

## Pengaruh Pemecahan Saham terhadap *Return* Saham di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011 – 2014

### ABSTRAKSI

Pasar modal memiliki peran penting dalam mempertemukan penyedia modal dengan emiten. Hipotesis Pasar Efisien (HPE) menjelaskan bahwa jika pasar efisien, maka nilai sekuritas merupakan cerminan dari informasi yang relevan (Wolk, Dodd, & Rozycki, 2013; Hartono, 2013 ).

Pemecahan saham (*stock split*) termasuk salah satu tindakan perusahaan untuk memecahkan selembur saham kedalam beberapa lembar saham baru. Pemecahan saham diartikan sebagai tindakan yang tidak memiliki konsekuensi aliran kas dan manfaat ekonomis bagi perusahaan (Lamoureux & Poon, 1987). Perusahaan melakukan pemecahan saham untuk meningkatkan likuiditas perdagangan saham di bursa karena harga saham berada diluar jangkauan harga optimal (Kunz & Rosa-Majhensek, 2008). Di sisi lain, pemecahan saham juga diartikan sebagai sinyal manajer kepada pasar akan masa depan perusahaan yang menguntungkan (Ikenberry, Rankine, & Stice, 1996).

Penelitian ini bertujuan untuk membuktikan pengaruh pelaksanaan pemecahan saham terhadap *return* saham di Bursa Efek Indonesia. Studi kejadian (*event study*) digunakan untuk mengungkapkan pengaruh pemecahan saham terhadap saham dengan memperhatikan adanya *return* tak-normal signifikan disekitar peristiwa. Suatu peristiwa memiliki kandungan informasi jika terdapat rata-rata *return* tak-normal signifikan dari nol dalam jendela peristiwa dan terdapat perbedaan signifikan rata-rata *return* tak-normal sebelum dan sesudah peristiwa terjadi. Berdasarkan hasil uji statisti, peneliti menyimpulkan tidak terdapat dampak signifikan atas pemecahan saham terhadap *return* saham di Bursa Efek Indonesia tahun 2011-2014.

Kata kunci: pemecahan saham, studi kejadian, *return* saham, *return* tak-norma

## The Effect of Stock Split on Company's Stock Returns in Indonesia Stock Exchange 2011-2014

### ABSTRACT

*Capital markets have an important role in bringing together providers of capital to the issuer. Efficient Market Hypothesis (EMH) explains that if the market is efficient, then the value of the security is a reflection of the relevant information (Wolk, Dodd, & Rozycki, 2013; Hartono, 2013).*

*Stock split (stock split) is one of the corporate's actions to split a share into some new shares. Stock split is defined as actions that do not have the cash flow consequences and economic benefits for the company (Lamoureux and Poon, 1987). Company splits the stocks to increase the liquidity of stock trading because stock prices are beyond the reach of the optimal price range (Kunz & Rosa-Majhensek, 2008). On the other hand, stock split also interpreted as a signal from manager to the market about company's bright future (Ikenberry, Rankine, and Stice, 1996).*

*This study aimed to verify the effect of stock splits on stock returns in the Indonesia Stock Exchange. The event study was used to express the effect of the stock split by paying attention to their significant average abnormal returns around the event. An event has information content if there was difference average abnormal returns with zero around the event and there was significant differences in average abnormal return before and after the event occurs. Based on the statistical result, researcher concluded that there is no significant effect of stock split on stock returns in Indonesia Stock Exchange from 2011 until 2014.*

*Keywords: stock split, event study, stock returns, abnormal returns.*