

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil perhitungan dan analisis statistik yang telah dilakukan, maka kesimpulan yang dapat diambil pada penelitian ini adalah:

1. Dari hasil analisis statistik pada pengujian hipotesis pertama, menghasilkan keputusan Hipotesis nol (H_{a_0}) diterima dan Hipotesis alternatif (H_{a_1}) ditolak. Hal tersebut menunjukkan bahwa tidak adanya perbedaan yang signifikan pada tingkat keuntungan sebelum dan sesudah pengumuman *stock split*. Tidak adanya perbedaan tingkat keuntungan yang signifikan dapat berarti bahwa investor menganggap pengumuman *stock split* tidak cukup bermakna bagi pasar atau menganggap bahwa peristiwa pemecahan saham bukanlah sebagai sinyal yang baik untuk memperoleh keuntungan. Hal tersebut menjadi alasan investor tidak mengubah keputusan investasinya, sehingga pasar tidak bereaksi secara signifikan.
2. Berdasarkan hasil analisis statistik pada pengujian hipotesis kedua, menghasilkan keputusan Hipotesis nol (H_{a_0}) ditolak dan Hipotesis alternatif (H_{a_2}) diterima. Berarti ada perbedaan risiko sistematis yang signifikan sebelum dan sesudah pengumuman *stock split*.

Adanya perbedaan risiko sistematis yang signifikan tersebut dapat disebabkan harga saham sesudah pengumuman *stock split* tidak begitu disukai para investor dan lebih memilih harga saham yang stabil. Hal tersebut dapat memengaruhi besarnya likuiditas perusahaan. Likuiditas perusahaan diprediksi mempunyai hubungan yang negatif dengan *Beta*, yaitu secara rasional diketahui bahwa semakin besar tingkat likuiditas perusahaan, semakin kecil risikonya (Hartono, 2009). Oleh karena itu, likuiditas yang lebih kecil akibat pengumuman *stock split* mengakibatkan *Beta* menjadi lebih besar.

B. Keterbatasan Penelitian

Beberapa keterbatasan dalam penelitian ini adalah:

1. Penelitian ini hanya menggunakan data beberapa tahun tertentu, sehingga hasil penelitian tersebut belum tentu dapat digeneralisasi pada data perusahaan yang melakukan pemecahan saham pada tahun pengamatan yang lain. Oleh karena itu, penelitian selanjutnya dalam topik yang sama mungkin dapat menguji generalisasi pada periode yang berbeda.
2. Penelitian ini tidak menguji mengenai pengaruh pemecahan saham terhadap efisiensi pasar, sehingga pada penelitian selanjutnya perlu dilakukan dengan model perhitungan *abnormal return* untuk masing-masing model (*mean-adjusted model*, *market model*, dan *market-adjusted model*).

C. Saran

Berdasarkan kesimpulan tersebut, terdapat beberapa saran agar penelitian selanjutnya mengenai pengaruh pemecahan saham lebih sempurna. Adapun saran-saran tersebut adalah:

1. Dalam berinvestasi di pasar modal, baik para investor dan calon investor sebaiknya lebih selektif dalam membeli saham dengan melakukan analisis secara lebih cermat terhadap berbagai informasi yang terdapat di pasar modal, sehingga investasi tersebut dapat bernilai efisien dengan memperoleh tingkat keuntungan terbesar atau tingkat keuntungan tertentu dengan risiko sistematis terkecil.
2. Berdasarkan penelitian ini pemecahan saham tidak berdampak pada terjadinya *abnormal return*. Seyogyanya bagi investor untuk terus mengawasi dan mengamati setiap informasi yang dipublikasikan oleh emiten yang selalu diumumkan di Bursa Efek Indonesia atau di media massa seperti koran dan majalah, bahkan di televisi, agar dapat bereaksi terhadap suatu peristiwa.
3. Metode untuk mencari *abnormal return* dalam penelitian ini menggunakan *market model* yang mungkin saja kurang akurat untuk menaksir *abnormal return* yang sesungguhnya. Oleh karena itu dapat menggunakan metode selain *market model* (dapat menggunakan *mean – adjusted model* atau *market adjusted model*) pada penelitian selanjutnya.

4. Sampel yang diteliti sebaiknya diperbanyak dan mewakili masing masing jenis industri secara proporsional serta memperpanjang periode pengamatan penelitian. Dengan periode pengamatan yang lebih panjang dapat diketahui reaksi pasar dengan adanya *stock split* secara lebih akurat.

DAFTAR PUSTAKA

- Hijriah, Almas. 2007. “ Pengaruh Faktor Fundamental dan Risiko Sistematis Terhadap Harga Saham Properti di Bursa Efek Jakarta ”. *Tesis*. Universitas Sumatera Utara. Medan
- Wafiyah, Ana. 2005. “ Reaksi Pasar Pada Pengumuman *Stock Split* dan *Reverse Split* (Studi Pada Perusahaan yang Terdaftar di BEJ)”.*Tesis*. Universitas Diponegoro. Semarang
- Sari, Asih P. dan Djoko Susanto.2004 . “Analisis *Stock Split Signal* pada *Future Profitability* Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta”. *Jurnal Akuntansi dan Manajemen*. No.118
- Winarso, Beni Suhendra. 2005. “ Analisis Empiris Perbedaan Kinerja Keuangan Antara Perusahaan yang Melakukan *Stock split* Dengan Perusahaan yang Tidak Melakukan *Stock split*: Pengujian *The Signaling Hypothesis*”. *Jurnal Akuntansi dan Manajemen*. Vol. 16, No.3
- Fatmawati, S., dan M. Asri. 1999. “ Pengaruh *Stock Split* Terhadap Likuiditas Saham yang Diukur Dengan Besarnya *Bid-Ask Spread* di Bursa Efek Jakarta”. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*,Vol. 14, No.4
- Hartono, Jogiyanto. 2009. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPF
- Husnan, S., dan E. Pudjiastuti. 2002. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 2, Yogyakarta : UPP AMP-YKPN
- 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

- Khomsiyah dan Sulistyو. 2001. “ Faktor Tingkat Kemahalan Harga Saham, Kinerja Keuangan Perusahaan dan Keputusan Pemecahan Saham (*Stock Split*) : Aplikasi Analisis Diskriminan”. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*
- Pertiwi, Laksmi. 2006. “Analisis Dampak *Stock Split* Terhadap Risiko Sistematis dan *Abnormal return*”. *Skripsi*. Universitas Islam Indonesia. Yogyakarta
- Harsono, Margareta, K. 2004. “ Analisis Pemecahan Saham: Dampaknya Terhadap Likuiditas Perdagangan dan Pendapatan Saham”. *Jurnal Akuntansi, Auditing, dan Keuangan*. Vol.1, No. 1
- Hendrawijaya, Michael, DJ. 2009. “Analisis Perbandingan Harga Saham, Volume Perdagangan Saham, dan *Abnormal Return* Saham Sebelum dan Sesudah Pemecahan Saham (Studi Pada Perusahaan *Go Public* yang Melakukan Pemecahan Saham Antara Tahun 2005 – 2008 di BEI)”. *Tesis*. Universitas Diponegoro. Semarang
- Margasari, Naning, Musaroh, dan Muniya Alteza. 2010. “Sinyal Laba dalam Pemecahan Saham: Studi Empiris pada Perusahaan *Go Public* di Bursa Efek Indonesia”. *Jurnal*. Universitas Negeri Yogyakarta. Yogyakarta.
- Indriyani, Novita. 2005. “Dampak Pemecahan Saham Terhadap Tingkat Keuntungan Saham dan Tingkat Likuiditas Saham di Bursa Efek Jakarta ”. *Skripsi*. Universitas Islam Indonesia. Yogyakarta
- Latifah, Nurul, P. 2008. “Analisis Pengaruh *Stock Split* Terhadap Perubahan Laba”. *Jurnal Fokus Ekonomi*, Vol.3, No.1
- Haryanti, Septi Setyaningsih. 2006. “ Pengaruh Pengumuman *Stock Split* Terhadap Tingkat Keuntungan dan Likuiditas Saham di Bursa Efek Jakarta Periode 2002-2004”. *Skripsi*. Universitas Islam Indonesia. Yogyakarta

- Anwar, Solichin. 2011. “ Pengaruh Faktor Fundamental dan Risiko Sistemik Terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Pembiayaan di BEI Tahun 2007-2008”. *Skripsi*. Universitas Gunadarma
- Ambarwati, Sri Dwi Ari dan Damas. 2007. “ Analisis Dampak *Stock split* Terhadap Likuiditas dan *Return* Saham di Bursa Efek Jakarta”. *Jurnal Karisma*, Vol.1, No.3
- Sugiyono. 2007. *Statistika Untuk Penelitian*. Bandung: CV.AlfaBeta
- Sukardi. 2003. “Pengaruh Pemecahan Saham Terhadap *Abnormal return* dan Likuiditas Saham: Analisis di Bursa Efek Jakarta”. *Jurnal Aplikasi Bisnis*, Vol 4, No 5
- Pramastuti, Suluh. 2007. ”Analisis Kebijakan Dividen: Pengujian Dividen *Signalling Theory* dan *Rent Extraction Hypothesis*”. *Tesis*. Universitas Gajah Mada. Yogyakarta
- Utami, Tiwi Nurjannati, H.M. Syafi'i Idris, dan Ghozali Maski. 2004. “Dampak Pengumuman *Stock Split* Terhadap *Return*, Variabilitas Tingkat Keuntungan, dan Volume Perdagangan Saham Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEJ Tahun 1997-1999”. *Jurnal Aplikasi Manajemen*. Vol.2, No.3
- Usman, M., Singgih R, dan Ika, S. 1992. *Pengetahuan Dasar Pasar Modal*. Jakarta: Depkeu

Van Horne, James, C dan John, M, Machowicz, Jr. 2005. *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*. Jakarta : Salemba Empat

Anggraini, Wahyu dan HartonoHM. 2000. "Penelitian Tentang Informasi Laba dan Dividen Kas yang Dibawa Oleh Pengumuman Pemecahan Saham". *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol.2, No.1,