

BAB 5

SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan

Penelitian ini bertujuan untuk membuktikan hipotesis dengan menggunakan data harga dan volume perdagangan. Data harga saham dan volume perdagangan yang ada kemudian diteruskan dengan mencari return tidak normal, setelah itu mencari perbedaan return tidak normal dan aktifitas volume (TVA) saham antara sebelum dan sesudah peristiwa.

Dari hasil perhitungan untuk return tidak normal diketahui bahwa pada perioda peristiwa terdapat return tidak normal yang signifikan pada perioda t_0 dan t_2 . Hal tersebut diketahui dengan nilai t-hitung tidak normal yang lebih besar dari nilai t-tabel pada tingkat $\alpha = 0.05$ dan $\alpha = 0.1$ sedangkan pada taraf $\alpha = 0.01$ tidak terdapat return tidak normal yang signifikan. Dimana t_0 merupakan hari dimana terjadinya *stock split* dengan rasio pemecahan unit saham 1 berbanding 5 yang dilakukan oleh PT Perusahaan Gas Negara, Tbk. (PGAS) tepatnya pada tanggal 4 Agustus 2008. Sedangkan t_2 yaitu pada tanggal 6 Agustus 2008 merupakan peristiwa *recording date* (tanggal penentuan pemegang saham berhak atas hasil *stock split*). Dengan demikian jawaban untuk hipotesis 1 dalam penelitian ini dapat disimpulkan terdapat return tidak normal yang diterima oleh para pelaku pasar pada perioda t_0 dan t_2 .

Dari analisis uji beda return tidak normal yang dilakukan peneliti, tampak bahwa tidak ada perbedaan pada return tidak normal sebelum dan sesudah perioda

peristiwa terjadi. Hal tersebut dapat disimpulkan dari hasil analisis uji beda return tidak normal, dimana *asympt. sig. (2-tailed)* yang diperoleh lebih besar dari 0,05. Hasil analisis menjawab hipotesis 2 dimana tidak terdapat perbedaan return tidak normal yang signifikan antara sebelum dan sesudah peristiwa *stock split* 4 Agustus 2008.

Hal serupa juga ditemukan pada hasil analisis uji beda aktifitas volume (TVA) perdagangan yang dilakukan untuk menjawab hipotesis 3. Hasil analisis uji beda dengan nilai *asympt. sig. (2-tailed)* yang lebih besar dari 0,05 menunjukkan tidak ada perbedaan aktifitas volume perdagangan (TVA) yang signifikan antara sebelum dan sesudah peristiwa. Dari hasil analisis ini menandakan bahwa transaksi pada bursa pasar tidak terpengaruh oleh peristiwa yang terjadi.

5.2 Saran

Yang pertama dalam penelitian atau studi peristiwa lain yang serupa sebaiknya terfokus pada satu saham saja agar hasil penelitian lebih dapat terfokus dan lebih dapat menunjukkan hasil yang signifikan.

Yang kedua dalam mempergunakan perioda estimasi sebaiknya tidak terlalu lama atau terlalu singkat. Perioda yang terlalu lama atau terlalu singkat dapat berdampak tidak terdapatnya return tidak normal yang signifikan.

Yang ketiga untuk periode event window-nya dapat diperpanjang. Dengan event window yang lebih panjang, dapat dilihat dengan lebih jelas bagaimana reaksi pasar setelah adanya pengumuman *stock split*.