

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui perbedaan *abnormal return* dan *trading volume activity* antara perusahaan yang melakukan *stock split* (*reporter*) dan perusahaan yang tidak melakukan *stock split* (*non reporter*) serta untuk mengetahui adanya efek intra industri dari pengumuman *stock split* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2009 sampai dengan tahun 2012. Setelah melakukan penyaringan sampel berdasarkan kriteria-kriteria sampel yang ditentukan dalam penelitian ini. Berdasarkan hasil pengujian dan analisis yang telah dilakukan maka dapat ditarik kesimpulan bahwa:

1. Tidak terdapat perbedaan yang signifikan dari *abnormal return* antara perusahaan *reporter* dan perusahaan *non reporter* pada perusahaan manufaktur. Jadi dapat disimpulkan bahwa *stock split* tidak berpengaruh signifikan terhadap *abnormal return* pada perusahaan *reporter* maupun perusahaan *non reporter* pada perusahaan manufaktur
2. Tidak terdapat perbedaan yang signifikan dari *trading volume activity* antara perusahaan *reporter* dan perusahaan *non reporter* pada perusahaan manufaktur. Jadi dapat disimpulkan bahwa *stock split* tidak berpengaruh signifikan terhadap *trading volume activity* pada perusahaan *reporter* maupun perusahaan *non reporter* pada perusahaan manufaktur.

3. Efek intra industri yang ditimbulkan akibat adanya *stock split* pada variabel *abnormal return* adalah *contagion effect* karena memiliki nilai r_s yang mendekati 1 (korelasi sempurna), sedangkan pada variabel *trading volume activity* tidak terdapat Efek intra industri dari pengumuman *stock split*. Jadi dapat disimpulkan bahwa *stock split* menimbulkan efek intra industri pada perusahaan lain yang tidak mengumumkan *stock split* (*non reporter*)
4. Pada penelitian ini, *signaling theory* dan *trading tange theory* tidak terbukti

5.2 **Keterbatasan Penelitian**

Penelitian ini memiliki keterbatasan antara lain :

1. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini relative sedikit yaitu perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2009-2012
2. Periode pengamatan (*event windows*) pada penelitian ini cukup singkat yaitu hari pada saat *stock split* dan lima hari sesudah *stock split*
3. Hari ke 0 (t_0) tidak diukur dalam penelitian ini

5.3 **Saran**

Berdasarkan dari hasil dan keterbatasan penelitian yang telah dilakukan, maka saran bagi :

1. Peneliti selanjutnya,
 - a. Diharapkan pada penelitian yang akan datang untuk menambah periode penelitian yang digunakan dalam menentukan sampel agar mendapatkan hasil yang lebih akurat

- b. Diharapkan untuk penelitian selanjutnya agar mengukur hari ke-0 (t_0) untuk mendapatkan hasil yang lebih akurat
- c. Diharapkan dalam penelitian selanjutnya dalam mengukur *abnormal return* menggunakan pengukuran lain yaitu dengan menggunakan *cumulative abnormal return*
- d. Diharapkan dalam penelitian selanjutnya dalam mengukur *trading volume activity* menggunakan pengukuran lain yaitu dengan menggunakan *bid-ask spread*
- e. Bagi peneliti selanjutnya diharapkan menggunakan perhitungan *expected return* yang berbeda dengan penelitian ini yaitu dengan menggunakan *market model* untuk hasil yang lebih akurat
- f. Diharapkan bagi penelitian yang selanjutnya untuk memperhatikan karakteristik industri dalam menguji efek intra industri dari pengumuman *stock split*.

2. Bagi perusahaan,

Dalam penelitian ini ditemukan bahwa tidak terdapat perbedaan *abnormal return* dan *trading volume activity* yang signifikan antara perusahaan *reporter* dan perusahaan *non reporter* sehingga diharapkan perusahaan untuk meninjau kembali pengambilan keputusan yang berupa informasi *stock split*.

3. Bagi Investor,

Saran untuk investor dalam pengambilan keputusan investasi adalah :

- a. Untuk mendapatkan return dan volume perdagangan yang besar, investor tidak perlu melihat perusahaan tersebut melakukan *stock split* atau tidak.

Investor tidak harus menggunakan *stock split* sebagai dasar pengambilan keputusan. Namun investor dapat melakukan analisis fundamental yang digunakan sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi

- b. Dalam penelitian ini ditemukan bahwa tidak terdapat perbedaan *abnormal return* dan *trading volume activity* yang signifikan antara perusahaan *reporter* dan perusahaan *non reporter* sehingga investor diharapkan lebih teliti dalam menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi *abnormal return* dan *trading volume activity* yang dapat membantu investor dalam mengambil keputusan untuk berinvestasi

DAFTAR RUJUKAN

- Ahmad Rodoni, dan Othman Yong.2002.*Analisis Investasi & Teori Portofolio*. Jakarta: Murai Kencana
- Agus Irianto.2004. *Statistik Konsep Dasar & Aplikasinya*. Edisi Pertama. Jakarta Timur : Prenada Media Grup
- Brigham, dan Houston. 2006. *Fundamentals of Financial Manajement*. Edisi 10. Jakarta : Salemba empat
- Eduardus Tandelilin. 2010. *Portofolio dan Investasi*. Edisi Pertama.Yogyakarta : Kanisius
- Indah Kurniawati. 2003. "Analisis Kandungan Informasi *Stock Split* dan likuiditas saham : Studi Empiris pada Non-Synchronous Trading". *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*. Vol.6(3). pp. 264-275.
- Jogiyanto, HM. 2013. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Ketujuh. Yogyakarta: BPFE.
- Keown Atrhur J,Schoot Dafid F, Martin John D, dan Petty J. William. 2000. *Basic Financial Management*. Edisi Ketujuh. Jakarta: Salemba Empat.
- Lang, Harry H.P, dan Rene M. Stulz. 1992. "Contangion dan Competitive Intra-Industri Effect of Bancrupcity Announcement". *Journal of Finance Economics*, Vol. 32, pp. 45-60.
- Luciana Spica Almilia, dan Emanuel Kristijadi. 2005. "Analisis Kandungan Informasi dan efek intra industri pengumuman stock split yang dilakukan oleh perusahaan bertumbuh dan tidak bertumbuh". *Ekonomi & Bisnis*. Vol.20(1), pp. 70-86.

_____. 2006. "Dampak Size Perusahaan Terhadap Kandungan Informasi dan Efek Intra Industri Pengumuman Stock Split". *Bisnis dan Ekonomi*. Vol.13(1), pp. 1-20.

Mudrajad Kuncoro. 2009. *Metode Riset untuk Bisnis dan Ekonomi*. Edisi ketiga. Jakarta: Erlangga

Shinta Heru Sutoto, dan Hasa Nurrohim KP. 2008. "Competitive dan Contagion Effect dalam Transfer Informasi Intra Industri Terhadap Pengumuman Stock Split". *Jurnal Keuangan dan Perbankan*. Vol. 12(2), pp. 167-182.

Slamet Lestari, dan Eko Arief Sudaryono. 2008. "Pengaruh Stock Split : Analisis Saham Pada Perusahaan Go Public di Bursa Efek Indonesia Dengan Memperhatikan Pertumbuhan dan Ukuran Perusahaan". *Bisnis dan Akuntansi*. Vol.10(3) hal. 139-148.

Suad Husnan, dan Enny Pudjiastuti. 2012. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN

Tawatnuntachai, O, dan D'Mello, R. 2006. "Intra Industri Reactions to Stock Split Announcements". *The Journal of Financial Research*. Spring. pp.39-57.

Wang Sutrisno, Franciska Yuniartha, dan Soffy Susilowati. 2000. "Pengaruh Stock Split Terhadap Likuiditas dan Return Saham di Bursa Efek Jakarta". *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*. Vol.2(2). pp. 1-13