

ANALISIS PENGARUH *STOCK SPLIT* TERHADAP PERUBAHAN HARGA SAHAM DAN LIKUIDITAS SAHAM DI BURSA EFEK INDONESIA

Abstrak

Perusahaan-perusahaan yang melakukan *stock split* tentu harga sahamnya ada yang mengalami kenaikan maupun penurunan setelah melakukan *stock split*, bahkan mungkin tidak bergerak atau tetap harga sahamnya. Kondisi inilah yang membuat penulis tertarik untuk menganalisis perubahan yang terjadi pada suatu saham yang disebabkan oleh suatu peristiwa. Adapun tujuan dari penelitian ini yaitu untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan rata-rata return saham perusahaan sebelum dan sesudah *stock split* dan apakah terdapat perbedaan tingkat volume perdagangan sebelum dan sesudah *stock split*.

Data yang telah dikumpulkan berupa return saham, jumlah saham yang beredar, dan volume perdagangan. Dari data yang diperoleh tersebut selanjutnya dilakukan perhitungan untuk mengetahui return saham, dan *Trading Volume Activity* (TVA) pada masing-masing perusahaan yang melakukan *stock split* di Bursa Efek Indonesia tahun 2003 sampai dengan tahun 2008 yaitu sebanyak 22 perusahaan. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini meliputi analisis deskriptif dan analisis statistik.

Hasil analisis rata-rata return saham pada periode sebelum dengan periode sesudah pengumuman ini memberikan dugaan bahwa kemungkinan informasi *stock split* belum mempunyai kandungan informasi yang cukup signifikan. Informasi mengenai keputusan *stock split* sudah diketahui oleh para emiten sejak dari Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS) sehingga pasar secara keseluruhan sudah mengantisipasi saat listing dengan nominal harga yang baru. Sedangkan hasil pengujian terhadap volume perdagangan saham (likuiditas saham) menunjukkan adanya perbedaan yang signifikan. Hal ini berarti pengumuman pemecahan saham di Bursa Efek Indonesia berpengaruh secara signifikan terhadap likuiditas saham.

Maka dari penelitian ini dapat ditarik kesimpulan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan rata-rata *return* antara sebelum dan sesudah *stock split*. Adanya pengumuman *stock split* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham. Akan tetapi terdapat perbedaan yang signifikan likuiditas saham (TVA) antara sebelum dan sesudah *stock split*. Hal ini berarti pengumuman *stock split* berpengaruh secara signifikan terhadap likuiditas saham. Dalam penelitian berikutnya pengumuman *stock split* dapat dilihat dari tanggal pada saat diadakannya Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS) yang mengumumkan kebijakan *stock split* dengan nominal lama sehingga dimungkinkan para investor pada saat itu mendapatkan informasi adanya *stock split*.

Kata Kunci: *Stock Split*, Harga Saham, Likuiditas