

**ANALISIS KEPUTUSAN PEMECAHAN SAHAM BERDASARKAN
TINGKAT KEMAHALAN HARGA SAHAM DAN KINERJA KEUANGAN
PERUSAHAAN DENGAN ANALISIS DISKRIMINAN**

SKRIPSI



Disusun oleh:

IST'ANAH ASAS

2001410262

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN

ANALISIS KEPUTUSAN PEMECAHAN SAHAM BERDASARKAN TINGKAT
KEMAHALAN HARGA SAHAM DAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN
DENGAN ANALISIS DISKRIMINAN

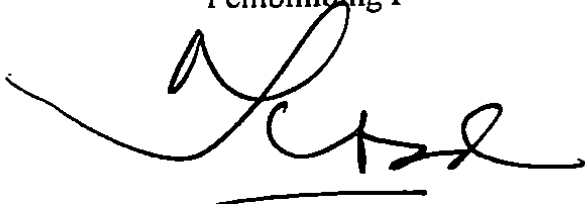
Disusun oleh:

ISTI'ANAH ASAS

20010410262

Telah disetujui oleh :

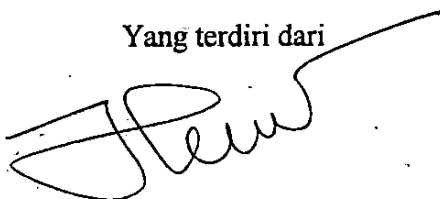
Pembimbing I

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'A. Asas', written over a horizontal line. The signature is fluid and cursive.

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta Tanggal 22 Mei 2006

Yang terdiri dari



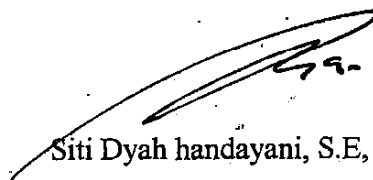
Heru Kurnianto Tjahjono, S.E., M.M.

Ketua Tim Penguji



Drs. Wihandaru, M.Si.

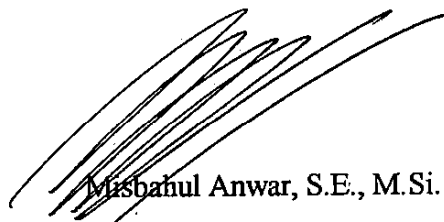
Anggota Tim Penguji



Siti Dyah Handayani, S.E., M.Si.

Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Misbahul Anwar, S.E., M.Si.

NIK: 143014

PERNYATAAN

KATA PENGANTAR



Salam seiring do'a kita sampaikan kepada pemilik nyawa kita, raja manusia, pemilik sah kesombongan Allah SWT, karena Dia-lah penulisan singkat ini dapat diselesaikan. Salawat serta salam kita curahkan kepada Nabi Besar Muhammad SAW, karena Ia-lah kita dapat memilih antara kebaikan dan keburukan, bersemangat meraih cita-cita dan bersikap sesuai dengan sifat kemanusiaan kita.

Sangat disadari oleh penulis, Skripsi yang disusun dengan judul "**ANALISIS KEPUTUSAN PEMECAHAN SAHAM BERDASARKAN TINGKAT KEMAHALAN HARGA SAHAM DAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN DENGAN ANALISIS DISKRIMINAN**" masih jauh dari harapan kesempurnaan, hanya saja harapan penulis untuk dapat memberikan kontribusi kepada akademik dan pelaku pasar tentang perbedaan perusahaan yang melakukan pemecahan saham dan yang tidak melakukan pemecahan saham di tinjau dari tingkat kemahalan harga dan kinerja keuangan.

Sebagaimana manusia lain yang membutuhkan bimbingan dan pertolongan, penulis dalam menyusun skripsi ini dibantu oleh pihak-pihak yang secara sadar berupaya membantu keinginan penulis untuk mewujudkan skripsi yang idealis.

Maka dari kesempatan ini, penulis akan mengucapkan kata-kata terimakasih yang tak terhitung dan terucap, dengan tulus kepada:

1. Bapak Misbahul Anwar, S.E, M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi yang pernah memberikan inspirasi tentang makna kecerdasan emosional.
2. Bapak Drs; Wihandaru, M.M., selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah membuka pikiran saya betapa pentingnya ilmu Ekonometrika.
3. Ibu Meika Kurnia Puji R.D.A., S.E., selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah menyadarkan saya adanya keseimbangan antara organisasi dengan akademik.

8. Kang Weady, sosok orator dengan retorika yang hebat. Thanks banget telah ngajarin is sampek bisa "ORASI" dan "Managemen Aksinya". jadi mania DEMO...heee
9. Kawan-kawan seperjuangan di ikatan, Bowo, Mujib, Bang Ijal, Bang Rizal dan Suratno. Kemaren adalah sejarah yang tidak akan pernah kehapus dalam memory. Gedung Ahmad Dahlan (MUSYKOM) dan wisma X kaliurang (KONGRES BEM) merupakan saksi sejarah. Semoga Kawan-kawan tidak berhenti hanya di kampus. Sukses!!!!
10. Kawan – kawan SENAT FE 2002/2003, kita puas mengkritik kebijakan pihak fakultas, hususnya Dekanat yang tidak berpihak kepada kepentingan mahasiswa.
11. Adek – adek IMM: Butet, Nurul, Eva, Isfa Qiqi, Ipan, Andri dan Dayat. Kalian sekarang sudah pada pinter. Sukses dan tetap semangat!
12. Kawan – kawan Kelompok Perempuan Progresif (KPP), semoga perjuangan kita sukssek!!!! agar perempuan tidak lagi terdiskriminasi!!!!
13. Adek-adek kos: Linda, Oxa (cepat di garap skripsinya jangan tidur terus). Lia, garap skripsinya ya, jangan ketawa terus...yang punya kos pada bangun. Temen – temen rilek: Silva... Open your mind!!Mb Inul, Linda Cayoo!
14. Dew, makasih atas kesabarannya. Silaturrohmi tatap kita jaga. Lita, Haz, Santi, Ida, Edi, Retno (jangan maen mulu dong) sukses ya!!! Cokro dan Andre tetap semangat ya!!! Dan temen – temen 2001 kelas D, semoga sukses!!!
15. Temen – temen relawan organik: Oki, Habib, Ipung, Prem, Silva, meskipun perjuangan kita kemaren hanya sebatas pendataan, yang terpenting niat kita yang tulus. Perjuangan tidak akan pernah berhenti sampai titik darah penghabisan!!
16. Seluruh teman-temanku yang tidak disebutkan, tetapi diyakini sangat membantu proses penyusunan ini, terima kasih

Akhirnya penulis berharap, semoga skripsi ini berguna untuk seluruh akademisi pada umumnya dan untuk akademisi ilmu ekonomi pada khususnya, semoga apa yang dihati akan terlahir dalam kehidupan berikutnya.

*aku berfikir, meremung..., langkah apa yang harus aku ambil?
ketika dunia tidak lagi memihak kepada kaum lemah, kaum proletar, kaum
buruh....*

*betapa hancurnya dunia... disebabkan hancurnya moral masyarakat. Kaum
kapitalis yang tidak mempunyai hati nurani dengan ketidak adilannya terhadap kaum
buruh. Begitupun pemerintah pelan-pelan membunuh rakyat dengan kebijakan yang
sangat tidak manusiawi dan tidak populis, konstelasi politik yang tidak sehat
sehingga mengakibatkan peristiwa berdarah, setiap golongan saling menyalahkan
dan demonstarsi dimana-mana, kaum intelektual yang tidak lagi konsisten, serta para
mahasiswa yang tidak bisa mempertahankan idelismenya!!!!!!*

... dan di saat yang sama, Demokrasi Melawan Sekelompok Mendua adalah

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
ABSTRAK	xv
HALAMAN PERNYATAAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Batasan Masalah	6
C. Rumusan Masalah	6
D. Tujuan Penelitian	7
E. Manfaat Penelitian	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	9
A. Landasan Teori	9

2. Efisiensi Pasar.....	15
3. Alasan melakukan stock split.....	20
4. Reaksi pasar terhadap stock split.....	21
5. Teori yang relevan.....	24
6. Trading volume activity.....	26
7. Return.....	27
8. Kinerja keuangan, kemahalan saham dan peningkatan laba....	28
B. Hasil Penelitian Terdahulu	29
1. Hasil penelitian yang mendukung trade range theory.....	29
2. Hasil penelitian yang tidak mendukung trade range theory.....	30
3. Hasil penelitian yang mendukung signaling theory.....	31
4. Hasil penelitian yang tidak mendukung signaling theory.....	32
C. Kajian literatur dan pengembangan hipotesis.....	33
1. Trading range theory.....	33
2. Signaling theory.....	35
BAB III METODA PENELITIAN	38
A. Obyek Penelitian	38
B. Teknik pengambilan sampel	38
C. Jenis Data.....	39
D. Teknik pengumpulan data.....	39
E. Variabel dan pengukuran.....	39
	40

	G. Pengujian kualitas data.....	43
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	44
	A. Gambaran Umum Perusahaan	46
	B. Pengujian Kualitas data.....	49
	C. Pengujian hipotesis.....	52
BAB V	SIMPULAN, KETERBATASAN PENELITIAN DAN SARAN ...	62
	A. Simpulan	62
	B. Keterbatasan penelitian	63
		62

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1.	Hasil uji Kolmogorof-Smirnof.....	49
Tabel 4.2	Hasil uji Multikolinieritas.....	50
Tabel 4.3	Hasil uji Heterokedastisitas	51
Tabel 4.4	Jumlah sampel yang melakukan dan tidak melakukan pemecahan saham	52
Tabel 4.5	Statistik diskriptif analisis diskriminan	53
Tabel 4.6.	Hasil uji wilk lambda.....	54
Tabel 4.7.	Hasil pengujian bertahap	55
Tabel 4.8.	Klasifikasi analisis diskriminan sampel analisis.....	57
Tabel 4.9.	Klasifikasi analisis diskriminan sampel validasi.....	58
.....	50

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1:

Data Perusahaan yang melakukan stock split dan yang tidak melakukan stock split

Lampiran 2:

Output Analisis Diskriminan Statistik Deskriptif analisis diskriminan

Output hasil uji wilk Lamda

Output variabel masuk dalam analisis

Output hasil analisis tahap pertama dan tahap kedua

Output matrik klasifikasi

INTISARI

Paper ini menerapkan analisis diskriminan untuk menguji apakah kinerja keuangan perusahaan dan tingkat kemahalan harga saham menyediakan informasi tentang keputusan pemecahan saham. Kita menggunakan earning per share dan pertumbuhan laba sebagai proksi kinerja keuangan perusahaan dan price earning ratio dan price to book value sebagai proksi tingkat kemahalan harga saham. Kita juga mendeteksi asumsi yang mendasari aplikasi analisis diskriminan. Delapan dua perusahaan yang terdaftar di bursa efek jakarta yang di seleksi sebagai unit analisis. Hasil dari penelitian ini mengindikasikan bahwa price earning ratio dan earning per share merupakan faktor yang membedakan antara perusahaan yang melakukan pemecahan saham dan yang tidak melakukan pemecahan saham .

ABSTRAK

This paper applied the discriminant analysis to examine whether the corporate financial performance and share overprice provide information about stock split decision. We used earnings price ratio and earnings growth as a proxy of corporate financial performance and price earnings ratio and price to book value as a proxy of share over prices. We also detected the assumptions underlying application of the diskriminan analysis. A eighty two listed companies of the jakarta stock exchange are selected as the unit of analysis. The result of this study indicates splitting firms differ from non-splitting firms by price earning ratio and earning per share factors.

Keywords: Stock split, Financial performance, overprice, and signaling