

**PENGARUH PUBLIKASI PEMECAHAN SAHAM
(*STOCK SPLIT*) TERHADAP PERUBAHAN
RESIKO SISTEMATIS, RESIKO UNSISTEMATIS
DAN RETURN SAHAM DI BEI**



Skripsi Oleh :

**INDAH PRATIWIE
NIM. 01053110004**

**Untuk Memenuhi Sebagian dari Syarat-Syarat
Guna Mencapai Gelar
Sarjana Ekonomi**

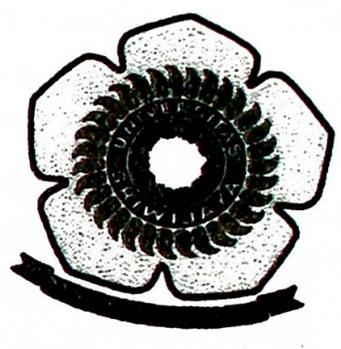
**DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA
Tahun 2009**

S
332.632 207
pa
P
C-070266
2009

**PENGARUH PUBLIKASI PEMECAHAN SAHAM
(STOCK SPLIT) TERHADAP PERUBAHAN
RESIKO SISTEMATIS, RESIKO UNSISTEMATIS
DAN RETURN SAHAM DI BEI**



R.19039
19403



Skripsi Oleh :

**INDAH PRATIWIE
NIM. 01053110004**

Untuk Memenuhi Sebagian dari Syarat-Syarat
Guna Mencapai Gelar
Sarjana Ekonomi

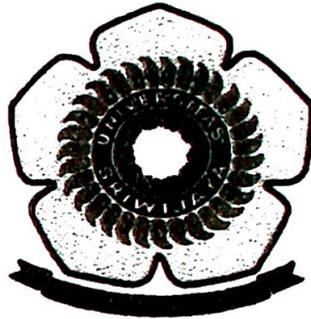
DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA
Tahun 2009

S
332.632 207
pa
CP
0266
2009

**PENGARUH PUBLIKASI PEMECAHAN SAHAM
(*STOCK SPLIT*) TERHADAP PERUBAHAN
RESIKO SISTEMATIS, RESIKO UNSISTEMATIS
DAN RETURN SAHAM DI BEI**



R. 19039
19403



Skripsi Oleh :

**INDAH PRATIWIE
NIM. 01053110004**

**Untuk Memenuhi Sebagian dari Syarat-Syarat
Guna Mencapai Gelar
Sarjana Ekonomi**

**DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA
Tahun 2009**

**DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA**

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

**Nama : INDAH PRATIWIE
NIM : 01053110004
JURUSAN : MANAJEMEN
MATA KULIAH : MANAJEMEN INVESTASI DAN PORTOFOLIO
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH PUBLIKASI PEMECAHAN SAHAM
(STOCK SPLIT) TERHADAP PERUBAHAN RESIKO
SISTEMATIS, RESIKO UNSISTEMATIS DAN
RETURN SAHAM DI BEI**

PANITIA PEMBIMBING SKRIPSI

TANGGAL PERSETUJUAN

DOSEN PEMBIMBING

Tanggal 24 DESEMBER 2008 Ketua :



**Drs. H. Umar Hamdan Aj, MBA
NIP. 131471610**

Tanggal 13 DESEMBER 2008

Anggota :



**Dra. Hj. Hartati Ali, M.M
NIP. 131413968**

**DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA**

TANDA PERSETUJUAN PANITIA UJIAN KOMPREHENSIF

Nama : INDAH PRATTWIE
NIM : 01053110004
JURUSAN : MANAJEMEN
MATA KULIAH : MANAJEMEN INVESTASI DAN PORTOFOLIO
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH PUBLIKASI PEMECAHAN SAHAM
(STOCK SPLIT) TERHADAP PERUBAHAN RESIKO
SISTEMATIS, RESIKO UNSISTEMATIS DAN
RETURN SAHAM DI BEI

Telah diuji didepan panitia ujian komprehensif pada tanggal 9 Februari 2009 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

**Panitia Ujian Komprehensif
Inderalaya, 9 Februari 2009**

Ketua,



**Drs.H.Umar Hamdan Aj,MBA
NIP. 131471610**

Anggota,



**Dra.Hj.Hartati Ali, M.M
NIP. 131413968**

Anggota,



**Drs.A.Gani Harun,SU
NIP. 130610181**

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen



**Drs. Yuliyansyah M. Diah, MM
NIP. 131474902**

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

”Dan bersama kesukaran pasti ada kemudahan. Karena itu, bila selesai suatu tugas, mulailah tugas yang lain dengan sungguh-sungguh”

(Q.S. ASY SYARH : 6 – 7)

” *Plan your work and work your plan*, bekerjalah dengan rencana kemudian kerjakan serta jangan lewatkan waktu kita tanpa makna dan tanpa kerja. Apa yang kita raih pada masa yang akan datang sangat ditentukan dengan apa yang kita lakukan pada saat ini, *what we are going tomorrow we are becoming today..*”

(La Tahzan For Muslimah)

Kupersembahkan Untuk :

ALLAH S.W.T.

Ayahanda dan Ibunda tercinta

Adik-adikku dan Laluppo yang baik

Seluruh Keluarga Besarku

Dan Nun yang selalu memberi semangat

Kata Pengantar

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Assalammu'alaikum Warahmatullahi Wabarokatuh

Puji dan syukur saya panjatkan atas kehadiran Allah S.W.T.. Karena berkat Rahmat dan HidayahNya yang berupa nikmat kesehatan jasmani dan rohani, sehingga penulisan skripsi ini dapat diselesaikan sebagaimana mestinya.

Penulisan skripsi ini menagmbil judul **Pengaruh Publikasi Pemecahan Saham (*Stock Split*) Terhadap Perubahan Resiko Sistematis, Resiko Unsistematis Dan Return Saham di BEI**. Penulisan skripsi ini dibagi dalam enam bab, terdiri dari Bab I Pendahuluan, Bab II Tinjauan Pustaka, Bab III Metode Penelitian, Bab IV Gambaran Umum Perusahaan, Bab V Analisis dan Pembahasan, dan Bab VI Kesimpulan dan Saran.

Data utama yang digunakan adalah data sekunder perusahaan yang diperoleh melalui publikasi Pasar Modal Jakarta dan akses melalui *website* Bursa Efek Indonesia (BEI).

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *stock split* memberikan pengaruh terhadap perubahan return dan tidak memberikan pengaruh terhadap perubahan resiko sistematis serta resiko unsistematis pada perusahaan yang ada di BEI periode 2004 – Agustus 2008.

Akhirnya saya menyadari bahwa skripsi ini jauh dari sempurna, untuk itu saya meminta maaf kepada para pembaca apabila isi dari skripsi ini kurang berkenan ataupun terdapat banyak kesalahan dan saya juga mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun agar dikemudian hari saya bisa menyajikan karya ilmiah yang lebih baik. Dan semoga skripsi ini bisa bermanfaat bagi pembaca umumnya dan penulis khususnya.

Palembang, Januari 2009

Penulis

INDAH PRATIWIE

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji dan Syukur penulis panjangkan ke hadirat Allah S.W.T. karena atas rahmat dan hidayahNya, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Publikasi Pemecahan Saham (*Stock Split*) Terhadap Perubahan Resiko Sistematis, Resiko Unsistematis Dan Return Saham di BEI”**. Sebagai salah satu syarat dalam mencapai gelar sarjana ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Pada kesempatan ini, penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dan dukungan baik moril maupun materil dalam penulisan skripsi ini, antara lain :

1. Prof. Dr. Hj. Badia Perizade, MBA, Rektor Universitas Sriwijaya.
2. Dr. H. Syamsurijal, AK, Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
3. Drs. Yuliyansyah M. Diah, Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Drs. M. Kosasih Zen, M. Si., Sekretaris Jurusan Manajemen.
5. Drs. H. Umar Hamdan Aj, MBA, Pembimbing I Skripsi.
6. Dra. Hj. Hartati Ali, M.M, Pembimbing II Skripsi.
7. Semua Bapak/Ibu dosen dan seluruh Staff Tata Usaha serta Pegawai yang telah memberikan bantuan dan ilmu pengetahuan selama penulis mengikuti kuliah di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
8. Orang Tuaku tercinta Ir. H. Kemas Syarief Rahman dan Hj. Novilia, S.E. yang selalu sabar menghadapiku dan menjagaku. Maaf bila selama ini terkadang sering tanpa sengaja melukai hati mu, tak pernah sekalipun maksud hatiku tuk membuatmu kecewa, semoga diriku dapat selalu membahagiakanmu, amin.
9. Adik-adikku tersayang, Indah Prisilia, Indah Banjar Sari dan Kemas. M. Alief yang selalu kurindukkan. Semoga kita bersama selalu dapat membanggakan dan membahagiakan kedua Orang Tua kita. Amin.
10. Nenek Arlina yang selalu mengiringiku dengan doa kepada Nya, serta Tante Ma, Om Ari, Om Didi, Om Babang, Om Andi, Tante Nani, dan Tante Rini yang selalu setia membantu dan menjagaku selama ini.

11. Keluarga besarku di Palembang, Nenek Iacun, Wak Ning, Wak Ima, Wak Ibu, Kak Cek, Kak Amin, Kak Titin, Kak Momon, Yuk Emi, Kak Aem, Kak Arpan, Kak Ari, Yuk Mas dan semuanya yang tidak dapat aku sebutkan satu persatu, terimakasih telah menjaga dan memberi kehangatan bagiku layaknya dirumah sendiri selama aku tinggal dan merantau di Palembang. Kalian semua sungguh keluargaku yang terhebat.
12. Seseorang yang selalu kusayangi, Sutan Sahala Parulian, terima kasih akan kebahagiaan, kesetiaan dan kesabaran yang nun berikan buat bin. Semoga kasih sayang ini selalu ada karena ALLAH S.W.T. Amin.
13. Sahabatku tercinta Ria Derivatif, Yuliyah Fitri, Zakiah dan Laluppo-ku tersayang (Bang Yoyo, Ghea, Indah, Tejo, Bang Kiki, Bang bibi, Bang Deni, Bang Budi, Chandra, Wawan, Wisnu dan Rio) terima kasih akan kesetiaan dan kebersamaan kita selama hampir 4 tahun ini, kenangan-kenangan indah bersama tak kan pernah ku lupakan.
14. Mbak Nihil, Kak Indana, Kak Udin dan Kak Yazid, yang telah sering direpotkan dan selalu setia memberikan bantuan selama penulis mengikuti kuliah dan menyelesaikan Skripsi di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
15. Teman-teman sejawat seangkatan di Jurusan Manajemen, khususnya angkatan Manajemen '05 Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
16. Teman-teman dan sahabatku di Pekanbaru yang selalu setia mendampingi. Semoga Allah S.W.T. membalas budi baiknya dan berkah kepada kita semua, Amin.

Penulis,

Indah Pratiwie

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN PANITIA UJIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN LEMBAR PENGESAHAN.....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
UCAPAN TERIMA KASIH.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR DAN GRAFIK.....	xii
ABSTRAKSI.....	xiii
ABSTRACT.....	xiv

BAB I PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	8
1.3. Tujuan Penelitian.....	8
1.4. Manfaat Penelitian.....	9
1.5. Sistematika Penulisan.....	9

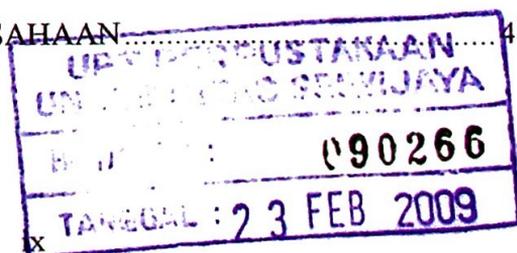
BAB II TINJAUAN PUSTAKA

2.1. Landasan teori.....	11
2.1.1. Pasar Modal.....	11
2.1.2. Informasi (Publikasi) Pasar Modal.....	13
2.1.3. Saham.....	14
2.1.4. Stock Split.....	15
2.1.5. Resiko Portofolio.....	18
2.1.6. Return Saham.....	21
2.1.7. Abnormal Return.....	22
2.1.8. Kaitan Antar Konsep.....	22
2.2. Penelitian Terdahulu.....	23
2.3. Kerangka Konseptual.....	25
2.4. Hipotesis.....	25

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

3.1. Ruang Lingkup Penelitian.....	26
3.2. Jenis Penelitian.....	26
3.3. Populasi dan Sampel.....	27
3.4. Variabel Penelitian.....	31
3.5. Jenis Dan Sumber Data.....	32
3.6. Teknik Pengumpulan Data.....	32
3.7. Metode Analisis Data.....	33

BAB IV GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN..... 41



BAB V ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
5.1 Statistik Deskriptif.....	55
5.1.1 Resiko sistematis	57
5.1.2 Resiko Unsistematis.....	59
5.1.3 Return.....	61
5.2 Hasil Pengujian Hipotesis	64
5.2.1 Hipotesis Pertama	69
5.2.2 Hipotesis Kedua.....	70
5.2.3 Hipotesis Ketiga.....	72
BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN	75
DAFTAR PUSTAKA	78

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1.1 Perusahaan yang <i>GO Public</i> di BEI Periode Agustus 2008	4
Tabel 3.3.1 Tahapan Pengambilan Sampel	29
Tabel 3.3.2 Banyaknya Perusahaan Yang Menjadi Sampel.....	29
Tabel 3.3.3 Perusahaan Yang Melakukan Stock Split 2004	30
Tabel 3.3.4 Perusahaan Yang Melakukan Stock Split 2005	30
Tabel 3.3.5 Perusahaan Yang Melakukan Stock Split 2006	30
Tabel 3.3.6 Perusahaan Yang Melakukan Stock Split 2007	31
Tabel 3.3.7 Perusahaan Yang Melakukan Stock Split Agustus 2008.....	31
Tabel 5.1.1.1. Resiko Sistematis Sebelum dan Stelah Stock Split 2004-Agustus 2008.....	57
Tabel 5.1.2.1. Resiko Unsistematis Sebelum dan Stelah Stock Split 2004-Agustus 2008.....	60
Tabel 5.1.3.1. Return Saham Sebelum dan Stelah Stock Split 2004-Agustus 2008	63
Tabel 5.2.1 Hasil Uji Normalitas Data dengan One-Sample Kolmogorov Smirnov test Variabel Resiko Sistematis (Beta) Sebelum	65
Tabel 5.2.2 Hasil Uji Normalitas Data dengan One-Sample Kolmogorov Smirnov test Variabel Resiko Sistematis (Beta) Setelah	65
Tabel 5.2.3 Hasil Uji Normalitas Data dengan One-Sample Kolmogorov Smirnov test Variabel Resiko Unsistematis (<i>Standard Deviasi</i>) Sebelum	66
Tabel 5.2.4 Hasil Uji Normalitas Data dengan One-Sample Kolmogorov Smirnov test Variabel Resiko Unsistematis (<i>Standard Deviasi</i>) Setelah	67
Tabel 5.2.5 Hasil Uji Normalitas Data dengan One-Sample Kolmogorov Smirnov test Variabel Return (<i>Abnormal Return</i>) Sebelum	67
Tabel 5.2.6 Hasil Uji Normalitas Data dengan One-Sample Kolmogorov Smirnov test Variabel Return (<i>Abnormal Return</i>) Setelah	68
Tabel 5.2.1.1. Hasil Uji Statistik Variabel Resiko Sistematis (Beta)	69
Tabel 5.2.2.1. Hasil Uji Statistik Variabel Resiko Unsistematis (<i>Standar Deviation</i>).....	71
Tabel 5.2.3.1. Hasil Uji Statistik Variabel Return(<i>Abnormal Return</i>).....	73

DAFTAR GAMBAR DAN GRAFIK

Gambar 2.1.5.1 Resiko Total, Resiko Yang Dapat Dideversifikasikan Dan Yang Tidak Dapat	19
Gambar 3.7.1 Bentuk Pengujian Dengan Kurva Normal (t-hitung)	40
Gambar 3.7.2 Bentuk Pengujian Dengan Kurva Normal (z-hitung)	40
Grafik 5.1.1.1 Resiko Sistematis Sebelum dan Stelah Stock Split 2004-Agustus 2008.....	58
Grafik 5.1.2.1 Resiko Unsistematis Sebelum dan Stelah Stock Split 2004-Agustus 2008.....	61
Grafik 5.1.3.1 Return Saham Sebelum dan Stelah Stock Split 2004-Agustus 2008.....	64
Gambar 5.2.1.1. Bentuk Pengujian Dengan Kurva Normal (t-hitung) untuk Varabel Beta	70
Gambar 5.2.2.1. Bentuk Pengujian Dengan Kurva Normal (t-hitung) untuk Varabel <i>Standard Deviation</i>	72
Gambar 5.2.3.1. Bentuk Pengujian Dengan Kurva Normal (t-hitung) untuk Varabel <i>Abnormal Return</i>	73

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Klasifikasi Perusahaan (Emiten) Mulai Dari Populasi Sampai Dengan Sampel.....	1
Lampiran 2 Hasil Perhitungan <i>Return Realisasi</i> Dan <i>Return Market</i> Untuk Masing-Masing Perusahaan	6
Lampiran 3 Hasil Perhitungan Resiko Sistematis (Beta) Untuk Masing-Masing Perusahaan.....	25
Lampiran 4 Hasil Perhitungan Resiko Unsistematis (<i>Standard Deviation</i>) Untuk Masing-Masing Perusahaan	34
Lampiran 5 Hasil Perhitungan Return Saham (<i>Abnormal Return</i>) Untuk Masing-Masing Perusahaan	41
Lampiran 6 Hasil Uji <i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov</i>	49
Lampiran 7 Hasil Uji Statistik Untuk Hipotesis Pertama (Beta).....	52
Lampiran 8 Hasil Uji Statistik Untuk Hipotesis Kedua (<i>Standard Deviation</i>)	53
Lampiran 9 Hasil Uji Statistik Untuk Hipotesis Ketiga (<i>Abnormal Return</i>)	54
Lampiran 10 Nilai-Nilai Dalam Distribusi t.....	55

Pengaruh Publikasi Pemecahan Saham (*Stock Split*) Terhadap Perubahan Resiko Sistematis, Resiko Unsistematis Dan Return Saham Di BEI

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk 1) mengetahui apakah terdapat perubahan yang signifikan terhadap resiko sistematis sebelum dan setelah perusahaan melakukan *stock split*, 2) mengetahui apakah terdapat perubahan yang signifikan terhadap resiko unsistematis sebelum dan setelah perusahaan melakukan *stock split*, dan 3) mengetahui apakah terdapat perubahan yang signifikan terhadap return saham sebelum dan setelah perusahaan melakukan *stock split*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa dari sampel sebanyak 27 perusahaan yang melakukan *stock split* selama periode 2004-2008* maka tidak terdapat perubahan yang signifikan terhadap resiko sistematis dan resiko unsistematis sebelum serta setelah perusahaan melakukan *stock split*, hal ini terlihat dari pengujian t-hitungnya yang lebih kecil dari pada t-tabel pada $n=27$. Namun terdapat perubahan yang signifikan terhadap return saham sebelum dan setelah perusahaan melakukan *stock split*, hal ini menunjukkan bahwa terdapat abnormal return yang signifikan pada saat perusahaan melakukan *stock split*.

Untuk melakukan penelitian selanjutnya agar dapat lebih sempurna lagi, maka penulis menyarankan untuk membandingkan antara emiten yang melakukan *split up* dengan emiten yang melakukan *split down*, sehingga dapat diperoleh bukti yang kuat mengenai pengaruh pengumuman *stock split* terhadap perubahan resiko sistematis, resiko unsistematis dan return saham atau menambah variabel lain yang dapat dipengaruhi oleh pengumuman pemecahan saham yang dilakukan perusahaan.

Kata Kunci : *Stock Split*, Resiko Sistematis, Resiko Unsistematis dan Return Saham.

The Impact Of Stock Split Announcement For Systematic Risk, Unsystematic Risk And Stock Return On BEI

ABSTRACT

This study aimed at finding whether there was any significant difference on systematic risk before and after stock split announced by company, whether there was any significant difference on unsystematic risk before and after stock split announced by company, and if there was any significant difference on return before and after the company announce stock split.

The result showed that from 27 samples of company which did the stock split action in period 2004-2008, there was no significant change on systematic risk and unsystematic risk before and after the stock split announcement. This could be seen from t-test value which is smaller than t-table at $n=27$. Nevertheless there was a significant difference on return before and after stock split announcement. This mean there was a significant abnormal return during stock split announcement.

For better future study, the writer suggest to make comparison between company which announce split up with those announce split down, thus it can reach strong verification about the stock split influence on changing systematic risk, unsystematic risk and return or add some other variables that can be influenced by stock split announcement.

Key words : Stock Split, Systematic Risk, Unsystematic Risk and Stock Return.

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Ada berbagai faktor yang dapat mempengaruhi aktivitas perdagangan di pasar modal, diantaranya adalah informasi yang masuk ke pasar modal tersebut. Informasi memegang peranan penting terhadap transaksi perdagangan di pasar modal. Para pelaku di pasar modal membutuhkan setiap informasi yang nantinya dapat mempengaruhi naik turunnya harga saham di pasar modal. Salah satu informasi yang terdapat di pasar modal adalah pemecahan saham (*stock split*). *Stock split* adalah pemecahan nilai nominal saham menjadi pecahan yang lebih kecil, misalnya dari Rp.1.000 per saham menjadi Rp.500 per saham (*Darmadji dan Fahrudddin, 2001;131*) atau pun yang lebih besar, misalnya dari Rp.500 menjadi Rp.1000 per saham.

Pada pasar modal Indonesia, biasanya *stock split* dilakukan pada saat pasar modal dalam kondisi lesu (*bearish*) dimana harga saham cenderung mengalami penurunan. Dalam menghadapi kondisi pasar modal yang lesu (*bearish*) tersebut, banyak perusahaan emiten yang melakukan langkah proaktif untuk tetap membuat saham-sahamnya menarik dipasaran. Salah satunya adalah dengan melakukan *stock split (split down)*, yakni peningkatan nilai nominal saham yang dapat mengurangi jumlah saham yang beredar (*Ewijaya dan Indriantoro dalam Putri Endah (2006)*), Misalnya dari harga Rp.500 menjadi Rp.1.000 per sahamnya, sehingga jumlah saham yang beredar akan naik sebanyak faktor pemecahannya yakni 2 kali lipat. Manfaatnya adalah perdagangan saham akan menjadi lebih likuid. Selain itu juga

stock split dapat mewujudkan keinginan para manajemen perusahaan agar sahamnya dapat dimiliki secara luas sehingga dapat menjaga hubungan yang lebih baik dengan masyarakat. Pada saat pasar modal mengalami kondisi kuat (*bullish*) dimana harga saham cenderung meningkat, perusahaan sebenarnya berharap memiliki nilai pasar yang cukup rendah sehingga termasuk dalam batas kemampuan mayoritas investor potensial. Untuk mengurangi nilai pasar saham, cara yang bisa dipakai agar sahamnya tetap berada dalam rentang perdagangan optimal adalah dengan *Stock Split (split up)*, sehingga daya beli investor terutama kecil yakni investor dengan modal yang tidak begitu besar akan meningkat. *Stock split-up* adalah saham yang dibagi-bagi atau dipecah-pecah oleh perseroan yang mengeluarkannya menjadi 2 bagian atau lebih, ini pada hakekatnya adalah suatu transaksi pembukuan dan tidak memperbesar bagian biasa dari pada para pemegang saham. Misalnya, suatu perseroan dengan modal sebesar 1000 saham a' Rp.1.000 dapat menentukan akan mengeluarkan 2 saham baru sebagai gantinya satu saham yang lama, jika ini dilaksanakan jadi tetap sama besarnya, seperti sebelumnya, karena 2000 saham yang baru itu berharga hanya Rp.500 tiap sahamnya (A. Abdurrachman, Ensiklopedia Ekonomi Keuangan;1035).

Artinya, bahwa ternyata *stock split* tidak hanya dilakukan pada saat perusahaan mengalami kondisi dimana harga saham cenderung mengalami penurunan (*bearish*) saja, tetapi bisa saja pada saat perusahaan mengalami kenaikan harga saham yang cukup tinggi (*bullish*). Pada saat kondisi harga saham yang meningkat ini memang menguntungkan bagi perusahaan, namun investor dituntut untuk mengeluarkan tambahan modal yang cukup besar untuk dapat melakukan investasi melalui pembelian saham perusahaan tersebut. Hal ini membuat saham hanya akan mampu dilirik oleh investor yang berdompet tebal saja sedangkan

investor lain menjadi enggan untuk berinvestasi di perusahaan tersebut menimbang kisaran harga yang cukup tinggi dan akibatnya saham perusahaan menjadi tidak dapat dimiliki secara luas serta perdagangannya pun menjadi tidak likuid. Untuk menghindari munculnya kondisi tersebut, maka upaya yang perlu dilakukan oleh suatu perusahaan adalah menempatkan kembali harga saham pada jangkauan tertentu. Atau dengan kata lain perusahaan harus berusaha menurunkan harga saham pada kisaran harga yang menarik minat investor untuk membeli dan langkah yang dapat diambil perusahaan agar saham yang dijual dapat menarik minat investor yaitu melalui *stock split*.

Umumnya setiap informasi dan *corporate action* yang diambil oleh perusahaan, tentunya sedikit banyaknya juga akan mempengaruhi isi perusahaan itu sendiri, khususnya bagi perusahaan yang telah *go public* seperti harga saham, laba perusahaan, modal, likuiditas dan juga besarnya *risk and return* yang dihadapi. Oleh sebab itulah, perusahaan emiten harus benar-benar memilah waktu yang paling tepat, kapan melakukan *corporate action* agar hal itu tidak memberi dampak negatif bagi perusahaan tersebut. Begitu pula bila perusahaan melakukan *corporate action stock split* (Darmadji dan Fakhruddin, 2001; 124).

Data terakhir mengenai perusahaan-perusahaan yang melakukan *Go Public* sampai dengan bulan Agustus 2008 :

Tabel 1.1.1
Perusahaan Yang *Go Public* Di BEI
Agustus 2008

Klasifikasi Industri	Jumlah
1. Agriculture	
- Crops	1
- Plantation	7
- Animal Husbandry	2
- Fishery	4
- Forestry	-
- Others	1
	15
2. Mining	
- Coal Mining	8
- Crude Petroleum & Natural Gas Production	5
- Metal & Mineral Mining	4
- Land & Stone Quarrying	3
- Others	-
	20
3. Basic industry & Chemical	
- Cement	3
- Ceramics, Glass, Porcelain	6
- Metal & Allied Products	11
- Chemical	9
- Plastics & Packaging	13
- Animal Feed	4
- Wood Industries	4
- Pulp & Paper	7
- Others	-
	57

4. Miscellaneous Industry	
- Machinery & Heavy Equipment	-
- Automotive & Components	13
- Textile , Garment	23
- Footwear	3
- Cable	6
- Electronics	1
- Others	1
	47
5. Consumers Good Industry	
- Food & Beverages	14
- Tobacco Manufacturers	4
- Pharmaceuticals	10
- Cosmetics & Household	4
- Houseware	3
- Others	-
	35
6. Property, Real Estate & Building Constractions	
- Propert & Real Estate	39
- Building Constractions	6
- Others	-
	45
7. Infrastructure, Utilities & Transportation	
- Energy	1
- Tool Road, Airport, Harbour & Allied Prod.	3
- Telecommunication	6
- Transportation	14
- Construction	4
- Others	-
	28
8. Finance	
- Bank	30
- Financial Institution	11
- Securities Company	9
- Insurance	11
- Investmen Fund/ Mutual Fund	-
- Others	8
	69

9. Trade, Service & Investment	
- Wholesale (Durable & Non Durable Good)	26
- Retail Trade	13
- Restaurant, Hotels & Tourism	22
- Advertising, Printing & Media	8
- Health Care	-
- Computer & Services	2
- Investment Company	7
- Others	8
	86
TOTAL KESELURUHAN	402

Sumber : www.idx.co.id

Dari kesembilan sektor perusahaan yang melakukan *go public* ini, terdapat cukup banyak perusahaan yang melakukan *corporate action stock split*. Selama periode 2004 – Agustus 2008 saja, hampir 10 - 15 % dari total emiten yang ada telah melakukan tindakan pemecahan saham, dan sektor yang paling banyak melakukan pemecahan saham ini adalah sektor *basic industry & chemical* (sumber:www.idx.co.id). Karena tidak sedikit perusahaan yang melakukan *corporate action stock split* inilah, yang membuat penulis tertarik untuk membahas *stock split* yang terjadi di pasar modal serta dampaknya.

Setiap tindakan yang dilakukan perusahaan juga akan dihadapi dengan resiko. Semakin besarnya resiko yang dihadapi maka akan semakin besar juga return yang didapat (*high risk and high return*). Begitu pula pada *corporate action stock split* yang dilakukan perusahaan *go public*, walaupun didalam teori dinyatakan bahwa *stock split* tidak akan memberikan kepastian menambah nilai ekonomis perusahaan namun didalam kenyataan, pasar ternyata bereaksi terhadap *corporate action* ini dan hal itu jelas akan mempengaruhi *risk* maupun *return* perusahaan, baik itu *risk systematicnya* ataupun *risk unsystematicnya*.

Sampai sekarang sebenarnya *Stock split* masih menjadi suatu fenomena yang diperdebatkan dan menjadi teka-teki yang berkepanjangan bagi para ahli keuangan (Eka Hariyani, 2007;2). Reaksi terhadap pengumuman pemecahan saham sangat sulit untuk dipahami. Hal ini ditunjukkan dengan adanya ketidakcocokan antara teori dan praktek. Secara teoritis, *stock split* ini hanya akan meningkatkan jumlah lembar saham yang beredar, tetapi tidak menambah kesejahteraan para investor, dan juga tidak memberikan tambahan nilai ekonomi bagi perusahaan. Tetapi beberapa bukti empiris menunjukkan bahwa pasar memberikan reaksi terhadap pengumuman *stock split*, bahkan beberapa penelitian yang dilakukan menunjukkan hasil yang kontroversi mengenai efek *split* tersebut.

Bertitik tolak dari perdebatan mengenai *stock split* dan beberapa hasil penelitian terdahulu yang masih menunjukkan adanya perbedaan-perbedaan hasil yang diperoleh tiap peneliti inilah, baik yang diluar negeri maupun di Indonesia, maka peneliti ingin menguji kembali bagaimana pengaruh *stock split* bagi perusahaan dan karena resiko sistematis, resiko unsistematis dan return saham sangat erat kaitannya dengan perusahaan emiten, khususnya yang telah *go public* di bursa saham, sehingga diperkirakan ketiga variabel tersebut juga akan terpengaruh bila perusahaan melakukan aktivitas pemecahan saham (*stock split*). Oleh karena itu, penulis tertarik untuk melakukan penelitian empiris mengenai hal tersebut dan ingin menuangkannya dalam bentuk skripsi dengan judul: "*Pengaruh Publikasi Pemecahan Saham (Stock Split) Terhadap Perubahan Resiko Sistematis, Resiko Unsistematis Dan Return Saham Di BEI*".

1.2 Perumusan Masalah

Dari uraian diatas yang menjadi perumusan masalah dalam penelitian ini adalah

1. Apakah terdapat perubahan yang signifikan terhadap resiko sistematis sebelum dan setelah perusahaan melakukan *stock split* ?
2. Apakah terdapat perubahan yang signifikan terhadap resiko unsistematis sebelum dan setelah perusahaan melakukan *stock split* ?
3. Apakah terdapat perubahan yang signifikan terhadap return saham sebelum dan setelah perusahaan melakukan *stock split* ?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah diatas maka tujuan yang ingin dicapai dari penelitian ini adalah :

1. Untuk mengetahui apakah terdapat perubahan yang signifikan terhadap resiko sistematis sebelum dan setelah perusahaan melakukan *stock split*.
2. Untuk mengetahui apakah terdapat perubahan yang signifikan terhadap resiko unsistematis sebelum dan setelah perusahaan melakukan *stock split*.
3. Untuk mangetahui apakah terdapat perubahan yang signifikan terhadap return saham sebelum dan setelah perusahaan melakukan *stock split*.

1.4 Manfaat Penelitian

1. Bagi para pelaku pasar modal : diharapkan dapat menambah informasi mengenai pengaruh peristiwa *stock split* terhadap perubahan resiko sistematis saham, resiko unsistematis, laba perusahaan dan harga saham.
2. Bagi perkembangan akademis : Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan sumbangan tambahan literatur mengenai pengaruh *stock split* terhadap resiko sistematis, resiko unsistematis, laba perusahaan dan harga saham. Serta memberikan dasar bagi penelitian selanjutnya di masa yang akan datang mengenai fenomena *stock split* yang masih dianggap sebagai “*puzzle phenomenon*”.
3. Bagi peneliti : penelitian ini dapat meningkatkan pengetahuan peneliti dalam bidang keuangan, khususnya mengenai *stock split* dan dampaknya terhadap pasar modal Indonesia.

1.5 Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan yang akan digunakan dalam skripsi ini adalah sebagai berikut :

BAB I PENDAHULUAN

Dalam bab ini dijelaskan latar belakang masalah yang mendorong dilakukannya penelitian ini, perumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian serta sistematika penulisannya.

BAB II KAJIAN PUSTAKA

Dalam bab ini dijelaskan teori atau penjelasan lain yang berkaitan dengan *stock split*, resiko sistematis, resiko unsistematis dan return saham. Selain itu juga dijelaskan pula mengenai beberapa penelitian yang pernah

dilakukan sebelumnya, khususnya penelitian yang berkaitan dengan *stock split* sebagai kerangka konseptual untuk perumusan hipotesis.

BAB III METODE PENELITIAN

Dalam bab ini dijelaskan mengenai ruang lingkup penelitian, jenis penelitian, populasi dan sampel, variabel penelitian, jenis dan sumber data, teknik pengumpulan data dan metode analisis data.

BAB IV GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN

Dalam bab ini berisi uraian mengenai profil dari sampel atau perusahaan emiten yang *go public*, melakukan *stock split* selama periode penelitian dan masih aktif diperdagangkan.

BAB V ANALISIS DAN PEMBAHASAN

Dalam bab ini berisi uraian mengenai analisis data yang dilakukan dalam penelitian ini. Selain itu juga disampaikan hasil pengujian hipotesis penelitian.

BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini merupakan bagian akhir dari penulisan skripsi ini, oleh karena itu di dalam bab ini disampaikan beberapa kesimpulan serta saran yang relevan dengan hasil analisis data dan pengujian hipotesis yang telah dilakukan dalam bab V, yang diharapkan dapat bermanfaat bagi investor dan pihak-pihak lain yang berkepentingan.

DAFTAR PUSTAKA

- A Abdurrachman Drs. EK. *Ensiklopedia Ekonomi Keuangan Perdagangan*. Cetakan Keenam. PT. Pradnya Paramita. Jakarta.
- Ahmad, Kamaruddin, *Dasar-Dasar Manajemen Investasi dan Portofolio*. Jakarta : Rineka Cipta.2004.
- Anggun, A. L, Lukman S. dan M. Ichsan. 2002. "Pengaruh Stock Split Terhadap Harga dan Likuiditas Saham". Kumpulan Artikel Seminar Hasil Penelitian Analisis Keuangan BIsinis Program Pasca Sarjana Universitas Brawijaya Malang. Hal. 112-133.
- Baker, H. Kent and Patricia L. Gallanger. 1980. "Management's View of Stock Split". *Financial Management 9:2 (Summer)*. Pp. 73-77.
- Baker H.K. and Gary E. Powell. (1993). "Further Evidence on Manajerial Motives for Stock Splits", *Quarterly Journal and Economics*, Summer, 32, 2, p. 20.
- Darmadji, Tjiptono dan Fakhruddin, Hendy M. (2001). *Pasar Modal di Indonesia: Pendekatan Tanya Jawab*. Jakarta: Salemba Empat.
- Sulistiyastuti, Dyah Ratih. (2002). *Saham dan Obligasi*. Yogyakarta : Universitas Atma Jaya.
- Endah, Putri . 2006. "Analisis Perbedaan resiko sistematis, Volatilitas dan Likuiditas Perdagangan Saham Sebelum dan Setelah Stock Spit di BEJ". Skripsi. Universitas Islam Indonesia. Yogyakarta.
- Ewijaya dan Indriantoro N. (1999). "Analisis Pengaruh Pemecahan Saham terhadap Perubahan Harga Saham", *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol. 2, No. 1, hlm. 53-65.
- Fama, Eugene. Lawrence Fisher, M.C. Jensen and Richard Roll. 1969. "The Adjustment of Stock Prices to New Information". *International Economic Review 10:1* .pp. 1-21.
- Grinbalt, M., R. Masulis and S. Titman. 1984. "The Valuation Effects of Stock Split and Stock Dividends". *Journal of Financial Economics* 13, Desember. Pp. 461-490.
- Halim, Abdul, Drs. dan Drs. Sarwoko. 1995. *Manajemen Keuangan*. UPP AMP YKPN. Yogyakarta.

- Hariyani, Eka. 2007. *"Pengaruh Pemecahan Saham Terhadap Harga Saham dan Likuiditas Perusahaan di BEJ"*. Skripsi. Universitas Riau. Pekanbaru.
- Husnan, Suad . 2003. *"Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas"*. Edisi Ketiga. Yogyakarta . UPP AMP YKPN.
- Jogiyanto, H.M. (2007). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi 2007. BPFE. Yogyakarta.
- Kurhayati. 2007. *"Analisis Reaksi Pengumuman Stock Split Terhadap Likuiditas Saham Yang Diukur Dengan Bid-Ask Spread Dan Volume Perdagangan Saham Di BEJ"*. Skripsi. Universitas Sriwijaya. Palembang.
- Margaretha, Farah, Dra. 2005. **Teori Dan Aplikasi MANAJEMEN KEUANGAN INVESTASI DAN SUMBER DANA JANGKA PANJANG**. Grasindo. Jakarta.
- Subekti, Surono. 2007. *"Kiat Bermain Saham"*. Edisi Cetakan Kedelapan. PT. GRAMEDIA. Jakarta.
- Sugiyono, Prof. Dr. (1999). *"Metode Penelitian Bisnis"*. Bandung : ALFABETA.
- Sugiyarso, G. dan F. Winarni. 2005. *"Manajemen Keuangan"*. Media Pressindo. Yogyakarta.
- Sunariyah. 2003. *"Pengantar Pengetahuan Pasar Modal"*. Edisi Ketiga. Yogyakarta : UPP AMP YKPN.
- Sutrisno, Ridwan dan Inge Barlian. 2003. *"Manajemen Keuangan Buku 2"*. Edisi Keempat. Bandung :LITERATA.
- Thian. L. Hin. 2008. **Panduan Berinvestasi Saham**. PT. GRAMEDIA. Jakarta.
- Wijaya, Ir. 2000. *"STATISTIKA NON PARAMETRIK (Aplikasi Program SPSS)"*. Cirebon :ALFABETA.
- <http://www.idx.co.id>. Diambil Pada Bulan Juni-Desember 2008.
- <http://www.kpei.co.id>.
- <http://www.ksei.co.id>.
- <http://www.bapepam.go.id>.
- <http://www.google.com>.