

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan analisis data yang telah dilakukan terhadap 35 perusahaan yang melakukan *stock splits* pada periode 1 Januari 2000 sampai dengan 31 Desember 2004, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Hasil analisis *Wilcoxon signed ranks test* menunjukkan bahwa terdapat perbedaan *bid-ask spread* sebelum dan sesudah *stock split*. Rata-rata nilai *bid-ask spread* sesudah *stock split* lebih kecil daripada sebelum *stock split*.
2. Hasil analisis *Wilcoxon signed ranks test* menunjukkan bahwa terdapat perbedaan volume perdagangan saham sebelum dan sesudah *stock split*. Rata-rata nilai volume perdagangan saham sesudah *stock split* lebih besar daripada sebelum *stock split*.
3. Hasil analisis *Paired sample t test* menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan *volatilitas* harga saham sebelum dan sesudah *stock split*. Rata-rata nilai *volatilitas* harga saham sesudah *stock split* lebih besar daripada sebelum *stock split*.

B. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini mempunyai keterbatasan yang menjadi pertimbangan yang memungkinkan adanya pengaruh terhadap hasil penelitian, antara lain:

1. Perusahaan yang digunakan sebagai sampel dalam penelitian ini berasal dari beberapa jenis industri, sehingga kemungkinan karakteristik jenis industri akan berpengaruh terhadap hasil penelitian.
2. Sampel yang diteliti sangat terbatas yaitu dengan menggunakan sampel nonprobabilitas. Keterbatasan sampel ini dikarenakan adanya faktor keterbatasan jumlah perusahaan yang melakukan *stock splits*.

C. Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dikemukakan di atas, diharapkan bagi penelitian selanjutnya untuk menerapkan desain penelitian ini pada penelitian selanjutnya dengan menggunakan suatu kontrol group yang terdiri dari perusahaan-perusahaan yang tidak melakukan *stock split*. Penelitian ini masih menggunakan sampel yang belum terinci, penelitian lanjutan hendaknya menguraikan sampel menjadi beberapa kelompok sampel berdasarkan jenis industri atau ukuran perusahaan (*size*). Selain *spread*, volume perdagangan, dan volatilitas hendaknya juga dilihat pengaruh *stock split* terhadap jumlah pemegang saham baik institusional maupun individu.

DAFTAR NAMA PERUSAHAAN

No	Nama Perusahaan	Kode Saham	Listing Date
1	Bhakti Investama Tbk	BHIT	8-Feb-2000
2	Agis Tbk	TMPI	18-Feb-2000
3	Astra Graphia Tbk	ASGR	7-Mar-2000
4	United Tractors Tbk	UNTR	5-Apr-2000
5	Trimegah Securities Tbk	TRIM	24-Apr-2000
6	Bentoel Internasional Investama Tbk	RMBA	25-Apr-2000
7	Medco Energi Internasional Tbk	MEDC	2-Jun-2000
8	Asiaplast Industries Tbk	APLI	16-Aug-2000
9	Indofood Sukses Makmur Tbk	INDF	29-Sep-2000
10	Bahtera Adimina Samudra Tbk	BASS	9-Oct-2000
11	Siwani Trimitra Tbk	MITI	9-Oct-2000
12	Trias Sentosa Tbk	TRST	9-Oct-2000
13	Asiana Internasional Tbk	ASIA	16-Dec-2000
14	Suba Indah Tbk	SUBA	8-Jan-2001
15	Ultra Jaya Milk Tbk	ULTJ	16-Jan-2001
16	Ramayana Lestari Sentosa Tbk	RALS	15-Feb-2001
17	Bank Central Asia Tbl	BBCA	15-May-2001
18	Tunas Ridean Tbk	TURI	6-Jul-2001
19	Sarasa Nugraha Tbk	SRSN	6-Aug-2001
20	Surya Intrindo Makmur Tbk	SIMM	30-Aug-2001
21	HM Sampoerna Tbk	HMSP	24-Sep-2001
22	Berlian Laju Tanker Tbk	BLTA	6-Feb-2002
23	Fortune Mate Indonesia Tbk	FMII	2-Jul-2002
24	Bank Pan Indonesia Tbk	PNBN	3-Sep-2002
25	Panin Insurance Tbk	PNIN	3-Jun-2003
26	Clipan Finance Indonesia Tbk	CFIN	2-Jul-2003
27	Panin Life Tbk	PNLF	28-Jul-2003
28	Asuransi Harta Aman Pratama Tbk	AHAP	15-Sep-2003
29	Enseval Putra Megatrading Tbk	EPMT	11-Dec-2003
30	Kalbe Farma Tbk	KLBF	2-Jan-2004
31	Indosat Tbk	ISAT	18-Mar-2004
32	Jakarta Internasional Hotel and Development Tbk	JIHD	12-May-2004
33	International Nickel Ind Tbk	INCO	3-Aug-2004
34	Telekomunikasi Indonesia Tbk	TLKM	28-Sep-2004
35	Bakrie Sumatra Plantations Tbk	UNSP	3-Nov-2004

BID-ASK SPREAD SEBELUM DAN SESUDAH STOCK SPLITS

No	Nama Perusahaan	Bid-Ask Spread Sebelum	Bid-Ask Spread Sesudah
1	Bhakti Investama Tbk	175.00	137.50
2	Agis Tbk	112.50	52.50
3	Astra Graphia Tbk	185.00	60.00
4	United Tractors Tbk	287.50	202.50
5	Trimegah Securities Tbk	105.00	32.50
6	Bentoel Internasional Investama Tbk	195.00	45.00
7	Medco Energi Internasional Tbk	160.00	52.50
8	Asiaplast Industries Tbk	262.00	19.00
9	Indofood Sukses Makmur Tbk	133.00	32.00
10	Bahtera Adimina Samudra Tbk	72.00	26.50
11	Siwani Trimitra Tbk	21.00	7.00
12	Trias Sentosa Tbk	100.80	5.50
13	Asiana Internasional Tbk	11.00	9.00
14	Suba Indah Tbk	4.00	3.50
15	Ultra Jaya Milk Tbk	32.50	10.00
16	Ramayana Lestari Sentosa Tbk	232.50	90.00
17	Bank Central Asia Tbl	45.00	30.00
18	Tunas Ridean Tbk	87.50	16.50
19	Sarasa Nugraha Tbk	90.00	10.00
20	Surya Intrindo Makmur Tbk	22.50	12.50
21	HM Sampoerna Tbk	440.00	112.50
22	Berlian Laju Tanker Tbk	42.50	22.50
23	Fortune Mate Indonesia Tbk	5.00	3.50
24	Bank Pan Indonesia Tbk	21.00	5.50
25	Panin Insurance Tbk	10.50	8.50
26	Clipan Finance Indonesia Tbk	7.50	12.00
27	Panin Life Tbk	11.50	5.50
28	Asuransi Harta Aman Pratama Tbk	345.00	36.00
29	Enseval Putra Megatrading Tbk	142.00	10.00
30	Kalbe Farma Tbk	32.50	35.00
31	Indosat Tbk	430.00	115.00
32	Jakarta Internasional Hotel & Development Tbk	25.00	14.50
33	International Nickel Ind Tbk	825.00	160.00
34	Telekomunikasi Indonesia Tbk	160.00	87.50
35	Bakrie Sumatra Plantations Tbk	87.50	14.00

VOLUME PERDAGANGAN SEBELUM DAN SESUDAH STOCK SPLITS

No	Nama Perusahaan	Volume Perdagangan Sebelum	Volume Perdagangan Sesudah
1	Bhakti Investama Tbk	11,196,050	7,325,700
2	Agis Tbk	18,811,550	3,494,800
3	Astra Graphia Tbk	190,900	9,082,400
4	United Tractors Tbk	1,093,700	293,000
5	Trimegah Securities Tbk	113,400	4,258,650
6	Bentoel Internasional Investama Tbk	89,750	7,388,250
7	Medco Energi Internasional Tbk	141,150	3,497,700
8	Asiaplast Industries Tbk	1,123,450	37,443,150
9	Indofood Sukses Makmur Tbk	3,625,450	36,267,050
10	Bahtera Adimina Samudra Tbk	374,400	4,720,250
11	Siwani Trimitra Tbk	1,993,150	709,400
12	Trias Sentosa Tbk	2,248,950	3,204,200
13	Asiana Internasional Tbk	1,208,550	457,115
14	Suba Indah Tbk	921,300	387,750
15	Ultra Jaya Milk Tbk	956,500	6,273,900
16	Ramayana Lestari Sentosa Tbk	1,480,150	1,011,350
17	Bank Central Asia Tbl	1,645,500	232,000
18	Tunas Ridean Tbk	691,900	1,972,050
19	Sarasa Nugraha Tbk	3,141,800	11,294,850
20	Surya Intrindo Makmur Tbk	65,350	1,500,700
21	HM Sampoerna Tbk	1,352,900	5,442,800
22	Berlian Laju Tanker Tbk	2,050,050	1,855,600
23	Fortune Mate Indonesia Tbk	46,800	1,541,150
24	Bank Pan Indonesia Tbk	5,533,650	2,286,750
25	Panin Insurance Tbk	4,343,450	4,373,850
26	Clipan Finance Indonesia Tbk	4,216,056	25,318,778
27	Panin Life Tbk	156,100	1,255,399
28	Asuransi Harta Aman Pratama Tbk	522,400	11,202,500
29	Enseval Putra Megatrading Tbk	3,689,450	5,603,750
30	Kalbe Farma Tbk	3,929,800	15,558,300
31	Indosat Tbk	1,823,300	9,558,000
32	Jakarta Internasional Hotel & Development Tbk	5,040,700	6,009,050
33	International Nickel Ind Tbk	228,900	661,500
34	Telekomunikasi Indonesia Tbk	16,964,500	26,237,850
35	Bakrie Sumatra Plantations Tbk	842,250	4,236,350

VOLATILITAS SEBELUM DAN SESUDAH STOCK SPLITS

No	Nama Perusahaan	Volatilitas Saham Sebelum	Volatilitas Saham Sesudah
1	Bhakti Investama Tbk	1.66479	-0.47248
2	Agis Tbk	1.74869	2.39654
3	Astra Graphia Tbk	0.13739	-0.99503
4	United Tractors Tbk	0.10312	1.11765
5	Trimegah Securities Tbk	0.43017	0.75138
6	Bentoel Internasional Investama Tbk	-0.24243	-0.31443
7	Medco Energi Internasional Tbk	0.81398	0.09727
8	Asiaplast Industries Tbk	-2.04736	3.15261
9	Indofood Sukses Makmur Tbk	1.35760	0.69610
10	Bahtera Adimina Samudra Tbk	0.08795	0.46751
11	Siwani Trimitra Tbk	-0.32816	1.27505
12	Trias Sentosa Tbk	1.23096	0.50996
13	Asiana Internasional Tbk	-0.03164	0.49811
14	Suba Indah Tbk	2.30087	0.65320
15	Ultra Jaya Milk Tbk	0.71318	-1.47135
16	Ramayana Lestari Sentosa Tbk	1.29801	1.76161
17	Bank Central Asia Tbl	0.62683	-0.26524
18	Tunas Ridean Tbk	0.26203	-0.73869
19	Sarasa Nugraha Tbk	0.92644	0.87233
20	Surya Intrindo Makmur Tbk	-0.62528	2.10879
21	HM Sampoerna Tbk	1.01362	1.20812
22	Berlian Laju Tanker Tbk	-0.06306	0.86779
23	Fortune Mate Indonesia Tbk	1.11504	0.84961
24	Bank Pan Indonesia Tbk	2.47781	0.93051
25	Panin Insurance Tbk	1.48093	2.78140
26	Clipan Finance Indonesia Tbk	2.09080	-1.45093
27	Panin Life Tbk	0.93748	2.23357
28	Asuransi Harta Aman Pratama Tbk	0.89714	2.61303
29	Enseval Putra Megatrading Tbk	0.02290	-0.72115
30	Kalbe Farma Tbk	-0.12408	2.00930
31	Indosat Tbk	1.33973	0.90320
32	Jakarta Internasional Hotel & Development Tbk	1.25952	1.74772
33	International Nickel Ind Tbk	0.68142	0.70680
34	Telekomunikasi Indonesia Tbk	1.03922	1.28623
35	Bakrie Sumatra Plantations Tbk	2.68379	0.09436

Descriptives

Statistics

	Mean	Std. Deviation	Minimum	Maximum
Spread Sebelum	140.5371	167.59690	4.00	825.00
Spread Sesudah	42.7429	49.41159	3.50	202.50
Volume Sebelum	2928720,170	4396877,930	46800.00	18811550.40
Volume Sesudah	7484454,057	9599811,769	232000.00	37443150.00
Volatilitas Sebelum	.7794	.95756	-2.05	2.68
Volatilitas Sesudah	.8046	1.17028	-1.47	3.15



Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Spread Sebelum	Spread Sesudah
N		35	35
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	140.5371	42.7429
	Std. Deviation	167.59690	49.41159
Most Extreme Differences	Absolute	.208	.240
	Positive	.173	.240
	Negative	-.208	-.214
Kolmogorov-Smirnov Z		1.228	1.420
Asymp. Sig. (2-tailed)		.098	.035

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Volume Sebelum	Volume Sesudah
N		35	35
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	2928720	7484454
	Std. Deviation	4396878	9599812
Most Extreme Differences	Absolute	.256	.247
	Positive	.247	.247
	Negative	-.256	-.225
Kolmogorov-Smirnov Z		1.515	1.460
Asymp. Sig. (2-tailed)		.020	.028

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Volatilitas Sebelum	Volatilitas Sesudah
N		35	35
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.7794	.8046
	Std. Deviation	.95756	1.17028
Most Extreme Differences	Absolute	.073	.101
	Positive	.073	.086
	Negative	-.067	-.101
Kolmogorov-Smirnov Z		.432	.597
Asymp. Sig. (2-tailed)		.992	.868

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Wilcoxon Signed Ranks Test

Ranks

		N	Mean Rank	Sum of Ranks
Spread Sesudah - Spread Sebelum	Negative Ranks	33 ^a	18.76	619.00
	Positive Ranks	2 ^b	5.50	11.00
	Ties	0 ^c		
	Total	35		

a. Spread Sesudah < Spread Sebelum

b. Spread Sesudah > Spread Sebelum

c. Spread Sesudah = Spread Sebelum

Test Statistics^b

	Spread Sesudah - Spread Sebelum
Z	-4.979 ^a
Asymp. Sig. (2-tailed)	.000

a. Based on positive ranks.

b. Wilcoxon Signed Ranks Test

Wilcoxon Signed Ranks Test

Ranks

		N	Mean Rank	Sum of Ranks
Volume Sesudah - Volume Sebelum	Negative Ranks	10 ^a	12.10	121.00
	Positive Ranks	25 ^b	20.36	509.00
	Ties	0 ^c		
	Total	35		

a. Volume Sesudah < Volume Sebelum

b. Volume Sesudah > Volume Sebelum

c. Volume Sesudah = Volume Sebelum

Test Statistics^b

	Volume Sesudah - Volume Sebelum
Z	-3.178 ^a
Asymp. Sig. (2-tailed)	.001

a. Based on negative ranks.

b. Wilcoxon Signed Ranks Test

T-Test

Paired Samples Statistics

		Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1	Volatilitas Sebelum	.7794	35	.95756	.16186
	Volatilitas Sesudah	.8046	35	1.17028	.19781

Paired Samples Correlations

		N	Correlation	Sig.
Pair 1	Volatilitas Sebelum & Volatilitas Sesudah	35	-.166	.340

Paired Samples Test

Pair 1 Volatilitas Sebelum - Volatilitas Sesudah

		Paired Differences			t	df	Sig. (2-tailed)
Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
			Lower	Upper			
-.0252	1.63056	.27562	-.5853	.5349	-.091	34	.928

DAFTAR PUSTAKA

- Arifin, J. and Fakhruddin. M. 1999. *Kamus Istilah Pasar Modal, Akuntansi, Keuangan dan Perbankan*. Elex Media Komputindo. Jakarta.
- Downes, J. and Goodman. J.C. 1999. *Kamus Istilah Keuangan dan Investasi*. Elex Media Komputindo. Jakarta.
- Darmadji, T. dan Hendy M.F. 2001. *Pasar Modal di Indonesia*. Salemba Empat. Jakarta.
- Fatmawati, S. dan Asri. M. 1999. *Pengaruh Stock Split Terhadap Likuiditas Saham yang diukur dengan besarnya Bid-Ask Spread di Bursa Efek Jakarta*, Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia (14:4), Oktober 1999.
- Fitriati, A. dan Kusuma H. 2003. *The Effect of Stock Splits on the Stock Liquidity*. The Journal of Accounting, Management, and Economic Research (3:1), February 2003.
- Ghozali, Imam. 2001. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro. Semarang.
- Husnan, Suad. 2005. *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Edisi Keempat. UPP AMP YKPN. Yogyakarta.
- Hartono, Jogyanto. 2003. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Penerbit BPFE. Yogyakarta.
- IAI. 2004. *Standar Akuntansi Keuangan*. Salemba Empat. Jakarta.
- Indriantoro, N. dan Supomo. B. 2002. *Metodologi Penelitian Bisnis Untuk Akuntansi dan Manajemen, 1st edition*. Penerbitan Fakultas Ekonomi. Yogyakarta.
- Kurniawati, I. 2003. *Analisis Kandungan Informasi Stock Split dan Likuiditas Saham : Studi Empiris pada Non-synchronous Trading*. Jurnal Riset Akuntansi Indonesia, (6:3), September 2003.
- Rohana, Jeannet, and Mukhlisin. 2003. *Analisis Faktor-faktor yang mempengaruhi Stock Split dan Dampak yang ditimbulkannya*. Simposium Nasional Akuntansi VI 2003.
- Santoso, Singgih. 2001. *Buku Latihan SPSS Statistik Nonparametrik*. Elex Media Komputindo. Jakarta.

Utami, T.W., Syafi'i, I., dan Maski, G. 2004. *Dampak Pengumuman Stock Splits terhadap Return, Variabilitas Tingkat Keuntungan dan Aktivitas Volume Perdagangan Saham : Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEJ Tahun 1997-1999*. Jurnal Aplikasi Manajemen (2:3). Desember 2004.

Wang S., Fransisca, Y., and Susilowati, S. 2000. *Pengaruh Stock Split terhadap Likuiditas dan Return Saham di Bursa Efek Jakarta*. Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan (2:2). September 2000.

