

BAB 5

SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN

5.1 Simpulan

Berdasarkan pada Bab 4 yaitu, hasil analisis dan pembahasan terkait hipotesis sebelumnya, dapat disimpulkan hasil sebagai berikut:

1. Tidak terdapat perbedaan AR sebelum dan sesudah *stock split* untuk perusahaan dengan *size* kecil. Tidak sejalan dengan teori *stock split*. Perusahaan kecil termasuk dalam efisiensi pasar bentuk setengah kuat. Terdapat perbedaan AR sebelum dan sesudah *stock split* untuk perusahaan dengan *size* sedang. *Abnormal return* setelah *stock split* adalah positif. Sejalan dengan teori *stock split*. Pengujian efisiensi pasar dalam bentuk setengah kuat tidak tercapai.

Tidak terdapat perbedaan AR sebelum dan sesudah *stock split* untuk perusahaan dengan *size* besar. Tidak sejalan dengan teori *stock split*. Pengujian efisiensi pasar ini bentuk setengah kuat.

2. Terdapat perbedaan AR sebelum dan sesudah *stock split* untuk perusahaan dengan *market to book* rendah (perusahaan tidak bertumbuh). Pada hasil penelitian ini menghasilkan *abnormal return* positif meskipun terjadi penurunan setelah pengumuman *stock split* sehingga menunjukkan nilai pasar nya lebih tinggi daripada nilai buku pada perbandingan MTB. Dan berhasil memanfaatkan sinyal dari pemecahan saham. Sejalan dengan teori *stock split*. Efisiensi pasar tergolong efisiensi pasar bentuk setengah kuat tidak tercapai

Terdapat perbedaan AR sebelum dan sesudah untuk perusahaan yang melakukan *stock split* dengan *market to book* tinggi (perusahaan bertumbuh). Pada hasil penelitian ini menghasilkan penurunan *abnormal return* setelah pengumuman *stock split* pada perusahaan bertumbuh (MTB tinggi) sehingga nilai pasar lebih rendah daripada nilai buku. Pada *abnormal return*, perusahaan bertumbuh hasilnya menunjukkan *return* sesungguhnya lebih rendah dibandingkan *return* ekspektasi sehingga terjadi

abnormal return negatif. Tidak sejalan dengan teori *stock split*. Efisiensi pasar tergolong efisiensi pasar bentuk setengah kuat tercapai.

5.2 Keterbatasan

Beberapa keterbatasan pada penelitian ini adalah:

1. Populasi yang diperoleh pada penelitian ini tidak cukup banyak didapatkan, karena keterbatasan data yang diperoleh, serta terdapat data yang tidak tersedia pada *website* terkait.
2. Variabel pada penelitian hanya menggunakan berdasarkan *size* dan *market to book* untuk membedakan *abnormal return* saham sebelum dan sesudah peristiwa *stock split*.

5.3 Saran

Berikut beberapa saran serta pedoman untuk penelitian selanjutnya:

1. Bagi para peneliti yang akan melakukan penelitian selanjutnya, dapat menambahkan maupun mengganti variabel lain yang masih terkait dengan peristiwa *stock split*.
2. Saran bagi perusahaan terkait keputusan melakukan *stock split* dengan memperbaiki kemampuan perusahaan sehingga dapat memenuhi ketentuan *stock split* dari BEI maupun pertimbangan serta evaluasi dari kebijakan yang telah dibuat.
3. Bagi para investor dapat dijadikan pertimbangan sebelum melakukan investasi pada perusahaan dengan memperhatikan *average abnormal retuen* berdasarkan *size* dan *market to book* perusahaan agar mendapatkan *abnormal return* yang sesuai dengan harapan. Karena setiap *abnormal return* terkait dengan kategori penelitian ini, menunjukkan hasil dan informasi yang berbeda-beda.

DAFTAR PUSTAKA

- A'la, N., dan Asandimitra, N. (2017). Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Stock Split tahun 2016. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 5(3), 1–14.
- Adiningrum, T. R., Hidayat, R. R., dan Sulasmiyati, S. (2016). Penggunaan Metode Single Index Model Dalam Menentukan Portofolio Optimal Tahun 2012-2015 (Studi pada Saham-Saham yang Terdaftar dalam Indeks IDX30 Di Bursa Efek Indonesia Periode Februari 2012 - Agustus 2015). *Jurnal Administrasi Bisnis SI Universitas Brawijaya*, 38(2), 89–96.
- Cheng, M., dan Christiawan, Y. J. (2011). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Abnormal Return. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 13(1), 24–36.
- Ciawi, A., dan Hatane, S. E. (2015). Pengaruh Marketing Activity Terhadap Return on Asset Dan Market To Book Value Perusahaan Di Sektor Industri Keuangan Non-Bank. *Business Accounting Review*, 3(1), 156–167.
- Dalimunthe, T. M. (2015). Analisis Pengaruh Stock Split Terhadap Harga Saham, Volume Perdagangan Dan Abnormal Return Pada Perusahaan Bertumbuh dan Tidak Bertumbuh. *Jom FEKON*, 2(2), 1–16.
- Dewi, N. K. R. U., dan Purnawati, N. K. (2016). Pengaruh Market To Book Value dan Likuiditas Terhadap Keputusan Hedging Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(1), 355–384.
- Dewi, N. P. D. R., dan Suartana, I. W. (2018). Komparasi Capital Asset Pricing Model dan Fama-French Three Factor Model Dalam Memprediksi Return Saham. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 3, 747–774.
- Duarsa, O. G., dan Wirama, D. G. (2018). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Split Ratio pada Respon Pasar terhadap Stock Split. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 23, 2335–2358.
- Dwipayana, I. G. N. A. P., dan Wiksuana, I. G. B. (2017). Pengujian Efisiensi Pasar Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6(4), 2105–2132.
- Fama, E. F., dan French, K. R. (1992). The Cross-Section Of Expected Stock Returns. *The Journal of Finance*, 47(2), 427–465.
- Gleny, G., dan Tjong, W. (2014). Pengaruh Strategi Value, Size dan Momentum Terhadap Excess Return Di Indonesia. *Jurnal Sosial Humaniora*, 7(2), 172–188.
- Gumanti, T. A., dan Utami, E. S. (2002). Bentuk Pasar Efisiensi Dan Pengujiannya. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 4(1), 54–68.
- Herviani, V., dan Febriansyah, A. (2017). Tinjauan Atas Proses Penyusunan

Laporan Keuangan Pada Young Entrepreneur Academy Indonesia Bandung. *Jurnal Riset Akuntansi*, 8(2), 19–27.

Hery. (2017). *Kajian Riset Akuntansi*. Jakarta.

Hwang, J. K., Dimkpah, Y., dan Ogwu, A. I. (2012). Do Reverse Stock Splits Benefit Long-term Shareholders? *International Advances in Economic Research*, 18(4), 439–449.

Jogiyanto, H. (2009). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (Edisi Ke-6). Yogyakarta: BPFE.

Justina, D. (2018). Pengaruh Firm Size dan Market to Book Ratio terhadap Return Portofolio. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Sriwijaya*, 15(2), 138–145.

Kusdarmawan, P. A., dan Abundanti, N. (2018). Analisis Abnormal Return Saham Sebelum dan Sesudah Reverse Stock Split Pada Perusahaan Di BEI Periode 2011- Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana (Unud), Bali, Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 7(7), 3827–3855.

Lestari, S., dan Sudaryono, E. A. (2013). Pengaruh Stock Split: Analisis Likuiditas Saham Pada Perusahaan Go Public Di Bursa Efek Indonesia Dengan Memperhatikan Pertumbuhan dan Ukuran Perusahaan. *Journal of Financial and Banking*, 10(3), 139–148.

Mediyanto, M. E. (2015). Pengaruh Stock Split Terhadap Abnormal Return dan Volume Perdagangan (Stock Split Effect Of Abnormal Return And Trading Volume). *Artikel Ilmiah Mahasiswa*, 1–7.

Melati, dan Nurwulandari, A. (2017). Analisis Reaksi Pasar Terhadap Stock Split Pada Perusahaan Bertumbuh dan Tidak Bertumbuh. *Jurnal Ilmu Manajemen Oikonomia*, 13(2), 1–25.

Munthe, K. (2016). Perbandingan Abnormal Return Dan Likuiditas Saham Sebelum dan Sesudah Stock Split: Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Universitas Katolik Santo Thomas*, 20(2), 254–266.

Novitasari, A., dan Wijayanto, A. (2018). Pertumbuhan dan Ukuran Perusahaan Pada Stock Split. *Management Analysis Journal*, 7(1), 25–37.

Nuraina, E. (2012). Pengaruh Kepemilikan Institusional dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Dan Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI). *AKRUAL: Jurnal Akuntansi*, 4(1), 51–70.

Subroto. (2014). *Pengungkapan Wajib Perusahaan Publik*. Malang.

Putra, P. G. A., dan Suaryana, I. G. N. A. (2019). Reaksi Pasar Atas Pengumuman Stock split. *Udayana, E-Jurnal Akuntansi Universitas*, 27(2), 1448–1471.

Putri, S. A., dan Soelehan, A. (2019). Analisis Risk dan Return Akibat Stock Split

Terhadap Market Capitalization. *Jurnal Ilmiah Simposium Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Kesatuan Bogor*, (January).

Sakti, P. O., dan Rini, I. (2013). Analisis Pengaruh Stock Split Terhadap Abnormal Return dan Volume Perdagangan Saham pada Perusahaan Bertumbuh dan Tidak Bertumbuh (Studi Kasus pada Bursa Efek Indonesia 2008-2012). *Diponegoro Journal Of Management*, 2(3), 1–13.

Utami, K. A. S., dan Ulupui, I. G. K. A. (2013). Reaksi Pasar Atas Pengumuman Pemecahan Saham Pada Perusahaan LQ45 Dan NONLQ45. *Fakultas Ekonomi Universitas Udayana*, 614–628.