

**ANALISIS PENGARUH STOCK SPLIT TERHADAP  
RETURN SAHAM DI BURSA EFEK JAKARTA  
DENGAN PENDEKATAN PASAR EFISIENSI SETENGAH KUAT  
( Studi kasus Terhadap 17 Emiten di BEJ Pada Tahun 2000 )**




**SKRIPSI**  
Diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan  
Program sarjana ( S1 ) pada Fakultas Ekonomi  
Universitas Katolik Soegijapranata  
Semarang



Di susun oleh :

NAMA : Evie Wibowo Titien Novitasari  
NIM : 98.30.3478  
JURUSAN : MANAJEMEN

<b>PERPUSTAKAAN</b>	No. INV.	438 / E / c. 1
	Tr. Angg.	
	DARAO	

**EKONOMI MANAJEMEN  
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA  
SEMARANG**

2002

## HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN

*Kesempatan sering datang menyamar sebagai kesulitan. Itu sebabnya, banyak orang yang tidak mengenalinya. Ingat, makin besar kesulitan, semakin besar pula kesempatan.*

*Orang yang gagal meraih sesuatu yang hebat, tak bisa dikatakan gagal total. Dia selalu yakin dan percaya, bahwa paling tidak dia telah memenangkan perang terpenting dalam kehidupan. Yaitu mengalahkan rasa takut untuk mencoba.*

*Sebagian orang hidup dan belajar. Sebagian lagi hanya hidup saja. Orang bijak belajar dari kesalahan mereka. Orang yang lebih bijak belajar dari kesalahan – kesalahan orang lain. Hidup tidak cukup panjang jika kita hanya belajar dari kesalahan kita sendiri.*

*Dicintai secara mendalam oleh seseorang memberi Anda kekuatan; mencintai seseorang secara mendalam memberi Anda keberanian.*

*Cinta tidak hanya diam di satu tempat seperti batu. Tapi seperti roti, yang setiap hari dibuat baru.*

*Teman – teman adalah malaikat yang mengangkat kita berdiri dengan kaki kita ketika sayap kita lupa bagaimana caranya terbang.*

*Waktu dapat membuat kulit keriput, tapi kehilangan semangat dapat membuat jiwa mengerut.*

KUPERSEMBAHKAN SKRIPSI INI UNTUK.....

Ayah dan Ibuku tercinta

Adik – adikku tersayang

Sayangku “ ARDI “ tercinta

Teman – temanku yang selalu mendukungku

## HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi penelitian yang disusun oleh :

**NAMA : EVIE WIBOWO TITIEN NOVITASARI**  
**NIM : 98.30.3478**  
**FAKULTAS : EKONOMI**  
**JURUSAN : MANAJEMEN**  
**JUDUL : “ ANALISIS PENGARUH STOCK SPLIT TERHADAP  
RETURN SAHAM DI BURSA EFEK JAKARTA DENGAN  
PENDEKATAN PASAR EFISIENSI SETENGAH KUAT  
( *Studi Kasus Terhadap 17 Emitten di BEJ pada tahun 2000* )**

Dapat diterima sebagai syarat dalam menempuh sidang untuk menyelesaikan pendidikan Tingkat Sarjana Strata Satu ( S1 ) Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.

Disetujui di Semarang, September 2002

Pembimbing

( Dra. Lucia Hani Patworo MSi )

## HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

JUDUL : “ ANALISIS PENGARUH STOCK SPLIT TERHADAP RETURN SAHAM DI BURSA EFEK JAKARTA DENGAN PENDEKATAN PASAR EFISIENSI SETENGAH KUAT ( *Studi Kasus Terhadap 17 Emiten di BEJ Pada Tahun 2000* )

Disusun Oleh :

NAMA : EVIE WIBOWO TITIEN NOVITASARI

NIM : 98.30.3478

JURUSAN : MANAJEMEN

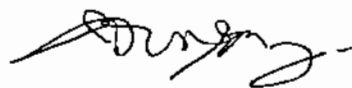
Telah diuji dan dipertahankan dihadapan dewan penguji dalam sidang yang diselenggarakan pada :

Hari : Sabtu

Tanggal : 21 September 2002

Semarang, September 2002

Pjs. Dekan Fakultas Ekonomi



( Drs. R. Bowo Harcahyo, MBA )

Koordinator pengujit



( Sentot Suciarto A., Ph. D )

## ABSTRAKSI

Dalam pasar modal, banyak sekali informasi yang diperoleh investor baik informasi yang tersedia di publik maupun informasi pribadi (*privat*). Salah satu informasi yang ada adalah pengumuman *stock split* atau pemecahan saham. Informasi ini dapat memiliki makna atau nilai jika keberadaan informasi tersebut menyebabkan investor melakukan transaksi di pasar modal, yang akan tercermin dalam perubahan harga saham, volume perdagangan dan indikator atau karakteristik pasar lainnya.

*Stock split* adalah suatu aktifitas yang dilakukan oleh perusahaan yang go – public untuk mempertahankan agar sahamnya tetap berada dalam rentang perdagangan yang optimal, sehingga daya beli investor meningkat terutama investor kecil (Brigham dan Gapenski, 1994). Aktifitas tersebut biasanya dilakukan pada saat harga dinilai terlalu tinggi oleh pasar maka jumlah permintaannya akan berkurang. Sebaliknya, bila pasar menilai bahwa harga saham tersebut terlalu rendah, jumlah permintaannya akan meningkat sehingga akan mengurangi kemampuan investor untuk membelinya.

Bertitik tolak dari pandangan tersebut, beberapa hasil penelitian menunjukkan adanya efek lain akibat *stock split*. Beberapa pandangan yang kontroversi mengenai split, berpendapat bahwa perusahaan melakukan split agar sahamnya tetap berada dalam tingkat perdagangan kondisi yang lebih baik (optimal) sehingga dapat menambah daya beli investor akibat semakin rendahnya harga saham tersebut dan meningkatkan likuiditas perdagangan.

Dengan demikian, aktifitas split dapat mempengaruhi pasar dalam bentuk kesejahteraan atau keuntungan bagi pemegang saham, perubahan resiko saham, tingkat likuiditas, dan sinyal yang diberikan kepada pasar. Pemecahan saham biasanya dilakukan setelah harga saham tertentu mengalami kenaikan yang cukup signifikan dan biasanya diikuti oleh reaksi peningkatan harga saham tersebut setelah pengumuman.

Dalam penelitian ini, perusahaan yang dijadikan objek penelitian adalah PT. Bhakti Investama Tbk, PT. Astra – Graphia Tbk, PT. Sona Topas Tourism Industry Tbk, PT. Bentoel Internasional Investama Tbk, PT. Medco Energi Internasional Tbk, PT. Maskapai Reasuransi Indonesia Tbk, PT. Mitra Rajasa Tbk, PT. United Tractor Tbk, PT. Indofood Sukses Makmur Tbk, PT. Asuransi Harta Aman Pratama Tbk, PT. Sivani Trimitra Tbk, PT. Intraco Penta Tbk, PT. Unilever Indonesia Tbk, PT. Fast Food Indonesia Tbk, PT. Ever Shine Textile Industry Tbk, PT. Asiana Multi kreasi Tbk. Ketujuhbelas (17) perusahaan tersebut adalah perusahaan yang listing di BEJ dan melaksanakan *stock split* pada tahun 2000. Dengan alasan karena pada tahun tersebut secara umum kondisi internal perusahaan mengalami pasang surut akibat terjadinya krisis ekonomi sehingga harga saham perusahaan di BEJ lebih berfluktuasi.

Hal inilah yang kemudian mendorong penulis untuk melakukan penelitian tentang *stock split* yang merupakan salah satu pendekatan untuk mempertahankan agar sahamnya tetap berada dalam rentang perdagangan yang optimal dengan judul “ Analisis Pengaruh Stock Split Terhadap Return

**Saham di Bursa Efek Jakarta Dengan Pendekatan Pasar Efisiensi Setengah Kuat “ (Studi Kasus Terhadap 17 Emiten di BEJ Pada Tahun 2000 ).**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh stock split terhadap return saham pada periode jendela dan perbedaan return saham sebelum dan sesudah pengumuman stock split di BEJ.

Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang berasal dari BEJ yaitu harga saham harian ( *closing price* ) dan IHSG pada tahun 2000. Sedangkan analisis data yang digunakan adalah analisis koefisien regresi uji t untuk melihat ada tidaknya pengaruh yang signifikan antara stock split terhadap return saham pada periode jendela pengumuman stock split di BEJ. Dan untuk melihat ada tidaknya perbedaan yang signifikan antara stock split terhadap return saham sebelum dan sesudah pengumuman stock split di BEJ menggunakan uji t test yaitu *paired sample t test*.

Adapun kesimpulan yang dapat diambil dari penelitian ini adalah bahwa stock split adalah sebuah cara untuk menambah dana melalui bantuan investor dengan membeli saham yang disediakan perusahaan. Dengan menggunakan analisis regresi maka dari 17 emiten yang diteliti terdapat 2 emiten yang memiliki pengaruh dengan dilakukannya aktivitas stock split karena besarnya nilai  $\text{Sig } T \leq \alpha$  dan ada 15 emiten yang tidak memiliki pengaruh dengan dilakukannya stock split karena besarnya  $\text{Sig } T \geq \alpha$ . Hal ini ditunjukkan pada PT. Bhakti Investama Tbk yaitu sebesar 0.148, PT. Astra Graphia Tbk sebesar 0.187, PT. Sona Topas Tourism Industry Tbk sebesar 0.623, PT. Bentoel Internasional Investama Tbk sebesar 0.886, PT. Medco Energi Internasional Tbk sebesar 0.006, PT. Maskapai Reasuransi Indonesia Tbk sebesar 0.916, PT. Mitra Rajasa Tbk sebesar 0.936, PT. United Tractor sebesar 0.272, PT. Indofood Sukses Makmur Tbk sebesar 0.947, PT. Asuransi Harta Aman Pratama Tbk sebesar 0.811, PT. Bahtera Adimina Samudra Tbk sebesar 0.377, PT. Siwani Trimitra Tbk sebesar 0.51, PT. Intraco Penta Tbk sebesar 0.207, PT. Unilever Indonesia Tbk sebesar 0.480, PT. Fast Food Indonesia Tbk sebesar 0.694, PT. Ever Shine Textile Industry Tbk sebesar 0.284, PT. Asiana Multi Kreasi Tbk sebesar 0.000. Ini menandakan bahwa sebagian besar stock split tidak bisa dijadikan pertimbangan dalam pengambilan keputusan membeli atau menjual saham yang harus dilakukan berkaitan dengan saham – saham yang akan atau baru saja melakukan stock split.. Jika dilihat dari nilai R Squarenya ternyata masing – masing emiten mempunyai pengaruh yang sangat kecil antara stock split terhadap return saham pada periode jendela pengumuman stock split di BEJ. Sementara sisanya dijelaskan oleh determinan yang lain diluar stock split.

Sedangkan hasil analisis dengan menggunakan *uji paired sample t test* maka dapat diketahui bahwa 17 emiten terdapat perbedaan antara return saham sebelum dan sesudah dilakukan stock split karena besarnya nilai  $\text{Sig } T \leq \alpha$ . Hal ini ditunjukkan pada PT. Bhakti Investama Tbk yaitu sebesar 0.000, PT. Astra Graphia Tbk sebesar 0.000, PT. Sona Topas Tourism Industry Tbk sebesar 0,000 PT. Bentoel Internasional Investama Tbk sebesar 0.000, PT. Medco Energi Internasional Tbk sebesar 0.000, PT. Maskapai Reasuransi Indonesia Tbk sebesar 0.003, PT. Mitra Rajasa Tbk sebesar 0.000, PT. United Tractor sebesar 0.000, PT. Indofood Sukses Makmur Tbk sebesar 0.000, PT. Asuransi Harta Aman Pratama

Tbk sebesar 0.000, PT. Bahtera Adimina Samudra Tbk sebesar 0.000, PT. Siwani Trimitra Tbk sebesar 0.000, PT. Intraco Penta Tbk sebesar 0.000, PT. Unilever Indonesia Tbk sebesar 0.000, PT. Fast Food Indonesia Tbk sebesar 0.000, PT. Ever Shine Textile Industry Tbk sebesar 0.000, PT. Asiana Multi Kreasi Tbk sebesar 0.000. Ini menandakan bahwa stock split dapat menghasilkan abnormal return yang diinginkan oleh investor.

Oleh karena itu, bagi investor yang ingin menentukan pilihan untuk menanamkan modal dan juga bagi investor yang ingin memperoleh capital gain sebaiknya tidak hanya memperhatikan informasi pada pengumuman stock split saja, tetapi investor juga harus memperhatikan faktor – faktor diluar informasi pengumuman stock split yang dapat mempengaruhi return saham emitten.

## KATA PENGANTAR

Skripsi dengan judul “ ANALISIS PENGARUH STOCK SPLIT TERHADAP RETURN SAHAM DI BURSA EFEK JAKARTA DENGAN PENDEKATAN PASAR EFISIENSI SETENGAH KUAT ( *Studi Kasus Terhadap 17 Emiten di BEJ Pada Tahun 2000* ) dipersembahkan penulis agar dapat dipakai sebagai masukan bagi investor untuk mengetahui apakah stock split mempunyai pengaruh terhadap return saham di Bursa Efek Jakarta. Selain itu, skripsi ini juga bermaksud untuk memberikan tambahan referensi dan bukti – bukti empiris untuk penelitian lebih lanjut.

Atas terselesaikannya skripsi ini, peneliti memanjatkan segala puji syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa yang telah melimpahkan rahmat-Nya. Skripsi ini sendiri disusun dalam rangka memenuhi persyaratan untuk menyelesaikan pendidikan Tingkat Sarjana Strata Satu ( S1 ) pada Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.

Dalam proses penyusunan skripsi ini, banyak kendala dan rintangan yang dihadapi peneliti, namun berkat dorongan, bimbingan dan petunjuk yang sangat berarti dari berbagai pihak, semua itu dapat teratasi. Oleh karena itu pada kesempatan yang berharga ini peneliti ingin menyampaikan ucapan dan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak DR. Vincent Didiek Wiet A. MBM, Ph.D, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Manajemen Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.



2. Ibu Dra. Lucia Hari Patworo MSi, selaku Dosen Pembimbing yang selalu membantu dan memberikan dorongan serta bimbingan dalam pembuatan skripsi ini.
3. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang yang secara langsung maupun tidak langsung telah membantu dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Ayah, Ibu, Kakak dan Adik-adikku tercinta yang selalu berdoa untukku dan memberikan semangat baik spiritual maupun material yang peneliti butuhkan guna menyelesaikan skripsi ini.
5. Kekasihku tercinta “ Ardi “ yang selalu berdoa untukku dan memberikan dorongan, semangat serta masukan yang peneliti butuhkan guna menyelesaikan skripsi ini.
6. Sahabat - sahabatku Anie, Aryanti, Ariany, Indah Smile, Dini, Betty, Erning, Chandra dan Verawati ( yang telah mengajarku ), Indah MP, Windria, Lusy serta Mita yang telah memberikan dorongan serta bantuan dalam menyelesaikan skripsi ini.
7. Semua pihak yang telah membantu, baik secara moril maupun materiil yang tidak dapat disebutkan satu persatu sehingga penulisan skripsi ini dapat terselesaikan.

Peneliti menyadari sepenuhnya bahwa uraian dalam penulisan skripsi ini masih jauh dari sempurna, walaupun peneliti telah berusaha semaksimal mungkin dengan mencurahkan segala daya dan upaya yang peneliti miliki untuk

memperoleh hasil yang memuaskan. Oleh karena itu segala saran dan kritik yang sifatnya membangun dari berbagai pihak sangatlah peneliti harapkan guna lebih menyempurnakan penulisan selanjutnya.

Akhir kata peneliti mengucapkan terima kasih dan semoga skripsi ini dengan segala kelebihan dan kekurangannya dapat diterima oleh semua pihak serta dapat memberikan manfaat yang sebesar-besarnya bagi semua pihak yang membutuhkan.

Amin,

Semarang, September 2002

Peneliti

Evie Wibowo T. N

## DAFTAR ISI

	<b>Hal</b>
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN</b> .....	ii
<b>HALAMAN PERSETUJUAN</b> .....	iii
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	iv
<b>ABSTAKSI</b> .....	v
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	viii
<b>DAFTAR ISI</b> .....	xi
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xiv
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xv
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xvi
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	7
1.3. Pembatasan Masalah.....	7
1.4. Tujuan Penelitian.....	8
1.5. Manfaat Penelitian.....	8
1.6. Sistematika Penulisan.....	9
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1. Landasan Teori.....	11
2.1.1. Pasar Modal.....	11

2.1.2. Pasar Modal Efisien .....	16
2.1.2.1. Konsep Pasar Modal Efisien .....	16
2.1.2.2. Definisi Pasar Modal Efisien .....	18
2.1.2.3. Bentuk – Bentuk Efisiensi Pasar Modal .....	19
2.1.2.4. Alasan – Alasan Pasar Yang Efisien dan Tidak Efisien .....	22
2.1.3. Pengujian Efisiensi Pasar Modal .....	24
2.1.3.1. Bentuk – Bentuk Pengujian Efisiensi Pasar .....	24
2.1.4. Pengertian Stock Split .....	26
2.1.5. Perlakuan Akuntansi Stock Split .....	28
2.1.6. Pengaruh Stock Split Terhadap Pasar .....	29
2.1.7. Hubungan Antara Stock Split, Likuiditas dan Harga Saham .....	33
2.1.8. Return Saham .....	34
2.1.9. Perilaku Investor .....	37
2.1.10. Analisis Penilaian Saham .....	38
2.1.11. Peneliti Terdahulu .....	40
2.2. Kerangka Pikir Penelitian .....	41
2.3. Definisi Operasional .....	43
2.4. Hipotesis Penelitian .....	43
 <b>BAB III METODE PENELITIAN</b>	
3.1. Objek Penelitian .....	44
3.2. Populasi .....	44

3.3. Sampel .....	44
3.4. Jenis dan Sumber Data .....	46
3.4.1. Jenis Data .....	46
3.4.2. Sumber Data .....	46
3.5. Metode Pengumpulan Data .....	47
3.6. Teknik Analisis Data .....	47
3.6.1. Model Perhitungan .....	47
3.6.2. Langkah – langkah Pengolahan Data .....	49
3.7. Alat Analisis .....	53

**BAB IV ANALISIS DATA**

4.1. Gambaran Umum Pasar Modal Indonesia dan BEJ .....	57
4.2. Gambaran Umum Profil Emitten Sampel Penelitian .....	59
4.3. Hasil Analisis dan Pembahasan .....	73
4.4. Rekapitulasi Hasil Perhitungan .....	94
4.5. Implikasi Manajerial .....	96

**BAB V PENUTUP**

5.1. Kesimpulan .....	98
5.2. Saran .....	104

**DAFTAR PUSTAKA**

**LAMPIRAN**

## DAFTAR TABEL

	<b>Hal</b>
Tabel 3.3.5. 17 Sampel Emitten dan Tanggal Pengumuman Stock Split Pada Tahun 2000.....	45
Tabel 4.3.1. Hasil Perhitungan PT. Bhakti Investama Tbk .....	75
Tabel 4.3.2. Hasil Perhitungan PT. Astra Graphia Tbk.....	76
Tabel 4.3.3. Hasil Perhitungan PT. Sona Topas Tourism Industry Tbk .....	77
Tabel 4.3.4. Hasil Perhitungan PT. Bentoel Internasional Investama Tbk....	78
Tabel 4.3.5. Hasil Perhitungan PT. Medco Energi Internasional Tbk.....	79
Tabel 4.3.6. Hasil Perhitungan PT. Maskapai Reasuransi Indonesia Tbk .....	80
Tabel 4.3.7. Hasil Perhitungan PT. Mitra Rajasa Tbk.....	82
Tabel 4.3.8. Hasil Perhitungan PT. United Tractor Tbk .....	83
Tabel 4.3.9. Hasil Perhitungan PT. Indofood Sukses Makmur Tbk .....	84
Tabel 4.3.10. Hasil Perhitungan PT. Asuransi Harta Aman Pratama Tbk.....	85
Tabel 4.3.11. Hasil Perhitungan PT. Bahtera Adimina Samudra Tbk.....	86
Tabel 4.3.12. Hasil Perhitungan PT. Siwani Trimitra Tbk .....	87
Tabel 4.3.13. Hasil Perhitungan PT. Intraco Penta Tbk.....	89
Tabel 4.3.14. Hasil Perhitungan PT. Unilever Indonesia Tbk .....	90
Tabel 4.3.15. Hasil Perhitungan PT. Fast Food Indonesia Tbk.....	91
Tabel 4.3.16. Hasil Perhitungan PT. Ever Shine Textile Industry Tbk.....	92
Tabel 4.3.17. Hasil Perhitungan PT. Asiana Multi Kreasi Tbk.....	93
Tabel 4.4.1. Hasil Uji Regresi 17 Emitten.....	94
Tabel 4.4.2. Hasil Uji Paired Sample t test 17 Emitten .....	95

## DAFTAR GAMBAR

	<b>Hal</b>
Gambar 2.2. Kerangka Pikir Penelitian .....	42
Gambar 3.6. Skema langkah – langkah pengolahan data .....	53

## **DAFTAR LAMPIRAN**

- Lampiran 1    **Harga Saham Penutupan Harian dan IHSG 17 Emitten**
- Lampiran 2    **Print Out SPSS 10.0 Uji Regresi Linier**
- Lampiran 3    **Print Out SPSS 10.0 Uji Paired Sample t - test**
- Lampiran 4    **Pernyataan Keaslian Skripsi**
- Lampiran 5    **Buku Konsultasi Skripsi**