



IMPLIKASI *STOCK SPLIT* TERHADAP VOLUME PERDAGANGAN MELALUI HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA

Murtiadi Awaluddin¹, Nur Hikma Alika²

^{1,2}UIN Alauddin Makassar

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *stock split* terhadap volume perdagangan melalui harga saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia tahun 2016-2021. Penelitian ini adalah jenis penelitian kuantitatif. Penelitian menggunakan *Signalling Theory*. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2021. Penentuan sampel penelitian berdasarkan metode *purposive sampling* dengan jumlah sampel sebanyak 13 perusahaan. Data penelitian merupakan data sekunder yang diakses melalui www.idx.co.id. Analisis regresi logistik dengan menggunakan uji analisis jalur (*path analysis*) untuk *stock split* terhadap volume perdagangan melalui harga saham. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *stock split* berpengaruh positif dan signifikan terhadap volume perdagangan, *stock split* berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham, harga saham berpengaruh positif dan signifikan terhadap volume perdagangan, dan *stock split* berpengaruh secara tidak langsung terhadap volume perdagangan melalui harga saham.

Kata Kunci: *Stock Split, Volume Perdagangan dan Harga Saham.*

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of stock split on Trading Volume through stock price in manufacturing companies listed on the Indonesian Stock Exchange in 2016-2021. This research is a type of quantitative research. Research using signalling theory. the population in this study are all manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2016-2021. Determination of research samples based on purposive sampling method with a total sample of 13 companies. Research data is secondary data which is accessed through www.idx.co.id. Logistic regression analysis using path analysis test for stock split to Trading Volume through stock Rusnawati.sawile@uinalauddin.ac.id, UIN Alauddin Makassar

<http://journal.uin-alauddin.ac.id/index.php/ssbm>



price. The results show that stock splits have a positive and significant effect on trading volume, stock splits have a positive and significant effect on stock prices have a positive and significant effect on Trading Volume, stock split have a positive and significant effect on stock prices, stock prices have a positive and significant effect on trading volume, and stock splits have an indirect effect on Trading Volume through stock price.

Keywords: *Stock Split, Trading Volume and Stock Price*

PENDAHULUAN

Pasar modal merupakan salah satu alternatif bagi sebuah perusahaan untuk menghimpun dana dari investor. Di dalam pasar modal terdapat informasi yang dapat diperoleh investor baik itu informasi yang tersedia di *public* maupun informasi yang bersifat pribadi (*privat*). Pasar modal Indonesia saat ini sedang mengalami perkembangan yang cukup pesat, hal ini dibuktikan dengan semakin bertambahnya perusahaan *go public* yang terdaftar di Bursa Saham serta meningkatnya partisipasi masyarakat yang melakukan investasi ke pasar modal melalui perusahaan yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Pada tahun 2020 terdapat sekitar 627 perusahaan dan tahun 2021 mengalami peningkatan yakni sekitar 766 perusahaan yang telah terdaftar, hal ini menunjukkan bahwa perekonomian Indonesia di pasar modal akan terus mengalami peningkatan.

Banyak informasi yang dapat diterima investor dalam pasar modal yang terkait dengan investasi. Salah satu informasi yang dapat dimanfaatkan yaitu pengumuman pemecahan saham atau *stock split*. *Stock split* adalah peningkatan jumlah saham yang beredar dengan mengurangi nilai nominal harga saham. *Stock split* merupakan bentuk dari *corporate action* yaitu kebijakan yang diambil oleh perusahaan yang bertujuan untuk perbaikan kinerja atau menunjukkan *performance* untuk jangka pendek maupun jangka panjang. *Corporate action* umumnya sangat diperhatikan oleh pihak yang terkait di pasar modal, khususnya bagi pemegang saham. Karena kebijakan yang diambil selain akan mempengaruhi jumlah saham yang ada, nantinya juga akan mempengaruhi para pemegang sahamnya. Salah satu yang mempengaruhi permintaan dan penawaran saham adalah tingkat harga saham, jika harga saham terlalu tinggi maka jumlah permintaannya akan berkurang dan sebaliknya jika pasar menilai harga saham rendah maka permintaan akan meningkat.



Umumnya, perusahaan yang melakukan aksi korporasi *stock split* mempunyai peluang untuk menguat karena jumlah saham yang beredar semakin banyak dan harganya semakin murah untuk investor ritel. Meski demikian kinerja fundamental perusahaan melalui laporan keuangan tetap menjadi salah satu yang harus dianalisa terkait murah ataupun mahal suatu saham, yang kemudian dapat dinilai dari performa emiten tersebut dari tahun ke tahun. bukti empiris membuktikan bahwa kebijakan *stock split* dapat mempengaruhi pasar sehingga meningkatkan volume perdagangan saham. Volume perdagangan saham merupakan indikator untuk melihat, apakah dengan adanya sebuah peristiwa akan berpengaruh pada jumlah transaksi lembar saham, untuk mengukurnya dapat menggunakan Trading Volume Activity (TVA) dengan membandingkan antara jumlah saham yang diperdagangkan dan jumlah saham yang beredar di hari tersebut. Merujuk pada hal tersebut, maka penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana pengaruh stock split terhadap harga saham, bagaimana pengaruh stock split terhadap volume perdagangan, bagaimana pengaruh harga saham terhadap volume perdagangan dan apakah stock split berpengaruh tidak langsung terhadap volume perdagangan terhadap harga saham.

METODOLOGI

Jenis penelitian yang digunakan yakni penelitian kuantitatif. Sumber data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016 sampai 2021 sebanyak 193 perusahaan. Teknik pemilihan sampel yang digunakan dalam penelitian adalah teknik *purposive sampling*. Sehingga diperoleh sebanyak 13 sampel. Metode dokumentasi digunakan untuk menelusuri data historis. Dengan cara mengumpulkan, mencatat, dan mengkaji data sekunder yang berupa laporan keuangan perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016 sampai 2020 yang dipublikasikan oleh Bursa Efek Indonesia ataupun mengunjungi website perusahaan yang bersangkutan. Metode kepustakaan adalah teknik pengumpulan data yang dilakukan dengan cara mengumpulkan dan membaca buku, artikel, maupun jurnal-jurnal yang berkaitan dengan penelitian.

HASIL

1. Hasil Penelitian Variabel Independen *Stock Split*

Tabel 1 Saham Beredar Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2021

No	Kode	Tanggal <i>Stock Split</i>	Jumlah Saham Beredar
1	HMSP	14 Juni 2016	116,318,076,900
2	IMPC	22 Juni 2016	4,833,500,000
3	ICBP	27 Juli 2016	11,661,908,000
4	MYOR	04 Agustus 2016	22,358,699,725
5	KICI	23 Agustus 2016	276,000,000
6	TOTO	20 Oktober 2016	10,320,000,000
7	SMSM	02 November 2016	5,758,675,440
8	PTSN	04 Juli 2019	5,314,344,000
9	UNVR	02 Januari 2020	38,150,000,000
10	BELL	03 Agustus 2020	7,250,000,000
11	SIDO	14 September 2020	30,000,000,000
12	HOKI	18 Februari 2021	9,677,752,680
13	GOOD	09 Juli 2021	36,897,901,455

Sumber: *Laporan Keuangan Indonesia Stock Exchange (IDX) 2015-2021, Data diolah oleh penulis*

Dari 13 perusahaan yang melakukan stock split maka menyebabkan seua saham pada perusahaan tersebut ikut mengalami peningkatan. Hal ini sejalan dengan trading theory yang menyatakan bahwa stock split merupakan aksi korporasi yang menurunkan nilai nominal saham dan meningkatkan jumlah saham beredar.

2. Hasil Perhitungan Variabel Dependen Harga Saham

Tabel 2 Rata- Rata Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2015-2021

No	Kode Saham	Rata-Rata Harga Sebelum	Rata-Rata Harga Sesudah	Keterangan	Persentase %
1	HMSP	3,902	3,748	Turun	3,94
2	IMPC	982	986	Naik	0,41

3	ICBP	8,748	8,795	Naik	0,54
4	MYOR	1,615	1,621	Naik	0,37
5	KICI	135	131	Turun	2,96
6	TOTO	616	681	Naik	10,55
7	SMSM	1,126	1,083	Turun	3,82
8	PTSN	466	572	Naik	22,75
9	UNVR	8,421	8,435	Naik	0,17
10	BELL	148	154	Naik	4,05
11	SIDO	722	770	Naik	6,65
12	HOKI	286	284	Turun	0,70
13	GOOD	388	382	Turun	1,55
RATA-RATA		2,119	2,126	Naik	0,33

Sumber: Laporan Keuangan Indonesia stock Exchange (IDX) 2015-2021, Data diolah oleh penulis.

Dari data diatas dapat dilihat bahwa rata-rata harga saham sebelum dan sesudah aksi korporasi, mengalami peningkatan sebesar 0,33% pasca dilakukannya *stock split*.

3. Hasil Perhitungan Variabel Dependen Volume Perdagangan

Tabel 3 Rata-Rata Perbandingan *Trading Volume Activity* Sebelum Dan Sesudah *Stock Split* Pada Periode Pengamatan

NO	KODE	Nama Emiten	Sebelum	Sesudah	Ket	Persentase %
1	HMSP	H.M.Sampoerna Tbk	0.0001326	0.0001600	Naik	20,65
2	IMPC	Impack Pratama Industri Tbk	0.0003844	0.0002718	Turun	29,27
3	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk	0.0003584	0.0004182	Naik	16,69
4	MYOR	Mayora Indah Tbk	0.0001065	0.0001543	Naik	44,86
5	KICI	Kedaung Indah Can Tbk	0.0000715	0.0001623	Naik	126,82
6	TOTO	Surya Toto Indonesia Tbk	0.0004629	0.0014462	Naik	212,41

7	SMSM	Selamat Sempurna Tbk	0.0001157	0.0000360	Turun	68,86
8	PTSN	Sat Nusa Persada Tbk	0.0026306	0.0034204	Naik	30,03
9	UNVR	Unilever Indonesia Tbk	0.0003184	0.0002058	Turun	35,36
10	BELL	Trisula Textile Industries Tbk	0.0007851	0.0008813	Naik	12,27
11	SIDO	Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk	0.0017829	0.0009815	Turun	44,95
12	HOKI	Buyung Poetra Sembada Tbk	0.0847159	0.0004181	Turun	99,51
13	GOOD	Garuda Food Putra Putri Jaya Tbk	0.0008809	0.0027813	Naik	215,71
Rata-Rata			0,007134327	0,000872149	Turun	87,77

Sumber : Data sekunder yang diolah

Sebelum *stock split* rata-rata *Trading Volume Activity* adalah 0.007134, setelah *stock split* rata-rata *Trading Volume Activity* turun menjadi 0.000872, Persentase penurunan pada 13 perusahaan sampel adalah sebesar 87.77%.

1. Analisis Statistik Deskriptif

Tabel 4
Hasil Uji Analisis Deskriptif

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Stock Split	13	138000000	15000000000	3861406183.54	2231346592.195
Harga Saham	65	31	4526	657.71	284.537
Volume Perdagangan	65	.000088	.162818	.00644837	.002123000
Valid N (listwise)	13				

Sumber: Data Sekunder Yang Diolah Peneliti, 2022

2. Uji Asumsi Klasik
a. Uji Normalitas

Tabel 5
Hasil Uji Normalitas
One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		13
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.00142732
Most Extreme Differences	Absolute	.231
	Positive	.231
	Negative	-.180
Test Statistic		.231
Asymp. Sig. (2-tailed)		.157 ^c

- a. Test distribution is Normal.
 b. Calculated from data.
 c. Lilliefors Significance Correction.

b. Uji Multikolinearitas

Tabel 6
Hasil Uji Multikolinieritas

Coefficients^a

Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	Stock Split	.642	1.558
	Harga Saham	.642	1.558

- a. Dependent Variable: Volume Perdagangan

c. Uji Heteroskedastisitas

Tabel 7
Hasil Uji Heteroskedastisitas

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
		1	(Constant)	.002		
	Stock Split	2.225E-14	.000	.151	1.446	.018
	Harga Saham	-3.464E-7	.000	-1.047	-10.046	.000

- a. Dependent Variable: RES2

d. Uji Autokorelasi

Tabel 8
Hasil Uji Autokorelasi

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.801 ^a	.762	.752	.001563550	1.814

a. Predictors: (Constant), Harga Saham, Stock Split

b. Dependent Variable: Volume Perdagangan

3. Pengujian Hipotesis

a. Uji Koefisien Determinasi (R^2)

Tabel 9
Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.787 ^a	.539	.526	1579.268

a. Predictors: (Constant), Stock Split

Sumber: Data Sekunder Yang Diolah Peneliti, 2022

Tabel 10
Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.801 ^a	.761	.752	.001563550

a. Predictors: (Constant), Harga Saham, Stock Split

Sumber: Data Sekunder Yang Diolah Peneliti, 2022



b. Uji Parsial (Uji-t)
Pengaruh *Stock Split* Terhadap Harga Saham

Tabel 11
Uji Parsial (Uji-t)

		Coefficients ^a			t	Sig.
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
Model		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1.030	.365		2.828	.009
	Stock Split	.506	.344	.170	1.974	.045

a. Dependent Variable: Harga Saham

Sumber: Data Sekunder Yang Diolah Peneliti, 2022

Pengaruh *Stock Split* Terhadap Volume Perdagangan

Berdasarkan hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel *stock split* memiliki nilai koefisien regresi sebesar 0,622 bernilai positif dan memiliki nilai t-hitung sebesar 2,033 > t-tabel 1,669 serta memiliki nilai signifikansi sebesar 0,044 < 0,05 yang artinya variabel *stock split* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap volume perdagangan.

Pengaruh Harga Saham Terhadap Volume Perdagangan

Variabel harga saham memiliki nilai koefisien regresi sebesar 0,169 bernilai positif dan memiliki nilai t-hitung sebesar 1,780 > t-tabel 1,669 serta memiliki nilai signifikansi sebesar 0,049 < 0,05 yang artinya variabel harga saham memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap volume perdagangan.

Pengaruh *Stock split* terhadap volume perdagangan melalui harga saham

Pengujian variabel *intervening* menggunakan uji analisis jalur (*path analysis*). Analisis jalur dalam penelitian ini digunakan untuk mengetahui apakah variabel harga saham merupakan variabel yang dapat memediasi hubungan antara *stock split* terhadap volume perdagangan. Koefisien jalur adalah *standardized* koefisien regresi. Koefisien jalur dihitung dengan membuat 2 persamaan struktural yaitu persamaan regresi yang menunjukkan hubungan yang dihipotesiskan sebagai berikut:

$$Y_1 = p_1 X_1 + e_1 \quad \text{(Pers. 1)}$$

$$Y_2 = p_2 X_1 + p_3 Y_1 + e_2 \quad \text{(Pers. 2)}$$

a. Interpretasi Analisis Jalur

Berdasarkan uji parsial (uji-t) pada tabel 4.11 nilai *standardized* beta kinerja sosial sebesar 0,170 yang merupakan nilai path atau jalur p1. Berdasarkan hasil koefisien determinasi pada tabel 4.9 diperoleh nilai *R square* sebesar 0,539, maka besarnya nilai $e1 = \sqrt{1 - R^2} = \sqrt{0,461} = 0,679$. Nilai e1 adalah jumlah variabel harga saham atau variabel mediasi yang tidak dijelaskan oleh variabel *independen* seperti *stock split*. Pengaruh kausal empiris variabel *stock split* (X) terhadap harga saham(Y) dapat digambarkan melalui persamaan struktural 1, yaitu:

$$Y2 = p2 X_1 + e1 \text{ atau}$$

$$\text{Harga saham} = 0,170X_1 + 0,679 e1$$

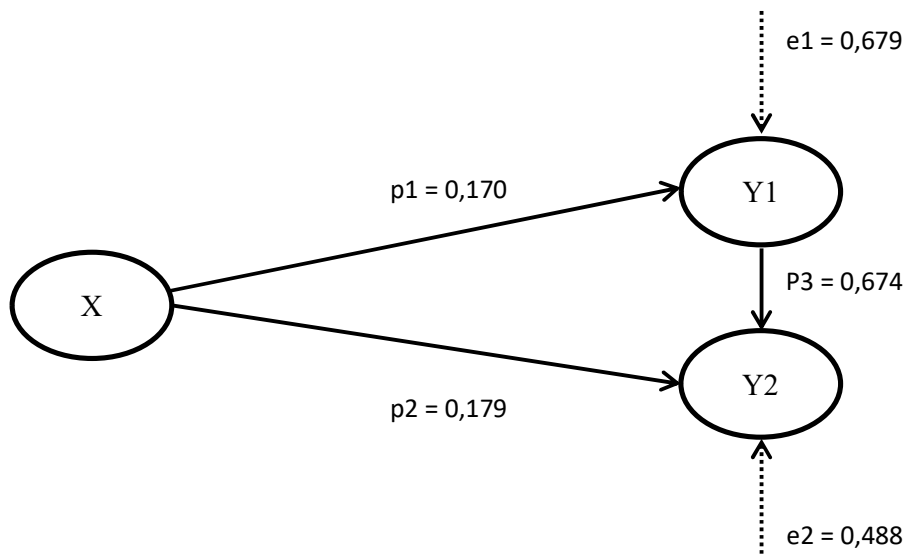
Berdasarkan uji parsial (uji-t) pada tabel 4.12 nilai *standardized* beta *stock split* sebesar 0,179 yang merupakan nilai path atau jalur p2. Dan nilai *unstandardized* beta harga saham sebesar 0,674 yang merupakan nilai p3. Berdasarkan tabel 5.1 diperoleh nilai *R square* sebesar 0,761, maka besarnya nilai $e2 = \sqrt{1 - R^2} = \sqrt{0,239} = 0,488$. Nilai e2 adalah jumlah varian variabel volume perdagangan yang tidak dijelaskan oleh variabel *stock split* dan harga saham. Pengaruh kausal empiris variabel *stock split* (X), dan harga saham (Y1) terhadap volume perdagangan (Y2) dapat digambarkan melalui persamaan struktural 2, yaitu:

$$Y2 = p2 X_1 + p4 Y2 + e2 \text{ atau}$$

$$\text{Volume perdagangan} = 0,179X_1 + 0,210X_2 + 0,488 e2$$

Gambar 4.1

Diagram Interpretasi Analisis Jalur



a. Pengaruh Langsung Dan Tidak Langsung

Pada model jalur dalam penelitian ini akan menjelaskan pengaruh langsung dan tidak langsung variabel *exogenous* terhadap variabel *endogenous*.

1) Pengaruh langsung

Pengaruh variabel *stock split* terhadap volume perdagangan

$$X \rightarrow Y = 0,179$$

2) Pengaruh tidak langsung

Pengaruh variabel *stock split* terhadap volume perdagangan melalui harga saham

$$X \rightarrow Y1 \rightarrow Y2 = 0,179 \times 0,674 = 0,120646$$

Untuk mengetahui signifikansi pengaruh tidak langsung variabel *stock split* terhadap volume perdagangan, maka dilakukan uji *sobel test* dengan strategi *product of coefficient*. Uji *sobel test* digunakan untuk mengetahui apakah hubungan yang melalui sebuah variabel mediasi secara signifikan mampu sebagai mediator dalam hubungan tersebut.

$$\begin{aligned} Sp_{3p4} &= \sqrt{p_3^2 \cdot Sp_2^2 + p_2^2 \cdot Sp_3^2 + Sp_2^2 \cdot Sp_3^2} \\ &= \sqrt{(0,674)^2(0,099)^2 + (0,179)^2(0,063)^2 + (0,099)^2(0,063)^2} \\ &= \sqrt{0,004 + 0,0001 + 0,0000389} \\ &= \sqrt{0,0041389} \\ &= 0,0643342832 \end{aligned}$$

Berdasarkan hasil perhitungan Sp_{3p4} , maka dapat dihitung nilai t statistik pengaruh mediasi dengan rumus sebagai berikut:

$$t = \frac{p_2 p_3}{Sp_{3p4}} = \frac{0,120646}{0,0643342832} = 1,875$$

Berdasarkan perhitungan diatas, menunjukkan bahwa nilai t -hitung variabel *stock split* sebesar $1,875 > t$ -tabel $1,669$ dengan tingkat signifikansi $0,05$. Maka dapat disimpulkan bahwa harga saham ($Y1$) dapat memediasi *stock split* (X) terhadap volume perdagangan ($Y2$).

DISKUSI

1. Pengaruh *Stock Split* Terhadap Harga Saham

Variabel *stock split* memiliki nilai koefisien regresi sebesar $0,506$ bernilai positif dan memiliki nilai t -hitung sebesar $1,974 > t$ -tabel $1,669$ serta memiliki nilai signifikansi sebesar $0,045 < 0,05$ yang artinya variabel *stock split* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. Hal ini berarti aksi pemecahan saham berpengaruh terhadap terjadinya peningkatan harga saham perusahaan, meskipun pada kenyataannya masih ada beberapa perusahaan yang harga sahamnya tidak meningkat pada hari dilakukannya *stock split*. Namun, hal ini telah sesuai dengan Rusnawati.sawile@uinalauddin.ac.id, UIN Alauddin Makassar



harapan perusahaan bahwa setelah dilakukannya stock split maka harga saham akan mengalami peningkatan.

Pengaruh *Stock Split* Terhadap Volume Perdagangan

Variabel *stock split* memiliki nilai koefisien regresi sebesar 0,622 bernilai positif dan memiliki nilai t-hitung sebesar 2,033 > t-tabel 1,669 serta memiliki nilai signifikansi sebesar 0,044 < 0,05 yang artinya variabel *stock split* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap volume perdagangan. Hal ini sesuai dengan penjelasan *stock split* bahwasanya *stock split* dapat menurunkan nilai nominal saham dan akan berdampak kepada meningkatnya volume perdagangan saham karena saham akan aktif diminati. Meskipun rata-rata TVA menunjukkan penurunan, namun hal tersebut tidak terjadi cukup drastis.

Pengaruh Harga Saham Terhadap Volume Perdagangan

Variabel harga saham memiliki nilai koefisien regresi sebesar 0,169 bernilai positif dan memiliki nilai t-hitung sebesar 1,780 > t-tabel 1,669 serta memiliki nilai signifikansi sebesar 0,049 < 0,05 yang artinya variabel harga saham memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap volume perdagangan. Hal ini sesuai dengan pernyataan bahwa ketika harga saham mengalami peningkatan maka volume perdagangan akan menurun, dan ketika harga saham lebih murah maka volume perdagangan akan meningkat. Meski demikian, para investor harus tetap memperhatikan laporan keuangan perusahaan sebekum berinvestasi.

Pengaruh *Stock Split* Terhadap Volume Perdagangan Melalui Harga Saham

Nilai t-hitung variabel *stock split* sebesar 1,875 > t-tabel 1,669 dengan tingkat signifikansi 0,05. Maka dapat disimpulkan bahwa harga saham (Y1) dapat memediasi *stock split* (X) terhadap volume perdagangan (Y2). Ketika terjadi aksi korporasi *stock split* maka volume perdagangan juga akan mengalami peningkatan, dan akan mengalami perubahan ketika harga saham ikut berkontribusi didalamnya.

REFERENSI

- Achmad, Ajudia. 2017. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Umur Perusahaan, Struktur Kepemilikan Dan Profitabilitas Terhadap Pengungkapan Wajib Laporan Tahunan (Studi Empiris Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013 - 2015).
- Adliah, Shabrina Nur Dan Nila Firdausi Nuzula. 2017. *Analisis Abnormal Return Dan Trading Volume Activity Sebelum Dan Sesudah Stock Split (Studi Pada Perusahaan Go Public Periode 2014-2016)*. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*. Malang : Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya.



- Akhmad, Irfan Maulana dan Cacik Rut Damayanti. 2021. *Perbedaan Saham Blue Chip Dan Non Blue Chip: Analisis Volume Perdagangan Dan Return Saham Atas Kebijakan Stock Split*. Jurnal Bisnis, Vol.30 No.2.
- Ang, Robert. 1997. *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*. Jakarta: Mediasoft.
- Anggriawan, Ditya Dan Jurica Lucyanda. 2009. *Pengaruh Tingkat Kemahalan Harga Saham, Kinerja Keuangan Perusahaan Dan Likuiditas Perdagangan Saham Terhadap Keputusan Perusahaan Melakukan Stock Split*. Jurnal Akuntansi. Universitas Jember: Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie Jakarta.
- Awaluddin, M. 2014. *Kajian Faktor Penentu Kinerja Usaha Kecil Di Kota Makassar*. Jurnal Minds: Manajemen Ide dan Inspirasi, 2(2).
- . 2020. *Implementasi Manajemen Risiko Pembiayaan Lembaga Keuangan Mikro Syariah (LKMS) Alauddin University Press, Makassar*.
- . 2020 *Strategi UMKM Daerah dalam Menghadapi COVID-19*.
- . 2022. *Adversity Quotient, Self Efficacy dan Lingkungan Bagi Kegiatan Kewirausahaan Mahasiswa Berbasis Teknologi*. Al-Mashrafiyah: Jurnal Ekonomi, Keuangan, dan Perbankan Syariah.
- Awaluddin, M., Pratiwi, D., & Wardhani, R. S. 2019. *The Beta Role In Affecting Stock Returns With Unconditional And Conditional Approaches (Case Study of Companies Listed in the LQ 45 Index)*. Jurnal Ilmiah Akuntansi Peradaban.
- Awaluddin, M., Ilham, I., Sijal, M., & Sylvana, A. 2021. *Controlling the Unemployment Rate in South Sulawesi Province through Economic Growth, Provincial Minimum Wage and Inflation*. EcceS (Economics, Social, and Development Studies), 8(2).
- Awaluddin, M.,& Sri Prilmayanti Awaluddin, S. 2020. *Business Performance Fluctuation Of Small Business As The Impact Of Leadership Style, Financial Inclusion, And Financial Management In Makassar City*. Palarch's Journal Of Archaeology Of Egypt/Egyptology, 17(7).
- Awaluddin, M., Elis, E., Awaluddin, S. P., Wardhani, R. S., & Malle, S. S. 2020. *The Effect of Company Sizes and Net Working Capital on Cash Holding With Profitability as Intervening Variables in Food and Beverage Sub Sector Companies Registered in Indonesia Stock Exchange*. Jurnal Iqtisaduna, 1(1).
- Awaluddin, M., Setijawan, F., Wardhani, R. S., & Rahman, M. A. 2021. *The Role of Dividend Policy in Inventing the Effect of Accounting Profit, Cash Flow, Operation and Corporate Size on the Price of Closing Stock*. Basic and Applied Accounting Research Journal, 1(1).
- Baker, H. K and G. E. Powell. 1933. *Further Evidence On Managerial Motives For Stocks Splits Quarterly*. Journal of Business and Economics.



- Basir, Saleh Dan Hendry Fakhruddin. 2005. *Aksi Korporasi Strategi Untuk Meningkatkan Nilai Saham Melalui Aksi Koorporasi*. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, Eugene, dan Joel Houston. 2001. *Manajemen Keuangan*. Edisi VIII, Jakarta: Erlangga.
- Brigham dan Houston. 2006. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Buku Dua, Edisi Kesepuluh. Jakarta: Salemba Empat.
- Bungin Dan Burhan. 2005. *Metode Penelitian Kuantitatif*. Edisi Kedua. Jakarta: Kencana.
- Chordia, T. Subramanyam, A dan Anshuman. 2011. *Trading Activity And Expected Stock Return, Journal Of Financial Economics*, V.R.
- Darmadji, Tjiptono Dan Heady M. Fakhruddin. 2006. *Pasar Modal Di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab*. Jakarta: PT. Salemba Empat.
- Departemen Agama RI *Al-Qur'an dan Terjemahan*. 2005. Bandung: Sigma.
- Fahmi, Irham. 2012. *Pengantar Manajemen Keuangan Teori Dan Soal Jawab*. Bandung: ALFABETA.
- 2012. *Pengantar Teori Portofolio Dan Analisis Investasi Teori Dan Soal Jawab*. Bandung : ALFABETA.
- Ghozali, Imam. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Halim, Abdul. 2015. *Analisis Investasi Dan Aplikasinya*. Jakarta: Salemba Empat.
- Hasan, M. Iqbal. 2002. *Pokok-Pokok Materi Metodologi Penelitian Dan Aplikasinya*. Jakarta: Ghalia Indonesia.
- Horne, Van dan Wachowitz. 2013. *Prinsip – Prinsip Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Indrayani, Murhaban, Syatriani. 2020. *Analisis Perbandingan Volume Perdagangan Saham Sebelum Dan Sesudah Stock Split. Berkala Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*. Vol.5 No.2, Universitas Malikussaleh..
- Jogiyanto. 2000. *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*. Edisi Ketiga. Yogyakarta: BPFE.
- . 2008. *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE.
- . 2010. *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*. Edisi Ketiga, Yogyakarta: BPFE UGM.
- 2014. *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*. Yogyakarta; BPFE.
- Rusnawati.sawile@uinalauddin.ac.id, UIN Alauddin Makassar
<http://journal.uin-alauddin.ac.id/index.php/ssbm>



- Jogiyanto Dan Hartono. 2003. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Ketiga. Yogyakarta: BPFE.
- . 2010. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Ketujuh. Yogyakarta: BPFE.
- Kasmir. 2014. *Bank Dan Lembaga Keuangan Lainnya*. Ed. Revisi, Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- . 2017. *Bank Dan Lembaga Keuangan Lainnya*. Ed. Revisi, Cet. 18. Jakarta: Rajawali Pers.
- Khajar, Ibnu. 2016. Analisis Stock Split Terhadap Harga Saham Dan Volume Perdagangan Saham Indeks LQ-45 Periode 2010-2016. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*. Semarang: Universitas Islam Sultan Agung.
- Kuncoro, Mudrajad. 2013. *Metode Riset untuk Bisnis dan Ekonomi (Bagaimana Meneliti Dan Menulis Tesis?)*. Jakarta: Erlangga.
- Labibah, Mazra Iffah Dan Susi Dwimulyani. 2014. Analisis Harga Saham, Likuiditas Saham, Earning Per Share, Dan Price Earnings Ratio Antara Sebelum Dan Setelah Stock Split. *Jurnal Akuntansi*. Fakultas Ekonomi Universitas Trisakti.
- Latan, Hengky. 2014. *Aplikasi Analisis Data Statistik Untuk Ilmu Sosial Sains Dengan IBM SPSS*. Bandung: ALFABETA.
- Leuang, Tak Yan, dkk. 2005. *Do Stock Splits Really Signal ?*. *Journal of Finance*.
- Martono, Nanang. 2016. *Metode Penelitian Kuantitatif, Analisis Isi Dan Analisis Data Sekunder*. Jakarta : PT. Raja Grafindo Persada.
- Misbahuddin dan Iqbal Hasan, 2013. Analisis Data Penelitian dengan Statistik. Jakarta: Bumi Aksara.
- Muin, R., Mansyur, A., Awaluddin, M., & Rahman, M. A. 2020. Perbandingan Faktor yang Memengaruhi Keputusan Investor Muda dalam Berinvestasi Konvensional atau Syariah di Kota Makassar. *Media Riset Bisnis & Manajemen*, 20(1).
- Nugrahaningsih, R. 2021. Effect Of Organizational Commitment And Employee Empowerment And Reward And Punishment Of Motivation Bpjs Services And Performance Of Employees In Hospital Abdul Wahab Sjahrane Samarinda, Indonesia. *Turkish Journal of Computer and Mathematics Education (TURCOMAT)*, 12(13).
- Putu, I Purwakarta, I Gusti Bagus Wiksuana. 2019. Reaksi Pasar Terhadap Peristiwa Stock Split Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen*. Vol.8, No.4, Universitas Udayana (Unud), Bali, Indonesia.
- Rahman, M., & Awaluddin, M. (2020). *Dasar-Dasar Manajemen (Buku Bahan Ujian Komprehensif)*. Pusaka Almaida Gowa - Sulawesi Selatan - Indonesia.



- Rivai, Veithzal, Dkk. 2007. *Bank And Financial Institution Management*. Ed 1. Jakarta: Pt.Raja Grafindo Persada.
- Riyanto, Bambang. 1997. *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*, Ed 4. Yogyakarta: BPFE, UGM.
- Samsul, Muhammad. 2015. *Pasar Modal & Manajemen Portofolio*. Jakarta: Erlangga.
- Sandra, Ahmad Zeky. Dkk. 2018. *Analisis Pengaruh Stock Split Terhadap Harga Saham Dan Volume Perdagangan Saham (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di BEI 2014-2017)*. E-JRA. Malang: Universitas Islam Malang.
- Satria, Kesuma dan Adnan. 2018. *Analisis Peristiwa Stock Split terhadap Harga Saham, Likuiditas Saham Dan Abnormal Return (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015)*. *Jurnal Ilmiah*. Universitas Syiah Kuala.
- Shihab, M. Quraish. 2008. *"Berbisnis Dengan Allah : Tips Jitu Menjadi Pebisnis Sukses Dunia Akhirat"*. Jakarta : Lentera Hati.
- .*Tafsir Al-Misbah*. 2009. Vol.2. Jakarta: Lentera Hati.
- Shofa, Inayus Dan Sri Utiyati. 2016. *Analisis Perbandingan Harga Dan Volume Perdagangan Saham Sebelum Dan Sesudah Stock Split*.*Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*. Vol.5 No.7. Surabaya: Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia.
- Sugiyono. 2017. *Metode Penelitian Kombinasi (Mixed Methods)*. Bandung: ALFABETA.
- . 2018. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan R/D*. Bandung: ALFABETA.
- Sundjaja, Ridwan S, Dkk. 2010. *Manajemen Keuangan 2*, Ed 7. Bandung: Literata Lintas Media.
- Sylvana, A., & Awaluddin, M. 2018. *The Effect of Human Resources and Use of Information and Communication Technology on the Performance of Tutors as Educational Diagnosticians in Face-To-Face Tutorials in Universitas Terbuka*.
- . & Awaluddin, M. Model Penciptaan Daya Saing Bisnis Melalui Transformasi Kewirausahaan Berbasis Teknologi Informasi (*Technopreneur*). *Entrep. Glob. Crossroad Challenges Solut*, 71.
- Sylvana, A., Awaluddin, M., & Mutahajjid, A. 2020. *Marketing Strategy Model Based On The Benefit Of Sharia Property Developers In Indonesia*. *PalArch's Journal of Archaeology of Egypt/Egyptology*, 17(7).
- Umam, Khaerul. 2013. *Pasar Modal Syariah Dan Praktik Pasar Modal Syariah*. Bandung: Pustaka Setia.
- Umar, Husein. 2008 *Metode Penelitian untuk Skripsi dan Tesis Bisnis*. Edisi Kedua, Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.



-----, 2014. *Metode Penelitian Untuk Skripsi dan Tesis Bisnis*. Jakarta: Rajawali Pers.

Wardhani, R. S., & Murtiadi Awaluddin, R. 2019. *Financial Performance and Corporate Social Responsibility on Return of Shares*. *Jurnal Akuntansi*, 23(3).

Wardhani, R. S., Marwa, T., Fuadah, L., Siddik, S., & Awaluddin, M. 2019. *Good university governance: Budgeting participation and internal control*. *Asia-Pacific Management Accounting Journal*, 14(1).

Wardhani, R. S., Rosalina, E., Elvany, R., & Awaluddin, M. 2021. *Banking financial performance during Covid-19*. *Technium Social Sciences Journal*, 19.

Wardhani, R. S., Yunita, A., Awaluddin, M., Purbolakseto, H. V., & Islaha, U. 2021. *Event Study of the Tourism Sector Share Price Movement on the Implementation of Stimulus Tax Policy Interpretations Covid-19*. *Annals of the Romanian Society for Cell Biology*, 25(6).

Zahrah, Siti. 2019. *Analisis Perbandingan Harga Saham Dan Volume Perdagangan Saham Sebelum Dan Sesudah Stock Split Dalam Prespektif Ekonomi Islam*, Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung, Lampung.

Website:

Diakses dari <http://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/aksi-koorporasi>

Diakses dari <http://www.Idx.co.id/Emiten/Laporan-Tahunan-Auto>

Diakses dari <https://finance.yahoo.com>

Diakses dari <https://otoritasjasakeuangan>

Diakses dari <http://www.idx.co.id>