

PENGARUH PEMECAHAN SAHAM DAN DIVIDEN SAHAM TERHADAP RETURN SAHAM

Michael Janitra Wihardjo

Bertha Silvia Sutejo

Werner R. Murhadi

Universitas Surabaya

e-mail: micjw@yahoo.co.id, bertha@staff.ubaya.ac.id,
wernermurhadi@gmail.com

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan menguji pengaruh positif pemecahan saham terhadap *return* saham dan menguji pengaruh positif dividen saham terhadap *return* saham. Penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode kuadrat terkecil biasa. Penelitian ini menggunakan sampel berupa perusahaan yang melakukan aksi korporasi berupa pemecahan saham dan pembagian dividen saham secara murni, terkecuali pembagian dividen tunai periode 1995-2015 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sampel penelitian ini sebanyak 105 perusahaan. Hasil penelitian menunjukkan tidak adanya pengaruh untuk pemecahan saham dan dividen saham terhadap *return* saham yang diukur menggunakan rata-rata *abnormal return*. Variabel kontrol yang memiliki pengaruh adalah selisih likuiditas untuk pemecahan saham murni dan pembagian dividen saham murni, sedangkan selisih volatilitas untuk pemecahan saham dan dividen saham terkait uji *robustness*, serta pembagian dividen saham murni.

Kata kunci: Pemecahan Saham, Dividen Saham, *Return* Saham

SIMPOSIUM RISET EKONOMI VII

ABSTRACT

This study aims to test positive effect of stock splits on stock returns and to test positive effect of stock dividends on stock returns. This study uses the quantitative approach with Ordinary Least Square method. The sample of the study the company registered in Indonesia Stock Exchange and performed corporate action such as stock splits and stock dividends in a pure, with the exception of cash dividend for the period of 1995 to 2015. The total sample is 105 companies. The study found that no effect to the stock splits and stock dividends on stock returns are measured using the average abnormal return. The control variables that have an impact is the difference of liquidity for pure stock splits and pure stock dividends, whereas the difference of volatility for stock splits and stock dividends related for robustness test, as well as pure stock dividends.

Key words: *Stock Splits, Stock Dividends, Stock Returns*

Pendahuluan

Investor saham yang ingin mendapatkan keuntungan sebaiknya mengetahui beberapa mekanisme aksi korporat yang biasa dilakukan perusahaan. Aksi korporasi yang dilakukan oleh emiten ada yang bertujuan untuk membagi keuntungan perusahaan, seperti membagi dividen atau untuk menambah modal perusahaan, seperti *right issue* atau bentuk aksi korporasi lainnya. Ada pula aksi