

BAB V SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan

Berdasarkan hasil pengujian di atas dapat disimpulkan bahwa secara komprehensif maupun secara parsial tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara *return* tidak normal di seputar tanggal sebelum dan sesudah pengumuman *stock split*. Hasil penelitian ini tidak mendukung penelitian yang dilakukan oleh Grinblatt, Masulis dan Titman (1984), namun di sisi lain penelitian ini mendukung hasil penelitian Sutrisno *et al.* (2000) dan Ambarwati dan Damas (2007) yang menemukan tidak ada perbedaan yang signifikan antara *abnormal return* di seputar tanggal sebelum dan sesudah pengumuman *stock split*.

Dengan tidak adanya perbedaan yang signifikan untuk *return* tidak normal berarti juga tidak ada perbedaan pada harga saham di seputar tanggal sebelum dan sesudah pengumuman *stock split*. Hasil penelitian ini tidak mendukung penelitian yang dilakukan oleh Pujiharjanto (2001) berpendapat bahwa aktivitas *stock split* mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap tingkat harga saham.

Selain itu juga tidak terdapat perbedaan antara volume perdagangan saham di seputar tanggal sebelum dan sesudah pengumuman *stock split*. Hasil penelitian ini mendukung penelitian yang dilakukan oleh Murray (1985), tetapi tidak mendukung hasil penelitian yang dilakukan oleh Kurniawati (2003) yang menemukan adanya peningkatan aktivitas perdagangan setelah *stock split*.

Oleh karena itu, hal di atas menunjukkan bahwa pasar tidak bereaksi terhadap pengumuman *stock split*, sehingga pengumuman *stock split* tidak memberikan informasi yang berarti bagi investor.

5.2 Implikasi Penelitian

Adapun beberapa implikasi yang didapat dalam penelitian ini yaitu bagi perusahaan, penelitian ini dijadikan sebagai bahan pertimbangan dalam menentukan kebijakan *stock split* karena *stock split* membutuhkan biaya yang besar dan dapat menjadi beban bagi perusahaan sehingga perusahaan bisa berhati-hati dalam mengambil keputusan, dan juga bagi investor, hasil penelitian ini dapat dijadikan bahan pertimbangan dalam mengambil keputusan jual-beli pada saat *stock split* karena pengumuman *stock split* tidak menunjukkan sinyal yang positif mengenai prospek perusahaan di masa yang akan datang.

5.3 Keterbatasan Penelitian

Adapun keterbatasan penelitian ini adalah penentuan sampel yang hanya lima perusahaan dan terbatas pada LQ45, sehingga belum dapat mengeneralisasikan hasil penelitian, dan juga belum ada teori yang menentukan batas waktu periode pengamatan yang sebaiknya digunakan dalam *event study*.

5.4 Saran

Saran untuk penelitian selanjutnya adalah penelitian selanjutnya dapat menggunakan lebih banyak sampel perusahaan sehingga dapat mengeneralisasikan hasil penelitian.

Penelitian selanjutnya juga dapat melakukan penelitian yang tidak hanya melihat variabel harga saham dan volume perdagangan saham, tetapi dapat menggunakan variabel *bid-ask spread* dan juga pendapatan broker.