

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Perusahaan yang ingin berkembang pada umumnya selalu berusaha untuk meningkatkan laba perusahaan. Salah satu hal yang digunakan yaitu dengan menerbitkan saham pada bursa, perusahaan akan mendapatkan tambahan modal yang dapat membantu meningkatkan laba perusahaan. Untuk itulah, perusahaan harus menarik minat para investor agar bersedia melakukan investasi pada perusahaan tersebut. Harga saham merupakan salah satu faktor menentukan para investor untuk berinvestasi. Harga saham yang terlalu mahal akan mengurangi kemampuan investor untuk membeli saham perusahaan. Oleh sebab itu, perusahaan dapat melakukan aktifitas yang membuat harga saham menjadi lebih rendah yang disebut *stock split* (pemecahan saham).

Terdapat beberapa keuntungan perusahaan melakukan pemecahan saham dapat meningkatkan kemampuan investor dalam membeli saham perusahaan dan meningkatkan jumlah pemegang saham. Hal itu dikarenakan pemecahan saham membuat harga saham perusahaan menjadi lebih rendah, sehingga para investor dapat membeli saham perusahaan yang beredar dengan jumlah yang lebih banyak. Hal itu dapat membuat perusahaan jadi terlihat lebih likuid. Sebelum perusahaan benar-benar melakukan pemecahan saham, terlebih dahulu untuk menginformasikan sekaligus untuk mengetahui reaksi para investor terhadap pengumuman tersebut. Informasi yang dipublikasikan akan membantu para

investor dalam pengambilan keputusan untuk melakukan investasi. Oleh karena itu, peneliti tertarik untuk meneliti pengaruh pengumuman *stock split* terhadap reaksi pasar dilihat dari harga saham, *return* saham, dan volume perdagangan saham.

Penelitian ini merupakan pengembangan dari penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Indrawati (2009) yang meneliti tentang pengaruh publikasi pemecahan saham terhadap harga saham dan *return* saham. Hasil penelitian Indrawati (2009) menunjukkan adanya perbedaan harga saham dan *return* saham sebelum dan sesudah pengumuman *stock split*.

Penelitian ulang terhadap variabel *return* saham itu dikarenakan terdapat hasil yang tidak konsisten antara penelitian yang dilakukan oleh Indrawati (2009) dan penelitian yang dilakukan oleh Ajeng Widha Irfana (2008) serta Wang Sutrisno et. al. (2000). Hasil penelitian Indrawati (2009) terhadap *return* saham menunjukkan adanya perbedaan yang signifikan sebelum dan sesudah pengumuman *stock split* sedangkan hasil penelitian Ajeng Widha Irfana (2008) dan Wang Sutrisno et. al. (2000) terhadap *return* saham, tidak terdapat perbedaan yang signifikan.

Sedangkan penelitian ulang terhadap variabel harga saham dilakukan untuk memperkuat hasil penelitian sebelumnya yaitu penelitian Indrawati (2009), Wang Sutrisno et. al. (2000), Nurlala Permata (2010), yang menyatakan bahwa terdapat pengaruh signifikan sebelum dan sesudah pengumuman *stock split*. Selain itu, peneliti juga menambahkan variabel lain yaitu volume perdagangan yang diproksi dengan *Trading Volume Activity* (TVA). Variabel volume perdagangan dipakai

untuk diteliti karena peneliti menduga pengumuman *stock split* akan memberikan reaksi terhadap investor dan menyebabkan volume perdagangan saham menjadi meningkat akibat dari reaksi tersebut. Dengan adanya *stock split* harga saham menjadi lebih rendah sehingga para investor akan membeli saham dengan jumlah yang lebih banyak yang akan mengakibatkan volume perdagangan menjadi naik.

Hasil yang tidak konsisten antara penelitian Ana Wafiyah (2005) dan Siti Zubaidah (2007) yang membuat peneliti ingin meneliti kembali variabel volume perdagangan saham. Hasil penelitian Ana Wafiyah (2005) menunjukkan tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara rata-rata aktivitas volume perdagangan sebelum dan sesudah *stock split*, sedangkan penelitian Siti Zubaidah (2007) menunjukkan perbedaan yang signifikan pada volume perdagangan saham sebelum dan sesudah *stock split*.

B. Perumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang tersebut, maka permasalahan dalam penelitian ini dirumuskan sebagai berikut:

1. Apakah terdapat perbedaan harga saham sebelum dan sesudah pengumuman *stock split* di Bursa Efek Indonesia (BEI)?
2. Apakah terdapat perbedaan *return* saham sebelum dan sesudah pengumuman *stock split* di Bursa Efek Indonesia (BEI)?
3. Apakah terdapat perbedaan volume perdagangan saham sebelum dan sesudah pengumuman *stock split* di Bursa Efek Indonesia (BEI)?

C. Hipotesis

Berdasarkan uraian yang telah dijelaskan, maka disusun beberapa hipotesis alternatif yaitu:

H₁ : Terdapat perbedaan harga saham sebelum dan sesudah pengumuman *stock split* di Bursa Efek Indonesia (BEI).

H₂ : Terdapat perbedaan *return* saham sebelum dan sesudah pengumuman *stock split* di Bursa Efek Indonesia (BEI).

H₃ : Terdapat perbedaan volume perdagangan saham sebelum dan sesudah pengumuman *stock split* di Bursa Efek Indonesia (BEI).

D. Tujuan Penelitian

Adapun tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui atau menguji dan melihat apakah pengumuman *stock split* mempengaruhi harga saham, *return* saham, serta volume perdagangan saham sebelum dan sesudah pengumuman *stock split*.

E. Manfaat Penelitian

Manfaat yang diperoleh dari penelitian ini baik secara langsung maupun tidak langsung, diharapkan dapat berguna:

1. Bagi Investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat dipergunakan sebagai bahan pertimbangan dalam melakukan keputusan investasi yang berkaitan dengan pasar modal khususnya mengenai *stock split*.

2. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan atau pemilihan dalam menentukan kebijakan perusahaan dalam hal kebijaksanaan *stock split*.

3. Bagi Peneliti Berikutnya

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat dipergunakan sebagai bahan revisi tambahan serta dapat dijadikan dasar kerangka berfikir untuk pengembangan penelitian selanjutnya.

F. Metode Penelitian

1. Jenis Penelitian

Jenis penelitian ini adalah studi peristiwa (*event study*). Studi peristiwa merupakan studi yang mempelajari reaksi pasar terhadap suatu peristiwa yang informasinya dipublikasikan sebagai suatu pengumuman, dan menguji reaksi investor dan pasar terhadap peristiwa pengumuman *stock split*.

2. Populasi dan Teknik Pengambilan Sampel

Populasi dalam penelitian ini adalah semua perusahaan yang mempublikasikan *stock split* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Perusahaan yang mempublikasikan *stock split* pada tahun 2006 sampai dengan tahun 2010 dijadikan sample yang diambil secara *purposive sampling*, dengan kriteria sebagai berikut:

- a. Perusahaan yang terdaftar di BEI pada 1 Januari 2006 sampai 31 Desember 2010 yang mengumumkan *stock split*.
- b. Perusahaan hanya melakukan pengumuman *stock split* dan pada periode jendela perusahaan tidak melakukan kebijakan lainnya seperti *right issue*, saham bonus, dividen saham, *warrant*, atau pengumuman lainnya.
- c. Perusahaan yang datanya tersedia secara lengkap untuk kebutuhan analisis.

3. Jenis Data Penelitian dan Teknik Pengumpulan Data

Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Data sekunder yang dikumpulkan berupa tanggal pengumuman *stock split* dari perusahaan sampel dari tahun 2006 sampai 2010, harga saham penutupan (*closing price*) harian yang diambil 10 hari sebelum dan sesudah pengumuman *stock split*, jumlah lembar saham yang diperdagangkan, dan jumlah saham yang beredar. Data tersebut akan diperoleh melalui situs www.idx.co.id, www.yahoofinance.com.

4. Teknik Analisis Data

Semua data yang telah dikumpulkan akan dilakukan uji normalitas data terlebih dahulu, yaitu dengan menggunakan *Kolmogorov-Smirnov Test*. Uji normalitas data dilakukan untuk menguji data berdistribusi normal atau tidak. Setelah data dikatakan berdistribusi normal, maka selanjutnya dilakukan pengujian hipotesis yaitu dengan menggunakan uji statistik *Paired-Sampel T*

Test dengan signifikan 5 %. Uji *Paired-Sampel T Test* digunakan untuk menjawab hipotesis pertama, kedua, dan ketiga.

G. Sistematika Penulisan

Untuk memberi gambaran mengenai isi penulisan dari skripsi ini, maka akan dikelompokkan dalam suatu sistem penulisan yang disajikan dalam 5 bab dengan beberapa subbab pada tiap babnya. Adapun bab-bab tersebut adalah sebagai berikut:

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini memberikan gambaran umum tentang penelitian yang diambil, yang berisi pendahuluan meliputi latar belakang penulisan, rumusan masalah, hipotesis, tujuan penelitian, manfaat penelitian, metode penelitian, dan sistematika penulisan.

BAB II LANDASAN TEORI

Bab ini menguraikan teori-teori yang relevan dengan permasalahan yang diteliti, definisi, hipotesis serta penelitian terdahulu.

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

Bab ini menguraikan metode penelitian yang meliputi populasi dan sampel, jenis dan sumber data, metode pengumpulan data, pengukuran variabel, metode analisis data, dan uji hipotesis.

BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN

Bab ini menguraikan tentang deskripsi analisis data dan pembahasan hasil penelitian.

BAB V SIMPULAN DAN SARAN

Bab ini menguraikan tentang kesimpulan atas penelitian yang telah dilakukan serta saran-saran yang dianggap dapat bermanfaat bagi penelitian selanjutnya.