

BAB IV

ANALISIS DATA

4.1. EPS Relatif

Laba per lembar saham relatif didapat dengan menggunakan rumus:

$$EPS_{r_{jt}} = EPS_j / P_j * 100\%$$

Notasi :

$t : 0, \dots, +2$

EPS_{jt} : Laba per saham relatif perusahaan j pada tahun t.

$EPS_j t$: Laba per saham dasar perusahaan j pada tahun t.

P_{jt} : Nominal harga saham perusahaan j pada tahun t.

Perhitungan laba per lembar saham relatif (EPS relatif) perusahaan-perusahaan yang melakukan pemecahan saham pada tahun 2000, 2001 dan 2002 adalah sebagai berikut:

Tabel 4.1. perhitungan laba per lembar saham relatif tahun 2000

No.	Nama Perusahaan	EPS _{r0} '00	EPS _{r1} '01	EPS _{r2} '02
1.	PT Asuransi Harta Aman Pratama Tbk	19.6	33.6	34.6
2.	PT Astra Graphia Tbk	12.89	20.41	54.52
3.	PT Bahtera Adimina Samudra Tbk	25	20.821	14.77
4.	PT Bhakti Investama Tbk	43	22	37
5.	PT Ever Shine Textile Tbk	2	15	0.74
6.	PT Fast Food Indonesia Tbk	59	58	84
7.	PT Indofood Sukses Makmur Tbk	71	82	90
8.	PT Intraco Penta Tbk	12.8	35.2	36
9.	PT Medco Energi International Tbk	172	218	262
10.	PT Maskapai Reasuransi Indonesia Tbk	3.5	21	22.5
11.	PT Bentoel International Investama Tbk	84.64	91.6	30.22
12.	PT Sona Topas Tourism Industry Tbk	3.2	8	22.8
13.	PT Tirta Mahakam Plywood Industry Tbk	16.8	13.6	14.4
14.	PT Agist Tbk	3.44	0.36	0.99

15.	PT Trimegah Securities Tbk	8	14	4
16.	PT United Tractors Tbk	1.6	61.6	77
17.	PT Unilever Indonesia Tbk	1066	1162	1282

Tabel 4.2. perhitungan laba per lembar saham relatif tahun 2001

No.	Nama Perusahaan	EPS _{r0} '01	EPS _{r1} '02	EPS _{r2} '03
1.	PT Bank Central Asia Tbk	211.6	170.4	158
2.	PT HM Sampoerna Tbk	208	374	321
3.	PT Ramayana Lestari Sentosa Tbk	91.6	85.63	86.44
4.	PT Siantar TOP Tbk	17	23.1	23.8
5.	PT Tunas Ridean	57	53	59
6.	PT Ultramilk Industry Tbk	8	5	2

Tabel 4.3. perhitungan laba per lembar saham relatif tahun 2002

No.	Nama Perusahaan	EPS _{r0} '02	EPS _{r1} '03	EPS _{r2} '04
1.	PT Andhi Chandra Automotive Product Tbk	14	17	25
2.	PT Asuransi Dayin Mitra Tbk	23.6	21.2	20
3.	PT Bank Buana Indonesia Tbk	36	24.4	22.8
4.	PT Bank Pan Indonesia Tbk	6.77	26.6	54.59
5.	PT Berlian Laju Tanker Tbk	42.68	32	102.4
6.	PT Hexindo Adiperkasa Tbk	46.4	50.6	108.8
7.	PT Jaka Artha Graha Tbk	0.81	0.76	0.58
8.	PT Mustika Ratu Tbk	68	20	24.8
9.	PT Panin Sekuritas Tbk	15.67	21.07	27.24
10.	PT Summarecon Agung Tbk	45	66	78

4.2. Rata-rata Laba Per Lembar Saham Relatif

Rata-rata laba per lembar saham relatif akan dihitung untuk masing-masing tahun yang akan diuji, yaitu tahun saat pemecahan saham (EPS_{r0}), satu tahun setelah pemecahan saham (EPS_{r1}), dan dua tahun setelah pemecahan saham (EPS_{r2}). Tujuan perhitungan ini adalah untuk melihat apakah ada peningkatan relatif rata-rata laba per lembar saham yang terjadi dari tahun saat pemecahan saham hingga dua tahun

setelah pemecahan saham. perhitungan ini akan mendukung hasil pengujian statistik yang dilakukan dengan uji chi-kuadrat.

$$\text{Rumus : } \bar{X}_t = \frac{\sum EPS_{rt}}{n}$$

Notasi:

\bar{X}_t : rata-rata laba per lembar saham relatif tahun ke t (t = 0,1,2)

$\sum EPS_{rt}$: penjumlahan laba per lembar saham relatif semua perusahaan sampel pada tahun ke t

n : jumlah perusahaan yang dijadikan sampel

Hasil perhitungannya adalah sebagai berikut:

$$\bar{X}_0 = \frac{(19.6 + 12.89 + 25 + 43 + 2 + 59 + 71 + 12.8 + 172 + 3.5 + 84.64 + 3.2 + 16.8 + 3.44 + 8 + 1.6 + 1066 + 211.6 + 208 + 91.6 + 17 + 57 + 8 + 14 + 23.6 + 36 + 6.77 + 42.68 + 46.4 + 0.81 + 68 + 15.67 + 45)}{33}$$

$$= 74.38$$

$$\bar{X}_1 = \frac{(33.6 + 20.41 + 20.821 + 22 + 15 + 58 + 82 + 35.2 + 218 + 21 + 91.6 + 8 + 13.6 + 0.36 + 14 + 61.6 + 1162 + 170.4 + 374 + 85.63 + 23.1 + 53 + 5 + 17 + 21.2 + 24.4 + 26.6 + 32 + 50.6 + 0.76 + 20 + 21.07 + 66)}{33}$$

$$= 85.64$$

$$\bar{X}_2 = \frac{(34.6 + 54.52 + 14.77 + 37 + 0.74 + 84 + 90 + 36 + 262 + 22.5 + 30.22 + 22.8 + 14.4 + 0.99 + 4 + 77 + 1282 + 158 + 321 + 86.44 + 23.8 + 59 + 2 + 25 + 20 + 22.8 + 54.59 + 102.4 + 108.8 + 0.58 + 24.8 + 27.24 + 78)}{33}$$

$$= 92.14$$

Perhitungan rata-rata laba per lembar saham relatif dari saat pemecahan saham hingga dua tahun setelah pemecahan saham menunjukkan bahwa ada kenaikan relatif rata-rata laba per lembar saham. Pada saat pemecahan saham terjadi, rata-rata laba per lembar saham relatif adalah sebesar 74.38. Nilai ini terus mengalami peningkatan sampai pada dua tahun setelah pemecahan saham, yaitu sebesar 85.64 dan 92.14. Hasil ini akan dicocokkan dengan perhitungan statistik yang akan dilakukan pada tahap selanjutnya.

4.3. Uji Chi-kuadrat (Chi-square)

Dengan mengikuti langkah-langkah pengujian chi-kuadrat maka ditentukan:

1. Hipotesis dalam penelitian ini adalah:

H_0 : Tidak ada kenaikan relatif laba per saham dalam dua tahun setelah pemecahan saham terjadi.

H_a : Ada kenaikan relatif laba per lembar saham dalam dua tahun setelah pemecahan saham terjadi.

2. Nilai Chi-kuadrat

Rumus chi-kuadrat adalah:

$$X^2 = \sum_{j=1}^n \frac{(o_j - e_j)^2}{e_j}$$

notasi:

X^2 : nilai chi-kuadrat

o_j : EPS_{jt}

e_j : $EPS_{j,t-1}$

nilai chi-kuadrat akan di hitung dua kali yaitu:

- a. Antara laba per lembar saham relatif tahun ke nol (saat pemecahan saham; EPS_{r0}) dengan laba per lembar saham relatif satu tahun setelah pemecahan saham (EPS_{r1}).

X^2_{1-}

$$\begin{aligned} & \frac{(33.6 - 19.6)^2}{19.6} + \frac{(20.41 - 12.89)^2}{12.89} + \frac{(20.82 - 25)^2}{25} + \frac{(22 - 43)^2}{43} + \frac{(15 - 2)^2}{2} + \\ & \frac{(58 - 59)^2}{59} + \frac{(82 - 71)^2}{71} + \frac{(35.2 - 12.8)^2}{12.8} + \frac{(218 - 172)^2}{172} + \frac{(21 - 3.5)^2}{3.5} + \\ & \frac{(91.6 - 84.64)^2}{84.64} + \frac{(8 - 3.2)^2}{3.2} + \frac{(13.6 - 16.8)^2}{16.8} + \frac{(0.36 - 3.44)^2}{3.44} + \frac{(14 - 8)^2}{8} + \\ & \frac{(61.6 - 1.6)^2}{1.6} + \frac{(1162 - 1066)^2}{1066} + \frac{(170.4 - 211.6)^2}{211.6} + \frac{(374 - 208)^2}{208} + \\ & \frac{(85.63 - 91.6)^2}{91.6} + \frac{(23.1 - 17)^2}{17} + \frac{(53 - 57)^2}{57} + \frac{(5 - 8)^2}{8} + \frac{(17 - 14)^2}{14} + \\ & \frac{(21.2 - 23.6)^2}{23.6} + \frac{(24.4 - 36)^2}{36} + \frac{(26.6 - 6.77)^2}{6.77} + \frac{(32 - 42.68)^2}{42.68} + \frac{(50.6 - 46.4)^2}{46.4} + \\ & \frac{(0.76 - 0.81)^2}{0.81} + \frac{(20 - 68)^2}{68} + \frac{(21.07 - 15.68)^2}{15.68} + \frac{(66 - 45)^2}{45} \end{aligned}$$

$$= 2780.636$$

- b. Antara laba per lembar saham relatif satu tahun setelah pemecahan saham (EPS_{r1}) dengan laba per lembar saham relatif dua tahun setelah pemecahan saham (EPS_{r2}).

$$\chi^2 =$$

$$\begin{aligned} & \frac{(34.6-33.6)^2}{33.6} + \frac{(54.52-20.41)^2}{20.41} + \frac{(14.77-20.82)^2}{20.82} + \frac{(37-22)^2}{22} + \\ & \frac{(0.74-15)^2}{15} + \frac{(84-58)^2}{58} + \frac{(90-82)^2}{82} + \frac{(36-35.2)^2}{35.2} + \frac{(262-218)^2}{218} + \\ & \frac{(22.5-21)^2}{21} + \frac{(30.22-91.6)^2}{91.6} + \frac{(22.8-8)^2}{8} + \frac{(14.4-13.6)^2}{13.6} + \frac{(0.99-0.36)^2}{0.36} + \\ & \frac{(4-14)^2}{14} + \frac{(77-61.6)^2}{61.6} + \frac{(1282-1162)^2}{1162} + \frac{(158-170.4)^2}{170.4} + \frac{(321-374)^2}{374} + \\ & \frac{(86.44-85.63)^2}{85.63} + \frac{(23.8-23.1)^2}{23.1} + \frac{(59-53)^2}{53} + \frac{(2-5)^2}{5} + \frac{(25-17)^2}{17} + \\ & \frac{(20-21.2)^2}{21.2} + \frac{(22.8-24.4)^2}{24.4} + \frac{(54.59-26.6)^2}{26.6} + \frac{(102.4-32)^2}{32} + \frac{(108.8-50.6)^2}{50.6} + \\ & \frac{(0.58-0.76)^2}{0.76} + \frac{(24.8-20)^2}{20} + \frac{(27.24-21.07)^2}{21.07} + \frac{(78-66)^2}{66} \end{aligned}$$

$$= 468.380$$

3. Membandingkan chi-kuadrat hitung dan chi-kuadrat tabel.

Nilai chi-kuadrat tabel diperoleh dari tabel chi-kuadrat.

Df = (n-1); dengan tingkat signifikansi 5%

$$Df = (33-1)$$

$$= 32; \text{ sig } 5\%$$

nilai chi-kuadrat tabel = 43.775

Pengujian hipotesis:

Jika chi-kuadrat hitung < chi-kuadrat tabel → Ho diterima

Jika chi-kuadrat hitung > chi-kuadrat tabel → Ho ditolak

Pengujian akan dilakukan dua kali, yaitu:

- a. Antara tahun ke nol (saat pemecahan saham; EPS_{t0}) dengan satu tahun setelah pemecahan saham (EPS_{t1}).

Chi-kuadrat hitung (2780.636) > Chi-kuadrat tabel (43.775)

→ Ho ditolak

- b. Antara satu tahun setelah pemecahan saham (EPS_{t1}) dengan dua tahun setelah pemecahan saham (EPS_{t2}).

Chi-kuadrat hitung (468.380) > Chi-kuadrat tabel (43.775)

→ Ho ditolak

4. Kesimpulan

Pengujian pertama dan yang ke dua menunjukkan bahwa chi-kuadrat hitung lebih besar dibandingkan dengan chi kuadrat tabel, oleh sebab itu Ho ditolak atau dapat diartikan bahwa ada kenaikan relatif laba per lembar saham dua tahun setelah pemecahan saham.

4.4. Kesimpulan Hasil Analisis.

Perhitungan rata-rata laba per lembar saham relatif dari saat pemecahan saham hingga dua tahun setelah pemecahan saham menunjukkan adanya suatu peningkatan.

Saat pemecahan saham (\bar{X}_0) adalah sebesar 74.38

Satu tahun setelah pemecahan saham (\bar{X}_1) adalah sebesar 85.64

Dua tahun setelah pemecahan saham (\bar{X}_2) adalah sebesar 92.14

Hasil perhitungan ini sesuai dengan hasil pengujian hipotesis yang telah dilakukan. Uji hipotesis menunjukkan bahwa chi-kuadrat hitung lebih besar dibandingkan dengan chi-kuadrat tabel. Hal ini berarti penolakan terhadap hipotesis nol (H_0), atau diartikan bahwa ada kenaikan relatif laba per lembar saham yang terjadi dua tahun setelah pemecahan saham.

