



## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IBIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Berdasarkan pengujian hipotesis yang telah dilakukan dalam penelitian ini terhadap 50 perusahaan yang melakukan *stock split* dan pengaruhnya terhadap kinerja saham yang diukur peneliti dengan menggunakan indikator volume perdagangan saham, *return* saham, dan *abnormal return* saham yang telah dilakukan pada bab sebelumnya, berdasarkan batasan masalah pada Bab I, kesimpulan dan saran yang dapat disampaikan adalah sebagai berikut:

#### A. KESIMPULAN

Kesimpulan dari penelitian ini adalah:

1. *Stock split* menyebabkan peningkatan yang tidak signifikan terhadap volume perdagangan saham pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia setelah *stock split* pada periode Januari 2012 – Desember 2016. Implikasinya adalah ditemukan bahwa sebanyak 44% dari unit data analisis mengalami penurunan volume perdagangan saham dan 6% tidak terpengaruh dengan adanya pemecahan saham, dan 50% mengalami peningkatan volume perdagangan saham setelah adanya pemecahan saham. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa sejalan dengan teori sinyal, dimana perusahaan yang dianggap publik mengirimkan sinyal buruk tidak mendapatkan respon yang baik dari *investor*, dan perusahaan yang dianggap publik mengirimkan sinyal baik mampu mendapat respon yang baik dari *investor* ditandai dengan adanya peningkatan volume perdagangan saham. Namun tidak sejalan dengan *trading range theory* yang menyatakan bahwa

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



dengan adanya *stock split* akan mendorong perilaku praktisi pasar yang konsisten dengan anggapan bahwa dengan perusahaan melakukan pemecahan saham, mereka dapat membuat harga saham kembali ke *trading range* yang optimal sehingga akan meningkatkan jumlah *investor*.

2. *Stock split* menyebabkan penurunan yang signifikan terhadap *return* saham bagi *investor* setelah emiten melakukan *stock split* pada periode Januari 2012 – Desember 2016.

Implikasinya adalah ditemukan 70% dari unit data analisis mengalami penurunan tingkat *return* dan hanya 30% yang mengalami peningkatan *return* setelah adanya pemecahan saham. Hasil penelitian sejalan dengan teori sinyal yang ditunjukkan dengan adanya peningkatan *return* saham bagi perusahaan yang mungkin dianggap memberikan sinyal baik dan penurunan *return* saham bagi perusahaan yang mungkin dianggap memberikan sinyal buruk. Namun tidak sejalan dengan *trading range theory* yang menyatakan bahwa dengan adanya pemecahan saham akan mendorong perilaku praktisi pasar untuk berinvestasi lebih intens dan pada *long run* nya akan memberikan peningkatan persentase *return*.

3. *Stock split* menyebabkan penurunan yang signifikan terhadap *abnormal return* sesaat setelah emiten melakukan *stock split* pada periode Januari 2012 – Desember 2016.

Implikasinya adalah ditemukan 80% dari unit data analisis tidak memberikan *abnormal return* dan hanya 20% yang mampu memberikan *abnormal return*. Namun dari sebanyak 20% unit data analisis mampu menunjukkan bahwa *efficient market hypothesis* terlihat pada betapa cepat pasar menyesuaikan diri terhadap informasi yang diberikan sehingga

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

menyebabkan penerimaan *abnormal return* sesaat sebelum dan sesaat sesudah adanya pengumuman *stock split*, dan dalam waktu yang singkat setelah *investor* mampu memperoleh *abnormal return*, pasar kembali menyesuaikan diri sehingga pasar kembali normal dan *investor* tidak mampu memperoleh *abnormal return* lagi.

## B. SARAN

Peneliti menyadari bahwa penelitian ini masih jauh dari sempurna dan memiliki berbagai kekurangan. Maka dari itu saran yang dapat disampaikan peneliti bagi penulisan berikutnya dengan topik penelitian ini adalah:

1. Mengkaji kinerja saham dengan membeda-bedakan per sektor industri yang sama, dan diuji secara terpisah untuk masing-masing sektor. Hal ini dikarenakan masing-masing sektor mempunyai perilaku yang berbeda. Hal ini dilakukan untuk menghindari peluang terjadinya data yang ekstrim yang disebabkan oleh perbedaan sektor industri suatu perusahaan yang sangat likuid dan banyak diperdagangkan, maupun untuk menghindari peluang data ekstrim yang disebabkan oleh sektor industri suatu perusahaan yang sangat pasif dan tidak banyak diperdagangkan. Upaya menguji per sektor industri secara terpisah adalah untuk mencegah terjadinya distribusi data yang tidak normal, sehingga jika distribusi data normal, peneliti selanjutnya dapat menggunakan pengujian *paired sample t-test*, yang merupakan pengujian yang lebih baik karena harus memenuhi syarat-syarat tertentu, sehingga tingkat presisi akan lebih baik daripada non parametrik, serta uji parametrik mampu menguji interaksi-interaksi dalam model analisis varians, sedangkan non parametrik tidak bisa.

### © Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie**



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

2. Dengan adanya penyebaran informasi yang sangat cepat, menyebabkan praktisi pasar dapat bereaksi cepat terhadap informasi yang terekspos. Sehingga peneliti menyarankan untuk penelitian selanjutnya menggunakan *event window* yang lebih singkat, sehingga jika terjadi abnormalitas dapat terlihat. Dalam penelitian ini, waktu pengamatan yang digunakan cukup lama, sehingga memungkinkan abnormalitas yang terjadi tidak terlihat.

**© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)**

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

