

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris reaksi perusahaan yang melakukan *stock split* atas pengumuman *stock split* dan menguji efek transfer informasi intra industri atas pengumuman *stock split* pada perusahaan lain dalam subsektor industri yang sama. Selanjutnya menguji pengaruh karakteristik perusahaan (return tidak normal perusahaan yang melakukan stock split, korelasi laba, rasio nilai buku terhadap nilai pasar, *return variance*, *split factor*, kepemilikan investor institusional dan tingkat konsentrasi perusahaan) pada transfer informasi intra industri ini.

Metodologi yang digunakan untuk menguji reaksi *splitting* dan *nonsplitting firms* atas pengumuman *stock split* adalah *event study*. Penelitian ini menggunakan 351 sampel *nonsplitting firms* dan 51 sampel *splitting firms* selama periode 1996-1999. Penelitian ini menggunakan return tidak normal dari model disesuaikan pasar, sehingga return tidak normal periode jedela sama dengan return tidak normal periode estimasi, dan berdasarkan hal itu pula, beta secara langsung telah terkoreksi juga. Pengaruh karakteristik perusahaan diuji menggunakan analisis regresi berganda, sebelumnya dilakukan uji asumsi klasik yaitu normalitas, heteroskedastisitas, autokorelasi dan multikolinearitas.

Hasil penelitian menunjukkan pengumuman *stock split* mempunyai nilai informasi untuk perusahaan-perusahaan lain yang berada dalam industri yang sama dengan perusahaan yang mengumumkan *stock split*. Selanjutnya terdapat *contagion effect* dari pengumuman *stock split* yaitu pengumuman *stock split* direaksi positif atau dengan arah gerakan yang sama oleh perusahaan yang tidak melakukan *stock split*. Dalam penelitian ini besarnya *abnormal return* perusahaan yang melakukan *stock split*, korelasi laba, rasio nilai buku terhadap nilai pasar saham, *return variance*, *split factor* dan tingkat konsentrasi perusahaan tidak dapat menjelaskan besarnya transfer informasi. Hal ini mengindikasikan bahwa investor dari perusahaan yang tidak mengumumkan *stock split* tidak menggunakan besarnya pengumuman *stock split* sebagai faktor yang mempengaruhi reaksi mereka terhadap pengumuman perusahaan yang melakukan *stock split*.

Kata kunci: transfer informasi, intra industri, *stock split*, return tidak normal, perusahaan *splitting*, perusahaan *nonsplitting*, efek *contagion*, efek kompetitif

ABSTRACT

The objectives of this study are to investigate empirically the splitting firms reactions of splitting announcements, and to investigate the effect of intra-industry information transfer across splitting announcement. The next objective is to investigate the relation of firm's characteristics (abnormal return splitting firms, earnings correlation, B/M ratio, return variance, split factor, investor institutional and degree of firms) in this information transfer.

This study was using event study methodology to investigate splitting and nonsplitting firm's reactions. This study used sample 351 nonsplitting firms and 51 splitting firms during 1996-1999 time periods. This research used abnormal return market adjusted models, so abnormal return window period same with abnormal return estimation periods, course that, beta was corrected too. This statistic method used to test hypothesis are t-test and multiple regression analysis.

This result of this study show that stock split announcement having information value for other firms in the same industry splitting firms. Further, there is contagion effect of stock split announcement that is splitting firms reacted positively or same direction movement by nonsplitting firms. Another finding show that the magnitude of abnormal return splitting firms, earnings correlation, B/M ratio, return variance, split factor, investor institutional and degree of firms concentration couldn't explain magnitude of transfer information. This finding indicated that nonsplitting firms investor don't used magnitude stock split announcement as a factor that affected their reaction to the firms announcing stock split.

Key Words: transfer information, intra-industry, stock split, abnormal return, splitting firms, nonsplitting firms, contagion effect, competitive effect.