



**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ANDALAS**

SKRIPSI

**ANALISIS LIKUIDITAS DAN RETURN SAHAM SEBELUM DAN
SESUDAH MELAKUKAN STOCK SPLIT DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2008-2010**

Oleh :

DONNY ARIADY
06 952 046

Mahasiswa Program Strata Satu (S-1) Jurusan Manajemen

*Untuk Memenuhi Sebagian Dari Syarat-Syarat
Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi*

**PADANG
2011**



No. Alumni Universitas

DONNY ARIADY

No. Alumni Fakultas

BIODATA

a). Tempat/Tgl lahir: Pekanbaru, 26 July 1987 b). Nama Orang Tua: Muswar Djanan, Izzaty c). Fakultas: Ekonomi d). Jurusan: Manajemen e). No. Hp: 06 952 046 f). Tgl Lulus: 22 Januari 2011 g). Predikat Lulus: Sangat memuaskan h). IPK: 3.13 i). Lama Studi: 4 tahun 5 bulan j). Alamat Orang Tua: Jorong Parabek Kubu Nan 7, Nagari Ladang Laweh, Kabupaten Agam.

**ANALISIS LIKUIDITAS SAHAM DAN RETURN SAHAM SEBELUM DAN
SESUDAH MELAKUKAN STOCK SPLIT DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2008-2010**

Skripsi S1 Oleh: **Donny Ariady**, Pembimbing: **Prof. Dr. Tafdil Husni, SE, MBA**

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis perbedaan volume perdagangan dan abnormal return sebelum dan sesudah pengumuman pemecahan saham, sehingga investor dapat memanfaatkan momen ini untuk memperoleh keuntungan. Sampel yang digunakan berjumlah 12 yang adalah saham-saham dari perusahaan yang melakukan pemecahan saham selama tahun 2008 - 2010 dan terdaftar dalam BEI. Data yang digunakan dalam penelitian ini berupa harga saham saat penutupan, volume perdagangan, jumlah saham yang beredar dan indeks harga saham gabungan (IHSG) selama tahun 2008 - 2010. Penelitian ini menggunakan *event study*, dimana dilakukan pengamatan terhadap volume perdagangan dan abnormal return saham selama sepuluh hari sebelum peristiwa dan sepuluh hari sesudah peristiwa.

Hasil yang diperoleh dari penelitian ini adalah terdapat perbedaan yang signifikan terhadap volume perdagangan, dan tidak terdapat perbedaan yang signifikan terhadap *abnormal return* sebelum dan sesudah dilakukan stock split. Penelitian ini memberikan tambahan bukti empiris bahwa *trading range theory* dan *signalling theory* tidak selamanya berlaku dalam peristiwa pemecahan saham.

Kata Kunci : *Stock Split*, Likuiditas dan *Return* Saham.

Skripsi ini telah dipertahankan di depan sidang penguji dan dinyatakan lulus pada tanggal 22 Januari 2011, telah disetujui oleh pembimbing dan penguji :

Tanda Tangan	1.	2.	3.
Nama Terang	Prof. Dr. Tafdil Husni, SE, MBA	Rida Rahim, SE, ME	Hendra Lukito, SE, MM

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen :

Dr. Harif Amali Rivai, SE, M.Si
NIP. 197110221997011001

Tanda Tangan

Alumnus telah terdaftar ke Fakultas / Universitas Andalas dan mendapat Nomor Alumnus :

Petugas Fakultas / Universitas		
No. Alumni Fakultas :	Nama :	Tanda Tangan :
No. Alumni Universitas :	Nama :	Tanda Tangan :

BAB I

PENDAHULUAN

1. Latar Belakang Masalah

Perkembangan iklim investasi di Indonesia saat ini, ditandai dengan semakin ramainya transaksi jual-beli saham yang terjadi di Bursa Efek Indonesia (BEI). Hal itu menunjukkan adanya dampak positif pada peningkatan perekonomian Indonesia. Sebagai salah satu mediator sarana investasi di pasar modal perusahaan efek (BEI) dituntut untuk mengikuti suatu perubahan dan perkembangan guna memenuhi kebutuhan investor dan menjaga keselarasan dengan keinginan pasar. Perkembangan itu secara langsung maupun tidak langsung akan berdampak kepada kegiatan investasi yang dilakukan investor.

Informasi merupakan kebutuhan yang mendasar bagi para investor dalam pengambilan keputusan. Pengambilan keputusan ini berkaitan dengan pemilihan portofolio investasi yang paling menguntungkan dengan tingkat resiko tertentu. Informasi dapat mengurangi ketidakpastian yang terjadi, sehingga keputusan yang diambil diharapkan akan sesuai dengan tujuan yang ingin dicapai.

Dalam pasar modal, banyak sekali informasi yang dapat diperoleh investor baik informasi yang tersedia di publik maupun informasi pribadi (*privat*). Salah satu informasi yang ada adalah informasi mengenai *corporate action* yaitu pengumuman *stock split* atau pemecahan saham. Informasi ini dapat memiliki makna atau nilai jika keberadaan informasi tersebut menyebabkan investor melakukan transaksi di pasar modal, yang akan tercermin dalam perubahan harga

saham, volume perdagangan, volatilitas harga saham dan indikator atau karakteristik pasar lainnya.

Berdasarkan Undang-Undang pasar modal ada beberapa cara yang dapat dilakukan emiten untuk meningkatkan kinerja saham dengan melakukan kebijakan *corporate action* yaitu *stock split*, *right issue*, atau hak Memesan Efek Terlebih Dahulu (HMETD). Langkah-langkah ini merupakan suatu kreatifitas untuk meningkatkan kinerja saham di lantai bursa.

Stock split adalah suatu aktifitas yang dilakukan oleh perusahaan *go-public* untuk menaikkan jumlah saham yang beredar (Brigham dan Gapenski, 1992). Aktivitas tersebut biasanya dilakukan pada saat harga dinilai terlalu tinggi sehingga akan mengurangi kemampuan investor untuk membelinya. Dalam hal ini, pemecahan saham mempunyai nilai bagus di pasar untuk meningkatkan likuiditas dan memperluas distribusi kepemilikan saham, publik dan secara psikologis mampu menaikkan nilai saham.

Sebagian besar perusahaan dapat mendistribusikan laba kepada pemegang saham dalam bentuk *cash dividends*. Selain itu perusahaan juga dapat mendistribusikan tambahan saham dalam bentuk *stock dividends* dan *stock split (split-up)* kepada investor tanpa adanya tambahan biaya terhadap perolehan saham. Distribusi saham tersebut semata-mata memiliki perubahan yang bersifat "kosmetik" yakni hanya membagi *corporate pie* dalam jumlah yang lebih kecil (Baker dan Powell, 1993, seperti dikutip di Sutrisno Wang, 2000). Hal ini disebabkan karena *stock split* tidak berpengaruh pada arus kas perusahaan di masa yang akan datang serta proporsi kepemilikan investor. Dengan demikian

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan menganalisis apakah pemecahan saham konsisten dengan *trading range theory*, yaitu menyebabkan harga saham mengalami perubahan yang signifikan setelah pemecahan saham, sehingga saham tersebut menjadi semakin likuid, dan *signalling theory*, yaitu pemecahan saham membawa kandungan informasi berupa keuntungan di masa yang akan datang (yang diproksi pada *abnormal return*).

Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan, maka dapat disimpulkan bahwa:

1. Dari hasil uji beda terhadap rata rata *Trading Volume Activity* pada periode sebelum dan sesudah pengumuman pemecahan saham, secara statistik menunjukkan bahwa terdapatnya perbedaan yang signifikan antara TVA sebelum dan sesudah pemecahan saham. Hasil ini sesuai dengan *trading range theory* yang menyatakan bahwa peristiwa pemecahan saham akan menyebabkan meningkatnya volume perdagangan sehingga dapat meningkatkan likuiditas saham akibat harga yang lebih menarik bagi investor karena setelah pengumuman pemecahan saham, harga saham berubah secara signifikan, yaitu berada pada *optimal trading range*. Hasil ini mengindikasikan bahwa peristiwa pemecahan saham mengakibatkan volume perdagangan berubah secara signifikan setelah pengumuman pemecahan saham.

DAFTAR PUSTAKA

- Amilia, Luciana Spica, dan Kristijadi Emanuel. 2005. *Analisis Kandungan Informasi dan Efek Intra Industri Pengumuman Stock Split Yang Dilakukan Oleh Perusahaan Bertumbuh Dan Tidak Bertumbuh*. Jurnal Ekonomi & Bisnis Indonesia. Vol. 20 No. 1, Januari 2005.
- Baker, W., dan Powell, G.E. 1993. *Financial Management 9* : 73-77.
- Brigham, E.F., LC, Gapenski. 1992. *Financial Management: Theory & Practice*. Orlando The Dryden Press.
- Budiarto, Arif dan Baridwan, Zaki. 1999. Pengaruh Pengumuman Right Issue Terhadap Tingkat Keuntungan dan Likuiditas Saham di BEJ Periode 1994-1999. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*. Vol 12 No.1 Januari 1999.
- Copeland, Thomas. 1996. *Manajemen Keuangan*, Jilid 2. Jakarta: Erlangga.
- Garcia, De Andoai dan Bacon, Frank.W. 2009. *The Impact Of Stock Split Announcements On Stock Price : A Test Of Market Efficiency*. Proceedings Of ASBBS, Volume 16 No.1
- Hendrawaty, Ernie. 2007. *Pengujian Efisiensi Pasar Modal Atas Peristiwa Pengumuman Stock Split Periode Tahun 2005-2006 Di Bursa Efek Jakarta*. Jurnal Bisnis & Manajemen, Vol. III, No. 2, Hal. 205 - 223.
- Irawan, Prasetya. 1999. *Logika dan Prosedur Penelitian*. Jakarta : STIA-LAN
- James O, Gill. 2002. *Dasar – dasar Analisis Keuangan*. Jakarta : PPM,
- Madura, Jeff. 1993. *Financial Management*. Florida University Express.
- Marzuki. 1995. *Metodologi Riset*. Yogyakarta: Badan Penerbit Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia.
- Munawir. 2002. *Analisis Laporan Keuangan*. Liberty :Yogyakarta.
- Raja.M. Sudhahar, J.Clement dan Selvam, M. 2009. *Testing the Semi Strong Form Efficiency of Indian Stock Market With Respect to Information Content of Stock Split Announcement – A Study in IT Industry*. International Research Journal of Finance and Economic, ISSN 1450-2887 Issue 25.