

DAMPAK PUBLIKASI *STOCK SPLIT* TERHADAP TINGKAT KEUNTUNGAN
DAN RISIKO SISTEMATIK PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2004-2009

SKRIPSI

Diajukan kepada Fakultas Ekonomi
Universitas Negeri Yogyakarta
untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan guna
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi



Oleh:

HILMI RUHAMA

NIM. 08408144015

PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS NEGERI YOGYAKARTA

2012

HALAMAN PERSETUJUAN

Skripsi yang berjudul : Dampak Publikasi *Stock Split* Terhadap Tingkat Keuntungan
dan Risiko Sistematis Pada Perusahaan yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2004-2009

Ditulis oleh : Hilmi Ruhama

NIM : 08408144015

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah disetujui untuk diujikan dihadapan Tim Penguji Skripsi Sarjana Program Studi
Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta.



Yogyakarta, 28 Agustus 2012

Pembimbing

Winarno, M.Si.

NIP.19680310 199702 1 001

HALAMAN PERNYATAAN

Nama : Hilmi Ruhama
NIM : 08408144015
Prodi/Jurusan : Manajemen
Fakultas : Fakultas Ekonomi
Judul Penelitian : Dampak Publikasi *Stock Split* Terhadap Tingkat Keuntungan
dan Risiko Sistematis pada Perusahaan yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2004-2009

Menyatakan bahwa penelitian ini merupakan hasil karya saya sendiri dan sepanjang pengetahuan saya, tidak berisi materi yang dipublikasikan atau ditulis oleh orang lain atau telah digunakan sebagai persyaratan penyelesaian studi di perguruan tinggi lain, kecuali pada bagian tertentu yang saya ambil sebagai acuan atau kutipan dengan mengikuti tata penulisan karya ilmiah yang telah lazim.

Yogyakarta, 28 Agustus 2012

Yang menyatakan



Hilmi Ruhama

NIM. 08408144015

HALAMAN PENGESAHAN


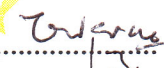

Skripsi yang berjudul:

“Dampak Publikasi *Stock Split* Terhadap Tingkat Keuntungan dan Risiko Sistematis Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2004-2009”

Disusun Oleh:
Hilmi Ruhama
08408144015

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada tanggal 10 September 2012 dan dinyatakan lulus.

Dewan Penguji

Nama Lengkap	Jabatan	Tanda Tangan	Tanggal
Muniya Alteza, M.Si	Ketua Penguji		25 September 2012
Winarno, M.Si	Sekretaris Penguji		25 September 2012
Naning Margasari, M.Si., M.BA	Penguji Utama		25/9/2012

Yogyakarta, 25 September 2012



Dekan Fakultas Ekonomi

Dr. Sugiharsono, M.Si.

NIP.19550328 198303 1 002

HALAMAN MOTTO

Allah akan meninggikan orang-orang beriman di antaramu dan orang-orang yang
diberi ilmu pengetahuan beberapa derajat.

(QS.Al Mujadalah:11)

Investasi yang berharga adalah meningkatkan ilmu pengetahuan dan keahlian.

Jika kau telah menyingkirkan yang mustahil, apa pun yang tersisa, sekalipun tidak
mungkin, pastilah kebenarannya. (Sherlock Holmes)

Orang-orang yang sukses telah belajar membuat diri mereka melakukan hal yang
harus dikerjakan ketika hal itu memang harus dikerjakan, entah mereka menyukainya
atau tidak.

Sesuatu yang belum dikerjakan, seringkali tampak mustahil, kita baru yakin disaat
kita telah berhasil melakukannya dengan baik.

HALAMAN PERSEMBAHAN

Untuk Ibuku yang tercinta, semoga dengan selesainya skripsi ini dapat menunjukkan keseriusanku dalam memenuhi harapan dan menjadi kebanggaan Ibu.

Untuk Ayahku, semoga semua ini cukup menjadi kado istimewa di hari ultahmu.

Yang tercinta Adik-adikku Arief dan Noya.

Untuk sahabat-sahabatku, Sekar, Atin, Dessy, Via, Heni yang selalu memberi semangat dan keceriaan disepanjang masa kuliahku.

Untuk semua teman-teman kelas A dan B tercinta.

Untuk teman-teman KKN 36 Sorasan.

DAMPAK PUBLIKASI *STOCK SPLIT* TERHADAP TINGKAT KEUNTUNGAN
DAN RISIKO SISTEMATIK PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2004-2009

Oleh:

Hilmi Ruhama

NIM. 08408144015

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dampak *stock split* terhadap tingkat keuntungan dan risiko sistematis. Dalam penelitian ini, pengukuran tingkat keuntungan digunakan *abnormal return*, sedangkan untuk pengukuran risiko sistematis digunakan *Beta* koreksi agar hasil yang diperoleh tidak bias.

Populasi dalam penelitian ini adalah 49 perusahaan. Sampel dalam penelitian ini diperoleh dengan metode *purposive sampling*. Berdasarkan kriteria yang ada, didapatkan 38 perusahaan yang menjadi sampel penelitian dengan periode 2004-2009. Pengujian hipotesis dilakukan dengan menggunakan uji beda dua rata-rata (*Paired Sample T-test*), tetapi sebelum pengujian hipotesis terlebih dahulu dilakukan uji normalitas.

Berdasarkan uji *Paired Sample T-Test* menunjukkan hasil bahwa *average abnormal return* memiliki nilai signifikan sebesar 0,817 yang berarti tidak adanya perbedaan tingkat keuntungan yang signifikan sebelum dan sesudah publikasi *stock split* atau hipotesis pertama (H_{a1}) ditolak. *Beta* koreksi memiliki nilai signifikansi sebesar 0,045 yang berarti adanya perbedaan risiko sistematis yang signifikan sebelum dan sesudah publikasi *stock split* atau hipotesis kedua (H_{a2}) diterima.

Kata Kunci: *Stock Split*, Tingkat Keuntungan (*Abnormal Return*), Risiko Sistematis (*Beta*)

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji syukur kehadirat Allah SWT, atas limpahan rahmat, hidayah dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Dampak Publikasi *Stock Split* Terhadap Tingkat Keuntungan dan Risiko Sistematis pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2004-2009”**. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat sesuai dengan apa yang diharapkan penulis, walaupun dengan segala keterbatasan yang dimiliki.

Adapun maksud dari pembuatan skripsi ini adalah untuk memenuhi persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta. Penulis menyadari dalam pelaksanaan dan penyusunan skripsi ini, penulis mendapat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini, penulis menyampaikan ucapan terimakasih dan penghargaan kepada:

1. Prof. Dr. RochmatWahab, M.A., Rektor Universitas Negeri Yogyakarta.
2. Dr. Sugiharsono, M.Si., Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta.
3. Naning Margasari, M.Si., M.BA., Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta.
4. Winarno, M.Si., dosen pembimbing dan sekretaris yang telah memberikan bimbingan, motivasi dan pengarahan selama proses penulisan skripsi.

5. Naning Margasari, M.Si., M.BA., narasumber dan penguji utama yang telah memberikan saran guna menyempurnakan penulisan skripsi.
6. Muniya Alteza, M.Si., ketua penguji yang telah memberikan saran guna menyempurnakan penulisan skripsi.
7. Seluruh dosen dan staf Jurusan Manajemen maupun Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta yang telah membantu selama proses perkuliahan.
8. Bapak, Ibu, dan adik serta keluarga besar tercinta, terimakasih atas kasih sayang, doa, motivasi, nasihat dan semangat selama ini, sehingga semua proses perkuliahan terlewati dengan lancar.
9. Sahabat-sahabat Manajemen angkatan 2008 kelas A dan kelas B yang terus memotivasi, terimakasih atas kebersamaannya.
10. Kakak angkatan Manajemen 2007 yang memberikan banyak bantuan dalam pembelajaran selama proses perkuliahan dan pengalaman organisasi selama menjadi mahasiswa, terimakasih atas kebersamaannya.
11. Teman-teman sepermainan yang tercinta, terimakasih atas doa, motivasi, nasihat, serta semangat selama ini.
12. Teman-teman KKN kelompok 36 Sorasan, Bimomartani, Ngemplak, Sleman yang saling memotivasi, terimakasih atas kebersamaannya.
13. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah membantu dan memperlancar proses penelitian dari awal sampai selesainya penyusunan skripsi.

Penulis menyadari bahwa dalam skripsi ini masih terdapat kekurangan dan keterbatasan. Oleh karena itu, kritik dan saran yang bersifat membangun sangat dibutuhkan. Namun demikian, merupakan harapan bagi penulis bila karya tulis ini dapat memberikan sumbangan pengetahuan dan menjadi suatu karya yang bermanfaat.

Yogyakarta, 28 Agustus 2012

Penulis

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Hilmi'.

Hilmi Ruhama

DAFTAR ISI

	halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
ABSTRAK.....	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Identifikasi Masalah.....	11
C. Pembatasan Masalah.....	12
D. Perumusan Masalah.....	12
E. Tujuan Penelitian.....	12
F. Manfaat Penelitian.....	13
BAB II KAJIAN PUSTAKA.....	14
A. Deskripsi Teori.....	14
B. Penelitian yang Relevan.....	38
C. Kerangka Berpikir.....	42
D. Paradigma Penelitian.....	48
E. Hipotesis Penelitian.....	49

BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	50
A. Desain Penelitian.....	50
B. Definisi Operasional.....	51
C. Tempat dan Waktu Penelitian.....	57
D. Populasi dan Sampel.....	57
E. Jenis dan Sumber Data.....	59
F. Teknik Pengumpulan Data.....	60
G. Teknik Analisis Data.....	60
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	67
A. Deskripsi Data.....	67
B. Hasil Penelitian.....	70
C. Pembahasan.....	80
BAB V PENUTUP.....	85
A. Kesimpulan.....	85
B. Keterbatasan Penelitian.....	86
C. Saran.....	87
DAFTAR PUSTAKA.....	89
LAMPIRAN.....	93

DAFTAR TABEL

tabel	halaman
1. Statistik Deskriptif <i>Average Abnormal Return</i> (AAR) dan <i>Beta</i> Koreksi Sebelum <i>Stock Split</i>	68
2. Statistik Deskriptif <i>Average Abnormal Return</i> (AAR) dan <i>Beta</i> Koreksi Sesudah <i>Stock Split</i>	69
3. Hasil Uji Normalitas.....	70
4. Rangkuman Hasil Uji Normalitas.....	71
5. Hasil Uji <i>One Sample T-Test Abnormal Return</i> Selama Periode Jendela.....	73
6. Hasil Uji <i>Paired T-Test</i> Perbedaan AAR Sebelum dan Sesudah <i>Stock Split</i>	74
7. Rangkuman Hasil Uji <i>Paired T-Test</i> Perbedaan AAR Sebelum dan Sesudah <i>Stock Split</i>	75
8. Hasil Uji <i>One Sample T-Test Abnormal Return</i> Selama Periode Jendela.....	77
9. Hasil Uji <i>Paired T-Test</i> Perbedaan <i>Beta</i> Koreksi Sebelum dan Sesudah <i>Stock Split</i>	78
10. Rangkuman Hasil Uji <i>Paired T-Test</i> Perbedaan <i>Beta</i> Koreksi Sebelum dan Sesudah <i>Stock Split</i>	79

DAFTAR GAMBAR

gambar	halaman
1. Risiko Total.....	27
2. Hubungan Risiko Sistematis dan Risiko Tidak Sistematis.....	29
3. Paradigma Penelitian.....	48
4. Periode Estimasi dan Periode Jendela.....	62

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	halaman
1. Daftar Perusahaan Sampel.....	93
2. <i>Actual Return</i>	95
3. <i>Return Market</i>	97
4. <i>Expected Return</i>	99
5. <i>Abnormal Return</i>	101
6. <i>Beta Koreksi</i>	103
7. <i>Alpha dan Beta</i>	105
8. Output Uji Deskriptif.....	107
9. Output Uji Normalitas.....	108
10. Output Uji <i>One Sample T-Test</i>	109
11. Output Uji <i>Paired T-Test</i>	111
12. Contoh Perhitungan <i>Beta Koreksi</i>	113