

## HALAMAN PENGESAHAN

Yang bertanda tangan di bawah ini telah membaca Skripsi dengan judul :

**BEBERAPA FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *CUMULATIVE ABNORMAL RETURN (CAR)* PADA PERUSAHAAN PEMECAH SAHAM**

Yang ditulis oleh **Ayu Andriyana Susanti**, NIM : B 200 030 219

Penandatanganan berpendapat bahwa Skripsi tersebut telah memenuhi syarat untuk diterima.

Surakarta, Februari 2007

Pembimbing Pembantu

Pembimbing Utama

(Abdul Kharis, SE, Ak.)

(Dra. Erma Setyawati, Ak, M.Si.)

Mengetahui,  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Surakarta

(Drs. H. Syamsudin, MM)

## MOTTO

*“...Sesungguhnya sembahyangku, ibadatku, hidupku dan matiku hanyalah untuk Allah, Tuhan semesta alam”. (Q. S. Al-An’am [6] : 162)*

*“Dan mintalah pertolongan (kepada Allah) dengan sabar dan (mengerjakan) shalat”. (Q. S. Al-Baqarah [2] : 45)*

*“Karena Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan”. (Q. S. Al-Insyirah [94] : 5-6)*

*“...Sesungguhnya sembahyangku, ibadatku, hidupku dan matiku hanyalah untuk Allah, Tuhan semesta alam”. (Q. S. Al-An’am [6] : 162)*

*“Dan mintalah pertolongan (kepada Allah) dengan sabar dan (mengerjakan) shalat”.  
(Q. S. Al-Baqarah [2] : 45)*

*“Karena Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan”. (Q. S. Al-Insyirah [94] : 5-6)*

## **PERSEMBAHAN**

*Skripsi ini kusembahkan untuk:*

1. *Mama dan Papa tercinta*
2. *Adik-adikku tersayang*
3. *Mbah Putri yang kusayangi...*
4. *Seseorang yang kumohonkan RidhoNya*
5. *Teman-teman baikku*
6. *Almamater*

## KATA PENGANTAR

Segala puji hanya bagi Allah semata, shalawat dan salam semoga tetap tercurahkan kepada rasul Allah, Muhammad bin Abdullah, kepada keluarga dan sahabatnya, serta kepada siapa saja yang meniti jalannya sampai hari kemudian. Alhamdulillahirabbil'aalamiin, akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Beberapa Faktor yang Mempengaruhi *Cumulative Abnormal Return (CAR)* Pada Perusahaan Pemecah Saham” sebagai salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang tulus dan penghargaan yang setinggi-tingginya kepada semua pihak yang telah membantu, baik secara langsung maupun tidak langsung hingga selesainya skripsi ini.

Ucapan terima kasih dan penghargaan yang tulus penulis haturkan kepada:

1. Allah SWT, Rabb semesta alam. Hanya kepadaNya kita memuji, memohon pertolongan, meminta ampunan dan bertaubat.
2. Ibu Dra. Erma Setyawati, M.Si, Ak., selaku dosen pembimbing utama yang dengan arif dan bijak telah memberikan bimbingan dan pengarahan dalam penulisan skripsi ini.

3. Bapak Abdul Kharis, SE, Ak., selaku co. pembimbing yang dengan arif dan bijak telah memberikan pengarahan dalam penulisan skripsi ini.
4. Bapak Imron Rosyadi, SE, M.Si. *Jazakumulloh khoiron katsiro* atas segala bantuannya...
5. Bp. Prof. DR. H. Bambang Setiaji, M.Si, selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Surakarta. Bp. Drs. H. Syamsudin, MM, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta. Bp. Banu Witono SE, M.Si, selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
6. Bp. Drs. Suyatmin W. A., M.Si, selaku Pembimbing Akademik yang telah memberikan arahan dan bimbingan berkenaan dengan konsultasi akademik dari awal hingga akhir masa kuliah.
7. Bapak dan Ibu Dosen yang telah melimpahiku dengan berbagai pengetahuan selama kuliah, terima kasih...
8. Mama, Mama, dan Mama yang begitu tulus kasih sayangnnya, yang tiada berhenti kecintaannya kepada anak-anaknya Mama yang telah melahirkan, mendidik tanpa mengharap penghargaan. Semoga Allah senantiasa melindungi dan menjaga Mama...
9. Papa, sungguh Papa adalah seorang Ayah yang hebat Papa yang selalu Ayu banggakan. Tiada kata yang dapat mengungkapkan penghargaan Ayu kepada Papa. Semoga Allah senantiasa melindungi dan menjaga Papa...
10. Mbah Putri, terima kasih atas perhatian dan kasih sayangnnya. Terima kasih atas segala do'anya.

11. Bellynda, bagaimanapun sikapmu, bagaimanapun kerasnya hatimu, bagaimanapun dirimu, tidak akan merubah bahwa selamanya Bell tetaplah adikku, seseorang yang berarti dan sangat kusayangi...
12. d'Reza dan d'Kiky yang kusayangi...
13. Arif Setyawan...sungguh Allah SWT sudah memberiku banyak kebaikan dengan adanya mas Arif yang selalu mendampingi dan menjagaku...
14. k'Irwan yang tidak henti-hentinya memberiku semangat.
15. Anugerah dan mbak Emy yang sudah banyak mengajariku, terima kasih...
16. Eko W, sahabatku yang sangat baik.
17. Teman-teman baikku, Andri, Upik ♥ Feri, Richa, Nanik, Pifin, Dewi, Ratna, Imut ♥ Anggun, Linda, Dyah, Norma, Janur, Indah ♥ Danny, Ham-ham, Indri, Hari, Nur Rochman, dan Dimas..., kita akan selalu jadi teman baik!
18. Buat temen-temenku yang lain,...Deni, Gangga, Awud, Hersan, Agung, Antin, Puput, Eni kecil, Eni besar, Eni cengkring, Sandy, Fredi, Rosid, Tiwik, Dedyk, Muslim, Handogo, Sam, Danar, Aristyatiwi, Ziki dan Andhi, kita pernah berjuang bersama-sama dalam satu bendera kelas "E" pimpinan eyang Andri, sungguh masa-masa yang akan kurindukan...
19. Cah\*\* IMM arek bangkit'03, Eko, Andri, Endang, Nurin, Yani, Didik, Fika, Kris, Bambang, Anugerah, Taufik, Mulato, Tyotok, Kris, Adi, dan mas Arif Wildan "si Penyusup", kalian benar-benar sangat baik padaku...!
20. Yudi, Irfan, dan Insan..., aku bahagia mengenal kalian...
21. Lisa, Susi, Danang, Dita, Hesti, dan Son, Insya Allah persahabatan kita tidak akan lekang oleh waktu...! ☺

22. Terakhir, aku ucapkan terima kasih untuk berbagai pihak yang tidak bisa kusebutkan namanya satu persatu. Walaupun demikian, tidak akan mengurangi rasa pengharganku kepada kalian semuanya, terima kasih...

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih mempunyai banyak kekurangan karena keterbatasan waktu, pengetahuan, pengalaman, dan kemampuan penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun. Akhir kata, penulis berharap agar skripsi ini mampu menambah wawasan dan pengetahuan serta bermanfaat bagi semua pihak yang memerlukan.

Surakarta, Februari 2007

-Ayu Andriyana Susanti-

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI .....	iii
HALAMAN MOTTO .....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
ABSTRAKSI .....	xvi
BAB I     PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Perumusan Masalah .....	7
C. Batasan Penelitian .....	7
D. Tujuan Penelitian .....	8
E. Manfaat Penelitian .....	9
F. Sistematika Penulisan .....	9
BAB II     TINJAUAN PUSTAKA.....	11
A. Pengertian Pasar Modal.....	11
B. Pasar Modal di Indonesia.....	13



	C. Teori Efisiensi Pasar Modal .....	15
	D. <i>Stock Split</i> .....	17
	E. <i>Event Study</i> dan <i>Information Content</i> .....	19
	F. Teori Sinyal .....	20
	G. Penelitian Sebelumnya .....	21
	H. Kerangka Teoritik .....	30
	I. Hipotesis .....	31
BAB III	METODE PENELITIAN .....	32
	A. Populasi, Sampel dan Metoda Pengambilan Sampel .....	32
	B. Data dan Sumber Data .....	34
	C. Variabel-variabel Penelitian .....	35
	D. Definisi Operasional Variabel .....	35
	1. <i>Stock Split</i> .....	36
	2. Return Saham ( $R_{it}$ ) Aktual Individual ( <i>Actual Return</i> ) .....	36
	3. Return Saham yang Diharapkan ( <i>Expected Return</i> ) .....	37
	4. <i>Abnormal Return</i> ( $AR_{it}$ ) .....	37
	E. Metoda Analisis Data .....	38
	1. Uji Asumsi Klasik .....	38
	a) Uji Normalitas .....	38
	b) Uji Autokorelasi .....	38
	c) Uji Multikolinieritas .....	38
	d) Uji Heteroskedastisitas .....	39

	2. Model Regresi .....	39
	a) Pengujian Ketepatan Model Penduga (Regresi).....	41
	b) Pengujian Hipotesis.....	42
BAB IV	ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN .....	44
	A. Deskripsi Data.....	44
	B. Hasil Pengujian Normalitas Data.....	47
	C. Pengujian Terhadap Rata-rata <i>Abnormal Return</i> .....	48
	D. Pengujian Beda Rata-rata <i>Abnormal Return</i> dan Pengaruh Pemecahan Saham Terhadap <i>Abnormal Return</i> .....	52
	E. Pengujian Asumsi Klasik .....	54
	1. Pengujian Autokorelasi .....	54
	2. Pengujian Multikolinieritas .....	55
	3. Pengujian Heteroskedastisitas .....	56
	F. Analisis Hasil Regresi .....	57
	1. Pengujian Ketepatan Model Penduga (Regresi).....	59
	2. Pengujian Koefisien Regresi dan Variabel Independen ( <i>Insider, Price, dan Prior</i> ) Secara Parsial Dengan Uji <i>t</i> .....	61
BAB V	PENUTUP .....	65
	A. Kesimpulan .....	65
	B. Keterbatasan Penelitian.....	66
	C. Saran.....	66

## DAFTAR KEPUSTAKAAN

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel IV.1	Rincian Perolehan Sampel ..... 45
Tabel IV.2	Daftar Perusahaan Sampel ..... 45
Tabel IV.3	Hasil Uji Normalitas I Untuk Keseluruhan Data ..... 47
Tabel IV.4	Hasil Uji Normalitas II Untuk Keseluruhan Data ..... 48
Tabel IV.5	Rata-rata <i>Abnormal Return</i> Selama Periode Peristiwa ..... 49
Tabel IV.6	Hasil Uji-t Untuk Rata-rata <i>Abnormal Return</i> ..... 50
Tabel IV.7	Hasil Pengujian Beda Dua Rata-Rata Statistik ..... 53
Tabel IV.8	Hasil Pengujian Autokorelasi..... 54
Tabel IV.9	Hasil Uji Multikolinieritas Untuk Keseluruhan Data..... 56
Tabel IV.10	Hasil Uji Heteroskedastisitas Untuk Keseluruhan Data ..... 57
Tabel IV.11	Hasil Pengujian Regresi <i>Insider, Price, dan Prior</i> Terhadap <i>Cumulative Abnormal Return (CAR)</i> ..... 58
Tabel IV.12	Hasil Uji-F..... 59
Tabel IV.13	Koefisien Determinasi $R^2$ ..... 60
Tabel IV.14	Hasil Pengujian Regresi..... 61

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kandungan Informasi Suatu Pengumuman .....	19

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Data Pengumuman *Stock Split*
- Lampiran 2 Data Harga Saham dan IHSG di Seputar Pengumuman *Stock Split*
- Lampiran 3 Data Return Saham dan Return Pasar di Seputar Pengumuman  
*Stock Split*
- Lampiran 4 Data *Abnormal Return* di Seputar Pengumuman *Stock Split*
- Lampiran 5 Data Rasio Penelitian
- Lampiran 6 T-hitung di Seputar Pengumuman *Stock Split*
- Lampiran 7 Hasil Uji Hipotesis
- Lampiran 8 Tabel Durbin Watson

## ABSTRAKSI

Penelitian ini dilakukan untuk menguji dan membuktikan secara empirik pengaruh aktivitas *stock split* terhadap *abnormal return* serta pengaruh *insider*, *price*, dan *prior* terhadap *cumulative abnormal return (CAR)* pada perusahaan pemecah saham disepular *split* di Bursa Efek Jakarta (BEJ) dengan periode pengamatan tahun 2002 sampai dengan 2004.

*Market-adjusted model* digunakan untuk mengestimasi *abnormal return*. Uji beda dua rata-rata digunakan untuk melihat reaksi pasar terhadap *split*. Model regresi digunakan untuk menganalisis pengaruh *CAR* sebagai variabel dependen dan *insider*, *price*, dan *prior* sebagai variabel independen.

Hasil pengujian beda dua rata-rata pada hari sebelum *split* dengan setelah *split* nilai *p-value*-nya di atas tingkat signifikansi 5%, sehingga dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat pengaruh pemecahan saham terhadap *abnormal return*. Hasil penelitian juga menunjukkan bahwa *insider* dan *price* tidak berpengaruh terhadap *cumulative abnormal return*. Sedangkan *prior* mempunyai pengaruh terhadap *cumulative abnormal return*.

*Keywords* : *Abnormal Return, CAR, Stock Split*