
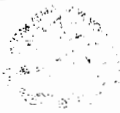


INVESTMENT ANALYSIS

 UNIVERSITAS PADJADJARAN	MILIK PERUSAHAAN UNIVERSITAS PADJADJARAN HOGYAKARTA
	1 - DEC 2006
	2113/EA/Hd.11/2006
	Rf 332.6 REV 01

 UNIVERSITAS PADJADJARAN	UNIVERSITAS PADJADJARAN HOGYAKARTA
--	---------------------------------------

**REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN PEMECAHAN
SAHAM (*STOCK SPLIT*) DI BURSA EFEK JAKARTA**

SKRIPSI

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana Ekonomi (S1)
Pada Program Studi Akuntansi
Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta

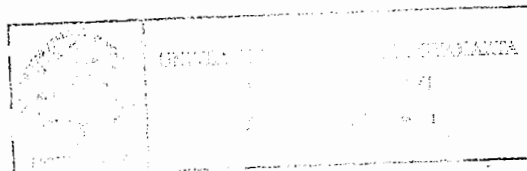


Disusun Oleh :

REVI

NPM: 02 04 13476

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
MEI, 2006**



SKRIPSI

**REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN PEMECAHAN SAHAM
(*STOCK SPLIT*) DI BURSA EFEK JAKARTA**

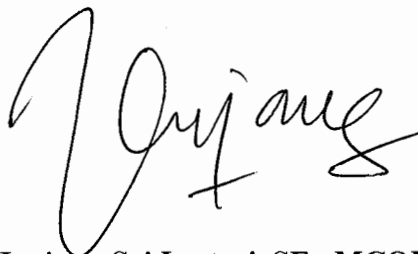
Disusun Oleh:

REVI

NPM: 02 04 13476

Telah dibaca dan disetujui oleh:

Pembimbing Utama



Jenjang Sri Lestari, SE., MCOMM., Akt.

Yogyakarta, 7 April 2006

SKRIPSI

**REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN PEMECAHAN
SAHAM (*STOCK SPLIT*) DI BURSA EFEK JAKARTA**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Revi

NPM : 02 04 13476


Telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal 6 Mei 2006 dan dinyatakan telah memenuhi persyaratan untuk mencapai derajat Sarjana Ekonomi (S1) pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta

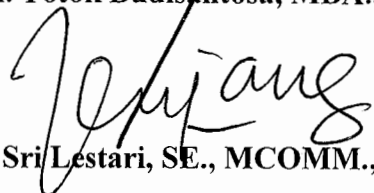
SUSUNAN PANITIA PENGUJI

Ketua Panitia Penguji


I Putu Sugiarta S., SE., M.Si

Anggota Panitia Penguji

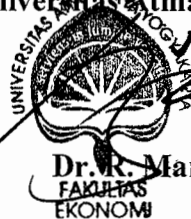

A. Totok Budisantosa, MBA., Akt


Jenjang Sri Lestari, SE., MCOMM., Akt

Yogyakarta, 6 Mei 2006

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Atma Jaya Yogyakarta



PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul :

REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN PEMECAHAN SAHAM (*STOCK SPLIT*) DI BURSA EFEK JAKARTA

Benar-benar hasil karya sendiri. Pernyataan, ide, maupun kutipan baik langsung maupun tidak langsung yang bersumber dari tulisan maupun ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam skripsi ini dalam catatan perut, catatan kaki dan daftar pustaka. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa saya melakukan plagiasi sebagian atau keseluruhan, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 7 April 2006

Yang menyatakan,



Revi

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah Bapa, Putra dan Roh Kudus atas segala kemurahanNya sehingga skripsi ini dapat terselesaikan. Skripsi ini merupakan salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Penulis menyadari dalam proses penyusunan Skripsi yang berjudul “Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Pemecahan Saham (*Stock Split*) Di Bursa Efek Jakarta” tidak mudah. Penulis mendapatkan banyak bantuan yang memungkinkan terselesaikannya skripsi ini. Maka dari itu penulis ingin mengucapkan terima kasih dan penghargaan kepada:

1. Bapa, Putera, dan Roh Kudus yang luar biasa memungkinkan ini terjadi. Terima kasih atas kasih, iman, dan kekuatan yang diberikan pada penulis. (You're My All in All)
2. Dosen pembimbing saya, Ibu Jenjang Sri Lestari, SE., MSA., Akt. yang dengan kebaikan dan kesabarannya telah membimbing, mengarahkan, mendukung penulis dalam pengerjaan skripsi ini.
3. Segenap Dosen dan karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Atmajaya Yogyakarta yang telah membantu selama penulis menjalani kuliah, Mas Cosmas (Galeri Efek FE UAJY) dan Mas Doni (PPA UGM) yang membantu mendapatkan data dan informasi yang saya perlukan,
4. Papa dan mama tercinta yang telah membesarkan saya dan yang telah memberi dorongan moril dan materiil untuk penyelesaian skripsi ini, adik-

adikku tercinta (Toto dan Eva Anggeriani), kekasihku tercinta (Thamrin) yang selalu menyemangati dan berdoa agar skripsi ini dapat diselesaikan. I love you, all ☺.

5. Buat semua keluargaku yang berada di Jambi: My Grandma, Sikou, Lakcek, Soicek, Soikou, Ku Ayau, Ku Titi, King Anton yang telah memberikan nasehat, dukungan moril dan materiil buat penulis.
6. Teman-teman di Gereja Mawar Sharon (GMS) Yogyakarta: Pdm. Anto, Ci Yetti, Pdm. Antoni, Veny (*my best friend*), Niken, Ethan, Awan, Lina, Widi, Riki, Anik, Stephani, Vera, Ci Sherly, dan teman-teman lain yang telah berperanserta dalam pertumbuhan dan pengenalan akan Tuhan Yesus dan selalu memberiku dukungan berupa doa dan semangat. (Haleluya!) God Bless U, all ☺.
7. Teman-teman KKN Domban (Arie, Aan, Lina, Yudha, Ita, Shinto) dan para APL(Ko Beni, Mas Era, Mas John, Mas Cenguk, Mas Ferri), Thamrin Taufik, Ella dan teman-teman KKN lain yang telah memberikan kenangan yang indah dan tak terlupakan selama KKN.
8. Teman-teman seperjuangan: Sherlly, Yosi, Yuni Destalina, Hana, Fransiska (*thank's* uda bantuin dari pertama datang ke Jogja), Agida Saptaria, Tusti, Bella
9. Mbak Sar dan teman-teman kosku yang dari semester satu sampai semester delapan, yang selalu membuat saya nyaman di kos.

10. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu-persatu, baik secara langsung maupun secara tidak langsung telah membantu penulis hingga terselesaikannya skripsi ini

Penulis tidak lupa memohon maaf atas kesalahan dan kekurangan yang ada dalam skripsi ini. Masukan dan kritikan sangat dihargai penulis sebagai upaya tambahan wawasan bagi penulis dan pengguna lainnya. Semoga bagi teman-teman, skripsi ini dapat berguna bagi semua pihak yang membutuhkan.

Yogyakarta, 7 April 2006

Revi

JALANTUHAN

(by: Chung Ming Kuo)

Aku minta Tuhan serangkaian bunga segar
Tetapi sebaliknya Ia memberiku
Kaktus buruk dengan banyak duri

Aku minta Tuhan beberapa kupu-kupu indah
Tetapi sebaliknya Ia memberiku
Banyak ulat yang mengenkan

Aku terancam, kecewa, aku bersedih
Tetapi setelah beberapa hari

Tiba-tiba aku melihat kaktus itu
Berbunga dengan banyak bunga yang indah dan
Ulat itu menjadi kupu-kupu yang indah
Terbang di angin musim semi
Jalan Tuhan adalah jalan terbaik

God is My Strength (ULANGAN 31:8)

Keep looking up.
Though dark be the way.
God Stands beside You
With Strength for today.

Actions Speaks Louder Than Words,
Doa tanpa Usaha adalah Sia-sia,
Begitupula Usaha tanpa Doa adalah Sia-sia.



Kupersembahkan Karya ini untuk:

MY JESUS, my Saviour,

Papa dan Mama Terkasih,

Kedua Adikku Tersayang, Suprpto dan Eva Anggeriani

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
HALAMAN MOTTO.....	viii
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
INTISARI.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	6
1.3. Tujuan Penelitian.....	6
1.4. Manfaat Penelitian.....	6
1.5. Batasan Masalah.....	7
1.6. Sistematika Pembahasan.....	7

BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS

II.1. Asimetri Informasi.....	9
II.2. Pemecahan Saham (<i>Stock Split</i>)	
II.2.1. Pengertian Pemecahan Saham.....	11
II.2.2. Jenis-Jenis Pemecahan Saham.....	14
II.2.3. Alasan Perusahaan Melakukan Pemecahan Saham.....	15
II.2.4. Prosedur dan Peraturan Pemecahan Saham Di BEJ.....	17
II.3. Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	
II.3.1. Pengertian <i>Signalling Theory</i>	19
II.3.2. Bentuk-Bentuk Sinyal.....	20
II.4. Reaksi Pasar.....	20
II.5. Penelitian Terdahulu dan Pengembangan Hipotesis.....	25

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

III.1. Populasi dan Sampel.....	32
III.2. Jenis dan Sumber Data.....	33
III.3. Desain Penelitian.....	34
III.3. Definisi Variabel dan Pengukurannya.....	35
III.4. Pengujian Statistik Terhadap Akumulasi Rata-Rata Return Tidak Normal (<i>Cummulative Average Abnormal Return</i>).....	39

BAB IV ANALISA DATA

IV.1. Analisa Data dan Pembahasan.....	45
IV.2. Pengujian Statistik Terhadap Akumulasi Rata-Rata Return Tidak Normal (<i>Cummulative Average Abnormal Return</i>).....	50

IV.2.1. Pengujian Hipotesis Penelitian.....50

IV.2.2. Pembahasan.....53

BAB V. BAB KESIMPULAN

VI. Kesimpulan.....55

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

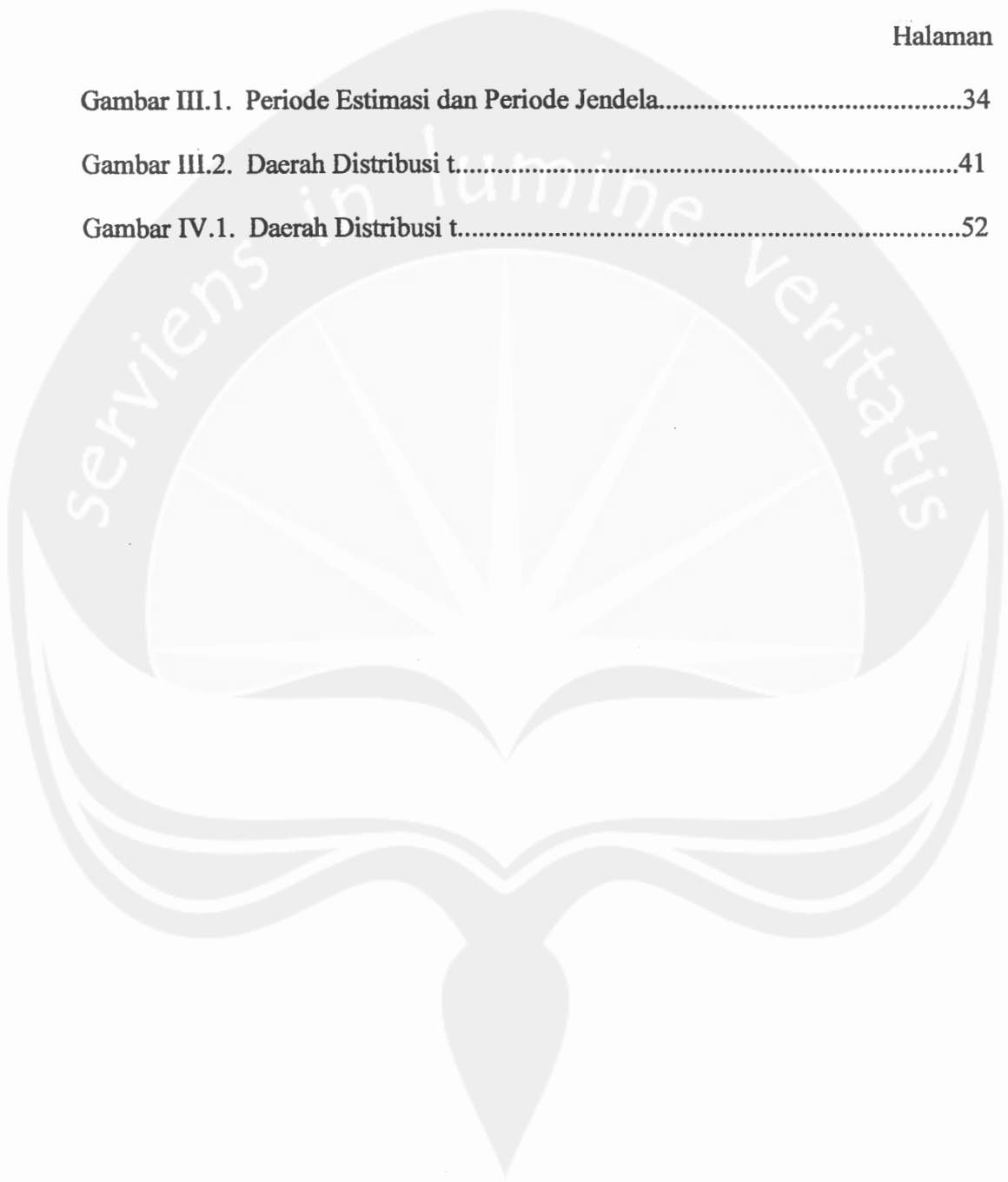


DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel II.1. Struktur Modal Sebelum dan Setelah Pemecahan Saham.....	13
Tabel II.2. Kandungan Informasi Suatu Pengumuman.....	22
Tabel II.3. Ringkasan Penelitian Tentang Pemecahan saham.....	29
Tabel IV.1. Distribusi Sampel Penelitian.....	43
Tabel IV.2. Daftar Sampel Penelitian.....	44
Tabel IV.3. Hasil Perhitungan <i>Average Abnormal return</i> dan <i>Cummulative</i> <i>Average Abnormal return</i> Pada Periode Jendela.....	50
Tabel IV.4. Hasil Perhitungan AAR dan CAAR.....	51

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar III.1. Periode Estimasi dan Periode Jendela.....	34
Gambar III.2. Daerah Distribusi t.....	41
Gambar IV.1. Daerah Distribusi t.....	52



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran I Contoh Pengumuman Pemecahan Saham di BEJ (Pelaksanaan dan Iklan pemecahan saham)
- Lampiran II.a. Peraturan Bapepam No. X.K.1
- Lampiran II.b. Peraturan Bapepam No. VI.A.3
- Lampiran II.c. UU Pasar Modal, Penjelasan Bab I
- Lampiran III Data nama perusahaan yang mengumumkan pemecahan saham beserta tanggal pengumumannya
- Lampiran IV Ringkasan Hasil Perhitungan Alpha dan Beta Sekuritas
- Lampiran IV.a. Hasil Perhitungan Return Realisasi dan Return Pasar Selama Periode Estimasi
- Lampiran IV.b. Hasil Regresi Return Pasar Dengan Return Realisasi Pasar Selama Periode Estimasi Dengan Bantuan SPSS 10.0
- Lampiran V Hasil Perhitungan Return Realisasi, Return Pasar, Return Ekpektasi, dan Abnormal Return Pada Periode Jendela
- Lampiran VI Hasil Perhitungan *Average Abnormal return* (AAR) dan *Cummulative Average Abnormal return* (CAAR) Selama Periode Jendela

REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN PEMECAHAN SAHAM (*STOCK SPLIT*) DI BURSA EFEK JAKARTA

Disusun oleh :

REVI

NPM : 02 04 13476

Pembimbing Utama

Jenang Sri Lestari, SE., M.Comm.,Akt.

INTISARI

Penelitian ini merupakan studi yang mempelajari reaksi pasar terhadap suatu peristiwa (*event study*) yang informasinya dipublikasikan. Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui adanya reaksi pasar di sekitar tanggal pengumuman pemecahan saham. Pengujian kandungan informasi ini dilakukan dengan melakukan penghitungan terhadap *abnormal return* 5 hari di sekitar tanggal pengumuman pemecahan saham. Dalam proses penghitungan *abnormal return*, peneliti menggunakan *market model* untuk memperoleh *return* ekspektasi.

Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang berupa harga saham perusahaan yang mengumumkan pemecahan saham serta indeks harga saham gabungan yang diperoleh dari Galeri Efek Universitas Atma Jaya Yogyakarta dan Pusat Pengembangan Akuntansi Universitas Gajah Mada. Periode penelitian yang diamati adalah pada periode Januari 2000 sampai dengan Desember 2004.

Hasil penelitian yang dilakukan menunjukkan bahwa tidak terdapat reaksi pasar yang positif di sekitar tanggal pengumuman pemecahan saham. Hal tersebut dapat terjadi, kemungkinan karena penelitian ini menggunakan *market model* untuk membentuk model ekspektasi selama periode estimasi, sedangkan pada periode estimasinya terdapat sekuritas yang tidak aktif dalam perdagangan sehingga harga saham konstan dan sebagian besar *return* saham nol. Hal tersebut menyebabkan beta dalam model estimasinya menjadi bias. Kemungkinan lainnya yaitu adanya peristiwa ekonomi dan politik yang terjadi di sekitar tanggal pengumuman pemecahan saham yang dapat mempengaruhi reaksi pasar di bursa dan kemungkinan adanya misspesifikasi model, yaitu model ekspektasi yang dibentuk dalam penelitian ini tidak sesuai dengan *return* ekspektasi yang diharapkan oleh para investor, akibatnya perhitungan *abnormal return* yang akan diuji statistik pun menjadi bias.

Kata kunci : Pemecahan saham, Reaksi pasar, *Abnormal return*, dan *Market model*.