

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan untuk menganalisis pengaruh *stock split* terhadap volume perdagangan saham dan *abnormal return* pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sampel yang digunakan yaitu perusahaan di Bursa Efek Indonesia yang melakukan *stock split* periode 2010-2014. Berdasarkan kriteria yang ditetapkan maka didapatkan 17 perusahaan, dengan digolongkan menjadi 15 perusahaan bertumbuh dan 2 perusahaan tidak bertumbuh. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini yaitu volume perdagangan saham dan *abnormal return*. Dari hasil analisis deskriptif, uji normalitas dan uji hipotesis dapat disimpulkan bahwa :

1. Pada hipotesis pertama (H1) uji yang dilakukan menunjukkan H0 ditolak. Yang artinya terdapat perbedaan volume perdagangan saham sebelum dan sesudah *stock split* pada perusahaan bertumbuh. Hasil tersebut menunjukkan bahwa investor tertarik membeli saham perusahaan bertumbuh.
2. Pada hipotesis kedua (H2) uji yang dilakukan menghasilkan H0 diterima. Hal tersebut menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan *abnormal return* antara sebelum dan sesudah *stock split* pada perusahaan bertumbuh. Hasil tersebut berarti bahwa pasar tidak bereaksi secara langsung atas terjadinya peristiwa *stock split*.
3. Hasil hipotesis ketiga (H3) dari uji yang telah dilakukan yaitu H0 diterima. Dimana artinya bahwa tidak terdapat perbedaan volume perdagangan saham

antara sebelum dan sesudah *stock split* pada perusahaan tidak bertumbuh. Usaha perusahaan untuk meningkatkan likuiditasnya tidak berhasil.

4. Hasil hipotesis keempat (H4) yaitu menunjukkan bahwa H0 diterima. Hal tersebut menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan *abnormal return* antara sebelum dan sesudah *stock split* pada perusahaan tidak bertumbuh. Hal ini dikarenakan sedikit investor yang menginvestasikan dananya ke perusahaan yang tidak bertumbuh, karena perusahaan tidak bertumbuh dianggap tidak memiliki prospek yang baik untuk kedepannya.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini masih memiliki keterbatasan yang diantaranya yaitu :

1. Penelitian ini hanya meneliti dua variabel yaitu volume perdagangan saham dan *abnormal return*. Sehingga hanya melihat dampak *stock split* dari dua variabel tersebut.
2. Periode penelitian hanya selama lima tahun yaitu 2010-2014.
3. Periode pengamatan terlalu lama yaitu selama 14 hari perdagangan. Reaksi pasar pada umumnya dilihat dua hari sebelum dan dua hari sesudah terjadinya peristiwa.
4. Sampel dalam penelitian ini hanya mengkategorikan menjadi perusahaan bertumbuh dan tidak bertumbuh.
5. Jumlah sampel perusahaan tidak bertumbuh sangat sedikit.

5.3 Saran

Peneliti memberikan saran bagi semua pihak yang menggunakan hasil penelitian ini sebagai referensi. Diantaranya yaitu :

1. Penelitian selanjutnya seharusnya meneliti variabel yang berbeda. Variabel lain yang dapat dipengaruhi adanya peristiwa *stock split*, seperti pengaruh *stock split* terhadap kinerja keuangan perusahaan.
2. Bagi peneliti selanjutnya sebaiknya memperpanjang periode penelitian.
3. Bagi peneliti selanjutnya sebaiknya event windownya tidak terlalu panjang, agar dapat melihat dampak *stock split* secara langsung.
4. Bagi peneliti selanjutnya dapat menggolongkan perusahaan yang melakukan *stock split* berdasarkan ukuran perusahaan, sehingga tidak hanya menggolongkannya berdasarkan karakteristiknya.
5. Bagi investor sebaiknya mencari informasi yang lebih jelas tentang keuntungan dan kerugian yang akan didapatkan apabila suatu perusahaan melakukan *stock split*.

DAFTAR RUJUKAN

- Aduda, Josiah Omollo dan Caroline Chemarum. 2010. "Market Reaction To Stock Splits". *African Journal of Business & Management (AJBUMA)*. Volume 1, Hal 165-184.
- Ali Sadikin. 2011. "Analisis Abnormal Return Saham dan Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah Peristiwa Pemecahan Saham (Studi Pada Perusahaan yang Go public di Bursa efek Indonesia)". *Jurnal Manajemen dan Akuntansi*. Volume 12 Nomor 1, Hal 25-34.
- Brigham, Eugene F dan Houston Joel F. 2001. *Fundamental of Financial Management*. Edisi-9. United States of America : South Western Thomson Learning.
- <http://idx.co.id> diakses 7 Oktober 2015.
- <http://finance.yahoo.com> diakses 7 Oktober 2015.
- Imam Ghozali. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 21*. Edisi ke-7. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Irham Fahmi. 2011. *Manajemen Investasi*. Banda Aceh : Salemba Empat.
- Jogiyanto. 2014. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi ke-8. Yogyakarta : BPFE.
- Juliansyah Noor. 2011. *Metodologi Penelitian: Skripsi, Tesis, Disertasi dan Karya Ilmiah*. Jakarta: Kencana.
- Kasmir. 2010. *Pengantar Manajemen Keuangan*. Jakarta : Kencana Prenada Media Group
- M Taufiq Noor Rokhman. 2009. "Analisis Return, Abnormal Return, Aktivitas Volume Perdagangan Dan Bid-Ask Spread Saham Di Seputar Pengumuman Stock Split (Studi Pada Perusahaan Manufaktur di BEJ)". *Wacana* Volume 12 Nomor 4, Hal 662-677.
- Slamet Lestari dan Eko Arief Sudaryono. 2008. "Pengaruh *Stock Split*: Analisis Likuiditas Saham Pada Perusahaan *Go Public* di Bursa Efek Indonesia dengan Memperhatikan Pertumbuhan dan Ukuran Perusahaan". *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol. 10, No. 3, Hal 139-148.
- Suad Husnan dan Enny Pudjiastuti. 2011. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi ke-6. Yogyakarta : UPP STIM YKPN.

Sugiyono. 2013. *Metode Penelitian Manajemen*. Yogyakarta: IKAPI.

Sunariyah. 2010. *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Edisi ke-6. Yogyakarta : UPP STIM YKPN.

Tjiptono Darmadji dan Hendy M.Fakhrudin. 2011. *Pasar Modal Indonesia*. Edisi ke-3. Jakarta : Salemba Empat.

Zainal Abidin Zein, Novita Indrawati, dan Eka Hariyani. 2009. “Pengaruh Stock Split terhadap harga saham dan likuiditas saham”. *Jurnal Ekonomi*. Vol 17, No 2, Hal 9-20.

