

BAB IV

ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

4.1. Analisis Data

4.1.1 Pengumpulan Data Skripsi

Pengumpulan data sampel dalam penelitian ini adalah melihat tanggal pengumuman stock split dari tahun 2001 sampai dengan tahun 2003 pada seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta. Tanggal pengumuman stock split tersebut dinyatakan sebagai T_0 . Selanjutnya menentukan periode pengamatan yang ditentukan 5 hari sebelum dan setelah tanggal pengumuman stock split. Dalam penelitian ini, tanggal disekitar T_0 tidak sama persis dengan tanggal kalender, Sebab tidak setiap hari terjadi kegiatan perdagangan di lantai bursa.

Dari tahun 2001 sampai 2003 terdapat 44 perusahaan yang mengumumkan stock split, namun dari 44 sampel perusahaan tersebut hanya 30 perusahaan yang murni melakukan stock split, tanpa pula melakukan pengumuman lain di tahun yang sama. Setelah itu dari 30 sampel tersebut, dilakukan pengamatan terhadap harga saham perusahaan selama 5 hari bursa sebelum dan setelah tanggal pengumuman stock split.

Tabel yang memuat kode perusahaan, nama perusahaan, serta tanggal pengumuman perusahaan yang melakukan stock split selama tahun 2001, 2002 dan 2003 dapat dilihat pada lampiran 1.

4.1.2 Analisis Return Saham Perusahaan

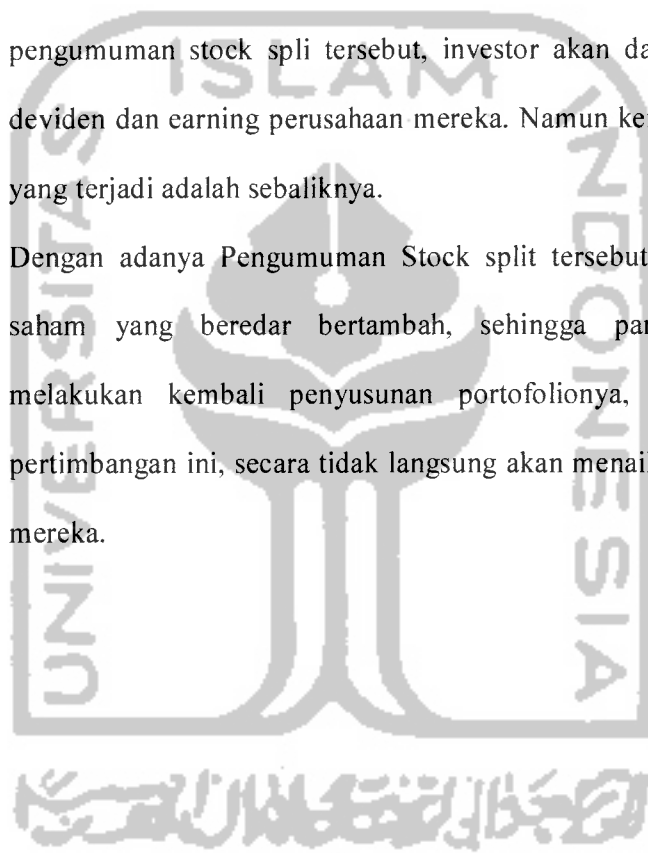
periode	SUBA	CPIN	ULTJ	RMBA	RALS	BBCA	TURI	SRSN	SDPC	TBLA	STTP	ACAP	BLTA
t-5	-0.02703	0	0.02128	0	-0.00909	0	-0.02703	0.04615	0	0	0	0.01351	0
t-4	0.02778	0	0.02083	-0.02778	-0.00917	0	-0.05556	-0.02941	-0.03226	0.14286	0	0	0
t-3	-0.05405	0	0.02041	0	0	0	0.02941	0.04545	0	0	0.01887	0	0
t-2	0.02857	0	0	0.02857	0.01852	0.01471	-0.02857	-0.01449	0	0	0	0	0.0122
t-1	0.11111	0	-0.02	-0.05556	-0.05455	0	-0.02941	-0.05882	0	-0.02083	0.07407	0	0.01205
t0	-0.55	-0.79808	-0.80408	-0.02941	-0.46154	-0.49275	-0.81212	-0.09125	-0.8	-0.74894	-0.81379	-0.816	-0.75
t+1	0	0	-0.02083	0	-0.05357	0.02857	0.01613	-0.07143	0	0	-0.01852	-0.05797	-0.04762
t+2	-0.05556	0	0.02128	0.06061	0	0.05556	0.04762	0.11538	0	0.10169	0.01887	0.07692	0.1
t+3	0	0	0	-0.02857	0.01887	-0.05263	0.07576	0.03448	0	0	-0.05556	0.01429	-0.04545
t+4	0	0	-0.02083	0	0.00926	0.02778	-0.02817	0	0	0	0.05882	0.01408	0.04762
t+5	0	-0.04762	0.08511	0	0.01835	0	-0.01449	0	0.03333	-0.03077	-0.01852	-0.01389	0

periode	VOKS	JAKA	ASDM	FMII	PANS	NISP	SMMA	MTFN	PNIN	CFIN	PNLF	MRAT
t-5	0	0	-0.05405	0	0	-0.17647	0	0	0.07143	0.025	-0.02353	-0.04255
t-4	0.14	0	0	-0.02439	0.04255	0.14286	0	0	0	0	0.01205	0
t-3	0.05263	0	0.14286	0.025	0	0.0375	0.125	0	0	0.04878	0	0
t-2	0.2	0	0.05	0.02439	0.02041	0	-0.11111	0	-0.01667	0	-0.0119	-0.02222
t-1	0.08333	0	-0.0119	0	-0.04	-0.08434	-0.125	0	0.0339	-0.02326	0.04819	0
t0	-0.5	-0.89737	-0.48193	-0.80952	-0.5	-0.47368	9	69	-0.45902	-0.5	-0.74713	-0.76136
t+1	-0.10256	0.02564	-0.04651	0.05	-0.04167	0.05	0	-0.25	0	0.04762	-0.04545	0
t+2	-0.02857	0.025	0.09756	0.02381	0	0.02381	0	-0.2381	0	-0.04545	0	0
t+3	-0.02941	0	0.04444	-0.02326	-0.04348	0.02326	0	0	0	0.09524	0.09524	0
t+4	-0.09091	-0.07317	-0.04255	0	0	0.02273	0	0	0.06061	-0.04348	0	-0.04762
t+5	0	0	-0.06667	-0.02381	0.04545	0	0	0	-0.05714	0.18182	0	0

periode	UNVR	SUBA	CNKO	POOL	EPMT	Jumlah	Rata - rata Return Saham
t-5	-0.00364	0	0	0	0.12121	-0.06481	
t-4	0.00912	-0.25	0	0	0.02703	0.13651	
t-3	0.00542	0	0	0	-0.03947	0.45781	0.0341
t-2	0.07014	0	0	0	0.0137	0.27625	
t-1	0.01681	0.33333	0	0	0.02703	0.21615	
t0	-0.88843	5.25	16	-0.5	-0.79474		
t+1	0.01481	-0.04	-0.05882	0	-0.01282	-0.635	
t+2	0.0073	-0.04167	0	0	0.03896	0.40502	
t+3	-0.01449	0	-0.03125	0	0	0.07748	-0.0080
t+4	-0.02206	0	0	0	0	-0.12789	
t+5	-0.03759	0	0	0	-0.0125	0.04106	

Berdasarkan hasil analisis diatas, didapat bahwa rata-rata *return saham* sesudah pengumuman stock split mengalami penurunan, ini mengindikasikan bahwa pengumuman stock split tersebut tidak berpengaruh positif terhadap harga saham di Bursa Efek Jakarta. Selanjutnya, apa yang menyebabkan rata-rata *return saham* tersebut menurun? Ada beberapa faktor internal dan eksternal perusahaan yang mempengaruhi, seperti :

1. Karena dipicu oleh persepsi investor bahwa ada harapan besar setelah pengumuman stock split tersebut, investor akan dapat meningkatkan deviden dan earning perusahaan mereka. Namun kenyataannya, malah yang terjadi adalah sebaliknya.
2. Dengan adanya Pengumuman Stock split tersebut membuat jumlah saham yang beredar bertambah, sehingga para investor akan melakukan kembali penyusunan portofolionya, sehingga dengan pertimbangan ini, secara tidak langsung akan menaikkan resiko saham mereka.



4.1.3 Analisis Perhitungan Abnormal Return Saham

peri ode	SUBA	CPIN	ULTJ	RMBA	RALS	BBCA	TURI	SRSN	SDPC	TBLA	STTP	ACAP	BLTA
t-5	-0.02996	-0.00729	0.02247	-0.00294	-0.00108	0.00688	-0.04838	0.0421	-0.0002	-0.01007	0.01448	0.00822	0.00541
t-4	0.04247	0.00119	0.01542	-0.02817	0.02001	0.00231	-0.0412	-0.01803	-0.03143	0.1428	0.007	-0.03176	-0.01623
t-3	-0.04338	-0.00541	0.03751	0.00082	0.00806	0.00827	0.03563	0.04745	0.00703	0.01487	0.01454	0.02188	-0.00586
t-2	0.01872	0.0171	0.00735	0.03753	0.0145	0.01112	-0.02939	0.0007	0.00805	-0.01159	-0.00493	0.00507	0.01905
t-1	0.11111	0.00735	-0.03132	-0.06348	-0.04761	0.00561	-0.03407	-0.05582	-0.00284	-0.01414	0.07305	-0.00967	0.01356
t0	-0.56449	-0.8094	-0.81164	-0.05172	-0.50173	-0.49979	-0.81647	-0.90253	-0.79362	-0.73993	-0.82113	-0.82515	-0.7405
t+1	0.00119	-0.00756	-0.01981	-0.01167	-0.03507	0.01414	0.0123	-0.07636	-0.01939	0.01552	-0.01964	-0.05532	-0.0184
t+2	-0.06097	0.00102	0.01723	0.01091	-0.00708	0.0543	0.04517	0.09323	-0.00242	0.08749	0.01962	0.06711	0.0912
t+3	0.0171	-0.00405	0.0115	-0.044	0.02222	-0.05288	0.07158	0.06122	-0.0146	0.00452	-0.06085	-0.01271	-0.04972
t+4	0.00735	0.0115	-0.03626	0.01927	-0.00509	0.01827	-0.0374	-0.01157	0.01089	0.00353	0.02706	-0.01006	0.05231
t+5	-0.01132	-0.06305	0.09029	0.01283	0.02488	0.00187	-0.02505	-0.01264	0.03379	-0.01648	0.00336	-0.02375	-0.00598

periode	VOKS	JAKA	ASDM	FMII	PANS	NISP	SMMA	MTFN	PNIN	CFIN	PNLF	MRAT
t-5	0.00229	-0.00524	-0.02796	0.00357	-0.00183	-0.18103	-0.00196	0.00394	0.05807	0.02482	-0.0148	-0.01766
t-4	0.14983	0.007	0.01556	0.00164	0.04706	0.13278	0.00974	-0.00355	-0.00388	0.00493	0.01999	-0.0299
t-3	0.04276	0.01243	0.13634	0.01831	0.01677	0.04215	0.12894	-0.00068	-0.02614	0.03077	0.00805	-0.01699
t-2	0.21268	-0.00276	0.03848	0.02805	0.02228	-0.00546	-0.11466	0.00965	-0.02064	0.00253	0.00288	-0.02406
t-1	0.07973	-0.00048	-0.01344	0.02523	-0.05658	-0.08479	-0.12568	0.01059	0.01177	-0.02359	0.03821	0.00515
t0	-0.50419	-0.88041	-0.49577	-0.79228	-0.48113	-0.48024	9.00965	68.99283	-0.4525	-0.5008	-0.75244	-0.75059
t+1	-0.11452	0.02218	-0.05008	0.06084	-0.0168	0.05418	0.01059	-0.23936	-0.00419	0.04427	-0.04287	0.01412
t+2	-0.03561	0.03374	0.08179	0.00252	-0.00025	0.02403	-0.00717	-0.21981	-0.01315	-0.03823	0.00635	0.01987
t+3	-0.03791	0.00303	0.05748	-0.03156	-0.04881	0.01303	0.01064	0.00866	0.00093	0.0808	0.09571	-0.0139
t+4	-0.07997	-0.04708	-0.03313	0.01657	0.00601	0.01051	0.01829	-0.02081	0.04371	-0.05747	-0.00141	-0.04629
t+5	-0.00508	0.01556	-0.06962	-0.01492	0.04461	0.00359	0.00866	0.00876	-0.05756	0.17935	0.00936	-0.00845

periode	UNVR	SUBA	CNKO	POOL	EPMT	Jumlah	Rata - rata Abnormal Return Saham
t-5	-0.00762	0	-0.00349	-0.01862	0.12542	-0.06246	
t-4	0.01029	-0.27908	0.00845	-0.02083	0.03187	0.16628	
t-3	0.00649	0.00316	0.007	-0.00601	-0.05471	0.49005	0.0369
t-2	0.06134	0.01088	0.00417	-0.01599	0.01881	0.32146	
t-1	0.0082	0.33247	0.00329	0.00421	0.0247	0.19072	
t0	-0.92426	5.23597	16.00635	-0.49516	-0.80614		
t+1	-0.01554	-0.06236	-0.06524	-0.01524	-0.01805	-0.65814	
t+2	-0.0051	-0.04533	-0.01862	0.00511	0.03625	0.2432	
t+3	-0.02262	0.00963	-0.05208	-0.00233	0.00245	0.02298	-0.0174
t+4	-0.01905	0.00092	-0.00601	-0.0114	0.00184	-0.17497	
t+5	-0.01634	-0.01466	-0.01599	-0.00523	-0.0265	0.04429	

Berdasar hasil analisis *Abnormal Return* diatas didapat bahwa, *Rata-rata abnormal return* sebelum pengumuman stock split lebih besar dibanding *rata-rata abnormal return* sesudah pengumuman stock split. Ini menandakan bahwa pengumuman stock split yang dilakukan perusahaan direspon pasar secara negatif, atau kandungan informasi tersebut tidak membawa *good news* kepada investor. Mengapa ini terjadi? Ada beberapa faktor yang mempengaruhi mengapa terjadi penurunan *abnormal return* tersebut, seperti :

1. Karena stock split sebagai peristiwa semestinya memberi kandungan informasi yang positif bagi investor, namun yang terjadi diatas tidak ada kandungan informasi yang positif yang didapat oleh investor, sebab adanya penurunan harga saham sehingga membuat



4.2 Pengujian Hipotesis dan Pembahasan Hasil Pengujian.

a. Pengujian Hipotesis I

Uji beda antara rata-rata *return saham perusahaan* yang diperoleh pemegang saham bertujuan untuk mengetahui ada tidaknya perbedaan yang signifikan antara rata-rata *return saham* 5 hari sebelum dan 5 hari sesudah pengumuman stock split harga saham perusahaan, serta dapat pula menimbulkan reaksi pasar yang signifikan. Hasil uji beda terhadap *return saham perusahaan* pada periode 5 hari sebelum dan 5 hari sesudah tanggal pengumuman selama periode 2001 – 2003 dapat dilihat pada lampiran 3, serta kesimpulan perhitungan dapat dilihat pada tabel berikut :

Tabel 4.1

***Rata - rata Return Saham Perusahaan* sebelum dan sesudah tanggal pengumuman stock split periode 2001 - 2003**

Periode	Mean	Selisih	t-hitung	Sig. (2-tailed)	Keterangan
Sebelum Publikasi	0.0341	0.0421	1.231	0.228	Tidak Signifikan
Sesudah Publikasi	-0.0080				

Pada tabel 4.1 terlihat bahwa rata – rata *return saham* sebelum tanggal pengumuman sebesar 0,0341 dan sesudah tanggal pengumuman sebesar -0,0080 artinya terjadi penurunan return saham sebesar 0,0421. Dari tabel diatas diperoleh t-hitung sebesar 1,231 sedangkan nilai t-tabel dengan $\alpha=5\%$ serta df (*degree of freedom*) 29 adalah sebesar $\pm 2,045$ sehingga nilai t-hitung berada didaerah

penerimaan H_0 . Dengan demikian H_0 diterima dan H_a ditolak, artinya rata – rata return saham sebelum dan sesudah tanggal pengumuman stock split selama periode 2001-2003 tidak berbeda secara signifikan.

b. Pengujian Hipotesis II

Uji beda antara rata-rata *abnormal return* yang diperoleh pemegang saham selama 5 hari sebelum dan 5 hari setelah pengumuman stock split bertujuan untuk mengetahui apakah informasi mengenai pengumuman stock split tersebut berpengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan serta menimbulkan reaksi pasar yang signifikan. Hasil uji beda terhadap *abnormal return* pada periode 5 hari sebelum dan 5 hari sesudah tanggal pengumuman selama periode 2001 – 2003 dapat dilihat pada lampiran 5, serta kesimpulan perhitungan disajikan pada tabel berikut.

Tabel 4.2

Rata-rata Abnormal Return saham sebelum dan sesudah tanggal pengumuman stock split selama periode 2001-2003

Periode	Mean	Selisih	t-hitung	Sig. (2-tailed)	Keterangan
Sebelum Publikasi	0.0369	0.0543	1.565	0.128	Tidak Signifikan
Sesudah Publikasi	-0.0174				

Pada tabel 4.2 terlihat bahwa rata – rata abnormal return sebelum tanggal pengumuman sebesar 0,0369 dan sesudah tanggal pengumuman sebesar -0,0174

artinya terjadi penurunan abnormal return sebesar 0,0543. Dari tabel diatas diperoleh t-hitung sebesar 0,211 sedangkan nilai t-tabel dengan $\alpha=5\%$ serta df (*degree of freedom*) 29 adalah sebesar $\pm 2,045$ sehingga nilai t-hitung berada didaerah penerimaan H_0 . Dengan demikian H_0 diterima dan H_a ditolak, artinya rata – rata abnormal return sebelum dan sesudah tanggal pengumuman stock split selama periode 2001-2003 tidak berbeda secara signifikan.

