

ABSTRAK

ANALISIS REAKSI PASAR MODAL INDONESIA TERHADAP PENGUMUMAN PEMECAHAN SAHAM (*STOCK SPLITS*)

Trisia Indarwati
Universitas Sanata Dharma
Yogyakarta
2001

Tujuan penelitian ini adalah untuk melihat reaksi Pasar Modal Indonesia terhadap pengumuman pemecahan saham (*stock splits*). Pengumuman tersebut tidak bernilai ekonomis karena tidak menambah nilai bagi perusahaan. Pengujian dalam penelitian ini menggunakan parameter *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity*.

Teknik analisis data yang digunakan adalah dengan menghitung variabel *abnormal return* untuk melihat apakah pasar bereaksi terhadap pengumuman pemecahan saham, dan menghitung variabel *trading volume activity* untuk melihat apakah terdapat perbedaan *trading volume activity* sebelum dan sesudah adanya pengumuman pemecahan saham.

Hasil dari penelitian dan analisis data menunjukkan bahwa pasar tidak bereaksi dengan adanya pengumuman pemecahan saham (*stock splits*) yang ditunjukkan dengan tidak signifikannya seluruh *abnormal return* yang dihasilkan serta tidak terdapat perbedaan total aktivitas volume perdagangan sebelum dan sesudah pengumuman yang ditunjukkan dengan nilai *t* hitung sebesar -0.0899 yang lebih besar dari $-t$ tabel yaitu sebesar -2.086 . Hal ini menunjukkan bahwa pasar yang terbentuk sudah efisien karena pasar tidak bereaksi terhadap informasi yang tidak bernilai ekonomis. Hal ini menunjukkan juga bahwa para pelaku pasar modal sudah canggih karena sudah dapat membedakan mana informasi yang bernilai ekonomis dan mana yang tidak bernilai ekonomis.

ABSTRACT

THE ANALYSIS OF THE REACTION OF THE INDONESIAN CAPITAL MARKET TOWARD THE STOCK SPLITS ANNOUNCEMENT

**Trisia Indarwati
Sanata Dharma University
Yogyakarta
2001**

This study was intended to observe the reaction of the Indonesian Capital Market toward the Stock Splits Announcement. The announcement had no economical value since it did not give any value to the companies. This study used the abnormal return and trading volume activity parameter to analyse the data.

The technique used in the data analysis was by counting the abnormal return variable to find out whether the market reacted to stock splits announcement, and by counting trading volume activity variable to find out whether there were any differences in trading volume activity before and after the stock splits announcement announced.

The result of the study and data analysis showed that there was no reaction from the market concerning the stock splits announcement. The entire abnormal return produced was not significant. In addition there was no differences in the trading volume activity before and after the stock splits announcement. It was shown by the result of t (-0.0899) that was greater than t table (-2.086). This result showed that the existing market had been already efficient since it did not react toward information which had no economic value. It also showed that the capital market doer could analyse logically since they were able to differentiate whether or not the informations had any economic value.