun
22	HMSB	0,004166861	0,000149153	Turun	51	INAI	0,000703851	0,000125717	Turun
23	PSAB	0,004385544	0,001413642	Turun	52	ESSA	0,000173518	0,000160365	Turun
24	IMPC	0,004002690	0,000276829	Turun	53	BBRI	0,005083730	0,000755363	Turun
25	KREN	0,007731168	0,001125385	Turun	54	MKNT	0,007379250	0,000913124	Turun
26	ERTX	0,000021888	0,000011200	Turun	55	TPIA	0,002959581	0,000434728	Turun
27	TBMS	0,000609789	0,000165390	Turun	Nilai Min	0,000001700	0,000000125	Turun	
28	PADI	0,000015961	0,000497670	Naik	Nilai Maks	0,041923077	0,008426713	Turun	
29	ASBI	0,000226760	0,000135847	Turun	Rata-rata	0,002837167	0,000832504	Turun	

Dari tabel hasil statistik deskriptif TVA diatas memperlihatkan jumlah data yang dianalisis sebanyak 55 perusahaan dengan nilai minimum TVA sebelum *stock split* adalah 0,00000170 dan sesudah *stock split* 0,000000125. Nilai maksimum TVA sebelum *stock split* yaitu 0,041923077 dan setelah *stock split* yaitu 0,008426713. Rata-rata dari TVA mengalami penurunan dari semula sebelum *stock split* 0,00283716673 menjadi setelah *stock split* 0,00083250364. Sebanyak 7 perusahaan mengalami kenaikan TVA dan 48 perusahaan mengalami penurunan TVA. Menurunnya rata-rata TVA menunjukkan bahwa aktivitas perdagangan saham berkurang setelah terjadinya *stock split*. Hal tersebut dapat terjadi karena penyerapan informasi oleh pasar belum merata sehingga investor membutuhkan waktu untuk mengambil keputusan melakukan investasi. Investor belum sepenuhnya percaya bahwa perusahaan yang melakukan *stock split* nantinya akan memberikan prospek yang baik.

4.3 Pengujian Hipotesis

Pengujian hipotesis dilakukan untuk menjawab pertanyaan apakah terdapat reaksi pasar setelah perusahaan melakukan *stock split*, dan apakah terdapat perbedaan *return* saham serta TVA sebelum dan sesudah perusahaan melakukan *stock split*. Dalam pengujian hipotesis penelitian ini digunakan tingkat signifikansi 5%, jika $\text{sig.} > 5\%$ maka H_0 diterima, hal ini pasar tidak bereaksi dengan adanya *stock split* dan tidak ada perbedaan *return* saham serta TVA sebelum dan sesudah *stock split*. Jika nilai $\text{sig.} \leq 5\%$ maka H_0 ditolak, hal ini berarti pasar bereaksi dengan adanya *stock split* dan terdapat perbedaan *return* saham serta TVA sebelum dan sesudah *stock split*. Dalam penelitian ini menggunakan *one sample t test* untuk

menguji pengaruh *stock split* terhadap reaksi pasar dan *paired sample t test* untuk menguji perbedaan *return* saham serta TVA sebelum dan sesudah *stock split*.

4.3.1 Pengujian Reaksi Pasar Setelah Perusahaan Melakukan *Stock Split*

Pada hipotesis pertama ini menyatakan bahwa terdapat reaksi pasar setelah perusahaan melakukan *stock split*. Pengujian reaksi pasar dilakukan dengan menghitung *abnormal return* di sekitar periode pengamatan. Pengujian ini untuk mengetahui signifikansi *abnormal return* selama periode pengamatan yang ditunjukkan dengan besarnya *abnormal return* tidak sama dengan nol, yaitu positif untuk berita baik dan negatif untuk berita yang kurang baik.

Tabel 4.4

Hasil Uji Reaksi Pasar Setelah *Stock Split*

Periode Pengamatan	AAR	Nilai t	Sig. (2 tailed)	Keterangan
-10	0,0026	0,710	0,481	Tidak Signifikan
-9	0,0046	1,955	0,056	Tidak Signifikan
-8	0,0007	0,250	0,803	Tidak Signifikan
-7	0,0091	0,930	0,357	Tidak Signifikan
-6	-0,0191	-1,035	0,305	Tidak Signifikan
-5	0,0013	0,670	0,505	Tidak Signifikan
-4	0,0064	0,837	0,406	Tidak Signifikan
-3	0,0160	1,717	0,092	Tidak Signifikan
-2	0,0054	0,835	0,407	Tidak Signifikan
-1	0,0153	1,853	0,069	Tidak Signifikan
0	0,0418	3,939	0,000	Signifikan*
1	0,0090	0,984	0,329	Tidak Signifikan
2	-0,0023	-0,286	0,776	Tidak Signifikan
3	0,0062	0,829	0,411	Tidak Signifikan
4	-0,0146	-2,789	0,007	Signifikan*
5	-0,0097	-2,903	0,005	Signifikan*
6	0,0083	1,035	0,305	Tidak Signifikan
7	0,0020	0,209	0,835	Tidak Signifikan
8	-0,0117	-1,834	0,072	Tidak Signifikan
9	0,0025	0,385	0,702	Tidak Signifikan
10	0,0045	0,679	0,500	Tidak Signifikan

Dari tabel diatas dapat diketahui bahwa pada periode sebelum pengumuman *stock split* tidak ada nilai yang signifikan yang lebih rendah dari 5%, hal itu menunjukkan bahwa tidak ada reaksi pasar. Reaksi pasar tidak terjadi pada 10 hari sebelum pengumuman *stock split* menunjukkan bahwa tidak terjadi kebocoran informasi terkait dengan pengumuman *stock split*. Sedangkan reaksi pasar yang tidak terjadi di hari selain hari peristiwa *stock split*, hari keempat dan kelima setelah *stock split*, menunjukkan bahwa informasi tentang adanya peristiwa *stock split* belum bisa diterima secara merata oleh para investor. Berbeda pada saat

peristiwa *stock split*, hari keempat setelah *stock split* dan hari kelima setelah *stock split* nilai signifikansi $\leq 5\%$, hal ini membuktikan bahwa terdapat reaksi pasar di hari pengumuman *stock split*, hari keempat dan hari kelima setelah *stock split*. Nilai *abnormal return* signifikan positif ditunjukkan di hari pengumuman *stock split*, namun di hari keempat dan kelima setelah *stock split* nilai *abnormal return* signifikan negatif. Adanya *abnormal return* yang signifikan disebabkan karena informasi *stock split* bermakna bagi pasar sehingga menyebabkan reaksi pasar. Adanya *abnormal return* negatif yang signifikan menunjukkan bahwa pengumuman *stock split* mengandung berita buruk, oleh karena itu investor merespon secara negatif dan menjual sahamnya, sehingga mengakibatkan harga saham turun dan pada akhirnya menurunkan *return* saham.

4.3.2 Pengujian Perbedaan *Return* Saham Sebelum dan Sesudah *Stock Split*

Tabel 4.5

Hasil Uji Perbedaan *Return* Saham Sebelum dan Sesudah *Stock Split*

Paired Samples Statistics					
		Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1	R_Sebelum	.0057636	55	.01586163	.00213878
	R_Sesudah	.0037636	55	.01416302	.00190974

Paired Samples Correlations				
		N	Correlation	Sig.
Pair 1	R_Sebelum & R_Sesudah	55	,107	,437

		Paired Differences			T	Df	Sig. (2-tailed)
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean			
Pair 1	R_Sebelum - R_Sesudah	.00200000	.02010159	.00271050	,738	54	,464

Dari hasil uji statistik diatas dapat dilihat bahwa nilai sig. $0,464 > 0,05$. Dengan begitu dapat dikatakan menerima H_0 , yang berarti bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada *return* saham sebelum dan sesudah perusahaan melakukan *stock split*. Tidak adanya perbedaan yang signifikan pada *return* saham sebelum dan sesudah *stock split* disebabkan karena akses informasi yang diterima pasar berbeda-beda dan juga investor tidak memberikan kepercayaan pada perusahaan yang melakukan *stock split* akan memberikan *return* yang tinggi. Dilihat dari rata-rata *return* saham mengalami penurunan setelah *stock split*, dengan nilai rata-rata sebelum *stock split* sebesar 0,0057636 menjadi 0,0037636 nilai rata-rata *return* setelah *stock split*. Adanya penurunan *return* saham juga dibuktikan seperti yang ada di tabel deskripsi statistik *return* saham (tabel 4.2) yang menunjukkan sebanyak 34 perusahaan mengalami penurunan *return* setelah *stock split*. Terjadinya penurunan *return* saham setelah *stock split* akibat dari *stock split* akan membuat harga saham rendah sehingga mempengaruhi penurunan *return* saham setelah *stock split*.

4.3.3 Pengujian Perbedaan TVA Sebelum dan Sesudah *Stock Split*

Tabel 4.6

Hasil Uji Perbedaan TVA Sebelum dan Sesudah *Stock Split*

	Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1 TVA_Sebelum	.00283716673	55	.005953441568	.000802761897
TVA_Sesudah	.00083250364	55	.001757462100	.000236976141

	N	Correlation	Sig.
Pair 1 TVA_Sebelum & TVA_Sesudah	55	,147	,286

	Paired Differences			T	Df	Sig. (2-tailed)
	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean			
Pair 1 TVA_Sebelum - TVA_Sesudah	.002004663091	.005955352122	.000803019516	2,496	54	,016

Dari hasil uji statistik diatas menunjukkan bahwa nilai sig. $0,016 < 0,05$. Hal itu berarti menerima hipotesis bahwa terdapat perbedaan yang signifikan TVA pada sebelum dan sesudah perusahaan melakukan *stock split*. Namun dilihat dari tabel perhitungan diatas nilai rata-rata TVA sebelum yaitu sebesar 0,00283716673 dan rata-rata TVA sesudah yaitu sebesar 0,00083250364, itu artinya TVA mengalami penurunan setelah *stock split*. Adanya penurunan TVA juga dibuktikan pada statistik deskriptif TVA (tabel 4.3). Terdapat sebanyak 48

perusahaan mengalami penurunan TVA dan hanya 7 perusahaan mengalami kenaikan TVA. Hal ini dikarenakan penyebaran informasi tidak merata sehingga ada investor yang menerima informasi dengan tepat waktu dan ada investor yang menerima informasi dengan lambat. Para investor tidak berminat pada perusahaan yang melakukan *stock split* karena investor masih ragu-ragu dengan kondisi yang dijanjikan oleh perusahaan dimasa yang akan datang.

4.4 Pembahasan

4.4.1 Pengaruh *Stock Split* terhadap Reaksi Pasar

Dari hasil pengujian hipotesis yang telah dilakukan diatas, pada periode 10 hari sebelum *stock split* dan selain hari pengumuman *stock split*, hari keempat serta kelima setelah *stock split* tidak terjadi reaksi pasar, dibuktikan dengan melihat nilai signifikansi lebih besar dari 5%, namun pada hari pengumuman *stock split* pasar bereaksi positif yang ditunjukkan oleh nilai *abnormal return* bernilai positif, namun di hari keempat dan hari kelima setelah *stock split* pasar bereaksi secara negatif dengan dibuktikan nilai negatif pada *abnormal return* di kedua hari tersebut.

Secara teori yang berdasarkan pada *signalling theory* yang mengatakan bahwa dengan *stock split* akan dapat memberikan sinyal positif kepada pasar tentang harapan di masa yang akan datang. Bagi investor dengan adanya *stock split* dianggap sebagai sinyal yang menguntungkan yang digambarkan melalui *abnormal return* yang signifikan di sekitar pengumuman *stock split*. Apapun informasi yang terjadi pada kondisi saham perusahaan akan selalu memberikan efek bagi keputusan investor sebagai pihak yang menangkap sinyal tersebut

(Fahmi, 2012). Dari hasil yang diperoleh dari penelitian ini, menunjukkan bahwa pasar bereaksi secara positif di hari peristiwa *stock split*, namun di hari keempat dan kelima setelah *stock split* pasar bereaksi secara negatif. Hal ini dikarenakan pada tanggal peristiwa, *stock split* dianggap sebagai berita baik. Namun di hari keempat dan kelima setelah *stock split* terjadi reaksi pasar yang negatif, hal itu karena investor menganggap informasi *stock split* sebagai berita buruk sehingga mereka menjual sahamnya dan menyebabkan harga saham menjadi turun dan menurunkan juga *return* saham. Adanya *Abnormal return* yang negatif setelah *stock split* membuat para investor berhati-hati dalam menentukan keputusan investasinya. Pada hari selain ketiga hari tersebut menunjukkan ada perubahan *abnormal return* yang tidak signifikan. Perubahan *abnormal return* bisa saja terjadi karena informasi tentang peristiwa *stock split* belum bisa diterima secara merata oleh investor.

Hasil penelitian terdahulu yang serupa juga ditemukan dalam penelitian yang telah dilakukan oleh Mittal (2015) yang menyebutkan bahwa *stock split* secara positif berdampak pada reaksi pasar yang memberikan sinyal dan persepsi bahwa *stock split* merupakan kabar baik. Dan juga penelitian lain yang dilakukan oleh Ewijaya dalam Rokhman (2009), menyebutkan bahwa *stock split* menyebabkan reaksi pasar secara negatif.

4.4.2 Perbedaan *Return Saham* Sebelum dan Sesudah *Stock Split*

Dari hasil pengujian hipotesis, nilai signifikansi $> 5\%$ hal itu menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan *return* saham sebelum dan sesudah *stock split*. Sehingga hipotesis yang menyatakan terdapat perbedaan *return* saham pada sebelum dan sesudah perusahaan melakukan *stock split* ditolak.

Secara teori yaitu *trading range theory* yang mengatakan bahwa harga saham yang terlalu tinggi membuat saham perusahaan tidak likuid lagi, oleh sebab itu perusahaan melakukan *stock split* untuk bisa menarik para investor untuk bertransaksi saham dan akan meningkatkan likuiditas perdagangan saham serta harga saham semakin meningkat. Namun pada penelitian ini hal tersebut tidak terbukti. Pada hasil penelitian ini bahkan menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada *return* saham sebelum dan sesudah perusahaan melakukan *stock split*. Tidak adanya perbedaan yang signifikan antara sebelum dan sesudah pengumuman *stock split* karena akses informasi yang diterima pasar berbeda-beda dan juga ketidakpercayaan investor terhadap perusahaan yang melakukan *stock split* akan memberikan *return* yang tinggi. Bahkan rata-rata *return* saham pada masing-masing sampel sebanyak 34 perusahaan mengalami penurunan setelah *stock split*. Penurunan *return* saham ini terjadi karena dengan *stock split* maka akan membuat harga saham menjadi rendah sehingga berdampak juga pada menurunnya *return* saham.

Hasil penelitian ini juga tidak sesuai dengan penelitian yang telah dilakukan oleh Sutrisno et al. (2000) serta penelitian yang dilakukan oleh Kusumah dan Surtikanti (2017) yang menyatakan bahwa terdapat perbedaan *return* saham pada sebelum dan sesudah perusahaan melakukan *stock split*. Menurut Utami et al.

(2009) dalam hasil penelitiannya menyebutkan bahwa tidak terdapat perbedaan rata-rata *return* saham sebelum dan setelah *stock split*, hal tersebut menunjukkan bahwa dalam periode yang lebih lama kemungkinan besar pasar sudah dapat menyesuaikan dengan informasi asimetri yang beredar.

4.4.3 Perbedaan Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah *Stock Split*

Hasil pengujian hipotesis ketiga pada penelitian ini secara statistik terbukti bahwa terdapat perbedaan yang signifikan pada TVA sebelum dan sesudah perusahaan melakukan *stock split*. Namun pada penelitian ini, TVA mengalami penurunan setelah *stock split*, yang berarti bahwa pasar merespon secara negatif dengan adanya pengumuman *stock split*.

Secara teori yaitu *liquidity theory* yang menyatakan bahwa dengan perusahaan melakukan *stock split* maka harga saham yang tinggi akan lebih mudah dijangkau oleh para investor, sehingga akan lebih banyak investor yang akan melakukan transaksi saham, dan saham perusahaan akan menjadi lebih aktif untuk diperdagangkan. Namun pada penelitian ini, pasar merespon dengan negatif sehingga TVA menurun. Adanya TVA yang menurun karena adanya informasi yang tersebar tidak merata. Investor juga masih memiliki keraguan dalam pengambilan keputusan investasi dengan kondisi yang dijanjikan oleh perusahaan di masa yang akan datang.

Menurut Yasa et al. (2017), menyatakan bahwa menurunnya TVA karena investor lebih mempercayai perusahaan yang mampu memberikan dividen yang tinggi di masa sekarang daripada perusahaan yang hanya memberikan janji *return* yang tinggi di masa yang akan datang. Penelitian yang memiliki hasil

serupa yaitu seperti yang telah dilakukan oleh Sutrisno et al. (2000) yang menyatakan bahwa dengan adanya *stock split* membuat likuiditas perdagangan saham malah menjadi menurun.

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan membuktikan apakah dengan perusahaan melakukan *stock split* akan menyebabkan terjadinya reaksi pasar yang sesuai dengan *signalling theory*, adanya perbedaan yang signifikan pada *return* saham dan perbedaan volume perdagangan saham sebelum dan sesudah *stock split*.

Dari pengujian hipotesis yang telah dilakukan, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Berdasarkan uji statistik terhadap *abnormal return*, ditemukan bahwa reaksi pasar terjadi pada saat hari pengumuman *stock split*, hari keempat dan hari kelima setelah *stock split*. Di hari pengumuman *stock split* pasar bereaksi positif yang dibuktikan dengan *abnormal return* yang positif. Sedangkan di hari keempat dan kelima setelah *stock split* pasar bereaksi negatif yang dibuktikan dengan *abnormal return* negatif. *Abnormal return* yang positif menunjukkan bahwa dengan adanya *stock split* memberi berita baik bagi para investor, namun *abnormal return* yang negatif menunjukkan *stock split* merupakan kabar yang buruk sehingga akan berpengaruh pada kepercayaan investor untuk berinvestasi.
2. Berdasarkan hasil uji beda terhadap rata-rata *return* pada sebelum dan sesudah *stock split*, menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara *return* sebelum dan sesudah *stock split*. Hal ini karena informasi yang diterima pasar berbeda-beda dan juga ketidakpercayaan investor terhadap perusahaan yang melakukan *stock split* akan memberikan *return* yang tinggi.

3. Berdasarkan hasil uji beda terhadap rata-rata TVA pada sebelum dan sesudah *stock split*, menunjukkan bahwa terjadi perbedaan yang signifikan antara TVA sebelum dan sesudah *stock split*. Namun perbedaan tersebut menunjukkan rata-rata TVA menurun setelah adanya *stock split*. Hasil ini bertolak belakang dengan *liquidity theory* yang menyebutkan dengan melakukan *stock split* akan meningkatkan volume perdagangan saham atau meningkatkan likuiditas akibat dari harga saham yang lebih rendah dan membuat investor tertarik.

5.2 Saran

Berdasarkan hasil yang telah dijelaskan sebelumnya, terdapat beberapa saran agar penelitian selanjutnya menjadi lebih baik:

- a. Menambah variabel lain yang akan diteliti sehingga diharapkan akan dapat menggambarkan pengaruh *stock split* yang lebih akurat.
- b. Menggunakan metode lain untuk mencari *abnormal return*. Karena didalam penelitian ini hanya menggunakan *market adjusted model*.

DAFTAR PUSTAKA

- Basir, Saleh dan Hendy M. Fakhruddin. 2005. *Aksi Korporasi: Strategi untuk Meningkatkan Nilai Saham melalui Tindakan Korporasi*. Edisi Pertama. Jakarta: Salemba Empat.
- Boedhi, Soelistijono dan Princess Diana L. 2011. *Analisis Perbedaan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Stock Split Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Spread Vol. 1, No. 1, April 2011.
- Brigham, Eugene F dan Joel F Houston. 2014. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Salemba Empat: Jakarta.
- Damayanti, N.L., A.T. Atmadja, dan N.A.S. Darmawan. 2014. *Analisis Pengaruh Pemecahan Saham (Stock Split) Terhadap Tingkat Keuntungan (Return) Saham dan Likuiditas Saham (Studi Pada Perusahaan yang Go Public di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2013)*. E-Journal S1 Ak Universitas Pendidikan Ganesha Volume 2 No: 1.
- Dwimulyani, Susi. 2008. *Analisis Pemecahan Saham (Stock Split): Dampaknya terhadap Likuiditas Perdagangan Saham dan Pendapatan Perusahaan Publik di Indonesia*. Jurnal Informasi, Perpajakan, Akuntansi, dan Keuangan Publik Vol.3, No. 1, Januari 2008.
- Fahmi, Irham. 2012. *Pengantar Manajemen Keuangan Teori dan Soal Jawab*. Alfabeta: Bandung.
- Fahmi, Irham. 2015. *Manajemen Investasi*. Salemba Empat: Jakarta.
- Ikenberry, David L., Graeme Rankine and Earl K. Stice. 1996. *What do Stock Splits Really Signal?* Journal of Financial and Quantitative Analysis 31:3, 357-75.
- Indarti, In dan Desti Mulyani. 2011. *Analisis Perbandingan Harga Saham dan Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah Stock Split*. Aset Vol13 No. 1 Hal. 57-63 Maret 2011.
- Jogiyanto, Hartono. 2007. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. BPFE Yogyakarta: Yogyakarta.
- Jogiyanto, Hartono. 2012. *Studi Peristiwa: menguji Reaksi Pasar Modal Akibat Suatu Peristiwa*. BPFE Yogyakarta: Yogyakarta.
- Khajar, Ibnu. 2016. *Analisis Stock Split Terhadap Harga Saham dan Volume Perdagangan Saham Indeks LQ-45 Periode 2010-2016*. Jurnal Keuangan dan Perbankan, Vol. 2, No. 3 September 2016.

- Kristianiarso, Aloysius Adimas. 2014. *Analisis Perbedaan Likuiditas Saham, Harga saham, dan Return Saham Sebelum dan Sesudah Stock Split*. Jurnal OE, Volume VI, November No. 3.
- Kunz, Roger M. and Sandro R.M. 2008. *Stock Splits in Switzerland: To Signal or Not to Signal*. Financial Management; Summer 2008; 37, 2; ProQuest.
- Kusumah, Erwin Indra dan Surtikanti. 2017. *Analisis Pengaruh Sebelum dan Setelah Stock Split Terhadap Likuiditas Saham dan Dampaknya Terhadap Return Saham*. Jurnal Riset Akuntansi Volume IX No. 2 Oktober 2017.
- Latifah, Nurul P. 2007. *Analisis Pengaruh Stock Split terhadap Perdagangan Saham di Bursa Efek Jakarta*. Fokus Ekonomi Vol. 2 No. 2 Desember 2007: 65-80.
- Mahala, Fifi Lauilatul., Zahroh dan Dwiatmanto. 2015. *Analisis Harga Saham Sebelum dan Sesudah Stock Split*. Jurnal Administrasi Bisnis, Vol. 25 No. 1 Agustus 2015.
- Mittal, Dr. Swati. 2015. *Stock Market Reactions to Announcements of Stock Splits*. Journal of Management Sciences and Technology 2 (2), Feb 2015.
- Muharam, Harjum dan Hanung Sakti. 2008. *Analisis Perbedaan Likuiditas Saham, Kinerja Keuangan, dan Return Saham di Sekitar Pengumuman Stock Split*. Journal The Winners Vol. 9 No. 1, Maret 2008: 1-21.
- Namrata N, Khatri. 2017. *Split Impact on Companies Share Price*. Advances In Management. Vol. 10 (2) February (2017).
- Rahayu, Indah R. 2006. *Reaksi Pasar Terhadap Peristiwa Stock Split yang Terjadi di Bursa Efek Jakarta*. Skripsi Akuntansi Universitas Islam Indonesia Yogyakarta 2006.
- Rokhman, M. Taufiq Noor, Didied P. Affandy dan S. M. Kiptiyah. 2009. *Analisis Return, Abnormal Return, Aktivitas Volume Perdagangan dan Bid-Ask Spread Saham di Seputar Pengumuman Stock Split*. Wacana Vol. 12 No. 4 Oktober 2009.
- Sakti, P. Oktaviana dan Irene Rini DP. 2013. *Analisis Pengaruh Stock Split terhadap Abnormal Return dan Volume Perdagangan Saham Pada Perusahaan Bertumbuh dan Tidak Bertumbuh*. Diponegoro Journal of Management Volume 2 Nomor 3 Halaman 1-13.
- Shofa, Inayatus dan Sri Utiyati. 2016. *Analisis Perbandingan Harga dan Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah Stock Split*. Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen; Volume 5, Nomor 7, Juli 2016.

- Sumampow, Susan dan Sri Murni. 2016. *Pengaruh Return Saham, Price Book Value dan Return on Asset terhadap Dividend Payout Ratio Pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI (Studi Pada Perusahaan Telekomunikasi)*. Jurnal EMBA, Vol. 4 No. 2 Juni 2016, Hal. 795-805.
- Sutrisno, Wang. 2000. *Pengaruh Stock Split Terhadap Likuiditas dan Return Saham di Bursa Efek Jakarta*. Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan Vol. 2 No. 2 (September), 2000.
- Utami, Tiwi Nurjannati, Ghazali Maski dan H.M. Syafe'i Idrus. 2009. *Dampak Pengumuman Stock Split Terhadap Return, Variabilitas Tingkat Keuntungan dan Aktivitas Volume Perdagangan Saham (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEJ Tahun 1997-1999)*. Wacana Vol. 12 No. 4 Oktober 2009.
- Warninda, Titi D., 2010. *Analisis Motivasi Dibalik Stock Split dan Reverse Stock Split Pembuktian pada Likuiditas dan Return Saham*. Jurnal Ekonomi Universitas Islam Syarif Hidayatullah Jakarta Vol. 9 No. 3, Desember 2010.
- Yanti, Firga. 2012. *Pengujian Abnormal Return Saham Sebelum dan Sesudah Peluncuran Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)*. Jurnal Manajemen, Vol. 01 Nomor 01 September 2012.
- Yasa, Ketut Utama, I Gusti Ayu Purnamawati dan Made Arie Wahyuni. 2017. *Analisis Komparatif Volume Perdagangan dan Abnormal Return Saham Pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI Sebelum dan Setelah Pemecahan Saham*. E-Journal S1 Ak Universitas Pendidikan Ganesha, Vol.8, No. 2, 2017.
- Yocelyn, Azilia dan Yulius Jogi Christiawan. 2012. *Analisis Pengaruh Perubahan Arus Kas dan Laa Akuntansi terhadap Return Saham pada Perusahaan Berkapitalisasi Besar*. Jurnal Akuntansi dan Keuangan, Vol. 14, No. 2, November 2012: 81-90.

Lampiran 1

Daftar Perusahaan yang Melakukan *Stock Split* Tahun 2013-2017

No	Tanggal Stock Split	Kode Saham	Nama Perusahaan
1	29 Juli 2013	AMRT	PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk
2	04 September 2013	BATA	PT Sepatu Bata Tbk
3	28 Agustus 2013	TLKM	PT Telekomunikasi Indonesia Tbk
4	01 Agustus 2013	JRPT	PT Jaya Real Property Tbk
5	22 Juli 2013	TOWR	PT Sarana Menara Nusantara Tbk
6	13 Nopember 2013	MDLN	PT Modernland Realty Tbk
7	12 Februari 2014	ALMI	PT Alumindo Light Metal Industry Tbk
8	09 Januari 2015	LTLS	PT Lautan Luas Tbk
9	14 Juli 2015	GDYR	PT Goodyear Indonesia Tbk
10	27 Juli 2015	TRUS	PT Trust Finance Indonesia Tbk
11	31 Juli 2015	ASJT	PT Asuransi Jasa Tania Tbk
12	03 Agustus 2015	CEKA	PT Wilmar Cahaya Indonesia Tbk
13	02 September 2015	LMSH	PT Lionmesh Prima Tbk
14	02 September 2015	LION	PT Lion Metal Works Tbk
15	16 Oktober 2015	MIKA	PT Mitra Keluarga Karyasehat Tbk
16	03 Nopember 2015	DLTA	PT Delta Djakarta Tbk
17	23 Nopember 2015	DEFI	PT Danasupra Erapacific Tbk
18	21 Desember 2015	MERK	PT Merck Tbk
19	27 Januari 2016	TIRA	PT Tira Austenite Tbk

20	22 Februari 2016	KONI	PT Perdana Bangun Pusaka Tbk
21	07 Juni 2016	RAJA	PT Rukun Raharja Tbk
22	14 Juni 2016	HMSP	PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk
23	17 Juni 2016	PSAB	PT J Resources Asia Pasifik Tbk
24	22 Juni 2016	IMPC	PT Impack Pratama Industri Tbk
25	23 Juni 2016	KREN	PT Kresna Graha Investama Tbk
26	29 Juni 2016	ERTX	PT Eratex Djaja Tbk
27	12 Juli 2016	TBMS	PT Tembaga Mulia Semanan Tbk
28	14 Juli 2016	PADI	PT Minna Padi Investama Sekuritas Tbk
29	26 Juli 2016	ASBI	PT Asuransi BintangTbk
30	27 Juli 2016	ICBP	PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk
31	01 Agustus 2016	BTON	PT Betonjaya Manunggal Tbk
32	02 Agustus 2016	AIMS	PT Akbar Indo Makmur Stimec Tbk
33	04 Agustus 2016	MYOR	PT Mayora Indah Tbk
34	12 Agustus 2016	CNTX	PT Century Textile Industry Tbk
35	23 Agustus 2016	KICI	PT Kedaung Indah Can Tbk
36	13 September 2016	ITMA	PT Sumber Energi Andalan Tbk
37	21 September 2016	IKBI	PT Sumi Indo Kabel Tbk
38	20 Oktober 2016	TOTO	PT Surya Toto Indonesia Tbk
39	27 Maret 2017	KKGI	PT Resource Alam Indonesia Tbk
40	18 Mei 2017	LPIN	PT Multi Prima Sejahtera Tbk
41	19 Mei 2017	IIKP	PT Inti Agri Resources Tbk
42	02 Juni 2017	SAME	PT Sarana Mediatama Metropolitan Tbk

43	05 Juni 2017	BFIN	PT BFI Finance Indonesia Tbk
44	14 Juni 2017	INTD	PT Inter Delta Tbk
45	03 Juli 2017	VOKS	PT Voksel Electric Tbk
46	12 Juli 2017	BRPT	PT Barito Pacific Tbk
47	04 Agustus 2017	SMDR	PT Samudera Indonesia Tbk
48	10 Agustus 2017	ULTJ	PT Ultrajaya Milk Industry & Trading Company Tbk
49	15 Agustus 2017	BTEK	PT Bumi Teknokultura Tbk
50	13 September 2017	BMRI	PT Bank Mandiri (Persero) Tbk
51	23 Oktober 2017	INAI	PT Indal Aluminium Industry Tbk
52	27 Oktober 2017	ESSA	PT Surya Esa Perkasa Tbk
53	10 Nopember 2017	BBRI	PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk
54	15 Nopember 2017	MKNT	PT Mitra Komunikasi Nusantara Tbk
55	21 Nopember 2017	TPIA	PT Chandra Asri Petrochemical Tbk

Lampiran 2
 Harga Saham Sebelum dan Sesudah *Stock Split*

Kode Saham	-10	-9	-8	-7	-6	-5	-4	-3	-2	-1	0	+1	+2	+3	+4	+5	+6	+7	+8	+9	+10
AMRT	630	630	630	650	630	620	630	630	635	635	650	640	640	650	650	640	720	690	690	660	620
BATA	850	850	850	850	850	850	850	850	850	850	1060	1320	1650	1350	1200	1220	1180	1170	1170	1150	1160
TLKM	2380	2390	2270	2120	2080	2190	2130	2150	2130	2020	2150	2225	2200	2150	2200	2100	2000	1990	2075	2200	2175
JRPT	1000	1000	1000	1000	1000	1000	1000	1000	990	990	990	980	980	1000	1000	950	940	940	880	880	830
TOWR	2700	2700	2795	2800	2700	2800	2800	2800	2800	2785	2900	2775	2800	2825	2975	2825	2975	2850	2875	2900	2900
MDLN	395	400	405	410	400	400	400	400	400	395	390	410	400	405	400	400	400	400	400	395	400
ALMI	280	283	283	283	283	285	290	290	275	280	320	316	315	317	300	300	300	300	300	300	300
LTLS	893	910	908	900	900	900	903	903	908	918	930	930	910	865	840	835	805	820	830	825	845
GDYR	1730	1730	1730	1730	1730	1730	1730	1730	1645	1645	1645	1645	1645	1640	1640	1640	1650	1650	1650	1650	1650
TRUS	199	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200
ASJT	142	142	142	145	145	145	145	145	125	155	155	145	140	140	140	140	140	140	140	140	140
CEKA	633	653	653	653	655	655	655	668	668	675	685	690	690	700	695	695	690	650	670	680	680
LMSH	510	520	520	520	520	520	473	550	550	550	550	495	495	500	500	500	466	550	540	540	540
LION	910	910	850	850	850	850	850	850	850	950	1140	1300	1345	1295	1200	1200	1285	1175	1290	1280	1280
MIKA	3000	2990	3000	2895	2850	2820	2745	2820	2778	2803	2940	2945	2970	2910	2800	2775	2800	2805	2775	2750	2795
DLTA	4910	4910	5068	5000	5000	5000	5102	5102	5300	5400	5875	6600	6200	6000	5650	5525	5700	5550	5100	5125	5300
DEFI	141	141	141	141	141	141	141	141	141	141	141	141	141	141	141	141	141	141	141	141	141
MERK	6400	6400	6400	6400	6400	6400	6450	6450	6500	6513	6700	6500	6775	6800	6775	6775	6750	6750	6625	6775	6750
TIRA	144	144	144	144	144	144	144	144	144	144	149	155	180	214	201	183	183	223	215	215	215
KONI	130	130	130	130	130	130	162	200	188	215	230	230	240	241	241	241	241	241	241	241	241
RAJA	211	213	216	216	214	213	211	208	224	223	248	246	242	236	228	218	222	216	214	224	224
HMSP	3800	3920	3939	3944	3960	3992	3971	3914	3825	3806	3880	3660	3740	3750	3800	3790	3730	3650	3670	3630	3660
PSAB	283	295	296	299	299	299	299	314	315	322	324	336	356	358	342	340	370	358	350	354	356
IMPC	963	968	968	970	978	988	978	978	980	985	995	995	975	980	990	990	995	1000	985	975	975
KREN	454	452	452	446	446	456	452	442	424	412	412	410	410	412	414	420	422	430	428	424	410

Lampiran 2
 Harga Saham Sebelum dan Sesudah *Stock Split*

ERTX	163	163	163	163	163	163	163	163	163	181	224	226	236	238	224	224	226	230	230	230	230
TBMS	413	413	413	413	413	413	413	495	500	600	750	935	950	1015	915	890	860	905	865	870	900
PADI	230	230	230	230	230	230	230	230	230	220	262	260	244	242	238	228	224	226	224	226	220
ASBI	290	298	295	295	288	293	285	348	345	355	378	386	400	398	438	420	438	438	412	436	394
ICBP	8675	8500	8500	8463	8563	8725	8600	8688	8775	8950	9000	8850	8600	8925	8800	8800	8850	8925	8825	8750	8750
BTON	129	134	133	133	133	131	131	131	131	131	130	129	120	120	122	125	125	166	155	145	150
AIMS	152	152	152	152	152	152	152	152	152	152	152	152	152	180	180	180	175	175	175	220	220
MYOR	1587	1570	1592	1576	1592	1590	1588	1596	1640	1659	1640	1655	1640	1615	1600	1595	1565	1550	1550	1535	1525
CNTX	631	631	631	600	600	600	600	600	715	715	800	900	850	825	895	895	810	810	810	800	1000
KICI	127	121	128	128	128	129	129	140	138	140	139	137	129	135	126	128	168	152	139	136	140
ITMA	726	745	800	800	800	775	930	1115	1338	1605	1445	1305	1175	1375	1375	1420	1280	1380	1370	1370	1330
IKBI	449	449	449	449	449	449	448	426	426	424	400	386	418	386	386	388	408	380	380	376	380
TOTO	615	615	618	618	615	613	615	613	615	623	665	695	700	690	670	650	660	650	655	650	640
KKGI	458	466	466	478	472	474	460	466	466	478	496	484	454	458	466	462	454	450	450	460	454
LPIN	1235	1235	1235	1215	1215	1215	1215	1215	1215	1215	1215	1350	1350	1350	1200	1130	1300	1300	1000	1000	995
IIKP	249	250	236	234	239	241	243	243	247	239	238	238	238	240	242	246	254	276	276	254	232
SAME	560	558	562	558	566	568	564	570	570	570	550	565	570	570	565	560	565	550	555	560	550
BFIN	500	490	500	510	500	510	500	515	515	500	520	520	520	540	520	525	520	525	530	520	520
INTD	236	236	236	236	236	236	236	236	236	236	252	258	210	210	210	210	210	210	210	210	210
VOKS	360	350	354	354	360	360	360	360	360	360	450	386	378	376	374	370	372	368	340	340	300
BRPT	1465	1465	1465	1490	1485	1470	1500	1490	1490	1485	1490	1485	1500	1560	1620	1620	1595	1540	1550	1595	1650
SMDR	293	290	283	289	296	300	296	294	300	305	300	292	290	292	286	288	284	284	284	284	284
ULTJ	1250	1250	1250	1238	1263	1250	1250	1250	1256	1238	1235	1210	1205	1185	1185	1185	1200	1180	1180	1170	1170
BTEK	133	135	133	133	131	131	138	146	158	156	166	173	173	173	173	167	159	157	150	158	159
BMRI	6550	6550	6550	6525	6538	6475	6513	6638	6600	6600	6575	6550	6625	6575	6600	6600	6600	6600	6575	6550	6600
INAI	365	370	370	390	390	390	390	390	393	393	394	398	396	412	410	394	394	370	370	362	362
ESSA	171	183	183	180	193	184	184	184	184	167	167	167	157	158	158	149	149	149	148	149	147

Lampiran 2
 Harga Saham Sebelum dan Sesudah *Stock Split*

BBRI	3120	3110	3120	3140	3190	3200	3250	3240	3290	3290	3280	3260	3170	3140	3210	3290	3340	3280	3400	3360	3350
MKNT	282	281	281	267	263	260	260	254	254	250	258	258	254	254	250	246	252	248	242	248	250
TPIA	5580	5660	5690	5760	5770	5690	5700	5650	5660	5795	5650	5750	5700	5700	5600	5500	5700	5475	5475	5500	5450
Rata-rata	1285	1287	1291	1286	1286	1290	1292	1304	1313	1328	1361	1375	1372	1371	1356	1344	1353	1343	1327	1329	1334

Lampiran 3

IHSG Sebelum dan Sesudah Stock Split

Kode Saham	-11	-10	-9	-8	-7	-6	-5	-4	-3	-2	-1	0	+1	+2	+3	+4	+5	+6	+7	+8	+9	+10
AMRT	4633,11	4635,73	4644,04	4679,00	4720,44	4724,41	4678,98	4767,16	4718,10	4674,12	4658,87	4580,47	4608,49	4610,38	4624,34	4640,78	4597,78	4652,40	4699,73	4685,13	4568,65	4313,52
BATA	4174,98	4218,45	4171,41	4169,83	4120,67	3967,84	4026,48	4103,59	4195,09	4101,23	4164,01	4073,46	4050,86	4072,35	4191,26	4358,14	4349,42	4356,60	4375,54	4522,24	4517,62	4463,25
TLKM	4652,40	4652,40	4652,40	4652,40	4652,40	4652,40	4652,40	4652,40	4652,40	4652,40	4652,40	4652,40	4652,40	4652,40	4652,40	4652,40	4652,40	4652,40	4652,40	4652,40	4652,40	4652,40
JRPT	4679,00	4720,44	4724,41	4678,98	4767,16	4718,10	4674,12	4658,87	4580,47	4608,49	4610,38	4624,34	4640,78	4597,78	4652,40	4699,73	4685,13	4568,65	4313,52	4174,98	4218,45	4171,41
TOWR	4602,81	4433,63	4403,80	4478,64	4478,64	4633,11	4635,73	4644,04	4679,00	4720,44	4724,41	4678,98	4767,16	4718,10	4674,12	4658,87	4580,47	4608,49	4610,38	4624,34	4640,78	4597,78
MDLN	4590,54	4562,77	4574,88	4510,63	2232,59	4423,29	4449,76	4486,11	4476,72	4441,72	4380,64	4301,89	4367,37	4335,45	4393,59	4398,34	4350,79	4326,21	4317,96	4334,80	4235,26	4251,49
ALMI	4322,78	4341,65	4417,35	4418,76	4386,26	4352,26	4384,31	4424,71	4466,67	4450,75	4470,19	4496,29	4491,66	4508,04	4555,37	4556,19	4592,65	4598,22	4646,15	4623,57	4577,29	4532,72
LTLS	5144,62	5125,77	5139,07	5166,98	5178,37	5226,95	5242,77	5220,00	5169,06	5207,12	5211,83	5216,67	5187,93	5214,36	5159,67	5188,71	5148,38	5152,09	5166,09	5215,27	5253,18	5323,88
GDYR	4910,66	4904,06	4944,78	4982,91	4916,74	4906,05	4871,57	4838,28	4859,03	4893,92	4901,81	4869,85	4906,69	4902,85	4856,60	4771,29	4714,76	4721,12	4712,49	4802,53	4800,18	4781,09
TRUS	4916,74	4906,05	4871,57	4839,28	4859,03	4893,92	4901,81	4869,85	4869,69	4906,85	4856,60	4771,29	4714,76	4721,12	4712,49	4802,53	4800,18	4781,09	4850,53	4806,56	4770,30	4748,95
ASJT	4859,03	4893,92	4901,81	4869,85	4906,69	4902,85	4856,60	4771,29	4714,76	4721,12	4712,49	4802,53	4800,18	4781,09	4850,53	4806,56	4770,30	4748,95	4622,59	4479,49	4584,25	4585,39
CEKA	4893,92	4901,81	4869,85	4906,69	4902,85	4856,60	4771,29	4714,76	4721,12	4712,49	4802,53	4800,18	4781,09	4850,53	4806,56	4770,30	4748,95	4622,59	4479,49	4584,25	4584,39	4510,48
LMSH	4510,48	4484,24	4441,91	4335,95	4163,73	4228,50	4237,73	4430,63	4446,20	4509,61	4412,46	4401,29	4433,11	4415,34	4301,37	4318,59	4347,28	4343,26	4360,47	4390,37	4347,16	4332,51
LION	4510,48	4484,24	4441,91	4335,95	4163,73	4228,50	4237,73	4430,63	4446,20	4509,61	4412,46	4401,29	4433,11	4415,34	4301,37	4318,59	4347,28	4343,26	4360,47	4390,37	4347,16	4332,51
MIKA	4223,91	4254,88	4207,80	4343,70	4445,78	4487,13	4491,43	4589,34	4630,71	4483,08	4507,19	4521,88	4569,84	4585,82	4605,23	4584,56	4653,15	4691,71	4674,06	4608,74	4472,02	4455,18
DLTA	4569,84	4585,82	4605,23	4584,56	4653,15	4691,71	4674,06	4608,74	4472,02	4455,18	4464,96	4533,09	4612,56	4577,23	4566,55	4499,51	4451,05	4451,59	4462,23	4472,84	4442,18	4500,95
DEFI	4566,55	4499,51	4451,05	4451,59	4462,23	4472,84	4442,18	4500,95	4497,91	4518,94	4561,33	4541,07	4545,38	4585,55	4597,06	4560,56	4446,46	4557,67	4545,86	4537,38	4508,45	4521,39
MERK	4537,38	4508,45	4521,39	4464,18	4464,18	4466,21	4393,52	4374,19	4409,17	4483,45	4555,96	4468,65	4490,68	4517,57	4522,65	4557,35	4569,36	4593,01	4525,92	4557,82	4608,98	4530,45
TIRA	4512,53	4537,18	4513,18	4523,98	4481,28	4491,74	4427,98	4414,13	4456,74	4505,79	4510,47	4583,63	4602,83	4615,16	4624,63	4587,44	4596,11	4665,82	4798,95	4768,63	4732,48	4775,86
KONI	4798,95	4768,63	4732,48	4775,86	4714,39	4740,73	4745,00	4765,51	4778,79	4697,56	4708,62	4654,05	4657,72	4658,32	4733,15	4770,96	4779,98	4836,20	4844,04	4850,88	4831,58	4811,04
RAJA	4743,66	4710,79	4772,98	4784,56	4814,73	4836,03	4796,87	4839,67	4833,23	4853,92	4896,02	4933,99	4916,06	4876,79	4848,06	4807,23	4821,59	4814,82	4814,39	4835,14	4863,53	4878,71
HMSP	4817,07	4792,20	4800,71	4833,23	4853,92	4896,02	4933,99	4916,06	4876,79	4848,06	4807,23	4821,59	4814,82	4814,39	4835,14	4863,53	4878,71	4896,85	4874,31	4834,57	4836,05	4882,17

Lampiran 3

IHSG Sebelum dan Sesudah Stock Split

PSAB	4833,23	4853,92	4896,02	4933,99	4916,06	4876,79	4848,06	3807,23	4821,59	4814,82	4814,39	4835,14	4863,53	4878,71	4896,85	4874,31	4834,57	4836,05	4882,17	4980,10	5016,65	4971,58
IMPC	4933,99	4916,06	4876,79	4848,06	4807,23	4821,59	4814,82	4814,39	4835,14	4863,53	4878,71	4896,85	4874,31	4834,57	4836,05	4882,17	4980,10	5016,65	5971,58	5069,02	5099,53	5133,93
KREN	4816,06	4876,79	4848,06	4807,23	4821,59	4814,82	4814,39	4835,14	4863,53	4878,71	4896,85	4874,31	4834,57	4836,05	4882,17	4980,10	5016,65	4971,58	5069,02	5099,53	5133,93	5083,54
ERTX	4821,59	4814,82	4814,39	4835,14	4863,53	4878,71	4896,85	4874,31	4834,57	4836,05	4882,17	4980,10	5016,65	4971,58	5069,02	5099,53	5133,93	5083,54	5110,18	5127,50	5172,83	5242,82
TBMS	4863,53	4878,71	4896,85	4874,31	4834,57	4836,05	4882,17	4980,10	5016,65	4971,58	5069,02	5099,53	5133,93	5083,54	5110,18	5127,50	5172,83	5242,82	5216,97	5197,25	5220,80	5224,40
PADI	4896,85	4874,31	4834,57	4836,05	4882,17	4980,10	5016,65	4971,58	5069,02	5099,53	5133,93	5083,54	5110,18	5127,50	5172,83	5242,82	5216,97	5197,25	5220,80	5224,40	5274,36	5199,21
ASBI	5069,02	5099,53	5133,93	5083,54	5110,18	5127,50	5172,83	5242,82	5216,97	5197,25	5220,80	5224,40	5274,36	5299,21	5215,99	5361,58	5373,32	5351,88	5373,86	5420,25	5458,98	5440,29
ICBP	5099,53	5133,93	5083,54	5110,18	5127,50	5172,83	5242,82	5216,97	5197,25	5220,80	5224,40	5274,36	5299,21	5215,99	5361,58	5373,32	5351,88	5373,86	5420,25	5458,98	5440,29	5423,95
BTON	5110,18	5127,50	5172,83	5242,82	5216,97	5197,25	5220,80	5224,40	5274,36	5299,21	5215,99	5361,58	5373,32	5351,88	5373,86	5420,25	5458,98	5440,29	5423,95	5419,09	5377,20	5320,56
AIMS	5127,50	5172,83	5242,82	5216,97	5197,25	5220,80	5224,40	5274,36	5299,21	5215,99	5361,58	5373,32	5351,88	5373,86	5420,25	5458,98	5440,29	5423,95	5419,09	5377,20	5320,56	5371,85
MYOR	5242,82	5216,97	5197,25	5220,80	5224,40	5274,36	5299,21	5215,99	5361,58	5373,32	5351,88	5373,86	5420,25	5458,98	5440,29	5423,95	5419,09	5377,20	5320,56	5371,85	5461,45	5416,04
CNTX	5274,36	5299,21	5215,99	5361,58	5373,32	5351,88	5373,86	5420,25	5458,98	5440,29	5423,95	5419,09	5377,20	5320,56	5371,85	5461,45	5416,04	5427,17	5417,14	5403,99	5353,12	5438,83
KICI	5420,25	5458,98	5440,29	5423,95	5419,09	5377,20	5320,56	5371,85	5461,45	5416,04	5427,17	5417,14	5403,99	5454,12	5438,83	5370,76	5362,32	5386,08	5334,55	5353,46	5356,95	5372,10
ITMA	5438,83	5370,76	5362,32	5386,08	5334,55	5353,46	5356,95	5372,10	5381,35	5371,08	5281,92	5215,57	5146,04	5265,82	5267,77	5321,84	5302,49	5342,59	5380,26	5388,91	5352,14	5419,60
IKBI	5356,95	5372,10	5381,35	5371,08	5281,92	5215,57	5146,04	5265,82	5267,77	5321,84	5302,49	5342,59	5380,26	5388,91	5352,14	5419,60	5425,34	5431,96	5364,80	5463,92	5472,32	5420,65
TOTO	5409,34	5377,15	5360,83	5382,00	5364,61	5340,40	5399,88	5410,30	5430,05	5409,29	5403,69	5409,24	5421,00	5397,82	5399,68	5416,84	5410,27	5422,54	5416,01	5405,46	5329,50	5362,66
KKGI	5390,68	5409,37	5431,58	5432,38	5518,24	5540,43	5533,99	5543,09	5534,09	5563,76	5567,13	5541,20	5592,51	5592,95	5568,11	5606,79	5651,82	5676,98	5680,24	5653,49	5644,30	5627,93
LPIN	5647,37	5669,44	5683,38	5707,86	5697,06	5653,01	5675,22	5688,87	5647,00	5615,49	5645,45	5791,88	5749,44	5730,61	5703,43	5716,81	5712,33	5693,39	5738,15	5738,15	5742,45	5748,23
IIKP	5669,44	5683,38	5707,86	5697,06	5653,01	5675,22	5688,87	5647,00	5615,49	5645,45	5791,88	5749,44	5730,61	5703,43	5716,81	5712,33	5693,39	5738,15	5738,15	5742,45	5748,23	5707,83
SAME	5615,49	5645,45	5791,88	5749,44	5730,61	5703,43	5716,81	5712,33	5693,39	5738,15	5738,15	5742,45	5748,23	5707,83	5717,33	5702,92	5675,52	5691,44	5707,65	5792,90	5776,28	5723,64
BFIN	5645,45	5791,88	5749,44	5730,61	5703,43	5716,81	5712,33	5693,39	5738,15	5738,15	5742,45	5748,23	5707,83	5717,33	5702,92	5675,52	5691,44	5707,65	5792,90	5776,28	5723,64	5741,91
INTD	5712,33	5693,39	5738,15	5738,15	5742,45	5748,23	5707,83	5717,33	5702,92	5675,52	5691,44	5707,65	5792,90	5776,28	5723,64	5741,91	5791,90	5818,55	5829,71	5829,71	5829,71	5829,71
VOKS	5776,28	5723,64	5741,91	5791,90	5818,55	5829,71	5829,71	5829,71	5829,71	5829,71	5829,71	5829,71	5910,24	5865,36	5825,05	5849,58	5814,79	5771,51	5773,33	5819,13	5830,04	5831,79
BRPT	5829,71	5829,71	5829,71	5829,71	5910,24	5865,36	5825,05	5849,58	5814,79	5771,51	5773,33	5819,13	5830,04	5831,79	5841,28	5822,35	5806,69	5825,21	5765,42	5801,59	6813,54	5800,21
SMDR	5825,21	5765,42	5801,59	5813,54	5800,21	5819,74	5831,03	5840,94	5805,21	5824,25	5780,58	5777,48	5749,29	5810,56	5824,01	5825,95	5766,14	5801,49	5835,04	5891,95	5891,95	5893,84

Lampiran 3

IHSG Sebelum dan Sesudah Stock Split

ULTJ	5800,21	5819,74	5831,03	5840,94	5805,21	5824,25	5780,58	5777,48	5749,29	5810,56	5824,01	5825,95	5766,14	5801,49	5835,04	5891,95	5891,95	5893,84	5861,00	5880,30	5914,02	5894,12
BTEK	5840,94	5805,21	5824,25	5780,58	5777,48	5749,29	5810,56	5824,01	5825,95	5766,14	5801,49	5835,04	5891,95	5891,95	5893,84	5861,00	5880,30	5914,02	5894,12	5915,36	5903,34	5888,21
BMRI	5888,21	5872,51	5864,06	5864,06	5813,74	5829,98	5824,14	5832,31	5857,12	5871,88	5872,38	5845,73	5852,00	5872,39	5884,61	5901,33	5906,57	5906,57	5911,71	5894,61	5863,96	5863,03
INAI	5905,38	5914,93	5905,76	5882,79	5926,20	5924,12	5949,70	5947,33	5929,20	5910,53	5929,55	5950,03	5952,08	6025,43	5995,85	5975,28	5974,08	6005,78	6038,15	6031,11	6039,54	6050,82
ESSA	5926,20	5924,12	5949,70	5947,33	5929,20	5910,53	5929,55	5950,03	5952,08	6025,43	5995,85	5975,28	5974,08	6005,78	6038,15	6031,11	6039,54	6060,82	6060,45	6049,38	6042,46	6021,83
BBRI	5995,85	5975,28	5974,08	6005,78	6038,15	6031,11	6039,54	6060,82	6060,45	6049,38	6042,46	6021,83	6021,46	5988,29	5972,31	6037,91	6051,73	6053,28	6031,86	6069,79	6063,25	6067,14
MKNT	6005,78	6038,15	6031,11	6039,54	6050,82	6060,45	6049,38	6042,46	6021,83	6021,46	5988,29	5972,31	6037,91	6051,73	6053,28	6031,86	6069,79	6063,25	6067,14	6064,59	6070,72	6061,37
TPIA	6050,82	6060,45	6049,38	6042,46	6021,83	6021,46	5988,29	5972,31	6037,91	6051,73	6053,28	6031,86	6069,79	6063,25	6067,14	6064,59	6070,72	6061,37	5952,14	5952,14	5998,19	6000,47
Rata-rata	5134,74	5134,33	5135,76	5138,46	5091,82	5137,08	5135,44	5131,77	5155,53	5156,26	5162,53	5164,99	5176,41	5176,75	5182,49	5197,39	5194,29	5199,85	5213,20	5207,57	5220,52	5186,26

Lampiran 4

Actual Return Sebelum dan Sesudah Stock Split

Kode Saham	-10	-9	-8	-7	-6	-5	-4	-3	-2	-1	0	+1	+2	+3	+4	+5	+6	+7	+8	+9	+10
AMRT	0,000	0,000	0,000	0,032	-0,031	-0,016	0,016	0,000	0,008	0,000	0,024	-0,015	0,000	0,016	0,000	-0,015	0,125	-0,042	0,000	-0,043	-0,061
BATA	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,247	0,245	0,250	-0,182	-0,111	0,017	-0,033	-0,008	0,000	-0,017	0,009
TLKM	0,017	0,004	-0,050	-0,066	-0,019	0,053	-0,027	0,009	-0,009	-0,052	0,064	0,035	-0,011	-0,023	0,023	-0,045	-0,048	-0,005	0,043	0,060	-0,011
JRPT	0,053	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	-0,010	0,000	0,000	-0,010	0,000	0,020	0,000	-0,050	-0,011	0,000	-0,064	0,000	-0,057
TOWR	0,000	0,000	0,035	0,002	-0,036	0,037	0,000	0,000	0,000	-0,005	0,041	-0,043	0,009	0,009	0,053	-0,050	0,053	-0,042	0,009	0,009	0,000
MDLN	0,013	0,013	0,013	0,012	-0,024	0,000	0,000	0,000	0,000	-0,013	-0,013	0,051	-0,024	0,013	-0,012	0,000	0,000	0,000	0,000	-0,013	0,013
ALMI	0,000	0,009	0,000	0,000	0,000	0,009	0,018	0,000	-0,052	0,018	0,143	-0,013	-0,003	0,006	-0,054	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
LTLS	-0,022	0,020	-0,003	-0,008	0,000	0,000	0,003	0,000	0,006	0,011	0,014	0,000	-0,022	-0,049	-0,029	-0,006	-0,036	0,019	0,012	-0,006	0,024
GDYR	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	-0,049	0,000	0,000	0,000	0,000	-0,003	0,000	0,000	0,006	0,000	0,000	0,000	0,000
TRUS	0,000	0,008	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
ASJT	0,000	0,000	0,000	0,021	0,000	0,000	0,000	0,000	-0,138	0,240	0,000	-0,065	-0,034	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
CEKA	-0,027	0,032	0,000	0,000	0,004	0,000	0,000	0,019	0,000	0,011	0,015	0,007	0,000	0,014	-0,007	0,000	-0,007	-0,058	0,031	0,015	0,000
LMSH	0,000	0,020	0,000	0,000	0,000	0,000	-0,090	0,163	0,000	0,000	0,000	-0,100	0,000	0,010	0,000	0,000	-0,068	0,180	-0,018	0,000	0,000
LION	0,000	0,000	-0,066	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,118	0,200	0,140	0,035	-0,037	-0,073	0,000	0,071	-0,086	0,098	-0,008	0,000
MIKA	0,014	-0,003	0,003	-0,035	-0,016	-0,011	-0,027	0,027	-0,015	0,009	0,049	0,002	0,008	-0,020	-0,038	-0,009	0,009	0,002	-0,011	-0,009	0,016
DLTA	0,004	0,000	0,032	-0,013	0,000	0,000	0,020	0,000	0,039	0,019	0,088	0,123	-0,061	-0,032	-0,058	-0,022	0,032	-0,026	-0,081	0,005	0,034
DEFI	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
MERK	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,008	0,000	0,008	0,002	0,029	-0,030	0,042	0,004	-0,004	0,000	-0,004	0,000	-0,019	0,023	-0,004
TIRA	0,000	0,000	-0,003	0,000	0,000	0,000	0,000	0,003	0,000	0,000	0,035	0,040	0,161	0,189	-0,061	-0,090	0,000	0,219	-0,036	0,000	0,000
KONI	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,246	0,235	-0,063	0,147	0,070	0,000	0,043	0,004	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
RAJA	-0,012	0,006	0,018	0,000	-0,012	-0,006	-0,006	-0,018	0,078	-0,006	0,115	-0,008	-0,016	-0,025	-0,034	-0,044	0,018	-0,027	-0,009	0,047	0,000
HMSP	-0,010	0,032	0,005	0,001	0,004	0,008	-0,005	-0,014	-0,023	-0,005	0,019	-0,057	0,022	0,003	0,013	-0,003	-0,016	-0,021	0,005	-0,011	0,008

Lampiran 4

Actual Return Sebelum dan Sesudah Stock Split

PSAB	0,132	0,042	0,003	0,010	0,000	0,000	0,000	0,050	0,003	0,022	0,006	0,037	0,060	0,006	-0,045	-0,006	0,088	-0,032	-0,022	0,011	0,006
IMPC	0,005	0,005	0,000	0,003	0,008	0,010	-0,010	0,000	0,003	0,005	0,010	0,000	-0,020	0,005	0,010	0,000	0,005	0,005	-0,015	-0,010	0,000
KREN	0,000	-0,004	0,000	-0,013	0,000	0,022	-0,009	-0,022	-0,041	-0,028	0,000	-0,005	0,000	0,005	0,005	0,014	0,005	0,019	-0,005	-0,009	-0,033
ERTX	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,115	0,236	0,009	0,044	0,008	-0,059	0,000	0,009	0,018	0,000	0,000	0,000
TBMS	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,200	0,010	0,200	0,250	0,247	0,016	0,068	-0,099	-0,027	-0,034	0,052	-0,044	0,006	0,034
PADI	0,022	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	-0,043	0,191	-0,008	-0,062	-0,008	-0,017	-0,042	-0,018	0,009	-0,009	0,009	-0,027
ASBI	-0,033	0,026	-0,008	0,000	-0,025	0,017	-0,026	0,219	-0,007	0,029	0,065	0,021	0,036	-0,005	0,101	-0,041	0,043	0,000	-0,059	0,058	-0,096
ICBP	-0,003	-0,020	0,000	-0,004	0,012	0,019	-0,014	0,010	0,010	0,020	0,006	-0,017	-0,028	0,038	-0,014	0,000	0,006	0,008	-0,011	-0,008	0,000
BTON	-0,010	0,039	-0,009	0,000	0,000	-0,009	0,000	0,000	0,000	0,000	-0,010	-0,008	-0,070	0,000	0,017	0,025	0,000	0,328	-0,066	-0,065	0,034
AIMS	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,184	0,000	0,000	-0,028	0,000	0,000	0,257	0,000
MYOR	0,000	-0,011	0,014	-0,010	0,010	-0,001	-0,001	0,005	0,028	0,012	-0,011	0,009	-0,009	-0,015	-0,009	-0,003	-0,019	-0,010	0,000	-0,010	-0,007
CNTX	0,000	0,000	0,000	-0,050	0,000	0,000	0,000	0,000	0,192	0,000	0,119	0,125	-0,056	-0,029	0,085	0,000	-0,095	0,000	0,000	-0,012	0,250
KICI	-0,008	-0,047	0,058	0,000	0,000	0,008	0,000	0,085	-0,014	0,014	-0,007	-0,014	-0,058	0,047	-0,067	0,016	0,313	-0,095	-0,086	-0,022	0,029
ITMA	0,000	0,026	0,074	0,000	0,000	-0,031	0,200	0,199	0,200	0,200	-0,100	-0,097	-0,100	0,170	0,000	0,033	-0,099	0,078	-0,007	0,000	-0,029
IKBI	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	-0,003	-0,047	0,000	-0,006	-0,056	-0,035	0,083	-0,077	0,000	0,005	0,052	-0,069	0,000	-0,011	0,011
TOTO	0,000	0,000	0,004	0,000	-0,004	-0,004	0,004	-0,004	0,004	0,012	0,068	0,045	0,007	-0,014	-0,029	-0,030	0,015	-0,015	0,008	-0,008	-0,015
KKGI	-0,046	0,017	0,000	0,026	-0,013	0,004	-0,030	0,013	0,000	0,026	0,038	-0,024	-0,062	0,009	0,017	-0,009	-0,017	-0,009	0,000	0,022	-0,013
LPIN	0,000	0,000	0,000	-0,016	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,111	0,000	0,000	-0,111	-0,058	0,150	0,000	-0,231	0,000	-0,005
IHKP	0,029	0,004	-0,056	-0,008	0,021	0,008	0,008	0,000	0,016	-0,032	-0,004	0,000	0,000	0,008	0,008	0,017	0,033	0,087	0,000	-0,080	-0,087
SAME	0,004	-0,004	0,007	-0,007	0,014	0,004	-0,007	0,011	0,000	0,000	-0,035	0,027	0,009	0,000	-0,009	-0,009	0,009	-0,027	0,009	0,009	-0,018
BFIN	0,087	-0,020	0,020	0,020	-0,020	0,020	-0,020	0,030	0,000	-0,029	0,040	0,000	0,000	0,038	-0,037	0,010	-0,010	0,010	0,010	-0,019	0,000
INTD	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,068	0,024	-0,186	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
VOKS	0,017	-0,028	0,011	0,000	0,017	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,250	-0,142	-0,021	-0,005	-0,005	-0,011	0,005	-0,011	-0,076	0,000	-0,118
BRPT	0,000	0,000	0,000	0,017	-0,003	-0,010	0,020	-0,007	0,000	-0,003	0,003	-0,003	0,010	0,040	0,038	0,000	-0,015	-0,034	0,006	0,029	0,034
SMDR	-0,008	-0,009	-0,026	0,022	0,026	0,013	-0,013	-0,008	0,021	0,017	-0,016	-0,027	-0,007	0,007	-0,021	0,007	-0,014	0,000	0,000	0,000	0,000

Lampiran 4

Actual Return Sebelum dan Sesudah Stock Split

ULTJ	0,000	0,000	0,000	-0,010	0,020	-0,010	0,000	0,000	0,005	-0,015	-0,002	-0,020	-0,004	-0,017	0,000	0,000	0,013	-0,017	0,000	-0,008	0,000
BTEK	-0,019	0,019	-0,019	0,005	-0,014	0,000	0,048	0,064	0,077	-0,012	0,067	0,042	0,000	0,000	0,000	-0,035	-0,048	-0,013	-0,045	0,053	0,006
BMRI	0,000	0,000	0,000	-0,004	0,002	-0,010	0,006	0,019	-0,006	0,000	-0,004	-0,004	0,011	-0,008	0,004	0,000	0,000	0,000	-0,004	-0,004	0,008
INAI	0,014	0,014	0,000	0,054	0,000	0,000	0,000	0,000	0,006	0,000	0,004	0,010	-0,005	0,040	-0,005	-0,039	0,000	-0,061	0,000	-0,022	0,000
ESSA	-0,076	0,067	0,000	-0,014	0,073	-0,045	0,000	0,000	0,000	-0,095	0,000	0,000	-0,058	0,006	0,000	-0,056	0,000	0,000	-0,006	0,007	-0,018
BBRI	-0,002	-0,003	0,003	0,006	0,016	0,003	0,016	-0,003	0,015	0,000	-0,003	-0,006	-0,028	-0,009	0,022	0,025	0,015	-0,018	0,037	-0,012	-0,003
MKNT	-0,007	-0,004	0,000	-0,050	-0,015	-0,011	0,000	-0,023	0,000	-0,016	0,032	0,000	-0,016	0,000	-0,016	-0,016	0,024	-0,016	-0,024	0,025	0,008
TPIA	0,003	0,014	0,005	0,012	0,002	-0,014	0,002	-0,009	0,002	0,024	-0,025	0,018	-0,009	0,000	-0,018	-0,018	0,036	-0,039	0,000	0,005	-0,009
Rata-rata	0,002	0,005	0,001	-0,001	0,000	0,001	0,006	0,022	0,006	0,017	0,042	0,011	-0,002	0,007	-0,012	-0,010	0,009	0,005	-0,012	0,004	-0,002

Lampiran 5

Expected Return Sebelum dan Sesudah Stock Split

Kode Saham	-10	-9	-8	-7	-6	-5	-4	-3	-2	-1	0	+1	+2	+3	+4	+5	+6	+7	+8	+9	+10
AMRT	0,001	0,002	0,008	0,009	0,001	-0,010	0,019	-0,010	-0,009	-0,003	-0,017	0,006	0,000	0,003	0,004	-0,009	0,012	0,010	-0,003	-0,025	-0,056
BATA	0,010	-0,011	0,000	-0,012	-0,037	0,015	0,019	0,022	-0,022	0,015	-0,022	-0,006	0,005	0,029	0,040	-0,002	0,002	0,004	0,034	-0,001	-0,012
TLKM	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	-0,065
JRPT	0,009	0,001	-0,010	0,019	-0,010	-0,009	-0,003	-0,017	0,006	0,000	0,003	0,004	-0,009	0,012	0,010	-0,003	-0,025	-0,056	-0,032	0,010	-0,011
TOWR	-0,037	-0,007	0,017	0,000	0,034	0,001	0,002	0,008	0,009	0,001	-0,010	0,019	-0,010	-0,009	-0,003	-0,017	0,006	0,000	0,003	0,004	-0,009
MDLN	-0,006	0,003	-0,014	-0,505	0,981	0,006	0,008	-0,002	-0,008	-0,014	-0,018	0,015	-0,007	0,013	0,001	-0,011	-0,006	-0,002	0,004	-0,023	0,004
ALMI	0,004	0,017	0,000	-0,007	-0,008	0,007	0,009	0,009	-0,004	0,004	0,006	-0,001	0,004	0,010	0,000	0,008	0,001	0,010	-0,005	-0,010	-0,010
LTLS	-0,004	0,003	0,005	0,002	0,009	0,003	-0,004	-0,010	0,007	0,001	0,001	-0,006	0,005	-0,010	0,006	-0,008	0,001	0,003	0,010	0,007	0,013
GDYR	-0,001	0,008	0,008	-0,013	-0,002	-0,007	-0,007	0,004	0,007	0,002	-0,007	0,008	-0,001	-0,009	-0,018	-0,012	0,001	-0,002	0,019	0,000	-0,004
TRUS	-0,002	-0,007	-0,007	0,004	0,007	0,002	-0,007	0,000	0,008	-0,010	-0,018	-0,012	0,001	-0,002	0,019	0,000	-0,004	0,015	-0,009	-0,008	-0,004
ASJT	0,007	0,002	-0,007	0,008	-0,001	-0,009	-0,018	-0,012	0,001	-0,002	0,019	0,000	-0,004	0,015	-0,009	-0,008	-0,004	-0,027	-0,031	0,023	0,000
CEKA	0,002	-0,007	0,008	-0,001	-0,009	-0,018	-0,012	0,001	-0,002	0,019	0,000	-0,004	0,015	-0,009	-0,008	-0,004	-0,027	-0,031	0,023	0,000	-0,016
LSMH	-0,006	-0,009	-0,024	-0,040	0,016	0,002	0,046	0,004	0,014	-0,022	-0,003	0,007	-0,004	-0,026	0,004	0,007	-0,001	0,004	0,007	-0,010	-0,003
LION	-0,006	-0,009	-0,024	-0,040	0,016	0,002	0,046	0,004	0,014	-0,022	-0,003	0,007	-0,004	-0,026	0,004	0,007	-0,001	0,004	0,007	-0,010	-0,003
MIKA	0,007	-0,011	0,032	0,024	0,009	0,001	0,022	0,009	-0,032	0,005	0,003	0,011	0,003	0,004	-0,004	0,015	0,008	-0,004	-0,014	-0,030	-0,004
DLTA	0,003	0,004	-0,004	0,015	0,008	-0,004	-0,014	-0,030	-0,004	0,002	0,015	0,018	-0,008	-0,002	-0,015	-0,011	0,000	0,002	0,002	-0,007	0,013
DEFI	-0,015	-0,011	0,000	0,002	0,002	-0,007	0,013	-0,001	0,005	0,009	-0,004	0,001	0,009	0,003	-0,008	-0,025	0,025	-0,003	-0,002	-0,006	0,003
MERK	-0,006	0,003	-0,013	0,000	0,000	-0,016	-0,004	0,008	0,017	0,016	-0,019	0,005	0,006	0,001	0,008	0,003	0,005	-0,015	0,007	0,011	-0,017
TIRA	0,005	-0,005	0,002	-0,009	0,002	-0,014	-0,003	0,010	0,011	0,001	0,016	0,004	0,003	0,002	-0,008	0,002	0,015	0,029	-0,006	-0,008	0,009
KONI	-0,006	-0,008	0,009	-0,013	0,006	0,001	0,004	0,003	-0,017	0,002	-0,012	0,001	0,000	0,016	0,008	0,002	0,012	0,002	0,001	-0,004	-0,004
RAJA	-0,007	0,013	0,002	0,006	0,004	-0,008	0,009	-0,001	0,004	0,009	0,008	-0,004	-0,008	-0,006	-0,008	0,003	-0,001	0,000	0,004	0,006	0,003
HMSP	-0,005	0,002	0,007	0,004	0,009	0,008	-0,004	-0,008	-0,006	-0,008	0,003	-0,001	0,000	0,004	0,006	0,003	0,004	-0,005	-0,008	0,000	0,010
PSAB	0,004	0,009	0,008	-0,004	-0,008	-0,006	-0,215	0,266	-0,001	0,000	0,004	0,006	0,003	0,004	-0,005	-0,008	0,000	0,010	0,020	0,007	-0,009
IMPC	-0,004	-0,008	-0,006	-0,008	0,003	-0,001	0,000	0,004	0,006	0,003	0,004	-0,005	-0,008	0,000	0,010	0,020	0,007	0,190	-0,151	0,006	0,007

Lampiran 5

Expected Return Sebelum dan Sesudah Stock Split

KREN	0,013	-0,006	-0,008	0,003	-0,001	0,000	0,004	0,006	0,003	0,004	-0,005	-0,008	0,000	0,010	0,020	0,007	-0,009	0,020	0,006	0,007	-0,010
ERTX	-0,001	0,000	0,004	0,006	0,003	0,004	-0,005	-0,008	0,000	0,010	0,020	0,007	-0,009	0,020	0,006	0,007	-0,010	0,005	0,003	0,009	0,014
TBMS	0,003	0,004	-0,005	-0,008	0,000	0,010	0,020	0,007	-0,009	0,020	0,006	0,007	-0,010	0,005	0,003	0,009	0,014	-0,005	-0,004	0,005	0,001
PADI	-0,005	-0,008	0,000	0,010	0,020	0,007	-0,009	0,020	0,006	0,007	-0,010	0,005	0,003	0,009	0,014	-0,005	-0,004	0,005	0,001	0,010	-0,014
ASBI	0,006	0,007	-0,010	0,005	0,003	0,009	0,014	-0,005	-0,004	0,005	0,001	0,010	0,005	-0,016	0,028	0,002	-0,004	0,004	0,009	0,007	-0,003
ICBP	0,007	-0,010	0,005	0,003	0,009	0,014	-0,005	-0,004	0,005	0,001	0,010	0,005	-0,016	0,028	0,002	-0,004	0,004	0,009	0,007	-0,003	-0,003
BTON	0,003	0,009	0,014	-0,005	-0,004	0,005	0,001	0,010	0,005	-0,016	0,028	0,002	-0,004	0,004	0,009	0,007	-0,003	-0,003	-0,001	-0,008	-0,011
AIMS	0,009	0,014	-0,005	-0,004	0,005	0,001	0,010	0,005	-0,016	0,028	0,002	-0,004	0,004	0,009	0,007	-0,003	-0,003	-0,001	-0,008	-0,011	0,010
MYOR	-0,005	-0,004	0,005	0,001	0,010	0,005	-0,016	0,028	0,002	-0,004	0,004	0,009	0,007	-0,003	-0,003	-0,001	-0,008	-0,011	0,010	0,017	-0,008
CNTX	0,005	-0,016	0,028	0,002	-0,004	0,004	0,009	0,007	-0,003	-0,003	-0,001	-0,008	-0,011	0,010	0,017	-0,008	0,002	-0,002	-0,002	-0,009	0,016
KICI	0,007	-0,003	-0,003	-0,001	-0,008	-0,011	0,010	0,017	-0,008	0,002	-0,002	-0,002	0,009	-0,003	-0,013	-0,002	0,004	-0,010	0,004	0,001	0,003
ITMA	-0,013	-0,002	0,004	-0,010	0,004	0,001	0,003	0,002	-0,002	-0,017	-0,013	-0,013	0,023	0,000	0,010	-0,004	0,008	0,007	0,002	-0,007	0,013
IKBI	0,003	0,002	-0,002	-0,017	-0,013	-0,013	0,023	0,000	0,010	-0,004	0,008	0,007	0,002	-0,007	0,013	0,001	0,001	-0,012	0,018	0,002	-0,009
TOTO	-0,006	-0,003	0,004	-0,003	-0,005	0,011	0,002	0,004	-0,004	-0,001	0,001	0,002	-0,004	0,000	0,003	-0,001	0,002	-0,001	-0,002	-0,014	0,006
KKGI	0,003	0,004	0,000	0,016	0,004	-0,001	0,002	-0,002	0,005	0,001	-0,005	0,009	0,000	-0,004	0,007	0,008	0,004	0,001	-0,005	-0,002	-0,003
LPIN	0,004	0,002	0,004	-0,002	-0,008	0,004	0,002	-0,007	-0,006	0,005	0,026	-0,007	-0,003	-0,005	0,002	-0,001	-0,003	0,008	0,000	0,001	0,001
IHKP	0,002	0,004	-0,002	-0,008	0,004	0,002	-0,007	-0,006	0,005	0,026	-0,007	-0,003	-0,005	0,002	-0,001	-0,003	0,008	0,000	0,001	0,001	-0,007
SAME	0,005	0,026	-0,007	-0,003	-0,005	0,002	-0,001	-0,003	0,008	0,000	0,001	0,001	-0,007	0,002	-0,003	-0,005	0,003	0,003	0,015	-0,003	-0,009
BFIN	0,026	-0,007	-0,003	-0,005	0,002	-0,001	-0,003	0,008	0,000	0,001	0,001	-0,007	0,002	-0,003	-0,005	0,003	0,003	0,015	-0,003	-0,009	0,003
INTD	-0,003	0,008	0,000	0,001	0,001	-0,007	0,002	-0,003	-0,005	0,003	0,003	0,015	-0,003	-0,009	0,003	0,009	0,005	0,002	0,000	0,000	0,000
VOKS	-0,009	0,003	0,009	0,005	0,002	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,014	-0,008	-0,007	0,004	-0,006	-0,007	0,000	0,008	0,002	0,000
BRPT	0,000	0,000	0,000	0,014	-0,008	-0,007	0,004	-0,006	-0,007	0,000	0,008	0,002	0,000	0,002	-0,003	-0,003	0,003	-0,010	0,006	0,174	-0,149
SMDR	-0,010	0,006	0,002	-0,002	0,003	0,002	0,002	-0,006	0,003	-0,007	-0,001	-0,005	0,011	0,002	0,000	-0,010	0,006	0,006	0,010	0,000	0,000
ULTJ	0,003	0,002	0,002	-0,006	0,003	-0,007	-0,001	-0,005	0,011	0,002	0,000	-0,010	0,006	0,006	0,010	0,000	0,000	-0,006	0,003	0,006	-0,003
BTEK	-0,006	0,003	-0,007	-0,001	-0,005	0,011	0,002	0,000	-0,010	0,006	0,006	0,010	0,000	0,000	-0,006	0,003	0,006	-0,003	0,004	-0,002	-0,003

Lampiran 5

Expected Return Sebelum dan Sesudah Stock Split

BMRI	-0,003	-0,001	0,000	-0,009	0,003	-0,001	0,001	0,004	0,003	0,000	-0,005	0,001	0,003	0,002	0,003	0,001	0,000	0,001	-0,003	-0,005	0,000
INAI	0,002	-0,002	-0,004	0,007	0,000	0,004	0,000	-0,003	-0,003	0,003	0,003	0,000	0,012	-0,005	-0,003	0,000	0,005	0,005	-0,001	0,001	0,002
ESSA	0,000	0,004	0,000	-0,003	-0,003	0,003	0,003	0,000	0,012	-0,005	-0,003	0,000	0,005	0,005	-0,001	0,001	0,004	0,000	-0,002	-0,001	-0,003
BBRI	-0,003	0,000	0,005	0,005	-0,001	0,001	0,004	0,000	-0,002	-0,001	-0,003	0,000	-0,006	-0,003	0,011	0,002	0,000	-0,004	0,006	-0,001	0,001
MKNT	0,005	-0,001	0,001	0,002	0,002	-0,002	-0,001	-0,003	0,000	-0,006	-0,003	0,011	0,002	0,000	-0,004	0,006	-0,001	0,001	0,000	0,001	-0,002
TPIA	0,002	-0,002	-0,001	-0,003	0,000	-0,006	-0,003	0,011	0,002	0,000	-0,004	0,006	-0,001	0,001	0,000	0,001	-0,002	-0,018	0,000	0,008	0,000
Rata-rata	0,000	0,000	0,001	-0,010	0,019	0,000	0,000	0,006	0,000	0,001	0,000	0,002	0,000	0,001	0,003	-0,001	0,001	0,003	-0,001	0,002	-0,006

Lampiran 6

Abnormal Return Sebelum dan Sesudah Stock Split

Kode Saham	-10	-9	-8	-7	-6	-5	-4	-3	-2	-1	0	+1	+2	+3	+4	+5	+6	+7	+8	+9	+10
AMRT	-0,001	-0,002	-0,008	0,023	-0,032	-0,006	-0,003	0,010	0,017	0,003	0,040	-0,022	0,000	0,013	-0,004	-0,006	0,113	-0,052	0,003	-0,019	-0,005
BATA	-0,010	0,011	0,000	0,012	0,037	-0,015	-0,019	-0,022	0,022	-0,015	0,269	0,251	0,245	-0,211	-0,151	0,019	-0,034	-0,013	-0,034	-0,016	0,021
TLKM	0,017	0,004	-0,050	-0,066	-0,019	0,053	-0,027	0,009	-0,009	-0,052	0,064	0,035	-0,011	-0,023	0,023	-0,045	-0,048	-0,005	0,043	0,060	0,054
JRPT	0,044	-0,001	0,010	-0,019	0,010	0,009	0,003	0,017	-0,016	0,000	-0,003	-0,014	0,009	0,009	-0,010	-0,047	0,014	0,056	-0,032	-0,010	-0,046
TOWR	0,037	0,007	0,018	0,002	-0,070	0,036	-0,002	-0,008	-0,009	-0,006	0,051	-0,062	0,019	0,018	0,056	-0,034	0,047	-0,042	0,006	0,005	0,009
MDLN	0,019	0,010	0,027	0,517	-1,006	-0,006	-0,008	0,002	0,008	0,001	0,005	0,036	-0,017	-0,001	-0,013	0,011	0,006	0,002	-0,004	0,010	0,009
ALMI	-0,004	-0,009	0,000	0,007	0,008	0,001	0,008	-0,009	-0,048	0,014	0,137	-0,011	-0,007	-0,004	-0,054	-0,008	-0,001	-0,010	0,005	0,010	0,010
LTLS	-0,018	0,017	-0,008	-0,010	-0,009	-0,003	0,007	0,010	-0,002	0,010	0,013	0,006	-0,027	-0,039	-0,035	0,002	-0,037	0,016	0,003	-0,013	0,011
GDYR	0,001	-0,008	-0,008	0,013	0,002	0,007	0,007	-0,004	-0,056	-0,002	0,007	-0,008	0,001	0,006	0,018	0,012	0,005	0,002	-0,019	0,000	0,004
TRUS	0,002	0,015	0,007	-0,004	-0,007	-0,002	0,007	0,000	-0,008	0,010	0,018	0,012	-0,001	0,002	-0,019	0,000	0,004	-0,015	0,009	0,008	0,004
ASJT	-0,007	-0,002	0,007	0,014	0,001	0,009	0,018	0,012	-0,139	0,242	-0,019	-0,064	-0,031	-0,015	0,009	0,008	0,004	0,027	0,031	-0,023	0,000
CEKA	-0,029	0,038	-0,008	0,001	0,013	0,018	0,012	0,018	0,002	-0,008	0,015	0,011	-0,015	0,024	0,000	0,004	0,019	-0,027	0,007	0,015	0,016
LMSH	0,006	0,029	0,024	0,040	-0,016	-0,002	-0,136	0,159	-0,014	0,022	0,003	-0,107	0,004	0,036	-0,004	-0,007	-0,067	0,176	-0,025	0,010	0,003
LION	0,006	0,009	-0,042	0,040	-0,016	-0,002	-0,046	-0,004	-0,014	0,139	0,203	0,133	0,039	-0,011	-0,077	-0,007	0,072	-0,090	0,091	0,002	0,003
MIKA	0,007	0,008	-0,029	-0,059	-0,025	-0,011	-0,048	0,018	0,017	0,004	0,046	-0,009	0,005	-0,024	-0,033	-0,024	0,001	0,006	0,003	0,021	0,020
DLTA	0,001	-0,004	0,037	-0,028	-0,008	0,004	0,034	0,030	0,043	0,017	0,073	0,106	-0,053	-0,030	-0,044	-0,011	0,032	-0,029	-0,083	0,012	0,021
DEFI	0,015	0,011	0,000	-0,002	-0,002	0,007	-0,013	0,001	-0,005	-0,009	0,004	-0,001	-0,009	-0,003	0,008	0,025	-0,025	0,003	0,002	0,006	-0,003
MERK	0,006	-0,003	0,013	0,000	0,000	0,016	0,012	-0,008	-0,009	-0,014	0,048	-0,035	0,036	0,003	-0,011	-0,003	-0,009	0,015	-0,026	0,011	0,013
TIRA	-0,005	0,005	-0,006	0,009	-0,002	0,014	0,003	-0,006	-0,011	-0,001	0,019	0,036	0,159	0,187	-0,053	-0,091	-0,015	0,190	-0,030	0,008	-0,009
KONI	0,006	0,008	-0,009	0,013	-0,006	-0,001	0,242	0,232	-0,046	0,144	0,081	-0,001	0,043	-0,012	-0,008	-0,002	-0,012	-0,002	-0,001	0,004	0,004
RAJA	-0,005	-0,007	0,015	-0,006	-0,016	0,002	-0,015	-0,016	0,074	-0,014	0,107	-0,004	-0,008	-0,019	-0,025	-0,047	0,020	-0,027	-0,014	0,041	-0,003
HMSP	-0,005	0,030	-0,002	-0,003	-0,005	0,000	-0,002	-0,006	-0,017	0,003	0,016	-0,055	0,022	-0,002	0,007	-0,006	-0,020	-0,017	0,014	-0,011	-0,001
PSAB	0,128	0,034	-0,004	0,014	0,008	0,006	0,215	-0,216	0,005	0,022	0,002	0,031	0,056	0,002	-0,040	0,002	0,088	-0,042	-0,042	0,004	0,015
IMPC	0,009	0,013	0,006	0,011	0,005	0,012	-0,010	-0,004	-0,003	0,002	0,006	0,005	-0,012	0,005	0,001	-0,020	-0,002	-0,185	0,136	-0,016	-0,007

Lampiran 6

Abnormal Return Sebelum dan Sesudah Stock Split

KREN	-0,013	0,001	0,008	-0,016	0,001	0,023	-0,013	-0,028	-0,044	-0,032	0,005	0,003	0,000	-0,005	-0,015	0,007	0,014	-0,001	-0,011	-0,016	-0,023
ERTX	0,001	0,000	-0,004	-0,006	-0,003	-0,004	0,005	0,008	0,000	0,106	0,216	0,002	0,053	-0,011	-0,065	-0,007	0,019	0,012	-0,003	-0,009	-0,014
TBMS	-0,003	-0,004	0,005	0,008	0,000	-0,010	-0,020	0,193	0,019	0,180	0,244	0,240	0,026	0,063	-0,102	-0,036	-0,047	0,057	-0,040	0,001	0,034
PADI	0,027	0,008	0,000	-0,010	-0,020	-0,007	0,009	-0,020	-0,006	-0,050	0,201	-0,013	-0,065	-0,017	-0,030	-0,037	-0,014	0,004	-0,010	-0,001	-0,012
ASBI	-0,039	0,019	0,001	-0,005	-0,029	0,009	-0,039	0,224	-0,003	0,024	0,064	0,012	0,032	0,011	0,073	-0,043	0,047	-0,004	-0,068	0,051	-0,093
ICBP	-0,010	-0,010	-0,005	-0,008	0,003	0,005	-0,009	0,014	0,006	0,019	-0,004	-0,021	-0,013	0,010	-0,016	0,004	0,002	0,000	-0,018	-0,005	0,003
BTON	-0,013	0,030	-0,023	0,005	0,004	-0,014	-0,001	-0,010	-0,005	0,016	-0,037	-0,010	-0,066	-0,004	0,008	0,017	0,003	0,331	-0,065	-0,057	0,045
AIMS	-0,009	-0,014	0,005	0,004	-0,005	-0,001	-0,010	-0,005	0,016	-0,028	-0,002	0,004	-0,004	0,176	-0,007	0,003	-0,025	0,001	0,008	0,268	-0,010
MYOR	0,005	-0,007	0,009	-0,011	0,001	-0,006	0,014	-0,023	0,025	0,016	-0,016	0,001	-0,016	-0,012	-0,006	-0,002	-0,011	0,001	-0,010	-0,026	0,002
CNTX	-0,005	0,016	-0,028	-0,052	0,004	-0,004	-0,009	-0,007	0,195	0,003	0,120	0,133	-0,045	-0,039	0,068	0,008	-0,097	0,002	0,002	-0,003	0,234
KICI	-0,015	-0,044	0,061	0,001	0,008	0,018	-0,010	0,069	-0,006	0,012	-0,005	-0,012	-0,068	0,049	-0,054	0,017	0,308	-0,086	-0,089	-0,022	0,027
ITMA	0,013	0,027	0,069	0,010	-0,004	-0,032	0,197	0,197	0,201	0,217	-0,087	-0,084	-0,123	0,170	-0,010	0,036	-0,106	0,071	-0,009	0,007	-0,042
IKBI	-0,003	-0,002	0,002	0,017	0,013	0,013	-0,026	-0,048	-0,010	-0,002	-0,064	-0,042	0,081	-0,070	-0,013	0,004	0,050	-0,056	-0,018	-0,012	0,020
TOTO	0,006	0,003	0,000	0,003	0,000	-0,015	0,002	-0,008	0,008	0,013	0,067	0,043	0,011	-0,015	-0,032	-0,029	0,013	-0,014	0,010	0,006	-0,022
KKGI	-0,049	0,013	0,000	0,010	-0,017	0,005	-0,031	0,015	-0,005	0,025	0,042	-0,033	-0,062	0,013	0,011	-0,017	-0,022	-0,009	0,005	0,024	-0,010
LPIN	-0,004	-0,002	-0,004	-0,014	0,008	-0,004	-0,002	0,007	0,006	-0,005	-0,026	0,118	0,003	0,005	-0,113	-0,058	0,154	-0,008	-0,231	-0,001	-0,006
IIKP	0,026	0,000	-0,054	-0,001	0,017	0,006	0,016	0,006	0,011	-0,058	0,003	0,003	0,005	0,006	0,009	0,020	0,025	0,087	-0,001	-0,081	-0,080
SAME	-0,002	-0,030	0,014	-0,004	0,019	0,001	-0,006	0,014	-0,008	0,000	-0,036	0,026	0,016	-0,002	-0,006	-0,004	0,006	-0,029	-0,006	0,012	-0,009
BFIN	0,061	-0,013	0,024	0,025	-0,022	0,021	-0,016	0,022	0,000	-0,030	0,039	0,007	-0,002	0,041	-0,032	0,007	-0,012	-0,005	0,012	-0,010	-0,003
INTD	0,003	-0,008	0,000	-0,001	-0,001	0,007	-0,002	0,003	0,005	-0,003	0,065	0,009	-0,183	0,009	-0,003	-0,009	-0,005	-0,002	0,000	0,000	0,000
VOKS	0,026	-0,031	0,003	-0,005	0,015	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,250	-0,156	-0,013	0,002	-0,010	-0,005	0,013	-0,011	-0,084	-0,002	-0,118
BRPT	0,000	0,000	0,000	0,003	0,004	-0,003	0,016	-0,001	0,007	-0,004	-0,005	-0,005	0,010	0,038	0,042	0,003	-0,019	-0,024	0,000	-0,145	0,183
SMDR	0,002	-0,015	-0,028	0,024	0,023	0,011	-0,014	-0,002	0,018	0,024	-0,016	-0,022	-0,018	0,005	-0,021	0,017	-0,020	-0,006	-0,010	0,000	0,000
ULTJ	-0,003	-0,002	-0,002	-0,004	0,017	-0,002	0,001	0,005	-0,006	-0,017	-0,002	-0,010	-0,010	-0,022	-0,010	0,000	0,012	-0,011	-0,003	-0,014	0,003
BTEK	-0,012	0,016	-0,011	0,005	-0,009	-0,011	0,045	0,063	0,087	-0,018	0,061	0,032	0,000	0,000	0,006	-0,038	-0,054	-0,009	-0,048	0,055	0,009

Lampiran 6

Abnormal Return Sebelum dan Sesudah Stock Split

BMRI	0,003	0,001	0,000	0,005	-0,001	-0,009	0,004	0,015	-0,008	0,000	0,001	-0,005	0,008	-0,010	0,001	-0,001	0,000	-0,001	-0,001	0,001	0,008
INAI	0,012	0,015	0,004	0,047	0,000	-0,004	0,000	0,003	0,010	-0,003	0,000	0,010	-0,017	0,045	-0,001	-0,039	-0,005	-0,066	0,001	-0,023	-0,002
ESSA	-0,075	0,062	0,000	-0,011	0,076	-0,049	-0,003	0,000	-0,012	-0,090	0,003	0,000	-0,063	0,000	0,001	-0,057	-0,004	0,000	-0,004	0,008	-0,015
BBRI	0,002	-0,003	-0,002	0,001	0,017	0,002	0,012	-0,003	0,017	0,001	0,000	-0,006	-0,022	-0,007	0,011	0,023	0,015	-0,014	0,030	-0,011	-0,004
MKNT	-0,012	-0,002	-0,001	-0,052	-0,017	-0,010	0,001	-0,020	0,000	-0,010	0,035	-0,011	-0,018	0,000	-0,012	-0,022	0,025	-0,017	-0,024	0,024	0,010
TPIA	0,001	0,016	0,006	0,016	0,002	-0,008	0,004	-0,020	-0,001	0,024	-0,021	0,011	-0,008	-0,001	-0,017	-0,019	0,038	-0,021	0,000	-0,003	-0,009
Rata-rata	0,003	0,005	0,001	0,009	-0,019	0,001	0,006	0,016	0,005	0,015	0,042	0,009	-0,002	0,006	-0,015	-0,010	0,008	0,002	-0,012	0,002	0,005

Lampiran 7

Jumlah Saham yang Diperdagangkan Sebelum dan Sesudah *Stock Split*

Sebelum

Kode Saham	-10	-9	-8	-7	-6	-5	-4	-3	-2	-1
AMRT	1.275.000	415.000	630.000	90.000	245.000	25.000	40.285.000	1.320.000	15.000	50.000
BATA	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000
TLKM	59.555.000	99.700.000	138.227.500	130.175.000	229.065.000	202.245.000	145.652.500	84.685.000	81.722.500	128.602.500
JRPT	185.000	80.000	80.000	80.000	132.500	132.500	30.000	2.500	35.000	860.000
TOWR	1.000.000	2.755.000	25.000	30.000	910.000	5.000	380.000	1.090.000	1.090.000	120.000
MDLN	62.515.000	29.268.000	39.576.000	46.194.000	14.212.000	10.498.000	24.615.000	13.541.000	107.772.000	34.579.000
ALMI	10.200	200	200	200	200	11.200	2.800	400	160.000	306.200
LTLS	645.000	682.400	243.500	502.800	567.200	673.800	2.117.800	1.630.000	2.387.600	1.639.200
GDYR	31.000	31.000	31.000	31.000	31.000	31.000	31.000	2.000	2.000	2.000
TRUS	1.000	1.000	600	600	600	600	600	600	600	600
ASJT	2.582.000	2.582.000	2.582.000	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000	600	6.200
CEKA	126.400	39.000	51.400	1.000	9.400	13.200	17.600	36.200	600	33.400
LMSH	16.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	1.000	1.000	1.000
LION	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	195.000
MIKA	21.549.000	2.217.500	2.197.600	2.829.600	27.312.000	2.704.300	26.843.000	4.149.800	2.643.700	2.643.700
DLTA	5.000	25.000	400.000	5.000	5.000	5.000	20.000	20.000	135.000	45.000
DEFI	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000
MERK	428.000	428.000	428.000	2.000	2.000	2.000	420.000	2.000	80.000	4.000
TIRA	2.000	2.000	30.000	30.000	1.000	1.000	1.000	3.000	3.000	8.000
KONI	200	200	200	200	200	200	800	800	12.800	1.600
RAJA	16	2.497.200	8.820.400	3.947.600	1.820.800	2.645.200	16	1.567.600	16.461.600	8.877.200
HMSP	68.630.000	15.542.500	11.987.500	10.332.500	10.240.000	12.875.000	14.872.500	11.947.500	21.075.000	16.370.000

Lampiran 7

Jumlah Saham yang Diperdagangkan Sebelum dan Sesudah *Stock Split*

PSAB	28.183.500	54.157.500	36.827.500	20.898.500	21.688.000	4.085.000	6.138.500	18.448.500	6.501.500	35.154.500
IMPC	2.030.000	1.959.000	1.913.000	1.925.000	2.230.000	2.007.000	1.660.000	1.666.000	1.928.000	2.029.000
KREN	31.682.000	27.162.500	13.971.500	13.019.500	16.374.500	59.057.000	56.049.500	13.447.500	17.955.000	32.826.500
ERTX	800	800	800	800	800	800	800	800	5.600	23.200
TBMS	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	60.000	14.000	24.000
PADI	400	400	400	400	400	400	800	90.400	8.800	348.800
ASBI	14.400	400	2.000	2.200	9.600	2.400	4.000	256.600	26.600	76.800
ICBP	7.299.200	4.925.400	5.359.200	2.570.400	5.331.000	5.846.000	4.144.400	2.197.800	4.023.800	4.689.200
BTON	4.000	50.000	2.800	2.800	2.800	1.200	1.200	211.200	63.200	138.800
AIMS	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000
MYOR	4.435.000	615.000	557.500	7.242.500	1.592.500	182.500	5.890.000	1.630.000	1.527.500	2.685.000
CNTX	6.000	6.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	6.000	6.000	6.000
KICI	24.000	38.000	200	200	200	16.000	22.800	21.600	25.200	13.200
ITMA	30.000	60.000	48.000	48.000	2.000	40.000	182.000	282.000	64.000	104.000
IKBI	14.800	14.800	400	400	400	400	127.200	110.400	15.200	65.200
TOTO	2.253.000	2.989.000	2.707.000	2.601.000	1.891.000	1.652.000	2.767.000	4.940.000	8.380.000	6.149.000
KKGI	1.168.000	471.500	912.000	1.197.500	1.124.000	41.000	88.000	62.000	357.000	885.000
LPIN	79.500	79.500	89.500	116.000	116.000	116.000	116.000	116.000	116.000	15.000
IJKP	98.708.000	297.269.000	149.054.000	99.873.000	251.137.000	172.216.000	157.711.000	162.561.000	274.632.000	305.910.000
SAME	1.285.000	1.524.000	1.232.500	1.026.500	1.127.000	1.079.500	1.154.500	1.399.000	1.371.000	1.371.000
BFIN	144.000	434.000	16.560.000	3.181.000	3.816.000	2.578.000	3.303.000	2.611.000	2.611.000	41.000
INTD	3.500	3.500	3.500	3.500	3.500	3.500	3.500	3.500	3.500	3.500
VOKS	474.000	650.000	524.500	635.500	635.500	635.500	635.500	635.500	635.500	635.500
BRPT	50.211.800	50.211.800	50.211.800	40.992.200	26.146.600	30.655.200	36.205.000	24.922.600	24.922.600	31.506.000
SMDR	732.000	902.000	1.062.000	444.000	538.000	624.000	822.000	842.000	4.028.000	7.754.000

Lampiran 7

Jumlah Saham yang Diperdagangkan Sebelum dan Sesudah *Stock Split*

ULTJ	830.000	1.062.400	2.144.000	709.600	62.400	13.200	809.600	1.222.400	161.600	1.050.400
BTEK	68.000	6.400	40.000	8.000	2.400	24.000	2.665.600	241.600	936.800	1.076.800
BMRI	24.114.200	34.550.400	34.550.400	34.634.200	26.711.600	63.184.200	22.772.200	46.394.000	25.523.200	25.741.000
INAI	138.400	120.400	731.600	474.200	8.400	120.600	91.000	227.200	202.800	115.200
ESSA	55.803	3.417	3.417	6.833	416.817	417.955	63.775	151.466	87.691	701.527
BBRI	134.568.500	115.711.500	124.347.500	48.605.000	121.672.500	74.016.500	158.253.000	79.145.500	198.185.500	187.067.000
MKNT	5.574.500	6.086.500	5.498.000	7.706.500	5.987.000	5.809.500	6.495.000	6.924.000	8.239.000	15.472.500
TPIA	12.247.000	12.099.000	10.684.000	9.338.000	10.485.500	8.992.500	10.759.000	9.927.500	9.303.000	11.724.000
Rata-rata	11.363.620	13.990.893	12.080.708	8.938.322	14.250.188	12.097.797	13.351.245	9.105.827	15.009.465	15.814.531

Lampiran 7

Jumlah Saham yang Diperdagangkan Sebelum dan Sesudah *Stock Split*

Sesudah

Kode Saham	0	+1	+2	+3	+4	+5	+6	+7	+8	+9	+10
AMRT	152.000	72.000	31.000	379.000	180.000	1.301.000	295.500	309.000	186.000	213.000	715.000
BATA	204.500	266.000	206.500	1.776.500	958.500	504.500	176.500	162.500	156.500	622.000	980.000
TLKM	140.114.000	105.664.500	109.446.500	63.655.500	50.207.000	106.755.500	147.371.008	198.064.000	131.547.000	218.278.500	215.712.000
JRPT	2.000	500	564.500	134.500	24.500	3.500	500	216.500	2.500	55.000	74.500
TOWR	90.000	483.000	21.500	145.500	228.000	22.000	77.000	162.500	3.000	52.500	161.000
MDLN	13.490.000	33.215.000	15.264.000	11.289.500	5.595.500	4.776.000	11.818.500	25.382.500	15.490.000	14.620.000	18.121.000
ALMI	2.300	200	600	100	300	300	300	500	500	500	2.200
LTLS	1.636.300	1.483.500	856.500	1.341.400	1.100.200	711.800	826.900	1.295.100	850.000	933.400	1.480.700
GDYR	2.000	2.000	8.400	8.400	8.400	300	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000
TRUS	600	600	600	600	600	600	600	600	600	600	600
ASJT	1.300	32.000	400	400	6.100	6.100	6.100	6.100	6.100	6.100	6.100
CEKA	85.400	10.500	11.600	7.400	1.600	1.600	4.100	13.800	6.400	2.300	2.300
LMSH	1.000	43.700	43.700	6.300	6.300	27.900	700	400	500	500	500
LION	7.200	15.100	100	600	500	500	100	31.500	300	300	300
MIKA	63.884.900	39.763.000	46.150.900	35.346.000	39.268.400	51.732.400	413.773.100	45.152.000	39.718.900	44.577.000	37.919.300
DLTA	63.200	115.000	36.500	66.700	24.500	29.400	3.300	14.100	4.800	18.000	42.700
DEFI	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000
MERK	20.200	8.600	4.600	3.900	8.300	22.100	1.600	13.700	11.100	2.600	800
TIRA	26.100	10.100	500	32.000	9.400	7.600	5.700	300	10.000	15.100	11.100
KONI	5.900	800	400	200	200	200	200	200	200	200	200

Lampiran 7

Jumlah Saham yang Diperdagangkan Sebelum dan Sesudah *Stock Split*

RAJA	56.107.600	51.834.600	52.091.500	70.004.400	38.227.500	42.283.100	5.926.300	4.144.200	3.578.900	5.173.400	9.625.100
HMSP	16.756.200	37.650.900	19.029.800	12.440.000	14.056.600	9.896.300	16.663.600	17.556.800	18.534.300	5.396.000	22.860.000
PSAB	17.748.900	23.355.600	38.646.000	26.340.200	46.722.100	47.907.300	88.448.300	33.819.000	32.170.600	39.747.000	16.549.700
IMPC	1.410.800	1.084.800	1.303.100	1.113.400	1.826.100	1.243.600	1.733.100	1.179.500	1.245.700	1.044.100	1.534.400
KREN	57.534.100	22.792.000	21.154.000	13.288.500	19.029.000	28.587.400	13.926.100	19.102.100	12.564.400	8.575.700	8.853.600
ERTX	42.200	36.600	100	1.300	30.900	30.900	200	10.000	2.100	2.100	2.100
TBMS	31.800	281.500	197.300	51.900	58.600	15.800	5.300	12.400	3.800	6.900	3.000
PADI	24.693.500	32.852.500	1.300.600	238.800	290.900	914.400	112.300	29.000	612.800	647.900	207.300
ASBI	353.100	200	22.500	13.100	90.000	33.700	1.000	1.000	400	100	5.500
ICBP	4.065.900	5.184.700	4.375.700	6.696.600	4.632.500	3.499.700	3.189.300	2.868.200	5.042.800	4.529.600	3.952.600
BTON	22.000	105.400	1.032.300	405.200	42.800	715.900	4.421.300	3.929.700	27.834.900	441.000	118.400
AIMS	1.000	1.000	24.800	4.100	4.100	4.100	1.100	1.100	1.100	2.600	2.600
MYOR	10.730.300	3.884.900	3.323.500	2.605.000	4.035.100	3.411.200	2.308.800	1.148.100	1.681.400	3.197.900	2.392.100
CNTX	6.000	1.200	2.400	200	500	300	300	300	1.800	600	2.700
KICI	3.300	12.300	4.100	2.700	190.800	14.200	5.047.200	19.688.900	316.500	144.400	159.100
ITMA	119.900	40.400	64.300	361.500	80.800	6.200	23.400	39.000	1.900	900	6.100
IKBI	2.100	10.000	37.600	59.700	59.700	9.600	5.200	63.500	4.100	700	13.600
TOTO	15.525.600	11.690.400	17.986.900	17.847.000	14.759.700	12.344.400	14.586.000	7.015.700	10.514.100	12.330.400	4.799.300
KKGI	3.947.800	4.770.400	2.145.600	1.158.600	905.900	10.221.100	1.625.300	561.700	1.552.400	1.215.900	706.600
LPIN	15.000	1.000	1.000	1.000	21.500	500	236.000	236.000	57.700	57.700	600
IIKP	158.978.500	112.684.900	247.293.900	241.634.000	259.963.400	180.865.300	228.951.500	137.633.100	137.633.100	228.045.500	310.007.900
SAME	1.083.200	1.564.600	1.086.500	1.918.200	1.144.500	1.198.400	1.171.600	1.199.100	1.683.800	1.439.800	1.280.800
BFIN	20.129.800	3.542.600	2.453.100	17.849.700	95.800	280.300	1.782.500	8.950.700	3.848.200	2.019.300	4.561.900
INTD	15.200	30.400	22.000	22.000	7.600	2.500	2.500	2.500	2.500	2.500	2.500
VOKS	409.300	189.100	368.100	56.700	50.100	10.600	103.400	43.800	371.800	11.500	146.500

Lampiran 7

Jumlah Saham yang Diperdagangkan Sebelum dan Sesudah *Stock Split*

BRPT	41.211.200	22.839.800	29.116.700	44.664.100	47.313.100	40.622.900	19.301.500	22.206.600	18.687.100	31.131.000	42.955.600
SMDR	7.769.100	1.127.800	1.359.900	2.333.500	1.351.000	1.527.900	698.400	2.120.100	469.500	469.500	1.072.900
ULTJ	205.700	95.600	30.900	57.500	57.100	57.100	125.200	97.000	116.100	83.400	4.350.600
BTEK	7.279.000	19.268.700	19.268.700	905.800	59.294.900	33.779.000	4.827.200	1.156.600	1.434.200	22.715.100	10.904.600
BMRI	11.134.900	16.193.500	48.288.500	15.601.500	32.813.800	76.154.100	76.154.100	44.165.800	27.522.900	47.042.700	60.907.100
INAI	89.000	161.500	35.600	62.900	23.500	16.100	255.500	112.900	42.900	43.300	33.000
ESSA	1.793.450	589.693	346.094	351.561	217.405	503.824	2.092.738	8.461.831	1.356.590	2.859.065	831.925
BBRI	100.147.400	55.986.100	105.187.300	79.049.700	78.015.200	114.054.700	92.309.000	109.824.700	147.637.500	49.703.700	82.715.200
MKNT	4.887.000	4.551.600	4.168.400	4.721.900	4.613.900	4.202.000	4.324.400	4.084.900	4.539.600	4.522.000	5.606.100
TPIA	8.531.000	8.486.100	7.457.400	7.664.300	8.208.700	8.238.600	10.441.700	6.670.200	6.670.200	6.428.000	6.483.800
Rata-rata	14.410.377	11.347.082	14.579.564	12.431.310	13.379.353	14.337.406	21.366.637	13.253.879	11.922.438	13.789.652	15.979.766

Lampiran 8

Jumlah Saham yang Beredar Sebelum dan Sesudah *Stock Split*

Sebelum

Kode Saham	-10	-9	-8	-7	-6	-5	-4	-3	-2	-1
AMRT	37.749.547.000	37.749.547.000	37.749.547.000	37.749.547.000	37.749.547.000	37.749.547.000	37.749.547.000	37.749.547.000	37.749.547.000	37.749.547.000
BATA	13.000.000	13.000.000	13.000.000	13.000.000	13.000.000	13.000.000	13.000.000	13.000.000	13.000.000	130.000
TLKM	100.799.996.400	100.799.996.400	100.799.996.400	100.799.996.400	100.799.996.400	100.799.996.400	100.799.996.400	100.799.996.400	100.799.996.400	100.799.996.400
JRPT	13.750.000.000	13.750.000.000	13.750.000.000	13.750.000.000	13.750.000.000	13.750.000.000	13.750.000.000	13.750.000.000	13.750.000.000	13.750.000.000
TOWR	10.202.925.000	10.202.925.000	10.202.925.000	10.202.925.000	10.202.925.000	10.202.925.000	10.202.925.000	10.202.925.000	10.202.925.000	10.202.925.000
MDLN	12.533.067.322	12.533.067.322	12.533.067.322	12.533.067.322	12.533.067.322	12.533.067.322	12.533.067.322	12.533.067.322	12.533.067.322	12.533.067.322
ALMI	616.000.000	616.000.000	616.000.000	616.000.000	616.000.000	616.000.000	616.000.000	616.000.000	616.000.000	616.000.000
LTLS	780.000.000	780.000.000	780.000.000	780.000.000	780.000.000	780.000.000	780.000.000	780.000.000	780.000.000	780.000.000
GDYR	41.000.000	41.000.000	41.000.000	41.000.000	41.000.000	41.000.000	41.000.000	41.000.000	41.000.000	41.000.000
TRUS	400.000.000	400.000.000	400.000.000	400.000.000	400.000.000	400.000.000	400.000.000	400.000.000	400.000.000	400.000.000
ASJT	300.000.000	300.000.000	300.000.000	300.000.000	300.000.000	300.000.000	300.000.000	300.000.000	300.000.000	300.000.000
CEKA	297.500.000	297.500.000	297.500.000	297.500.000	297.500.000	297.500.000	297.500.000	297.500.000	297.500.000	297.500.000
LMSH	9.600.000	9.600.000	9.600.000	9.600.000	9.600.000	9.600.000	9.600.000	9.600.000	9.600.000	9.600.000
LION	52.016.000	52.016.000	52.016.000	52.016.000	52.016.000	52.016.000	52.016.000	52.016.000	52.016.000	52.016.000
MIKA	1.455.073.600	1.455.073.600	1.455.073.600	1.455.073.600	1.455.073.600	1.455.073.600	1.455.073.600	1.455.073.600	1.455.073.600	1.455.073.600
DLTA	16.013.181	16.013.181	16.013.181	16.013.181	16.013.181	16.013.181	16.013.181	16.013.181	16.013.181	16.013.181
DEFI	67.600.000	67.600.000	67.600.000	67.600.000	67.600.000	67.600.000	67.600.000	67.600.000	67.600.000	67.600.000
MERK	22.400.000	22.400.000	22.400.000	22.400.000	22.400.000	22.400.000	22.400.000	22.400.000	22.400.000	22.400.000
TIRA	58.800.000	58.800.000	58.800.000	58.800.000	58.800.000	58.800.000	58.800.000	58.800.000	58.800.000	58.800.000
KONI	76.000.000	76.000.000	76.000.000	76.000.000	76.000.000	76.000.000	76.000.000	76.000.000	76.000.000	76.000.000
RAJA	1.019.270.625	1.019.270.625	1.019.270.625	1.019.270.625	1.019.270.625	1.019.270.625	1.019.270.625	1.019.270.625	1.019.270.625	1.019.270.625
HMSP	4.652.723.076	4.652.723.076	4.652.723.076	4.652.723.076	4.652.723.076	4.652.723.076	4.652.723.076	4.652.723.076	4.652.723.076	4.652.723.076

Lampiran 8

Jumlah Saham yang Beredar Sebelum dan Sesudah *Stock Split*

PSAB	5.292.000.000	5.292.000.000	5.292.000.000	5.292.000.000	5.292.000.000	5.292.000.000	5.292.000.000	5.292.000.000	5.292.000.000	5.292.000.000
IMPC	483.350.000	483.350.000	483.350.000	483.350.000	483.350.000	483.350.000	483.350.000	483.350.000	483.350.000	483.350.000
KREN	3.641.694.020	3.641.694.020	3.641.694.020	3.641.694.020	3.641.694.020	3.641.694.020	3.641.694.020	3.641.694.020	3.641.694.020	3.641.694.020
ERTX	160.817.474	160.817.474	160.817.474	160.817.474	160.817.474	160.817.474	160.817.474	160.817.474	160.817.474	160.817.474
TBMS	18.367.000	18.367.000	18.367.000	18.367.000	18.367.000	18.367.000	18.367.000	18.367.000	18.367.000	18.367.000
PADI	2.826.811.631	2.826.811.631	2.826.811.631	2.826.811.631	2.826.811.631	2.826.811.631	2.826.811.631	2.826.811.631	2.826.811.631	2.826.811.631
ASBI	174.193.236	174.193.236	174.193.236	174.193.236	174.193.236	174.193.236	174.193.236	174.193.236	174.193.236	174.193.236
ICBP	5.830.954.000	5.830.954.000	5.830.954.000	5.830.954.000	5.830.954.000	5.830.954.000	5.830.954.000	5.830.954.000	5.830.954.000	5.830.954.000
BTON	180.000.000	180.000.000	180.000.000	180.000.000	180.000.000	180.000.000	180.000.000	180.000.000	180.000.000	180.000.000
AIMS	110.000.000	110.000.000	110.000.000	110.000.000	110.000.000	110.000.000	110.000.000	110.000.000	110.000.000	110.000.000
MYOR	894.347.989	894.347.989	894.347.989	894.347.989	894.347.989	894.347.989	894.347.989	894.347.989	894.347.989	894.347.989
CNTX	3.500.000	3.500.000	3.500.000	3.500.000	3.500.000	3.500.000	3.500.000	3.500.000	3.500.000	3.500.000
KICI	138.000.000	138.000.000	138.000.000	138.000.000	138.000.000	138.000.000	138.000.000	138.000.000	138.000.000	138.000.000
ITMA	34.000.000	34.000.000	34.000.000	34.000.000	34.000.000	34.000.000	34.000.000	34.000.000	34.000.000	34.000.000
IKBI	306.000.000	306.000.000	306.000.000	306.000.000	306.000.000	306.000.000	306.000.000	306.000.000	306.000.000	306.000.000
TOTO	1.032.000.000	1.032.000.000	1.032.000.000	1.032.000.000	1.032.000.000	1.032.000.000	1.032.000.000	1.032.000.000	1.032.000.000	1.032.000.000
KKGI	5.000.000.000	5.000.000.000	5.000.000.000	5.000.000.000	5.000.000.000	5.000.000.000	5.000.000.000	5.000.000.000	5.000.000.000	5.000.000.000
LPIN	106.250.000	106.250.000	106.250.000	106.250.000	106.250.000	106.250.000	106.250.000	106.250.000	106.250.000	106.250.000
IIKP	33.600.000.000	33.600.000.000	33.600.000.000	33.600.000.000	33.600.000.000	33.600.000.000	33.600.000.000	33.600.000.000	33.600.000.000	33.600.000.000
SAME	1.180.000.000	1.180.000.000	1.180.000.000	1.180.000.000	1.180.000.000	1.180.000.000	1.180.000.000	1.180.000.000	1.180.000.000	1.180.000.000
BFIN	1.596.711.562	1.596.711.562	1.596.711.562	1.596.711.562	1.596.711.562	1.596.711.562	1.596.711.562	1.596.711.562	1.596.711.562	1.596.711.562
INTD	118.365.600	118.365.600	118.365.600	118.365.600	118.365.600	118.365.600	118.365.600	118.365.600	118.365.600	118.365.600
VOKS	831.120.519	831.120.519	831.120.519	831.120.519	831.120.519	831.120.519	831.120.519	831.120.519	831.120.519	831.120.519
BRPT	6.979.892.784	6.979.892.784	6.979.892.784	6.979.892.784	6.979.892.784	6.979.892.784	6.979.892.784	6.979.892.784	6.979.892.784	6.979.892.784
SMDR	163.756.000	163.756.000	163.756.000	163.756.000	163.756.000	163.756.000	163.756.000	163.756.000	163.756.000	163.756.000

Lampiran 8

Jumlah Saham yang Beredar Sebelum dan Sesudah *Stock Split*

ULTJ	2.888.382.000	2.888.382.000	2.888.382.000	2.888.382.000	2.888.382.000	2.888.382.000	2.888.382.000	2.888.382.000	2.888.382.000	2.888.382.000
BTEK	5.784.687.047	5.784.687.047	5.784.687.047	5.784.687.047	5.784.687.047	5.784.687.047	5.784.687.047	5.784.687.047	5.784.687.047	5.784.687.047
BMRI	23.099.999.999	23.099.999.999	23.099.999.999	23.099.999.999	23.099.999.999	23.099.999.999	23.099.999.999	23.099.999.999	23.099.999.999	23.099.999.999
INAI	316.800.000	316.800.000	316.800.000	316.800.000	316.800.000	316.800.000	316.800.000	316.800.000	316.800.000	316.800.000
ESSA	1.100.000.000	1.100.000.000	1.100.000.000	1.100.000.000	1.100.000.000	1.100.000.000	1.100.000.000	1.100.000.000	1.100.000.000	1.100.000.000
BBRI	24.422.470.380	24.422.470.380	24.422.470.380	24.422.470.380	24.422.470.380	24.422.470.380	24.422.470.380	24.422.470.380	24.422.470.380	24.422.470.380
MKNT	1.000.000.000	1.000.000.000	1.000.000.000	1.000.000.000	1.000.000.000	1.000.000.000	1.000.000.000	1.000.000.000	1.000.000.000	1.000.000.000
TPIA	3.566.704.052	3.566.704.052	3.566.704.052	3.566.704.052	3.566.704.052	3.566.704.052	3.566.704.052	3.566.704.052	3.566.704.052	3.566.704.052
Rata-rata	5.778.067.409	5.778.067.409	5.778.067.409	5.778.067.409	5.778.067.409	5.778.067.409	5.778.067.409	5.778.067.409	5.778.067.409	5.778.833.409

Lampiran 8

Jumlah Saham yang Beredar Sebelum dan Sesudah *Stock Split*

Sesudah

Kode Saham	0	+1	+2	+3	+4	+5	+6	+7	+8	+9	+10
AMRT	377.495.470.000	3.774.954.700.000	3.774.954.700.000	3.774.954.700.000	3.774.954.700.000	3.774.954.700.000	3.774.954.700.000	3.774.954.700.000	3.774.954.700.000	3.774.954.700.000	3.774.954.700.000
BATA	13.000.000	130.000.000.000	1.300.000.000	1.300.000.000	1.300.000.000	1.300.000.000	1.300.000.000	1.300.000.000	1.300.000.000	1.300.000.000	1.300.000.000
TLKM	503.999.982.000	503.999.982.000	503.999.982.000	503.999.982.000	503.999.982.000	503.999.982.000	503.999.982.000	503.999.982.000	503.999.982.000	503.999.982.000	503.999.982.000
JRPT	68.750.000.000	68.750.000.000	68.750.000.000	68.750.000.000	68.750.000.000	68.750.000.000	68.750.000.000	68.750.000.000	68.750.000.000	68.750.000.000	68.750.000.000
TOWR	102.029.250.000	102.029.250.000	102.029.250.000	102.029.250.000	102.029.250.000	102.029.250.000	102.029.250.000	102.029.250.000	102.029.250.000	102.029.250.000	102.029.250.000
MDLN	25.066.134.644	25.066.134.644	25.066.134.644	25.066.134.644	25.066.134.644	25.066.134.644	25.066.134.644	25.066.134.644	25.066.134.644	25.066.134.644	25.066.134.644
ALMI	1.232.000.000	1.232.000.000	1.232.000.000	1.232.000.000	1.232.000.000	1.232.000.000	1.232.000.000	1.232.000.000	1.232.000.000	1.232.000.000	1.232.000.000
LTLS	1.560.000.000	1.560.000.000	1.560.000.000	1.560.000.000	1.560.000.000	1.560.000.000	1.560.000.000	1.560.000.000	1.560.000.000	1.560.000.000	1.560.000.000
GDYR	410.000.000	410.000.000	410.000.000	410.000.000	410.000.000	410.000.000	410.000.000	410.000.000	410.000.000	410.000.000	410.000.000
TRUS	800.000.000	800.000.000	800.000.000	800.000.000	800.000.000	800.000.000	800.000.000	800.000.000	800.000.000	800.000.000	800.000.000
ASJT	600.000.000	600.000.000	600.000.000	600.000.000	600.000.000	600.000.000	600.000.000	600.000.000	600.000.000	600.000.000	600.000.000
CEKA	595.000.000	595.000.000	595.000.000	595.000.000	595.000.000	595.000.000	595.000.000	595.000.000	595.000.000	595.000.000	595.000.000
LMSH	96.000.000	96.000.000	96.000.000	96.000.000	96.000.000	96.000.000	96.000.000	96.000.000	96.000.000	96.000.000	96.000.000
LION	520.160.000	520.160.000	520.160.000	520.160.000	520.160.000	520.160.000	520.160.000	520.160.000	520.160.000	520.160.000	520.160.000
MIKA	14.550.736.000	14.550.736.000	14.550.736.000	14.550.736.000	14.550.736.000	14.550.736.000	14.550.736.000	14.550.736.000	14.550.736.000	14.550.736.000	14.550.736.000
DLTA	800.659.050	800.659.050	800.659.050	800.659.050	800.659.050	800.659.050	800.659.050	800.659.050	800.659.050	800.659.050	800.659.050
DEFI	676.000.000	676.000.000	676.000.000	676.000.000	676.000.000	676.000.000	676.000.000	676.000.000	676.000.000	676.000.000	676.000.000
MERK	448.000.000	448.000.000	448.000.000	448.000.000	448.000.000	448.000.000	448.000.000	448.000.000	448.000.000	448.000.000	448.000.000
TIRA	588.000.000	588.000.000	588.000.000	588.000.000	588.000.000	588.000.000	588.000.000	588.000.000	588.000.000	588.000.000	588.000.000
KONI	152.000.000	152.000.000	152.000.000	152.000.000	152.000.000	152.000.000	152.000.000	152.000.000	152.000.000	152.000.000	152.000.000
RAJA	4.077.082.500	4.077.082.500	4.077.082.500	4.077.082.500	4.077.082.500	4.077.082.500	4.077.082.500	4.077.082.500	4.077.082.500	4.077.082.500	4.077.082.500
HMSP	116.318.076.900	116.318.076.900	116.318.076.900	116.318.076.900	116.318.076.900	116.318.076.900	116.318.076.900	116.318.076.900	116.318.076.900	116.318.076.900	116.318.076.900

Lampiran 8

Jumlah Saham yang Beredar Sebelum dan Sesudah *Stock Split*

PSAB	26.460.000.000	26.460.000.000	26.460.000.000	26.460.000.000	26.460.000.000	26.460.000.000	26.460.000.000	26.460.000.000	26.460.000.000	26.460.000.000	26.460.000.000
IMPC	4.833.500.000	4.833.500.000	4.833.500.000	4.833.500.000	4.833.500.000	4.833.500.000	4.833.500.000	4.833.500.000	4.833.500.000	4.833.500.000	4.833.500.000
KREN	18.208.470.100	18.208.470.100	18.208.470.100	18.208.470.100	18.208.470.100	18.208.470.100	18.208.470.100	18.208.470.100	18.208.470.100	18.208.470.100	18.208.470.100
ERTX	1.286.539.792	1.286.539.792	1.286.539.792	1.286.539.792	1.286.539.792	1.286.539.792	1.286.539.792	1.286.539.792	1.286.539.792	1.286.539.792	1.286.539.792
TBMS	367.340.000	367.340.000	367.340.000	367.340.000	367.340.000	367.340.000	367.340.000	367.340.000	367.340.000	367.340.000	367.340.000
PADI	11.307.246.524	11.307.246.524	11.307.246.524	11.307.246.524	11.307.246.524	11.307.246.524	11.307.246.524	11.307.246.524	11.307.246.524	11.307.246.524	11.307.246.524
ASBI	348.386.472	348.386.472	348.386.472	348.386.472	348.386.472	348.386.472	348.386.472	348.386.472	348.386.472	348.386.472	348.386.472
ICBP	11.661.908.000	11.661.908.000	11.661.908.000	11.661.908.000	11.661.908.000	11.661.908.000	11.661.908.000	11.661.908.000	11.661.908.000	11.661.908.000	11.661.908.000
BTON	720.000.000	720.000.000	720.000.000	720.000.000	720.000.000	720.000.000	720.000.000	720.000.000	720.000.000	720.000.000	720.000.000
AIMS	220.000.000	220.000.000	220.000.000	220.000.000	220.000.000	220.000.000	220.000.000	220.000.000	220.000.000	220.000.000	220.000.000
MYOR	22.358.699.725	22.358.699.725	22.358.699.725	22.358.699.725	22.358.699.725	22.358.699.725	22.358.699.725	22.358.699.725	22.358.699.725	22.358.699.725	22.358.699.725
CNTX	70.000.000	70.000.000	70.000.000	70.000.000	70.000.000	70.000.000	70.000.000	70.000.000	70.000.000	70.000.000	70.000.000
KICI	276.000.000	276.000.000	276.000.000	276.000.000	276.000.000	276.000.000	276.000.000	276.000.000	276.000.000	276.000.000	276.000.000
ITMA	680.000.000	680.000.000	680.000.000	680.000.000	680.000.000	680.000.000	680.000.000	680.000.000	680.000.000	680.000.000	680.000.000
IKBI	1.224.000.000	1.224.000.000	1.224.000.000	1.224.000.000	1.224.000.000	1.224.000.000	1.224.000.000	1.224.000.000	1.224.000.000	1.224.000.000	1.224.000.000
TOTO	10.320.000.000	10.320.000.000	10.320.000.000	10.320.000.000	10.320.000.000	10.320.000.000	10.320.000.000	10.320.000.000	10.320.000.000	10.320.000.000	10.320.000.000
KKGI	25.000.000.000	25.000.000.000	25.000.000.000	25.000.000.000	25.000.000.000	25.000.000.000	25.000.000.000	25.000.000.000	25.000.000.000	25.000.000.000	25.000.000.000
LPIN	531.250.000	531.250.000	531.250.000	531.250.000	531.250.000	531.250.000	531.250.000	531.250.000	531.250.000	531.250.000	531.250.000
IIKP	336.000.000.000	336.000.000.000	336.000.000.000	336.000.000.000	336.000.000.000	336.000.000.000	336.000.000.000	336.000.000.000	336.000.000.000	336.000.000.000	336.000.000.000
SAME	590.000.000	590.000.000	590.000.000	590.000.000	590.000.000	590.000.000	590.000.000	590.000.000	590.000.000	590.000.000	590.000.000
BFIN	15.967.115.620	15.967.115.620	15.967.115.620	15.967.115.620	15.967.115.620	15.967.115.620	15.967.115.620	15.967.115.620	15.967.115.620	15.967.115.620	15.967.115.620
INTD	591.828.000	591.828.000	591.828.000	591.828.000	591.828.000	591.828.000	591.828.000	591.828.000	591.828.000	591.828.000	591.828.000
VOKS	4.155.602.595	4.155.602.595	4.155.602.595	4.155.602.595	4.155.602.595	4.155.602.595	4.155.602.595	4.155.602.595	4.155.602.595	4.155.602.595	4.155.602.595
BRPT	13.959.785.568	13.959.785.568	13.959.785.568	13.959.785.568	13.959.785.568	13.959.785.568	13.959.785.568	13.959.785.568	13.959.785.568	13.959.785.568	13.959.785.568
SMDR	3.275.120.000	3.275.120.000	3.275.120.000	3.275.120.000	3.275.120.000	3.275.120.000	3.275.120.000	3.275.120.000	3.275.120.000	3.275.120.000	3.275.120.000

Lampiran 8

Jumlah Saham yang Beredar Sebelum dan Sesudah *Stock Split*

ULTJ	11.553.528.000	11.553.528.000	11.553.528.000	11.553.528.000	11.553.528.000	11.553.528.000	11.553.528.000	11.553.528.000	11.553.528.000	11.553.528.000	11.553.528.000
BTEK	46.277.496.376	46.277.496.376	46.277.496.376	46.277.496.376	46.277.496.376	46.277.496.376	46.277.496.376	46.277.496.376	46.277.496.376	46.277.496.376	46.277.496.376
BMRI	46.199.999.998	46.199.999.998	46.199.999.998	46.199.999.998	46.199.999.998	46.199.999.998	46.199.999.998	46.199.999.998	46.199.999.998	46.199.999.998	46.199.999.998
INAI	633.600.000	633.600.000	633.600.000	633.600.000	633.600.000	633.600.000	633.600.000	633.600.000	633.600.000	633.600.000	633.600.000
ESSA	11.000.000.000	11.000.000.000	11.000.000.000	11.000.000.000	11.000.000.000	11.000.000.000	11.000.000.000	11.000.000.000	11.000.000.000	11.000.000.000	11.000.000.000
BBRI	122.112.351.900	122.112.351.900	122.112.351.900	122.112.351.900	122.112.351.900	122.112.351.900	122.112.351.900	122.112.351.900	122.112.351.900	122.112.351.900	122.112.351.900
MKNT	5.000.000.000	5.000.000.000	5.000.000.000	5.000.000.000	5.000.000.000	5.000.000.000	5.000.000.000	5.000.000.000	5.000.000.000	5.000.000.000	5.000.000.000
TPIA	17.833.520.260	17.833.520.260	17.833.520.260	17.833.520.260	17.833.520.260	17.833.520.260	17.833.520.260	17.833.520.260	17.833.520.260	17.833.520.260	17.833.520.260
Rata-rata	36.214.560.728	100.349.946.728	98.009.946.728	98.009.946.728	98.009.946.728	98.009.946.728	98.009.946.728	98.009.946.728	98.009.946.728	98.009.946.728	98.009.946.728

Lampiran 9

TVA Sebelum dan Sesudah *Stock Split*

Sebelum

Kode Saham	-10	-9	-8	-7	-6	-5	-4	-3	-2	-1
AMRT	0,000033775	0,000010994	0,000016689	0,000002384	0,000006490	0,000000662	0,001067165	0,000034967	0,000000397	0,000001325
BATA	0,003846154	0,003846154	0,003846154	0,003846154	0,003846154	0,003846154	0,003846154	0,003846154	0,003846154	0,384615385
TLKM	0,000590823	0,000989087	0,001371305	0,001291419	0,002272470	0,002006399	0,001444965	0,000840129	0,000810739	0,001275818
JRPT	0,000013455	0,000005818	0,000005818	0,000005818	0,000009636	0,000009636	0,000002182	0,000000182	0,000002545	0,000062545
TOWR	0,000098011	0,000270021	0,000002450	0,000002940	0,000089190	0,000000490	0,000037244	0,000106832	0,000106832	0,000011761
MDLN	0,004988005	0,002335262	0,003157727	0,003685770	0,001133960	0,000837624	0,001964004	0,001080422	0,008599012	0,002759021
ALMI	0,000016558	0,000000325	0,000000325	0,000000325	0,000000325	0,000018182	0,000004545	0,000000649	0,000259740	0,000497078
LTLS	0,000826923	0,000874872	0,000312179	0,000644615	0,000727179	0,000863846	0,002715128	0,002089744	0,003061026	0,002101538
GDYR	0,000756098	0,000756098	0,000756098	0,000756098	0,000756098	0,000756098	0,000756098	0,000048780	0,000048780	0,000048780
TRUS	0,000002500	0,000002500	0,000001500	0,000001500	0,000001500	0,000001500	0,000001500	0,000001500	0,000001500	0,000001500
ASJT	0,008606667	0,008606667	0,008606667	0,000013333	0,000013333	0,000013333	0,000013333	0,000013333	0,000002000	0,000020667
CEKA	0,000424874	0,000131092	0,000172773	0,000003361	0,000031597	0,000044370	0,000059160	0,000121681	0,000002017	0,000112269
LMSH	0,001666667	0,000520833	0,000520833	0,000520833	0,000520833	0,000520833	0,000520833	0,000104167	0,000104167	0,000104167
LION	0,000192249	0,000192249	0,000192249	0,000192249	0,000192249	0,000192249	0,000192249	0,000192249	0,000192249	0,003748847
MIKA	0,014809560	0,001523978	0,001510302	0,001944644	0,018770185	0,001858531	0,018447864	0,002851952	0,001816884	0,001816884
DLTA	0,000312243	0,001561214	0,024979422	0,000312243	0,000312243	0,000312243	0,001248971	0,001248971	0,008430555	0,002810185
DEFI	0,000014793	0,000014793	0,000014793	0,000014793	0,000014793	0,000014793	0,000014793	0,000014793	0,000014793	0,000014793
MERK	0,019107143	0,019107143	0,019107143	0,000089286	0,000089286	0,000089286	0,018750000	0,000089286	0,003571429	0,000178571
TIRA	0,000034014	0,000034014	0,000510204	0,000510204	0,000017007	0,000017007	0,000017007	0,000051020	0,000051020	0,000136054
KONI	0,000002632	0,000002632	0,000002632	0,000002632	0,000002632	0,000002632	0,000010526	0,000010526	0,000168421	0,000021053
RAJA	0,000000016	0,002449987	0,008653639	0,003872966	0,001786375	0,002595189	0,000000016	0,001537963	0,016150372	0,008709365
HMSP	0,014750502	0,003340517	0,002576448	0,002220743	0,002200862	0,002767197	0,003196515	0,002567851	0,004529605	0,003518370

Lampiran 9

TVA Sebelum dan Sesudah *Stock Split*

PSAB	0,005325680	0,010233844	0,006959089	0,003949074	0,004098262	0,000771920	0,001159958	0,003486111	0,001228553	0,006642952
IMPC	0,004199855	0,004052964	0,003957795	0,003982621	0,004613634	0,004152271	0,003434364	0,003446778	0,003988828	0,004197786
KREN	0,008699797	0,007458754	0,003836539	0,003575122	0,004496396	0,016216903	0,015391051	0,003692650	0,004930398	0,009014074
ERTX	0,000004975	0,000004975	0,000004975	0,000004975	0,000004975	0,000004975	0,000004975	0,000004975	0,000034822	0,000144263
TBMS	0,000108891	0,000108891	0,000108891	0,000108891	0,000108891	0,000108891	0,000108891	0,003266728	0,000762237	0,001306691
PADI	0,000000142	0,000000142	0,000000142	0,000000142	0,000000142	0,000000142	0,000000283	0,000031979	0,000003113	0,000123390
ASBI	0,000082667	0,000002296	0,000011482	0,000012630	0,000055111	0,000013778	0,000022963	0,001473077	0,000152704	0,000440890
ICBP	0,001251802	0,000844699	0,000919095	0,000440820	0,000914259	0,001002580	0,000710758	0,000376919	0,000690076	0,000804191
BTON	0,000022222	0,000277778	0,000015556	0,000015556	0,000015556	0,000006667	0,000006667	0,001173333	0,000351111	0,000771111
AIMS	0,000009091	0,000009091	0,000009091	0,000009091	0,000009091	0,000009091	0,000009091	0,000009091	0,000009091	0,000009091
MYOR	0,004958920	0,000687652	0,000623359	0,008098078	0,001780627	0,000204059	0,006585803	0,001822557	0,001707948	0,003002187
CNTX	0,001714286	0,001714286	0,005714286	0,005714286	0,005714286	0,005714286	0,005714286	0,001714286	0,001714286	0,001714286
KICI	0,000173913	0,000275362	0,000001449	0,000001449	0,000001449	0,000115942	0,000165217	0,000156522	0,000182609	0,000095652
ITMA	0,000882353	0,001764706	0,001411765	0,001411765	0,000058824	0,001176471	0,005352941	0,008294118	0,001882353	0,003058824
IKBI	0,000048366	0,000048366	0,000001307	0,000001307	0,000001307	0,000001307	0,000415686	0,000360784	0,000049673	0,000213072
TOTO	0,002183140	0,002896318	0,002623062	0,002520349	0,001832364	0,001600775	0,002681202	0,004786822	0,008120155	0,005958333
KKGI	0,000233600	0,000094300	0,000182400	0,000239500	0,000224800	0,000008200	0,000017600	0,000012400	0,000071400	0,000177000
LPIN	0,000748235	0,000748235	0,000842353	0,001091765	0,001091765	0,001091765	0,001091765	0,001091765	0,001091765	0,000141176
IIKP	0,002937738	0,008847292	0,004436131	0,002972411	0,007474315	0,005125476	0,004693780	0,004838125	0,008173571	0,009104464
SAME	0,001088983	0,001291525	0,001044492	0,000869915	0,000955085	0,000914831	0,000978390	0,001185593	0,001161864	0,001161864
BFIN	0,000090185	0,000271809	0,010371316	0,001992220	0,002389912	0,001614568	0,002068627	0,001635236	0,001635236	0,000025678
INTD	0,000029569	0,000029569	0,000029569	0,000029569	0,000029569	0,000029569	0,000029569	0,000029569	0,000029569	0,000029569
VOKS	0,000570314	0,000782077	0,000631076	0,000764630	0,000764630	0,000764630	0,000764630	0,000764630	0,000764630	0,000764630
BRPT	0,007193778	0,007193778	0,007193778	0,005872898	0,003745989	0,004391930	0,005187042	0,003570628	0,003570628	0,004513823
SMDR	0,004470065	0,005508195	0,006485259	0,002711351	0,003285376	0,003810547	0,005019663	0,005141796	0,024597572	0,047350937

Lampiran 9

TVA Sebelum dan Sesudah *Stock Split*

ULTJ	0,000287358	0,000367818	0,000742284	0,000245674	0,000021604	0,000004570	0,000280295	0,000423213	0,000055948	0,000363664
BTEK	0,000011755	0,000001106	0,000006915	0,000001383	0,000000415	0,000004149	0,000460803	0,000041765	0,000161945	0,000186147
BMRI	0,001043905	0,001495688	0,001495688	0,001499316	0,001156346	0,002735247	0,000985810	0,002008398	0,001104900	0,001114329
INAI	0,000436869	0,000380051	0,002309343	0,001496843	0,000026515	0,000380682	0,000287247	0,000717172	0,000640152	0,000363636
ESSA	0,000050730	0,000003106	0,000003106	0,000006212	0,000378925	0,000379959	0,000057977	0,000137696	0,000079719	0,000637752
BBRI	0,005510028	0,004737911	0,005091520	0,001990175	0,004981990	0,003030672	0,006479811	0,003240684	0,008114883	0,007659626
MKNT	0,005574500	0,006086500	0,005498000	0,007706500	0,005987000	0,005809500	0,006495000	0,006924000	0,008239000	0,015472500
TPIA	0,003433702	0,003392207	0,002995483	0,002618103	0,002939829	0,002521235	0,003016510	0,002783382	0,002608290	0,003287068
Rata-rata	0,002444929	0,002148864	0,002761344	0,001488890	0,001671884	0,001463379	0,002436162	0,001554472	0,002539623	0,009862121

Lampiran 9

TVA Sebelum dan Sesudah *Stock Split***Sesudah**

Kode Saham	0	+1	+2	+3	+4	+5	+6	+7	+8	+9	+10
AMRT	0,000000403	0,000000019	0,000000008	0,000000100	0,000000048	0,000000345	0,000000078	0,000000082	0,000000049	0,000000056	0,000000189
BATA	0,015730769	0,000002046	0,000158846	0,001366538	0,000737308	0,000388077	0,000135769	0,000125000	0,000120385	0,000478462	0,000753846
TLKM	0,000278004	0,000209652	0,000217156	0,000126301	0,000099617	0,000211816	0,000292403	0,000392984	0,000261006	0,000433092	0,000428000
JRPT	0,000000029	0,000000007	0,000008211	0,000001956	0,000000356	0,000000051	0,000000007	0,000003149	0,000000036	0,000000800	0,000001084
TOWR	0,000000882	0,000004734	0,000000211	0,000001426	0,000002235	0,000000216	0,000000755	0,000001593	0,000000029	0,000000515	0,000001578
MDLN	0,000538176	0,001325095	0,000608949	0,000450389	0,000223229	0,000190536	0,000471493	0,001012621	0,000617965	0,000583257	0,000722928
ALMI	0,000001867	0,000000162	0,000000487	0,000000081	0,000000244	0,000000244	0,000000244	0,000000406	0,000000406	0,000000406	0,000001786
LTLS	0,001048910	0,000950962	0,000549038	0,000859872	0,000705256	0,000456282	0,000530064	0,000830192	0,000544872	0,000598333	0,000949167
GDYR	0,000004878	0,000004878	0,000020488	0,000020488	0,000020488	0,000000732	0,000002439	0,000002439	0,000002439	0,000002439	0,000002439
TRUS	0,000000750	0,000000750	0,000000750	0,000000750	0,000000750	0,000000750	0,000000750	0,000000750	0,000000750	0,000000750	0,000000750
ASJT	0,000002167	0,000053333	0,000000667	0,000000667	0,000010167	0,000010167	0,000010167	0,000010167	0,000010167	0,000010167	0,000010167
CEKA	0,000143529	0,000017647	0,000019496	0,000012437	0,000002689	0,000002689	0,000006891	0,000023193	0,000010756	0,000003866	0,000003866
LMSH	0,000010417	0,000455208	0,000455208	0,000065625	0,000065625	0,000290625	0,000007292	0,000004167	0,000005208	0,000005208	0,000005208
LION	0,000013842	0,000029030	0,000000192	0,000001153	0,000000961	0,000000961	0,000000192	0,000060558	0,000000577	0,000000577	0,000000577
MIKA	0,004390493	0,002732714	0,003171723	0,002429155	0,002698723	0,003555312	0,028436575	0,003103073	0,002729683	0,003063556	0,002606006
DLTA	0,000078935	0,000143632	0,000045587	0,000083306	0,000030600	0,000036720	0,000004122	0,000017610	0,000005995	0,000022481	0,000053331
DEFI	0,000001479	0,000001479	0,000001479	0,000001479	0,000001479	0,000001479	0,000001479	0,000001479	0,000001479	0,000001479	0,000001479
MERK	0,000045089	0,000019196	0,000010268	0,000008705	0,000018527	0,000049330	0,000003571	0,000030580	0,000024777	0,000005804	0,000001786
TIRA	0,000044388	0,000017177	0,000000850	0,000054422	0,000015986	0,000012925	0,000009694	0,000000510	0,000017007	0,000025680	0,000018878
KONI	0,000038816	0,000005263	0,000002632	0,000001316	0,000001316	0,000001316	0,000001316	0,000001316	0,000001316	0,000001316	0,000001316
RAJA	0,013761703	0,012713650	0,012776661	0,017170219	0,009376190	0,010370921	0,001453564	0,001016462	0,000877809	0,001268898	0,002360781
HMSP	0,000144055	0,000323689	0,000163601	0,000106948	0,000120846	0,000085080	0,000143259	0,000150938	0,000159342	0,000046390	0,000196530

Lampiran 9

TVA Sebelum dan Sesudah *Stock Split*

PSAB	0,000670782	0,000882676	0,001460544	0,000995472	0,001765763	0,001810556	0,003342717	0,001278118	0,001215820	0,001502154	0,000625461
IMPC	0,000291880	0,000224434	0,000269598	0,000230351	0,000377801	0,000257288	0,000358560	0,000244026	0,000257722	0,000216013	0,000317451
KREN	0,003159744	0,001251725	0,001161767	0,000729798	0,001045063	0,001570006	0,000764814	0,001049078	0,000690031	0,000470973	0,000486235
ERTX	0,000032801	0,000028448	0,000000078	0,000001010	0,000024018	0,000024018	0,000000155	0,000007773	0,000001632	0,000001632	0,000001632
TBMS	0,000086568	0,000766320	0,000537105	0,000141286	0,000159525	0,000043012	0,000014428	0,000033756	0,000010345	0,000018784	0,000008167
PADI	0,002183865	0,002905438	0,000115024	0,000021119	0,000025727	0,000080868	0,000009932	0,000002565	0,000054195	0,000057300	0,000018333
ASBI	0,001013530	0,000000574	0,000064583	0,000037602	0,000258334	0,000096732	0,000002870	0,000002870	0,000001148	0,000000287	0,000015787
ICBP	0,000348648	0,000444584	0,000375213	0,000574229	0,000397233	0,000300097	0,000273480	0,000245946	0,000432416	0,000388410	0,000338933
BTON	0,000030556	0,000146389	0,001433750	0,000562778	0,000059444	0,000994306	0,006140694	0,005457917	0,038659583	0,000612500	0,000164444
AIMS	0,000004545	0,000004545	0,000112727	0,000018636	0,000018636	0,000018636	0,000005000	0,000005000	0,000005000	0,000011818	0,000011818
MYOR	0,000479916	0,000173753	0,000148645	0,000116509	0,000180471	0,000152567	0,000103262	0,000051349	0,000075201	0,000143027	0,000106987
CNTX	0,000085714	0,000017143	0,000034286	0,000002857	0,000007143	0,000004286	0,000004286	0,000004286	0,000025714	0,000008571	0,000038571
KICI	0,000011957	0,000044565	0,000014855	0,000009783	0,000691304	0,000051449	0,018286957	0,071336594	0,001146739	0,000523188	0,000576449
ITMA	0,000176324	0,000059412	0,000094559	0,000531618	0,000118824	0,000009118	0,000034412	0,000057353	0,000002794	0,000001324	0,000008971
IKBI	0,000001716	0,000008170	0,000030719	0,000048775	0,000048775	0,000007843	0,000004248	0,000051879	0,000003350	0,000000572	0,000011111
TOTO	0,001504419	0,001132791	0,001742917	0,001729360	0,001430203	0,001196163	0,001413372	0,000679816	0,001018808	0,001194806	0,000465048
KKGI	0,000157912	0,000190816	0,000085824	0,000046344	0,000036236	0,000408844	0,000065012	0,000022468	0,000062096	0,000048636	0,000028264
LPIN	0,000028235	0,000001882	0,000001882	0,000001882	0,000040471	0,000000941	0,000444235	0,000444235	0,000108612	0,000108612	0,000001129
IJKP	0,000473150	0,000335372	0,000735994	0,000719149	0,000773701	0,000538290	0,000681403	0,000409622	0,000409622	0,000678707	0,000922643
SAME	0,001835932	0,002651864	0,001841525	0,003251186	0,001939831	0,002031186	0,001985763	0,002032373	0,002853898	0,002440339	0,002170847
BFIN	0,001260704	0,000221869	0,000153635	0,001117904	0,000006000	0,000017555	0,000111636	0,000560571	0,000241008	0,000126466	0,000285706
INTD	0,000025683	0,000051366	0,000037173	0,000037173	0,000012842	0,000004224	0,000004224	0,000004224	0,000004224	0,000004224	0,000004224
VOKS	0,000098494	0,000045505	0,000088579	0,000013644	0,000012056	0,000002551	0,000024882	0,000010540	0,000089470	0,000002767	0,000035254
BRPT	0,002952137	0,001636114	0,002085756	0,003199483	0,003389243	0,002909995	0,001382650	0,001590755	0,001338638	0,002230049	0,003077096
SMDR	0,002372157	0,000344354	0,000415221	0,000712493	0,000412504	0,000466517	0,000213244	0,000647335	0,000143354	0,000143354	0,000327591

Lampiran 9

TVA Sebelum dan Sesudah *Stock Split*

ULTJ	0,000017804	0,000008275	0,000002675	0,000004977	0,000004942	0,000004942	0,000010837	0,000008396	0,000010049	0,000007219	0,000376560
BTEK	0,000157290	0,000416373	0,000416373	0,000019573	0,001281290	0,000729923	0,000104310	0,000024993	0,000030991	0,000490845	0,000235635
BMRI	0,000241015	0,000350509	0,001045206	0,000337695	0,000710255	0,001648357	0,001648357	0,000955970	0,000595734	0,001018240	0,001318335
INAI	0,000140467	0,000254893	0,000056187	0,000099274	0,000037090	0,000025410	0,000403251	0,000178188	0,000067708	0,000068340	0,000052083
ESSA	0,000163041	0,000053608	0,000031463	0,000031960	0,000019764	0,000045802	0,000190249	0,000769257	0,000123326	0,000259915	0,000075630
BBRI	0,000820125	0,000458480	0,000861398	0,000647352	0,000638880	0,000934014	0,000755935	0,000899374	0,001209030	0,000407033	0,000677370
MKNT	0,000977400	0,000910320	0,000833680	0,000944380	0,000922780	0,000840400	0,000864880	0,000816980	0,000907920	0,000904400	0,001121220
TPIA	0,000478369	0,000475851	0,000418168	0,000429769	0,000460296	0,000461973	0,000585510	0,000374026	0,000374026	0,000360445	0,000363574
Rata-rata	0,001064772	0,000645613	0,000634902	0,000729614	0,000571620	0,000606444	0,001304503	0,001764489	0,001046587	0,000381900	0,000407095