

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui reaksi pasar terhadap pengumuman *stock split* yang diukur dengan mengamati perbedaan *Abnormal Return* (AR), *Cumulative Abnormal Return* (CAR), *Trading Volume Activity* (TVA), dan *Bid-Ask Spread* antara sebelum dan sesudah pengumuman *stock split*. Penelitian ini menggunakan pendekatan *event study* dengan periode pengamatan 15 hari sebelum pengumuman *stock split*, satu hari saat pengumuman, dan 15 hari sesudah pengumuman *stock split*.

Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia (BEI). Sampel pada penelitian ini sebanyak 20 perusahaan yang melakukan *stock split* pada tahun 2009 sampai 2013. Untuk mengestimasi *expected return* digunakan *Mean-Adjusted Model* dengan periode estimasi 100 hari sebelum periode pengamatan. Uji hipotesis yang digunakan adalah *One Sample T-Test* dan *Paired Sample T-Test* dengan taraf signifikansi 0.05.

Kesimpulan dari penelitian ini adalah : (1) terdapat *abnormal return* (AR) yang signifikan di sekitar pengumuman *stock split*, baik pada sebelum atau sesudah pengumuman; (2) terdapat perbedaan yang signifikan antara *Abnormal Return* (AR) sebelum dan sesudah pengumuman *Stock Split*; (3) pergerakan *Cumulative Abnormal Return* (CAR) yang negatif dan signifikan setelah melakukan *stock split* ; (4) terdapat perbedaan yang signifikan antara *Trading Volume Activity* (TVA) sebelum dan sesudah pengumuman *stock split*; dan (4) tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara *Bid-Ask Spread* sebelum dan sesudah pengumuman *stock split*

Kata kunci : Reaksi pasar, Pengumuman *Stock Split*, *Abnormal Return* (AR), *Cumulative Abnormal Return* (CAR), *Trading Volume Activity* (TVA), *Bid Ask Spread*, *Paired Sample T-Test*.