



**ANALISIS PERBEDAAN KEMAHALAN HARGA SAHAM,
LIKUIDITAS SAHAM, KINERJA KEUANGAN, DAN *ABNORMAL*
RETURN SEBELUM DAN SESUDAH *STOCK SPLIT*
DI BURSA EFEK JAKARTA
TAHUN 2004-2005**

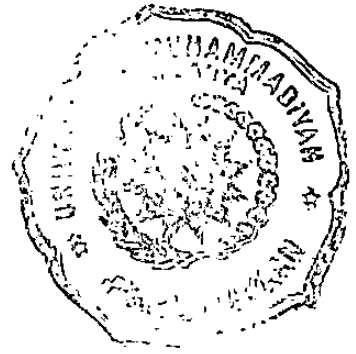
SKRIPSI



Oleh:

**RIO HERNAWANTO
2000 041 0095**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**



SKRIPSI

**ANALISIS PERBEDAAN KEMAHALAN HARGA SAHAM,
LIKUIDITAS SAHAM, KINERJA KEUANGAN, DAN
ABNORMAL RETURN SEBELUM DAN SESUDAH STOCK
SPLIT DI BURSA EFEK JAKARTA
TAHUN 2004-2005**

Diajukan oleh

RIO HERNAWANTO
2000 041 0095

Telah disetujui :

Tanggal, 27 Mei 2008

Oleh :

Pembimbing I

Drs. Gita Danuranata MM

Pembimbing II

Iskandar Bukhori, SE.,SH.,M.Si

SKRIPSI

**ANALISIS PERBEDAAN KEMAHALAN HARGA SAHAM,
LIKUIDITAS SAHAM, KINERJA KEUANGAN, DAN
ABNORMAL RETURN SEBELUM DAN SESUDAH STOCK
SPILT DI BURSA EFEK JAKARTA
TAHUN 2004-2005**


Diajukan oleh

RIO HERNAWANTO

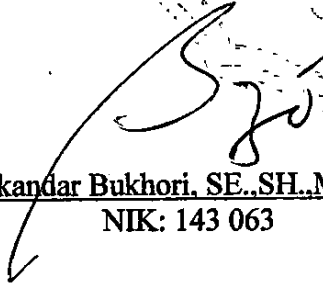
2000 041 0095

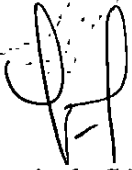
Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal 24 Juni 2008
Yang terdiri dari:

Ketua Tim Penguji


Dis. Gita Danupranata, M.M.
NIK: 143 015

Anggota Tim Penguji


Iskandar Bukhori, SE.,SH.,M.Si
NIK: 143 063


Fauziah, S.E.,M.Si.
NIK: 143 057

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta


Musbahul Anwar, S.E., M.Si.
NIK: 143014

PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam

MOTTO

"Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain."

(QS. Alam Nasyirah: 6-7)

"Perubahan dalam hal yang baik ialah suatu keharusan, maka janganlah menunda suatu kebaikan, karena itu hanya akan menunda kebaikan yang lainnya."

(Penulis)

"Pikirkan impian besar, rencanakan langkah mewujudkannya. Belajarlah dari yang terbaik dan yang gagal, supaya kamu jadi yang terbaik. Tundalah kesenangan, untuk membangun kesuksesan yang lebih besar. Taburlah kebaikan dan engkau akan menuai kebahagiaan."

(Anonymous)

"Bila kita ingin merasakan kebahagiaan yang sempurna, berjuanglah dengan disertai do'a. Karna hanya Tuhan yang akan memberikan anugerah dan jalan terbaik untuk kita. Dan jadikanlah masa lalu sebagai pengalaman. Jalan kita, untuk menjadi lebih baik."

(Penulis)

"Bila ingin mengukur kekuatan diri dengan perbuatan terkecil, adalah sama dengan menakar samudera hanya dengan melihat butiran-butiran benihnya. Menilai diri dengan ukuran kegagalan sama dengan menyalahkan musim-musim karena pergantian waktunya."

(Kahlil Gibran)

DEDICATION

Karya kecil ini kupersembahkan untuk,

Orang-orang tercinta dalam hidupKu.....

Bunda dan Ayahku tercinta.....

Adek-adekku tersayang.....

Almamaterku.....

MATUR NUWUN KAGEM...

ALLAH SWT.

Sang Maha Segalanya... sembah sujud ku nantikan padanya... atas rahmat dan hidayahnya sehingga hambamu ini bisa menyelesaikan karya keell ini...

Bunda dan Ayahku tercinta... Mama Astuti & Babe Suharno

Tak bisa ku ungkapkan dengan kata-kata seberapa besar rasa terima kasihku pada kalian, Ayah Bunda.. Terima kasih atas sayangmu... Terima kasih atas dorongan lahir dan batinmu...

Dan terima kasih atas kesabaran Ayah dan Bunda selama membimbingku dan menuntutku menuju perjalanan hidup yang lebih baik. Banyak sudah pelajaran berharga yang telah kudapat dari Ayah dan Bunda, semoga kelate semua itu menjadi guru buatek melangkah kedepan, buatek berdiri menggapai semua asa, cita dan cintaku...

Adek2ku tersayang... Rere Ndoet & Nisa Cantiek

Kupersembahkan ini bukan untuk kebanggaan diriku tapi, ku hanya ingin buat kalian mengakuiku... ingin sekali kupersembahkan pada kalian semua, sesuatu yang berharga selain ini, agar kalian tak pernah menyesal memilikiku... Terima kasih atas semua kasih sayang, kesabaran dan pengertian kalian... ku bangga mempunyai adek-adek seperti kalian.

Pembinngku... Pak Gita & Pak Iskandar

Terima kasih atas bimbingan, waktu, perhatian dan kesediaannya untukku dalam penyelesaian skripsiku ini... sekali lagi.. Makasih...

Sahabat2ku...

My Best Friend "Tuan Putry" Tea Maniez...

Makasih atas bimbingan n petunjuknya... makasih banget ga bosenn2 kasih support & jadi pendengar setia... Thank Tuan Putry... "Bahagia selalu ya"

Sobatku... Thoyib & Joan...

Sadewa Crew....
 Bapak & Ibu Warno, Bona, Ady, Wazn, Apiz, Eman, Heru, Fezka, Nengy, Wiat, Abeuk, Mengeng, Andre, Dany, Nova, Ramon, Riz, Mitah...
 Thanks atas kebersamaannya...
 "Hidup itu indah"

The Sweet Kiffy...
 Maksimalis tuk canda tawa, petuan & supportnya...
 "jadi yang terbaik donk"

Flugel Caem...
 Akhirnya perjuangan eta bebuan juga prend...jadi dech wisuda bareng
 Thank bro dan saling support...
 "Raih mimpi selanjutnya prend"

Z-Tea Centil..
 Maksimalis dan mengoklin waktu pendadaran...
 Thank juga tuk bantuan & senyum manieznya
 "sukses buat kareernya"

Venek-Kakek Moyangku...
 Ajie, Prio, Mbakyu Rofi (woga kailan bagian ma soulmateznya),
 My Lovely Opie & My Prend Ewi (pasti kailan dapet yang terbaik),
 Bang Ewal & Lepy Buseng (sukses buat kailan)... maksimalis prend...
 "jarak bukan pemisalan buat persahabatan eta"

My little Brother Luy.
 Danulikan yang jadi kewajibamu, jadikan hari ini lebih baik dari hari
 kemaren... Rintangan mesti dilalui... matur nuwun atas senumannya...
 "Man Shobaro Dzoftro"

Adek? Maniezku..
 Ety Chubby (maksudin atmenin wuterz supportnya, pokoknya thank tuk
 rebalikan ade), usna maniez (maksudin atmenin waktu pendadaran,
 semangat & cerianya), The "wise" Tech & Piz Nakal (yang akur ya)
 Maksimalis atas support n bantuannya.. sukses slai buat kailan..
 "Gambatte kudasat"

Temanz SepertuannyaKu... Mas Leh Denny, Ja' Aep, The Big Bha2..
 Maksimalis bro.. mas2 muda man indah bersma kailan, kailan pasti bisa..
 "Manjadda wajada"

Special Thanx for The Orange Soul in My Heart
Makasih atas Senyum ManisMu & Spirit of Orange-Nya...

Makasih banget..

Karena Kamu aku berusaha tuk menjadi yang terbaik, walaupun akhirnya
aku hanya bisa menjadi lebih baik...

Harizku indah bersamamu

Thanx...

"Kepingan kenangan bukanlah hal yang pantas tuk disesali, namun
kepingan kenangan adalah pijakan tuk melangkah menggapai mimpi2
yang tertunda"

Makasih buat semua orang yang telah mendukung penyusunan skripsi ini...

Buat jogja... persinggahan sementara mimpiKu.,
Terimakasih atas kenanganNya...

Banyak sekali arti kehadiran kalian dihidupku...
Tanpa kalian aku bukanlah apa-apa. Aku merasa beruntung sekali pernah
hadir diantara kalian...
Semoga aku bukan yang terlupakan dihidup kalian semua....

Matur Nuwun....

3. Bapak Misbahul Anwar, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
4. Ibu Sri Handari Wahyuningsih, S.E., M.Si., selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
5. Bapak Drs. Gita Danupranata, MM., selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan pengarahan selama penyusunan skripsi.
6. Bapak Iskandar Bukhori, S.E., S.H., M.Si., selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan pengarahan selama penyusunan skripsi.
7. Ibu Fauziah, S.E., M.Si, selaku Dosen Penguji Pendadaran yang telah memberikan bimbingan dalam penyempurnaan skripsi ini.
8. Semua Dosen Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan segenap kemampuannya untuk menjadikan penulis sebagai orang yang baru dalam hidup ini.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih banyak kekurangan-kekurangan yang tentu saja masih memerlukan perbaikan. Untuk itu penulis sangat mengharapkan kritik serta saran yang bersifat membangun.

Wassalammua'alaikum wr.wb.

Jogjakarta, 27 Juli 2008

Rio Hernawanto

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum wr.wb.

Tiada kata yang indah selain ucap syukur kehadirat *Illahi Rabb* sang pemberi hidup atas segala nikmat lahir dan batin yang telah dilimpahkan kepada penulis, sehingga skripsi yang berjudul **"Analisis Perbedaan Kemahalan Harga Saham, Likuiditas Saham, Kinerja Keuangan, Dan *Abnormal Return* Sebelum Dan Sesudah *Stock Split* di Bursa Efek Jakarta Tahun 2004-2005"** dapat diselesaikan dengan baik.

Skripsi ini diajukan guna memenuhi syarat untuk memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Manajemen Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, dan lebih dari itu sesungguhnya skripsi ini merupakan rangkuman dari proses pembelajaran yang telah ditempuh selama masa perkuliahan.

Penulis menyadari terdapat banyak kekurangan dalam skripsi ini. Semoga sedikit banyak dapat memberikan sumbangsih bagi pihak-pihak yang berkepentingan. Selama proses penyusunan skripsi ini penulis mengalami cobaan dan hambatan. Namun kesemuanya dapat teratasi berkat saran dan masukan dari banyak pihak. Untuk itu penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Pemilik alam raya beserta segala isinya, *Illahi Rabb*, atas ridhoNyalah penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. Ayah dan Ibu yang senantiasa selalu mendoakan, mencurahkan kasih sayang

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
INTISARI.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Batasan Masalah.....	4
C. Rumusan Masalah	5
D. Tujuan Penelitian.....	5
E. Manfaat Penelitian.....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	8
A. Landasan Teori dan Penelitian Terdahulu	8
1. Tingkat Kemahalan Harga Saham	14
2. Likuiditas Saham	19
3. Kinerja Keuangan	23

4. Abnormal Return	25
B. Hipotesis	30
C. Model Penelitian.....	31
BAB III METODA PENELITIAN	32
A. Obyek Penelitian	32
B. Teknik Pengambilan Sampel.....	32
C. Jenis Data	33
D. Teknik Pengumpulan Data.....	33
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	34
F. Uji Normalitas Data.....	35
G. Uji Hipotesis dan Analisis Data	35
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	43
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	43
B. Instrumen Normalitas	60
C. Uji Hipotesis.....	62
D. Pembahasan.....	79
BAB V KESIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN.....	84
A. Kesimpulan	84
B. Keterbatasan Penelitian.....	85
C. Saran	85

DAFTAR TABEL

4.1. Daftar Perusahaan Sampel.....	48
4.2. Hasil Uji Normalitas.....	60
4.3. Price to Book Value Perusahaan Sampel Sebelum dan Sesudah Stock Split..	63
4.4. Hasil Uji t Price to Book Value.	64
4.5. Price to Earning Ratio Perusahaan Sampel Sebelum dan Sesudah Stock Split	65
4.6. Hasil Uji t Price to Earning Ratio.	66
4.7. Earning Per Share Perusahaan Sampel Sebelum dan Sesudah Stock Split.....	68
4.8. Hasil Uji t Earning Per Share.....	69
4.9. Pertumbuhan Laba Perusahaan Sampel Sebelum dan Sesudah Stock Split....	70
4.10. Hasil Uji t Pertumbuhan Laba.	71
4.11. Hasil Uji t Volume Perdagangan.	73
4.12. Hasil Uji t Bid Ask Spread.	74
4.13. Rata-Rata Abnormal Return dan Signifikansi Pada Perusahaan Sampel Sebelum dan Sesudah Stock Split.....	77
4.14. Hasil Uji Rata-Rata Abnormal Return dan Signifikansi pada Perusahaan Sampel Sebelum dan Sesudah Stock Split	70

DAFTAR GAMBAR

2.1. Periode Estimasi dan Periode Jendela.....	27
2.2. Model Penelitian	22