

ABTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui abnormal return saham sebelum dan sesudah perusahaan melakukan *stock split* atau pemecahan saham dan mengetahui bagaimana implikasinya terhadap reaksi pasar yang terjadi setelah pengumuman *stock split*.

Penelitian dilakukan terhadap seluruh perusahaan yang listing di Bursa Efek Jakarta (BEJ) yang hanya melakukan kebijakan *stock split* dan tidak melakukan kebijakan lainnya seperti *warrant*, *right issue*, *dividen saham* dan kebijakan lainnya yang hampir bersamaan dengan *stock split*. Dari data emiten yang melakukan *stock split* di Bursa Efek Jakarta untuk periode tahun 2000-2003 diperoleh data sebanyak 39 perusahaan sebagai sampel penelitian. Tahun 2000 sampel yang digunakan sebanyak 14 perusahaan, tahun 2001 sebanyak 10 perusahaan, tahun 2002 sebanyak 8 perusahaan dan tahun 2003 sebanyak 7 perusahaan.

Hipotesis yang akan diuji adalah hipotesis nol (H_0) dan hipotesis alternatif (H_a):

- H_0 : Tidak ada perbedaan yang signifikan antara rata-rata *abnormal return* saham sebelum dan sesudah *stock split*.
- H_a : Ada perbedaan yang signifikan antara rata-rata *abnormal return* sebelum dan sesudah *stock split*.

Dengan menggunakan uji statistik *paired sample t-test* terhadap *abnormal return* saham sebelum dan sesudah pengumuman *stock split* diperoleh hasil sebagai berikut :

- Tahun 2000, t hitung sebesar -0.804 dengan taraf signifikansinya sebesar 0.436
- Tahun 2001, t hitung sebesar -0.935 dengan taraf signifikansinya sebesar 0.374
- Tahun 2002, t hitung sebesar 0.685 dengan taraf signifikansinya sebesar 0.515
- Tahun 2003, t hitung sebesar -1.300 dengan taraf signifikansinya sebesar 0.241

Berdasarkan perhitungan tersebut, dapat dilihat bahwa tingkat probabilitas untuk semua tahun penelitian lebih dari 0.05 , maka dengan demikian H_0 diterima dan H_a ditolak bahwa “ tidak ada perbedaan yang signifikan antara *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman *stock split* “. Hal ini berarti pasar tidak terlalu bereaksi secara berlebihan terhadap pengumuman *stock split* yang dilakukan oleh perusahaan.