

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan analisis dan pembahasan yang telah dilakukan pada bab sebelumnya, maka kesimpulan yang dapat diambil dari penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Hipotesisi pertama

Berdasarkan tujuan pertama dari penelitian ini yaitu untuk membuktikan apakah tingkat kemahalan harga saham perusahaan merupakan faktor pembeda keputusan *stock split* antara perusahaan yang melakukan dan yang tidak melakukan *stock split*, dari hasil pengujian analisis maka dapat ditarik kesimpulan bahwa tingkat kemahalan harga saham perusahaan yang diukur dengan menggunakan variabel *price earning ratio* dan *price to book value* bukan merupakan faktor pembeda keputusan *stock split* antara perusahaan yang melakukan dan yang tidak melakukan *stock split*.

2. Hipotesis kedua

Berdasarkan tujuan kedua dari penelitian ini yaitu untuk membuktikan apakah kinerja keuangan perusahaan merupakan faktor pembeda keputusan *stock split* antara perusahaan yang melakukan dan yang tidak melakukan *stock split*, dari hasil pengujian analisis maka dapat ditarik kesimpulan bahwa kinerja keuangan perusahaan merupakan faktor pembeda keputusan *stock split* antara

perusahaan yang melakukan dan yang tidak melakukan *stock split* dengan variabel yang mendukung yaitu ROA dan DER, namun untuk variabel CR dan TAT tidak mampu menjadi faktor pembeda keputusan *stock split* pada perusahaan yang melakukan dan yang tidak melakukan *stock split*.

3. Hipotesis ketiga

Berdasarkan tujuan ketiga dari penelitian ini yaitu untuk mengetahui perbedaan tingkat kemahalan harga saham perusahaan yang melakukan *stock split* dengan perusahaan yang tidak melakukan *stock split*, dari hasil pengujian analisis maka dapat ditarik kesimpulan bahwa tingkat kemahalan harga saham yang diukur dengan PER dan PBV perusahaan yang melakukan *stock split* dengan perusahaan yang tidak melakukan *stock split* tidak terdapat perbedaan.

4. Hipotesis keempat

Berdasarkan tujuan keempat dari penelitian ini yaitu untuk mengetahui perbedaan kinerja keuangan perusahaan yang melakukan *stock split* dengan perusahaan yang tidak melakukan *stock split*, dan dari hasil pengujian analisis maka dapat ditarik kesimpulan bahwa kinerja keuangan perusahaan yang diukur dengan variabel ROA dan DER perusahaan yang melakukan *stock split* dengan perusahaan yang tidak melakukan *stock split* terdapat perbedaan, namun untuk variabel CR dan TAT tidak mampu membuktikan bahwa ada perbedaan signifikan antara perusahaan yang melakukan *stock split* dengan perusahaan yang tidak melakukan *stock split*.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Beberapa keterbatasan yang dimiliki oleh peneliti dalam penelitian ini yaitu :

1. Periode penelitian yang dilakukan kurang panjang sehingga sampel yang didapatkan relatif sedikit, karena selama periode penelitian hanya ada sedikit perusahaan yang melakukan *stock split*.
2. Jika dikaitkan dengan teori yang ada, untuk pengujian *trading range theory* hanya berfokus pada pengujian tingkat kemahalan harga saham, seharusnya bisa juga dilakukan pengujian terhadap likuiditas saham.

5.3 Saran

Berdasarkan hasil penelitian tersebut, maka peneliti ingin memberikan saran kepada pihak-pihak yang membutuhkan informasi mengenai *stock split* :

1. Bagi emiten, sebaiknya jika akan membuat keputusan terkait dilakukannya *stock split* hendaknya menilai tingkat kemahalan harga saham dan kinerja keuangan perusahaannya terlebih dahulu.
2. Bagi investor, informasi terkait kondisi perusahaan emiten (tingkat kemahalan harga saham dan kinerja keuangan) dapat dipergunakan sebagai bahan pertimbangan investor dalam berinvestasi, apakah akan memutuskan untuk membeli saham perusahaan ataukah justru harus melepas sahamnya.
3. Bagi peneliti selanjutnya, berdasarkan keterbatasan penelitian lebih disarankan untuk menambah periode penelitian dan variabel-variabel baru yang mendukung penelitian.

DAFTAR RUJUKAN

- Abdul Halim. 2003. Analisis Investasi. Edisi Pertama. Salemba Empat. Jakarta.
- Angel, James J. 1997. "Tick Zise, Share Price, and Stock Split". *The Journal of Finance*. June. Vol LII. No 2 : 655-681
- Anuragabudhi Ika dan Anna Purwaningsih. 2008. "Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum Dan Setelah Stock Split : Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta". *Modus*. Vol 20. No 1 : 52-64
- Copeland, Thomas E. 1979. "Liquidity Changes Following Stock Split". *The Journal of Finance*. March. Vol XXXIV. No : 115-141
- Eduardus Tandelilin. 2010. *Portofolio Dan Investasi : Teori dan Aplikasi*. Edisi Pertama. Kanisius. Yogyakarta.
- Ewijaya, dan Nur Indriantoro. 1999. "Analisis Pengaruh Pemecahan Saham Terhadap Perubahan Harga Saham". *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*. Vol 2. No 1. Januari : 53-65
- Ikenberry, David L. Graeme Rankine, dan Earl K. Stice. What Do Stock Split Really Signal?. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*. Vol 31. No 3. September : 357-375
- Indah Kurniawati. 2003. Analisis Kandungan Informasi Stock Split dan Likuiditas: Studi Empiris pada Non-Synchronous Trading. *Jurnal Riset Akuntansi*. Vol 6. No 3. September : 264-275.
- Kasmir. 2010. *Pengantar Manajemen Keuangan*. Edisi Pertama. Kencana Prenada Media Group. Jakarta.
- Khomsiyah dan Sulisty. 2001. "Faktor Tingkat Kemahalan Harga Saham, Kinerja Keuangan Perusahaan dan Keputusan Pemecahan Saham (Stock Split) : Aplikasi Analisis Deskriminan". *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*. Vol 16. No 4 : 388-400.
- Mamduh M. Hanafi dan Abdul Halim. 2009. Analisis Laporan Keuangan. Edisi Keempat : UPP STIM YKPN. Yogyakarta
- Marwata. 2001. "Kinerja Keuangan, Harga Saham, dan Pemecahan Saham". *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*. Vol 4. No 2. Mei : 151-164.
- Mason, Helen B., dan Roger M. Shelor. 1998. "Stock Split : An Institutional Investor Preference". *The Financial Review*. 33:33-46.

- Muazaroh dan Iramani. 2006. "Analisis Kinerja Keuangan, Kemahalan Saham dan Likuiditas Pada Pemecahan Saham". *Jurnal Ventura*. Vol 9. No 1. April : 45-60.
- Nur Indriantoro dan Bambang Supomo. 2002. *Penelitian Bisnis*. Edisi Pertama. : BPFE. Yogyakarta
- Nur Khasanah. 2007. "Reaksi Pasar Seputar Pengumuman Stock Split". Skripsi Sarjana tak diterbitkan, Universitas Negeri Yogyakarta
- Rohana, Jeannet, dan Mukhlaisin. 2003. Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Stock Split dan Dampak Yang Ditimbulkannya. Simposium Nasional Akuntansi VI, 601-613.
- Soelistijono Boedhi, dan Princess Diana Lidharta. 2011. "Analisis Perbedaan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Stock Split pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Spread* Vol 1 no. 1.
- Stanislaus S. Uyanto. 2006. Pedoman Analisis Data Dengan SPSS. Yogyakarta : Graha Ilmu.
- Sukardi. 2000. Reaksi Pasar Terhadap Stock Split. *Aplikasi Bisnis*. Vol 1. No 1. Juni : 24-29.
- Tjiptono Darmaji dan Hendy M. Fakhruddin. 2001. Pasar Modal Di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab. Edisi Pertama. Salemba Empat : Jakarta