

## BAB 5

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1 Kesimpulan

Berdasarkan analisis dari hasil penelitian yang dilakukan maka diperoleh kesimpulan sebagai berikut :

1. Dari 10 perusahaan yang melakukan *stock split* selama periode tahun 2015, hampir seluruhnya melakukan aksi korporasi *stock split* guna meningkatkan likuiditas perusahaan. Semua perusahaan ini berharap dengan pemecahan nilai saham menjadi nilai yang lebih kecil akan meningkatkan volume perdagangan saham sehingga dapat meningkatkan likuiditas.
2. Dari hasil uji statistik yang dilakukan untuk mengukur likuiditas perusahaan menggunakan *trading volume activity*, tidak ditemukan adanya perbedaan volume perdagangan saham sebelum dan sesudah aktivitas *stock split*. Hasil penelitian ini tidak sesuai dengan *trading range theory* yang mengatakan bahwa *stock split* akan mempengaruhi volume perdagangan. Hasil ini juga menunjukkan bahwa harga saham yang lebih kecil belum tentu dapat menarik minat investor.
3. Dari hasil uji statistik yang dilakukan untuk mengukur *return* perusahaan menggunakan *abnormal return*, tidak ditemukan adanya perbedaan sebelum dan sesudah aktivitas *stock split*. Hasil penelitian ini tidak mendukung *signalling theory* yang menyebutkan *stock split* memberikan sinyal yang baik akan kinerja perusahaan di masa yang akan datang. Sehingga, tujuan perusahaan untuk meningkatkan *return* bagi para pemegang saham tidak tercapai.
4. Setelah dilakukan uji terhadap perusahaan yang melakukan *stock split*, tidak ditemukan adanya perbedaan baik pada likuiditas perusahaan maupun pada *abnormal return* perusahaan setelah pelaksanaan aktivitas *stock split*. Hasil yang diperoleh ini tidak sejalan dengan kedua teori yang mendasari aktivitas *stock split* yaitu *trading range theory* dan *signalling theory*. Sehingga, tujuan perusahaan melakukan *stock split* guna meningkatkan likuiditas saham dan meningkatkan kesejahteraan para pemegang sahamnya tidak tercapai pada penelitian ini.

## 5.2 Saran

Berdasarkan hasil dari kesimpulan dan pembahasan yang telah dipaparkan diatas maka berikut saran yang dapat diberikan dari hasil penelitian ini :

1. Bagi investor

Investor sebaiknya memperhatikan faktor-faktor lain sebagai pertimbangan dalam pengambilan keputusan berinvestasi seperti tingkat likuiditas perusahaan, faktor makro dan mikroekonomi yang secara langsung memberikan dampak pada harga saham.

2. Bagi perusahaan

Perusahaan sebaiknya memperhatikan faktor-faktor lain yang juga dapat meningkatkan likuiditas maupun *return* saham seperti memperbaiki kinerja perusahaan secara internal.

3. Bagi penelitian selanjutnya

Penelitian selanjutnya diharapkan dapat memperhatikan faktor internal perusahaan seperti mengelompokkan perusahaan berdasarkan industri, ukuran besarnya perusahaan dan kinerja perusahaan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Arikunto, S. (2006). Edisi 6. *Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktik*. Jakarta: PT Rineka Cipta
- Astuti, D.W. (2015). *Dampak Stock Split terhadap Likuiditas Saham*. Yogyakarta : Universitas Negeri Yogyakarta.
- Budiardjo, D. & Joshe, H.H. (2011). "Pertumbuhan Earning Per Share, Price to Book Value dan Price Earning Ratio sebagai Dasar Keputusan Stock Split." *Jurnal Manajemen & Kewirausahaan*, Vol 13 (1):91-98.
- Bodie, Z., A. Kane & A.J. Marcus. (2014). Edisi 10. *Investments*. United States of America: McGraw-Hill Education.
- Fahmi, I., & Hadi, Y.L. (2011). Edisi 2. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Bandung : CV. Alfabeta.
- Fahmi, I. (2013). *Pengantar Pasar Modal*. Bandung: CV. Alfabeta.
- Groves, F. (2008). *Corporate Actions – A Concise Guide*. Great Britain: Anthenaeum Press Limited, Tyne & Wear.
- Hartono, J. (2000). Edisi 2. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta : BPFE-YOGYAKARTA.
- Hartono, J. (2008). Edisi 5. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE-YOGYAKARTA.
- Hartono, J. (2010). Edisi 7. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta : BPFE – YOGYAKARTA.
- Husnan, S. (2009). Edisi 4. *Dasar – Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Yogyakarta : UPP STIM YKPN.
- Indarti, I. & Desti, M.B.P. (2011). "Analisis Perbandingan Harga Saham dan Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah *Stock Split*." *Aset*, Vol 13(1) : 57-63.

- Lestari, S. & Eko A.S. (2008). "Pengaruh *Stock Split*: Analisis Likuiditas Saham pada Perusahaan *Go Public* di Bursa Efek Indonesia dengan Memperhatikan Pertumbuhan dan Ukuran Perusahaan." *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol 10 (3):139-148.
- Mila, I.G.A. (2010). *Analisis Pengaruh Pemecahan Saham (Stock Split) terhadap Volume Perdagangan Saham dan Abnormal Return Saham pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI Tahun 2007 – 2009*. Semarang : Universitas Diponegoro.
- Muharam, H. & Sakti, H. (2008). "Analisis Perbedaan Liquiditas Saham, Kinerja Keuangan, dan Return Saham di Sekitar Pengumuman *Stock Split*." *Journal The WINNERS*, Vol 9 (1):1-21.
- Mulyana, D. (2011). "Analisis Likuiditas Saham Serta Pengaruhnya terhadap Harga Saham pada Perusahaan yang Berada pada Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia." *Jurnal Magister Manajemen*, Vol 4(1) : 77-96.
- Munawarah. (2009). *Analisis Perbandingan Abnormal Return dan Trading Volume Activity Sebelum dan Sesudah Suspend BEI*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Nasution, H. (2008). *Aksi Korporasi Hak Memesan Efek Terlebih Dahulu (HMETD) dan Tanpa Hak Memesan Efek Terlebih Dahulu (Tanpa HMETD) Perusahaan Terbuka di Pasar Modal yang Mengakibatkan Dilusi Saham*. Depok: Universitas Indonesia.
- Rahmawati, M.H. (2014). *Analisis Perbandingan Stock Split terhadap Abnormal Return, Risiko Sistematis, dan Volume Perdagangan Saham*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Razali, N.M. & Wah, Y.B. (2011). "Power comparisons of Shapiro – Wilk, Kolmogorov-Smirnov, Lilliefors and Anderson – Darling Tests." *Journal of Statistical Modeling and Analytics*, Vol 2(1) : 21-33.
- Rosadi, D. (2011). *Analisis Ekonometrika dan Runtun Waktu Terapan dengan R*. Yogyakarta : Andi Offset.
- Rusliati, E. & Esti, N.F. (2010). "Pemecahan Saham terhadap Likuiditas dan Return Saham." *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol 12(3) : 161-174.
- Sekaran, U. & Bougie, R. (2013). Edisi 6. *Research Methods for Business*. United States of America: John Wiley & Sons, Inc.

Sunariyah. (2004). Edisi 5. Pengantar Pengetahuan Pasar Modal. Bandung : CV. Alfabeta.

Sundjaja, R.S., Barlian, I., & Sundjaja, D.P. (2013). Edisi 7. *Manajemen Keuangan 2*. Jakarta: Literata Lintas Media.

Sutrisno, W., Francisca, Yuniartha., & Soffy S. (2000). "Pengaruh *Stock Split* terhadap *Likuiditas dan Return Saham* di Bursa Efek Jakarta." *Jurnal Manajemen & Kewirausahaan*, Vol 2(2):1-13.

Tandelilin, E. (2010). Edisi 1. *Portofolio dan Investasi*. Yogyakarta: Kanisius

Wijanarko, I. (2012). *Analisis Pengaruh Pemecahan Saham (Stock Split) terhadap Likuiditas Saham dan Return Saham*. Semarang : Universitas Diponegoro.

### **Undang – Undang**

UU No. 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal

### **Website**

[www.ksei.co.id](http://www.ksei.co.id)

[www.finance.yahoo.com](http://www.finance.yahoo.com)

[www.bi.go.id](http://www.bi.go.id) diakses pada tanggal 10 September 16

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) diakses pada tanggal 10 September 16

<http://www.cnnindonesia.com/ekonomi/20160308140957-78-116080/jumlah-investor-saham-di-ri-naik-8-persen-sejak-awal-tahun/> diakses pada tanggal 27 Sep. 16