

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *stock split* terhadap *abnormal return* dan *trading volume activity* pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan Bursa Efek Malaysia. Terdapat 37 perusahaan di Bursa Efek Indonesia dan 43 perusahaan di Bursa Efek Malaysia yang sesuai dengan kriteria pemilihan sampel dalam penelitian ini. Perusahaan tersebut merupakan perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan di Bursa Efek Malaysia di tahun 2014 sampai dengan 2019. Serta perusahaan tersebut tidak melakukan aksi korporasi lainnya selama periode pengamatan. Berdasarkan pengujian dan analisis data yang telah dilakukan, maka dapat ditarik kesimpulan bahwa:

1. Terdapat peningkatan *abnormal return* sesudah *stock split* dibandingkan dengan sebelum *stock split* pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, namun tidak terdapat peningkatan *cumulative abnormal return* sesudah *stock split* dibandingkan dengan sebelum *stock split* pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Malaysia
2. Tidak terdapat peningkatan *trading volume activity* sesudah *stock split* dibandingkan dengan sebelum *stock split* pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan Bursa Efek Malaysia, bahkan dari perbedaan nilai terdapat penurunan *trading volume activity* sesudah *stock split*.

## 5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini masih memiliki keterbatasan antara lain:

1. Penelitian ini hanya menggunakan variabel *cumulative abnormal return* yang merupakan penjumlahan *abnormal return* selama beberapa hari sekitar *stock split*, tanpa menguji pergerakan *abnormal return* harian.
2. Keterbatasan dalam memperoleh data selama lima hari yaitu berupa data harga harian saham dan volume perdagangan. Terdapat beberapa perusahaan yang tidak memiliki data historis harga saham harian dan volume perdagangan.
3. Penelitian ini hanya melihat *event window* selama 5 hari (dua hari sebelum serta 3 hari saat dan sesudah), sehingga kemungkinan belum terlihat dampak dari *stock split* pada beberapa hari kedepan. *Trading volume activity* yang tidak signifikan dapat disebabkan karena *event windowsnya* yang pendek, kemungkinan diperlukan waktu lebih untuk investor bereaksi.

## 5.3 Saran

Berdasarkan hasil penelitian serta keterbatasan penelitian yang di uraikan sebelumnya, maka saran yang dapat penulis sampaikan bagi semua pihak sebagai referensi antara lain sebagai berikut:

### 1. Bagi Investor

Investor yang ingin melakukan investasi di Bursa Efek Indonesia bisa menggunakan informasi *stock split* sebagai berita positif untuk membeli saham guna menghasilkan *abnormal return* positif. Namun bagi investor Malaysia yang ingin berinvestasi di Pasar Modal Indonesia yang melakukan *stock split*

hendaknya perlu melakukan analisis fundamental perusahaan serta melihat laporan keuangan perusahaan terlebih dahulu. Investor juga perlu mempertimbangkan faktor lain diluar kebijakan perusahaan seperti kondisi pasar yang sedang terjadi, serta faktor-faktor eksternal lainnya seperti faktor ekonomi, faktor politik dalam memutuskan berinvestasi, karena hal ini secara tidak langsung akan mempengaruhi *return* atau keuntungan yang diperoleh dalam melakukan investasi pada saham.

## 2. Bagi Perusahaan

Bagi perusahaan yang melakukan aksi korporasi hendaknya jangan terlalu memfokuskan pada peristiwa *stock split* tersebut, namun perusahaan sebaiknya memfokuskan bagaimana cara agar kinerja perusahaan bisa lebih meningkat setelah *stock split* sehingga para investor bisa lebih mempercayai perusahaan yang akan memberikan prospek bagus di masa mendatang.

## 3. Bagi Peneliti Selanjutnya

- a. Melihat hasil penelitian saat ini, disarankan bagi peneliti selanjutnya untuk dapat melakukan pengujian *day to day* agar lebih terlihat efek yang ditimbulkan dari adanya peristiwa *stock split* serta memperluas *event windows* menjadi 10 hari.
- b. Penelitian selanjutnya juga disarankan untuk dapat menggunakan kinerja perusahaan, seperti laba, dividen tuna, untuk menguji *signalling theory*.

## DAFTAR RUJUKAN

- A'la, N., & Asandimitra, N. (2017). Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Stock Split Tahun 2016. *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, Vol. 5, No. 3, Hal 1–14.
- Anwar, F., & Asandimitra, N. (2018). Analisis Perbandingan Abnormal Return, Trading Volume Activity, dan Bid-Ask Spread Sebelum dan Sesudah Stock Split. *BISMA (Bisnis dan Manajemen)*, 7(1), 34-44.
- Brigham, E.F. dan Houston, J.F. (2016). *Fundamentals of Financial Management. Fifteenth Edition*. Cengage Learning, Inc.
- Darmadji, Tjiptono dan Fakhruddin, Hendy M. 2006. *Pasar Modal Di Indonesia*. Jakarta : Salemba Empat.
- Elfakhani, S., & Lung, T. (2003). “*The Effect of Split Announcements on Canadian Stocks*”. *Global Finance Jurnal*, Vol. 14, Hal. 197-216
- Fahmi, Irham. (2015). *Manajemen Keuangan Perusahaan dan Pasar Modal*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Fatmawati, Sri dan Marwan 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 Hal 93-110
- Fauzi, Shochihatuz Zainia dan Rustam Hidayat. (2016). “Pengaruh Pengumuman *Stock Split* Terhadap Llikuiditas Saham dan *Return Saham*. *Jurnal Administrasi Bisnis*, Vol 38, No 2 Hal 156-162.
- Hadi, Nor. (2015). *Pasar Modal*. Edisi kedua. Yogyakarta: Graha Ilmu
- How, Chin Chun & Wong Hock Tsen. (2019). “*The Effect of Stock Split Announcements on The Stock Returns in Bursa Efek Malaysia*. *Jurnal Ekonomi Malaysia*, Vol. 53 No. 2 Hal 1-14.
- Indarti, Iin dan Desti Mulyani BR. Purba. (2011). Analisis Perbandingan Harga Saham dan Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah Stock Split. *Jurnal Aset*. Vol. 13, No. 1 Hal 57-63
- Jogiyanto, HM. (2015). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi: edisi kesepuluh*. Yogyakarta : BPF.

- Kuncoro, Mudrajad. (2009). *Metode Riset untuk Bisnis dan Ekonomi*. Edisi ketiga. Jakarta : Erlangga.
- Lind, Douglas A., Marchal, William G., Wathen, Samuel A. (2014). *Teknik-teknik statistika dalam bisnis dan ekonomi*. Edisi 15, Buku 1. Jakarta: Salemba Empat.
- Martani, Dwi. (2016). *Akuntansi Keuangan Menengah*. Jakarta: Salemba Empat
- Patel, M., Dave, M., & Shah, M. (2016). “*Stock Price Liquidity Effect Of Stock Split : Evidence From Stock Market*”. *Journal Of Management Research*, Vol.5, No. 5 Hal. 1030-1039.
- Rahayu, D., dan Murti, M. (2017). Pengaruh Pemecahan Saham (*Stock Split*) Terhadap *Return Saham, Bid-Ask Spread* dan *Trading Volume Activity* pada Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2009-2013. *Jurnal Akuntansi*, Vol. 11 No. 1 Hal 118-134
- Rokhman, M. Taufik Noor, Affandy, D.P., Kiptiyah, S.M. (2009). Analisis *Return, Abnormal Return*, Aktivitas Volume Perdagangan dan *Bid-Ask Spread* Saham di Seputar Pengumuman *Stock Split*. *Jurnal Wacana*, Vol. 12 No 4, Hal 662-667
- Sadikin, Ali. (2011). “Analisis Abnormal Return Saham dan Volume Perdagangan Saham, Sebelum dan Sesudah Peristiwa Pemecahan Saham (Studi Pada Perusahaan yang Go Publik di bursa Efek Indonesia)”. *Jurnal Manajemen dan Akuntansi*, Vol 12, No 1, Hal. 25-34.
- Safira, T.H., dan Simon, F. (2016). Uji Komparasi *Abnormal Return, Trading Volume, Trading Frequency*, dan *Bid-Ask Spread* Sebelum dan Sesudah Share Split. *Jurnal akuntansi*, Vol 8, No 2, Hal. 24-45.
- Syaichu, M., & Puspito, N. I. (2007). Pengaruh Harga Saham, Volume Perdagangan dan Varian Return terhadap Bid-Ask Spread Pada Masa Sebelum dan Sesudah Stock Split di Bursa Efek Jakarta Periode 2000-2004. *Jurnal Bisnis Strategi*, 16(2), 1-15.
- Wiratna, Sujarweni V. dan Poly, Endrayanto. (2012). *Statistika Untuk Penelitian*. Yogyakarta : Graha Ilmu.
- Yasa, K.U., Purnamawati, G.A., Wahyuni, M.A. (2017). “Analisis Komparatif Volume Perdagangan dan *Abnormal Return* Saham Pada Perusahaan yang

Terdaftar di BEI Sebelum dan Setelah Pemecahan Saham. *Jurnal Akuntansi*, Vol. 8 No. 2

Zein, Z.A., Indrawati, N., Hariyani, E. (2009). Pengaruh *Stock Split* Terhadap Harga Dan Likuiditas Saham. *Jurnal Ekonomi*. Vol. 17 No. 02 Hal. 9-20

