

**ANALISIS KANDUNGAN INFORMASI STOCK SPLIT STUDI
EMPIRIS PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK JAKARTA**

SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat
memperoleh gelar Sarjana Strata 1



Diajukan oleh :

Nama : JOKO WIBOWO
NIM : 52401031

Nomor Induk	027 / AK / 032
Tanggal Terima BELI	5 OCT 2005
MADIAN	
No. Kod. Buku	2005 / AK / hib / a
Copy ke	
Selesai/ oleh	10 Oktober 2005

Kepada
PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA MADIUN
2005

**ANALISIS KANDUNGAN INFORMASI *STOCK SPLIT* STUDI
EMPIRIS PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK JAKARTA**

SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat
memperoleh gelar Sarjana Strata 1



Diajukan oleh

Nama : Joko Wibowo

NIM : 52401031

**Kepada
PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA MADIUN
2005**

Skripsi berjudul

**ANALISIS KANDUNGAN INFORMASI *STOCK SPLIT* STUDI
EMPIRIS PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK JAKARTA**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh

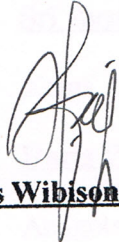
JOKO WIBOWO

Telah disetujui dan diterima baik oleh pembimbing skripsi Fakultas Ekonomi
Universitas Katolik Widya Mandala Madiun, guna melengkapi sebagian tugas dan
memenuhi syarat-syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi
Akuntansi

Madiun, 25 juni 2005

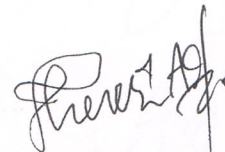
disetujui dan diterima baik oleh

Pembimbing I



Haris Wibisono, S.E., M.Si., Ak.

Pembimbing II



Theresia Purbandari, S.E.

Mengetahui

Dekan

F.E. Unika Widya Mandala
Madiun



Sri Rustivaningsih, S.E., M.Si., Ak.

Ketua Jurusan Akuntansi

F.E. Unika Widya Mandala
Madiun



Haris Wibisono, S.E., M.Si., Ak.

Skripsi berjudul

**ANALISIS KANDUNGAN INFORMASI *STOCK SPLIT* STUDI
EMPIRIS PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK JAKARTA**

yang dipersiapkan dan disusun oleh

JOKO WIBOWO

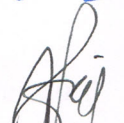
Telah dipertahankan di depan tim penguji dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima, guna melengkapi sebagian tugas dan memenuhi syarat-syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi

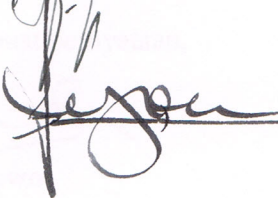
Madiun, 25 juni 2005

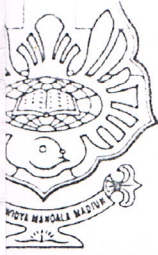
Tim Penguji Skripsi

1. **Sri Rustyaningsih, S.E.,M.Si.,Ak.**
Ketua
2. **Haris Wibisono, S.E.,M.Si.Ak.**
Anggota
3. **Almatius S. Marsudi, S.E.,M.Si.Ak.**
Anggota

()

()

()



UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA MADIUN
FAKULTAS EKONOMI

JL. MANGGIS 15-17, KOTAK POS 16 TELP / FAX. (0351) 53328
MADIUN 63131

Pernyataan Keaslian Karya Tulis Skripsi

Yang bertandatangan dibawah ini saya menyatakan bahwa Skripsi yang berjudul : **“Analisis Kandungan Informasi *Stock Split* Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta”** adalah hasil karya saya.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi tersebut tidak terdapat secara keseluruhan atau sebagian tulisan orang yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan orang lain yang saya aku seolah-olah sebagai tulisan atau gagasan saya tanpa memberikan pengakuan kepada penulis asli.

Bila saya melakukan hal tersebut diatas baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi saya dan gelar kesarjanaan serta ijazah yang diberikan universitas batal saya terima.

Madiun, 8 Juli 2005

Yang membuat pernyataan,

Joko Wibowo

MOTTO DAN PERSEMBHAN

- ❖ Janganlah hendaknya kamu kuatir tentang apapun juga, tetapi nyatakanlah dalam segala hal keinginanmu kepada Allah dalam Doa dan permohonan dengan ucapan syukur. Damai sejahtera Allah, yang melampaui segala akal, akan memelihara hati dan pikiranmu dalam Kristus Yesus. (Filipi 4 : 6 – 7)

- ❖ *Without goals you can't know what to do*
Without Priorities you can't know what to do first
Without deadlines you can't know when to do it
Without pogress report you can't know how you are doing.

(DR. Ralph Nichols)

Penulis persembahkan kepada :

1. (Alm.) Bapak dan Ibuku terkasih
2. Kakak-kakak dan Adikku
3. Kekasihku

KATA PENGANTAR

Dengan mengucap syukur kehadiran Tuhan Yesus Kristus Yang Maha Kasih sehingga skripsi dengan judul “Analisis Kandungan Informasi *Stock Split* Studi Empiris Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta” telah dapat terselesaikan. Penyusunan skripsi ini guna melengkapi sebagian tugas dan memenuhi syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata -1 Prodi Akuntansi.

Dalam kesempatan ini penulis menyampaikan teimakasih kepada :

1. Ibu Sri Rustiyarningsih, S.E., M.Si., Ak. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Widya Mandala Madiun serta ketua tim penguji skripsi.
2. Bp. Haris Wibisono, S.E., M.Si., Ak. Selaku Kepala Jurusan Prodi Akuntansi, Dosen Pembimbing 1, dan atas izin penggunaan literturnya.
3. Ibu Theresia Purbandari, S.E. Selaku Pembimbing II
4. Ibu Retno Ika Sundari, S.E., M.Si., Ak. yang telah berkenan memberikan literatur, membimbing, memberikan ide dan semangat.
5. Bapak / Ibu Dosen yang telah memberikan Ilmu pengetahuan
6. Bapak (Alm.) dan Ibuku terkasih, inilah yang bisa aku persembahkan untuk Bapak dan Ibu, terimakasih sebab telah membesarkan aku dengan cinta serta kasih yang tak berkesudahan.
7. Mbak Endang dan Mas Firman sekeluarga
8. Mas wid dan Mbak Damayanti sekeluarga
9. Mbak Atik dan Mas johni sekeluarga
10. Mas Wur dan Mbak Ida sekeluarga

11. Mbak Nik dan Mas Teguh sekeluarga
12. Mbak Tria dan Mas Markus sekeluarga
13. Mbak Win dan Adikku Yusi
14. Kekasihku
15. Sahabat-sahabatku : Ari, Eko, Endang, Agus, serta teman-teman Akuntansi angkatan 2001, terimakasih telah saling berbagi suka dan duka.
16. Ibu kos, Siku, Toni, Teki, Lis, Lince, Leni, Indri, Rinus, Roni, John, Iven, serta semua teman-teman EJAMALA dan BORNEO.
17. Teman-teman UKM : PALAWA, PADUAN SUARA, MENWA, dan HMJ Akuntansi Angkatan 2002-2003.
18. Segenap Civitas Akademika Universitas Widya Mandala, terima kasih atas segala kebaikannya selama ini.

Semoga Tuhan memberikan imbalan yang berlipat ganda kepada semua pihak yang telah banyak membantu dalam menyelesaikan skripsi ini.

Penyusun menyadari, pembuatan skripsi ini masih jauh dari sempurna, oleh karena itu saran dan sumbangan pemikiran yang membangun dari pembaca sangat diharapkan untuk menyempurnakannya. Akhir kata penyusun mengharapkan agar pembahasan tugas akhir ini dapat bermanfaat bagi semua pihak khususnya bagi rekan – rekan mahasiswa.

Madiun, 25 juni 2005

Penulis

ABSTRAKSI

Stock split merupakan fenomena yang masih diperdebatkan dan menjadi teka teki di bidang ekonomi. Hal ini ditunjukkan dengan adanya ketidakcocokan antara teori dan praktek. Secara teoritis, *stock split* ini hanya meningkatkan jumlah lembar saham beredar, sehingga tidak menambah kesejahteraan para investor dan tidak memberikan tambahan bagi perusahaan atau tidak secara langsung mempengaruhi *cash flow* perusahaan. Tetapi bukti empiris menunjukkan bahwa pasar memberikan reaksi terhadap pengumuman *stock split*. Penelitian ini bertujuan untuk mendapatkan bukti empiris bahwa pengumuman *stock split* memiliki kandungan informasi yang dapat menimbulkan reaksi pasar di sekitar tanggal pengumuman.

Penelitian ini menggunakan data *stock closing price* perusahaan-perusahaan yang *listed* dan mengumumkan *stock split*, selama kurun waktu 1999-2003. Sampel yang digunakan sebanyak 40 perusahaan, dari 81 perusahaan yang mengumumkan *stock split*. Periode pengamatan penelitian ini selama 11 hari, yaitu 5 hari sebelum peristiwa, pada saat pengumuman dan 5 hari setelah pengumuman. Penelitian ini menggunakan *mean adjusted market* dalam perhitungan *expected return*. Pengujian statistik terhadap *abnormal return* mempunyai tujuan untuk melihat signifikansi *abnormal return* yang ada di periode peristiwa. Dalam penelitian ini digunakan uji *paired t-test* untuk mengetahui *abnormal return* sebelum dan sesudah peristiwa.

Penelitian ini menemukan bukti bahwa pengumuman *stock split* memiliki kandungan informasi, meski menunjukkan hasil yang negatif tetapi reaksi yang signifikan ditunjukkan oleh pelaku pasar atas pengumuman ini. Implikasi penelitian ini ditujukan kepada para pelaku pasar modal agar lebih peka dan berhati-hati dalam menimbang relevansi suatu kegiatan atau peristiwa yang berpengaruh terhadap harga saham di bursa selain itu bagi peneliti selanjutnya yang serupa sebaiknya memperhatikan periode pengamatan yang lebih panjang serta melakukan analisis yang lebih rinci terhadap sampel penelitian.

Kata kunci : *stock split*, *Information content*, *abnormal return*.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN KEASLIAN	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
ABSTRAKSI	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I. PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	7
C. Tujuan Penelitian	7
D. Manfaat Penelitian	8
E. Sistem atika Penulisan Laporan Skripsi	9
BAB II. TINJAUAN PUSTKA	10
A. Telaah Pustaka dan Penelitian Terdahulu	10
1. Pasar Modal	10
2. Saham	23
3. <i>Event Study</i>	26
4. <i>Stock Split</i>	27
5. Kandungan Informasi	30
6. Bursa Efek Jakarta	31
7. Tinjauan Peneliti Sebelumnya	32
B. Hipotesis Penelitian	35
C. Kerangka Konseptual	39
BAB III. METODA PENELITIAN	40
A. Desain Penelitian	40
B. Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel	40
1. Populasi	40
2. Sampel	40
3. Teknik Pengambilan Sampel	40
C. Definisi Operasional	42
1. <i>Abnormal Return</i>	43
2. <i>Actual Return</i>	43
3. <i>Return Exspectasi</i>	43

4. <i>Average Abnormal Return</i>	44
5. <i>Cumulative Abnormal Return</i>	44
6. <i>Estimaton Periods</i>	44
7. Periode Kejadian	44
8. Harga Saham	44
D. Lokasi dan Waktu Penelitian.....	45
E. Prosedur Pengumpulan Data	45
F. Teknik dan Analisis.....	45
1. Analisis Deskriptif.....	45
2. Uji Statistik.....	45
 BAB IV. ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	 48
A. Data Penelitian	48
B. Hasil Penelitian.....	49
C. Pembahasan.....	54
 BAB V. SIMPULAN DAN SARAN	 57
A. Simpulan.....	57
B. Saran.....	57
 DAFTAR PUSTAKA.....	 59
 LAMPIRAN	 60

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Distribusi Sampel Penelitian Perusahaan yang melakukan <i>Stock Split</i>	42
Tabel 4.1	AAR dan CAAR	49
Tabel 4.2	Hasil Uji Beda Rata-rata <i>AR</i> sebelum dan Sesudah Peristiwa.....	50

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Tingkat komulatif dari Keempat Pasar Efisien.....	18
Gambar 2.2	Kerangka Konseptual.....	39
Gambar 4.1	Grafik Perkembangan AAR dan CAAR Selama <i>Event Periods</i>	50
Gambar 4.2	Gambar H0 Ditolak /Diterima.....	53

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Nama Emiten dan tanggal pengumuman *stock split*
- Lampiran 2. Harga Saham Periode Estimasi
- Lampiran 3. Harga Saham di Seputar Tanggal Pengumuman
- Lampiran 4. *Return Normal*, *Return Expectasi* dan Deviasi Standar
- Lampiran 5. *Return Normal* Selama Periode Pengamatan
- Lampiran 6. *Abnormal Return* Standarisasi
- Lampiran 7. *Abnormal Return* di Setiap Periode Jendela
- Lampiran 8. Uji Normalitas Data : *Kolmogorov Smirnov*
- Lampiran 9. *Paired Sample Test* (uji t-test)