

## BAB V

### SIMPULAN DAN SARAN

#### A. Simpulan

Penelitian ini mencoba meneliti pengumuman *stock split* terhadap volume perdagangan dan harga saham pada perusahaan yang *listed* di Bursa Efek Jakarta mulai dari tahun 2001 sampai dengan tahun 2004. Data diolah dengan menggunakan uji beda 2 rata-rata (*paired sample t – test*). Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Terdapat perbedaan yang signifikan antara volume sebelum *stock split* dan volume sesudah *stock split*, hal ini dapat dilihat dari nilai probabilitas yang menunjukkan nilai sebesar 0,001 yang berarti lebih kecil dari *level of significance* 0,05 sehingga menerima  $H_a$  dan menolak  $H_o$ . Jika apabila dilihat dari nilai rata-rata TVA sebelum pengumuman yang sebesar  $1,888286E-03$  dan sesudah pengumuman *stock split* yang sebesar  $3,856857E-03$  menunjukkan suatu peningkatan volume perdagangan. Peningkatan volum perdagangan tersebut dikarenakan investor *round lot* lebih banyak dan investor kecil bertambah selain itu adanya sinyal positif yang ditimbulkan oleh *stock split* menyebabkan para calon investor lebih tertarik untuk membeli saham tersebut (semakin banyak partisipan pasar yang mampu melakukan aksi beli dan jual secara cepat).

2. Tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman *stock split*. Hasil uji ini menunjukkan nilai probabilitas 0,602 yang jauh lebih besar dari *level of significance* sebesar 0,05 yang berarti menerima  $H_0$  dan menolak  $H_a$ .
3. *Stock split* mempunyai kandungan informasi yang direspon oleh pasar dan secara detail dengan melihat reaksi di seputar hari pengumuman dapat dilihat dalam uji *abnormal return* standarisasi yang menunjukkan reaksi yang signifikan pada hari saat pengumuman *stock split*. Dengan adanya *abnormal return* di sekitar hari pengumuman berarti mengindikasikan bahwa *stock split* berpengaruh terhadap harga saham kondisi inilah yang menyebabkan pasar bereaksi negatif terhadap pengumuman *stock split*.

## B. Keterbatasan

1. Penelitian ini tidak menggunakan *control group* yaitu perusahaan yang tidak melakukan *stock split* sehingga tidak dapat dibandingkan dengan jelas reaksi pasar dalam merespon pengumuman tersebut.
2. Penelitian ini belum mengelompokkan perusahaan berdasarkan aset.
3. Model yang digunakan untuk mengestimasi *return* yang diharapkan adalah *mean adjusted model* yang mungkin hasilnya bisa berbeda dengan model penghitungan yang lain.

### C. Saran

1. Sebaiknya menggunakan *control group* yaitu perusahaan yang tidak melakukan *stock split* sehingga dapat dibandingkan dengan jelas reaksi pasar dalam merespon pengumuman tersebut.
2. Sebaiknya mengelompokkan perusahaan berdasarkan aset.
3. Sebaiknya menggunakan model lain untuk mengestimasi *return* yang mungkin hasilnya akan berbeda dengan penelitian ini, misalnya menggunakan *market adjusted model*.

## DAFTAR PUSTAKA

- Amirudin Umar et. al. 2003. *Reaksi Harga Saham Terhadap Publikasi Dividen Kasus di BEJ Periode 1997 – 2005*. J. RAM.vol. 3, no. 2 hal. 109 – 130.
- Anoraga, Pandji dan Piji Pakarti. 2001. *Pengantar Pasar Modal*. Jakarta : Rineka Cipta.
- Bandi dan Hartono. 2000. *Perilaku Reaksi Harga dan Volume Perdagangan Saham Terhadap Pengumuman Dividen*. Jurnal Riset Akuntansi Indonesia Vol. 3, No.2.
- Ghozali, Imam. 2001. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro. Semarang.
- Harsono, Margaretha. 2004. *Analisis Pemecahan Saham : Dampaknya Terhadap Likuiditas Perdagangan dan Pendapatan Saham Balance I*.
- Hastuti dan Sudiby. 1998. *Pengaruh Publikasi Laporan Arus Kas Terhadap Volume Perdagangan Saham Perusahaan di Bursa Efek Jakarta*.
- Husnan, Suad. 1994. *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Edisi 2. UPP AMP YKPN. Yogyakarta.
- Jogiyanto. 1998. *Teori Portofolio dan Analisis*. Edisi Kedua. BPFE UGM. Yogyakarta.
- Kurniawati, Indah. 2003. *Analisis Kandungan Informasi Stock Split dan Likuiditas Saham : Studi Empiris pada Non-Synchronous Trading*. Jurnal Riset Akuntansi Indonesia. Vol. 6 No. 3.
- Marwata. 2001. *Kinerja Keuangan, Harga Saham dan Pemecahan Saham*. Jurnal Riset Akuntansi Indonesia. Vol. 6 No. 3.
- Nany Magdalena. 2004. *Moderasi Frekuensi Perdagangan Saham Terhadap Hubungan Antara Volume Perdagangan Saham dengan Bid Ask Spread Pra dan Pasca Pengumuman Laporan Keuangan Tahunan*. Jurnal Bisnis dan Ekonomi Kinerja No. 5 Th. III.
- Santoso, Singgih. 2001. *SPSS versi 10, Mengolah Data Statistik secara Profesional*. Elek Media Komputindo. Jakarta.
- Setiawan dan Hartono. 2003. *Pengujian Efisiensi Pasar Bentuk Setengah Kuat secara Keputusan : Analisis Pengumuman Dividen Menaikkan*. JRAI. Vol. 6 No. 2. Hal. 131 – 144.

- Sufen dan Indriantoro. 1998. *Analisis Kecepatan Reaksi Return dan Volume Transaksi Terhadap Publikasi Laporan Keuangan Tahunan*. Jurnal Bisnis dan Ekonomi Kinerja No. 5 th. III.
- Sularso, Andi. 2003. *Pengaruh Pengumuman Dividen Terhadap Perubahan Harga Saham (Return) Sebelum dan Sesudah ex-Devidend Date di BEJ*. Jurnal Akuntansi dan Keuangan. Vol. 5, No. 1, hal. 1 – 17.
- Sundari. 2005. *Transfer Informasi Intra Industri pada Perusahaan yang Melakukan Stock Split Abstrak*. Widya Warta No. 2 Tahun XVIII Hal. 156 – 147.
- Umar, Tiarasari, dan Rizki. 2003. *Reaksi Harga Saham Terhadap Publikasi Dividen Kasus di BEJ Periode 1997 – 2001*. Jurnal Riset Ekonomi dan Manajemen , Vol. 3, No. 2. *Trading Volume Activity*