

BAB I

PENDAHULUAN



Hak cipta dimiliki IBI IKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

A. Latar Belakang Masalah

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Informasi merupakan unsur penting bagi investor dan pelaku bisnis, karena informasi pada hakekatnya menyajikan keterangan, catatan atau gambaran baik untuk keadaan masa lalu, saat ini maupun masa yang akan datang bagi kelangsungan hidup suatu perusahaan dan bagaimana efeknya. Informasi yang lengkap, relevan, akurat dan tepat waktu sangat diperlukan oleh investor di pasar modal.

Dalam beberapa tahun belakangan ini, pasar modal Indonesia merupakan satu bentuk pasar dalam pasar keuangan. Peran pasar modal adalah menyajikan fungsi ekonomi dan keuangan dalam perekonomian suatu Negara. Banyak manfaat yang diperoleh dari bentuknya pasar modal ini. Bursa efek merupakan bentuk konkrit dari pasar modal. Dalam bursa efek pemodal besar maupun pemodal kecil, baik perseorangan atau lembaga dapat membeli dan menjual saham atau efek lainnya. Bursa efek merupakan suatu tempat yang menjual dan membeli surat-surat berharga atau efek serta sistem menjalankannya. Pasar ini telah menjadi perhatian banyak pihak khususnya masyarakat bisnis. Hal ini terutama karena kegiatan pasar modal yang semakin berkembang dan efisien. Pasar modal sebagai media yang sangat efektif untuk menyalurkan dan menginvestasikan dana yang berdampak produktif dan menguntungkan bagi investor. Oleh karena itu diperlukan perencanaan dan

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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



penelitian yang sungguh-sungguh serta dilandasi pemikiran yang matang. Syarat utama yang diinginkan oleh para investor untuk bersedia menyalurkan dananya melalui pasar modal adalah perasaan aman akan investasinya. Untuk memperoleh perasaan aman tersebut dan menentukan apakah akan melakukan transaksi, para investor harus memperoleh berbagai informasi seara jelas, wajar, dan tepat waktu. Informasi ini meliputi informasi yang bersifat non ekonomi, yang tersedia di publik maupun informasi pribadi.

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 resiko tertentu dan ketidak pastian yang terjadi, sehingga keputusan yang diambil diharapkan akan sesuai dengan tujuan yang ingin dicapai. Jika informasi tersebut mengandung nilai positif, maka diharapkan pasar akan bereaksi pada waktu pengumuman tersebut diterima oleh pasar.

Pertumbuhan perekonomian di Indonesia dewasa ini membuat kinerja saham-saham di lantai bursa mengalami penurunan yang sangat tajam. Kondisi penurunan saham di bursa tentunya tidak lepas dari kondisi fundamental perusahaan-perusahaan yang bersangkutan.

Suatu informasi di anggap informatif atau memiliki nilai jika informasi tersebut mampu mengubah kepercayaan investor. Adanya informasi yang baru akan membentuk suatu kepercayaan yang baru dikalangan investor. Dunia bisnis sekarang ini, terutama perdagangan saham yang terdapat di pasar modal, banyak sekali aktivitas perdagangan yang di lakukan oleh para investor untuk

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Hak Cipta dilindungi IBI BIKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

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.



memperoleh keuntungan (return). Informasi memegang peranan penting terhadap transaksi perdagangan di pasar modal. Para pelaku di pasar modal sangat membutuhkan setiap informasi yang dapat mempengaruhi naik turunnya harga surat berharga di pasar modal. Informasi berkaitan dengan pengambilan keputusan yang di lakukan oleh investor untuk memiliki portofolio yang efisien.

Dipasar modal banyak sekali informasi yang dapat diperoleh dan dimanfaatkan investor baik informasi yang tersedia di publik maupun informasi pribadi. Salah satu informasi yang tersedia yaitu pengumuman stock split atau pemecahan saham. Informasi ini memiliki makna atau nilai jika keberadaan informasi tersebut menyebabkan investor melakukan transaksi di pasar modal. Reaksi pasar modal terhadap suatu informasi dapat dilihat dengan menggunakan suatu pendekatan yaitu pendekatan *Trading Volume Activity (TVA)* yang juga disebut dengan Volume perdagangan saham. Volume perdagangan saham dianggap sebagai ukuran dari kekuatan atau kelemahan pasar. Ketika volume perdagangan cenderung mengalami peningkatan saat harga mengalami penurunan maka pasar diindikasikan dalam keadaan *bearish*. Ketika volume perdagangan saham cenderung meningkat selama harga mengalami peningkatan maka pasar diindikasikan mengalami keadaan *bullish*. Ketika volume perdagangan saham mengalami penurunan selama harga mengalami penurunan maka pasar dalam keadaan *bullish*. Dan ketika volume perdagangan saham cenderung mengalami penurunan selama harga mengalami kenaikan maka pasar dalam keadaan *bearish*. Aktivitas volume perdagangan

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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 IBKKG.

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



saham digunakan untuk melihat apakah investor menilai suatu informasi dapat untuk membuat keputusan perdagangan yang tepat.

Dalam kegiatan pasar modal ada beberapa cara yang dapat dilakukan perusahaan untuk meningkatkan kinerja saham mereka diantaranya yaitu *stocksplit*. Langkah-langkah itu merupakan suatu kreatifitas untuk meningkatkan kinerja saham di lantai bursa efek.

Stocksplit merupakan suatu aktifitas yang dilakukan oleh perusahaan *go-public* untuk menaikkan jumlah saham yang beredar. Aktivitas tersebut biasanya dilakukan pada saat harga dinilai terlalu tinggi sehingga akan mengurangi kemampuan investor untuk membelinya. Dalam hal ini, pemecahan saham memiliki nilai yang bagus di pasar dan dapat memperluas distribusi kepemilikan saham. Tingginya harga saham akan mengurangi likuiditas saham karena investor kurang mampu membeli saham tersebut. Salah satu cara yang dilakukan emiten untuk mempertahankan agar sahamnya tetap berada dalam rentang perdagangan yang liquid sehingga daya beli investor meningkat terutama untuk investor kecil adalah dengan melauka stock split tersebut. Peristiwa *stock split* merupakan satu kejadian ekonomi.

Dampak dari *stock split* dapat meningkatnya nilai likuiditas saham karena jumlah lembar sahamnya memiliki harga rendah, sehingga meningkatkan permintaan akan saham tersebut, apabila harga saham terlalu tinggi, maka kemungkinan saham tersebut dapat dibeli oleh masyarakat semakin kecil. Manajemen perusahaan yakin bahwa apabila kepemilikan saham semakin luas, maka hubungan dengan masyarakat lebih baik, sehingga adanya *stock split*

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Hak cipta dimiliki IBI IKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie) Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

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.



dapat mengurangi nilai pasar saham dan memiliki kemampuan menarik mayoritas investor potensi.

Tindakan *stock split* mengakibatkan jumlah saham yang beredar bertambah sehingga para investor yang berhubungan dengan aktivitas tersebut dapat melakukan penyusunan kembali portofolio investasinya.

Terdapatnya perubahan *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman pemecahan saham sebagai indikator dari sinyal positif yang dibawa kepada pasar telah beberapa kali diteliti dan terdapat kesimpulan yang bervariasi. Penelitian tentang abnormal return yang terjadi disekitar tanggal pemecahan saham diteliti oleh Dwi Agus Subekti (2014). Hasil penelitiannya membuktikan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan terhadap *abnormal return* saham di sekitar tanggal pengumuman. Lalu penelitian yang dilakukan oleh Paramitha Oktaviana sakti (2013) yang berjudul “Analisis Pengaruh Stock Split Terhadap Abnormal Return dan volume Perdagangan Saham pada Perusahaan Bertumbu dan tidak Bertumbuh mempunyai hasil bahwa Pemecahan Saham berpengaruh signifikan terhadap Abnormal Return tapi tidak berpengaruh signifikan terhadap volume perdagangan saham. Penelitian yang dilakukan oleh Martiyan Eka Mediyanto (2015) yang berjudul Pengaruh Stock Split Terhadap *Abnormal Return* dan *Volume* perdagangan mempunyai hasil yang menyatakan pemecahan saham berpengaruh signifikan terhadap volume perdagangan saham dan *return* saham. Hasil yang berbeda ditemukan pada penelitian Iguh Wijanarko (2013) yang hasil penelitiannya membuktikan bahwa tidak ada pengaruh yang signifikan *abnormal return* sebelum dan sesudah

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Hak cipta dimiliki IBI KKG (Asosiasi Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie) Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



pemecahan saham. Yang kedua penelitian yang dilakukan oleh Dwi Agus Subekti (2014) yang berjudul “Pengaruh *Stock Split* Terhadap *Abnormal Return Saham* memberikan hasil penelitian bahwa pemecahan saham tidak berpengaruh signifikan terhadap *volume* perdagangan saham dan *return* saham. Terdapat dua hasil yang berbeda pada lima penelitian sebelumnya atas pengaruh *Stock Split* terhadap *Abnormal Return Saham*.

Keterbukaan informasi mempunyai hubungan dengan nilai perdagangan saham (yang diproyeksikan dengan besarnya volume perdagangan saham). Oleh dasar ini maka penelitian penulis akan menguji apakah penerapan *stock split* mampu menyebabkan saham-saham bereaksi terhadap penerapan tersebut. Reaksi saham tersebut akan di tunjukkan oleh perubahan *return* saham pada saham-saham perusahaan yang akan diteliti. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan *go-public* di bursa efek Indonesia. Oleh karenanya peneliti tertarik untuk meneliti mengenai “ **Pengaruh *Stock Split* terhadap *Abnormal Return Saham* pada perusahaan Go Public di Bursa Efek Indonesia pada periode 2012-2015”**

B. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah diatas maka dapat di identifikasikan masalah-masalah sebagai berikut :

1. Bagaimana reaksi pasar atas pengumuman stock split suatu perusahaan
2. Apakah pengumuman stock split membawa pengaruh yang signifikan terhadap *Abnormal Return Saham* dibanding dengan sebelum *stock split*.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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 IBKKG.

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



C. Batasan Masalah

Dari berbagai masalah yang diidentifikasi di atas, penelitian ini dibatasi pada masalah “ **Pengaruh Stock Split terhadap *Abnormal Return Saham* pada perusahaan Go Publik di Bursa Efek Indonesia pada periode 2012-2015**”.

D. Rumusan Masalah

Berdasarkan pembatasan masalah diatas, perumusan masalah penelitian ini adalah “Apakah terdapat pengaruh pengumuman *stcok split* terhadap *abnormal return* saham?”

E. Tujuan Penelitian

Secara umum tujuan dari penelitian kali ini adalah untuk mengetahui seberapa besar Pengaruh Stock Split terhadap *abnormal Return* Saham pada perusahaan Go Publik di Bursa Efek Indonesia.

F. Manfaat Penelitian

Adapaun manfaat dari penelitian ini adalah :

1. Bagi peneliti

Untuk menambah pengetahuan dan memperdalam pengetahuan tentang kandungan informasi stocksplrit serta mengetahui Pengaruh Stock Split terhadap *Abnormal Return* Saham.



2. Bagi investor

- Ⓒ Sebagai bahan pertimbangan bagi para investor dalam mengambil suatu keputusan investasi terhadap suatu informasi yang beredar di Bursa Efek Indonesia khususnya informasi *stock split*.

3. Bagi Perusahaan

Memberikan gambaran bagaimana keadaan atau kondisi *Abnormal Return* saham di pasar modal terutama di Indonesia pada sebelum dan sesudah *stock split*.

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

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

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.