

**PENGARUH KEMAHALAN HARGA SAHAM, LIKUIDITAS TERHADAP  
STOCK SPLIT DAN IMPLIKASINYA TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN DAN VOLUME PERDAGANGAN**

***THE EFFECT STOCK SPLIT ON LIQUIDITY AND ITS IMPLICATION ON  
THE VALUE AND VOLUME OF TRADE***

**SKRIPSI**

Diajukan Guna Memenuhi persyaratan untuk Memperoleh Gelar  
Sarjana Pada fakultas Ekonomi  
Program Studi Manajemen  
Universitas Muhammadiyah  
Yogyakarta



Oleh  
**DEDY KURLIYANTO**  
2005 041 0020

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA  
2011**

**PENGARUH KEMAHALAN HARGA SAHAM, LIKUIDITAS TERHADAP  
STOCK SPLIT DAN IMPLIKASINYA TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN DAN VOLUME PERDAGANGAN**

***THE EFFECT STOCK SPLIT ON LIQUIDITY AND ITS IMPLICATION ON  
THE VALUE AND VOLUME OF TRADE***

**SKRIPSI**

Diajukan Guna Memenuhi persyaratan untuk Memperoleh Gelar  
Sarjana Pada fakultas Ekonomi  
Program Studi Manajemen  
Universitas Muhammadiyah  
Yogyakarta

**Oleh**

**DEDY KURLIYANTO**

**2005 041 0020**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2011**

**SKRIPSI**  
**PENGARUH KEMAHALAN HARGA SAHAM, LIKUIDITAS TERHADAP**  
**STOCK SPLIT DAN IMPLIKASINYA TERHADAP NILAI**  
**PERUSAHAAN DAN VOLUME PERDAGANGAN**

Diajukan oleh

**DEDY KURLIYANTO**

**2005 041 0020**

Telah disetujui Dosen Pembimbing

Pembimbing

**Lela Hinasah S.E., M.Si**  
**NIK: 143052**

**Tanggal 4 April 2011**

**SKRIPSI**  
**PENGARUH KEMAHALAN HARGA SAHAM, LIKUIDITAS TERHADAP  
STOCK SPLIT DAN IMPLIKASINYA TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN DAN VOLUME PERDAGANGAN**

Diajukan oleh

**DEDY KURLIYANTO**

**2005 041 0020**

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan  
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta  
Tanggal ... April 2011  
Yang terdiri dari

**Lela Hindasah S.E., M.Si**  
Ketua Tim Penguji

**Asnawi Asdinardju, Drs., M.Si.**  
Anggota Tim Penguji

**Rita Kusumawati, S.E., M.Si.**  
Anggota Tim Penguji

Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

**Misbahul Anwar, S.E., M.Si.**  
NIK: 143 014

## **PERNYATAAN**

Dengan ini saya,

Nama : Dedy Kurliyanto  
Nomor Mahasiswa : 20050410020

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul:  
” PENGARUH KEMAHALAN HARGA SAHAM, LIKUIDITAS TERHADAP STOCK SPLIT DAN IMPLIKASINYA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DAN VOLUME PERDAGANGAN ” 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 naskah ini dan disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 4 April 2011

**Dedy Kurliyanto**

## MOTTO

Jangan Malas...  
Jangan Mengeluh...  
(Dedhy Churly)

Sesungguhnya Alloh Tidak akan  
Merubah nasib suatu kaum sehingga mereka  
Mengubah keadaan yang ada pada diri mereka sendiri  
(Q.S Ar Ro'du: 11)

Siapa saja yang Allah halangi untuk mendapatkan ilmu maka Allah akan menyiksanya karena kebodohnya. Orang yang lebih keras siksaannya adalah orang yang ilmu itu datang kepadanya tapi dia berpaling meninggalkan ilmu. Demikian pula orang yang Allah berikan kepadanya ilmu tapi tidak diamankan.

Harapan dan Mimpi seseorang  
hanya sebatas pola pikir orang tersebut,  
keberanian dan tekad yang ulet untuk melangkah  
yang menentukan.. (Dedhy Churly)

Masa depan adalah milik mereka  
yang percaya pada keindahan mimpi-mimpi mereka  
(Eleanor Roosevelt)

## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

**Kupersembahkan karya kecilku ini untuk**

**Ayahandaku Tersayang Bardan dan Ibundaku Tercinta Wijiyati**

**Thanks.. buat Babe dan Mami**

**Tak pernah letih kau menuang kasih**

**Tak pernah lelah kau menanam budi**

**Menuntun setiap langkahKu**

**Tiada henti doaMu mengalir**

**Tetap memberi meski kau menangis**

**Tuk jaga setiap khilafKu**

**Janganlah terhenti semua yang kau beri**

**Tetaplah menjadi pelita hatiKu**

**Janganlah terhenti doaMu mengalir**

**Menaungi bijak langkah kakiKu..**

**Jgak untuk Adik2 Ku Tersayang F. Fitriana. Yulia dan Y. Andros.**

**Pamungkas**

**Yang telah berbagi dalam hidup dan kasih sayang**

**Menemani dalam suka dan duka “Doa dan Kepercayaannya untuk menjadi kakak yang baik buat kalian”**

**Baktiku pada Agama, Almamater, Nusa dan Bangsa**

### ***SPECIAL THANKS TO:***

- ***ILLAHI ROBBI*** pencipta dan pemilik makhluk di dunia ini, tanpa ridhaNya semua ini tak akan terjadi dan berlangsung secara indah.
- Nabi besar Muhammad SAW yang telah membawa pencerahan dan ilmu pengetahuan bagi kita dalam menjalani hidup ini.
- Bapa dan Mami Ku Ribuan kilo jarak yang kau tempuh lewati rintang untuk aku anakMu, cucuran keringat pun menyertaimu dalam setiap langkahmu demi mendapatkan kebahagiaan untuk anakmu.
- Adikku F. Fitriana. Yulia, dan Y. Andros. Pamungkas, semoga menjadi anak yang Soleh dan selalu berbakti kepada orang tua dan kakakNya. jadilah yang terbaik dan bisa bermanfaat bagi orang yang membutuhkanmu. (be your self).
- Dos. Lela Hindasah, terimakasih atas bimbingan Ibu Lela alhamdulillah dr ibu ilmu saya bertambah, terimakasih jgak atas waktu, perhatian dan segala yang ibu berikan saat penyusunan skripsi hingga pendadaran, *for me, You Are The Best.*
- Segenap dosen, karyawan dan segenap sivitas akademika Universitas muhammadiyah Yogyakarta.
- Keluarga besar Ayahanda dan Keluarga besar Ibunda yang selalu mendoakan keberhasilan dalam menempuh hidup yang penuh dengan petualangan ini.
- Buat Sahabat sahabatq → Persahabatan dapat melipat gandakan kebahagiaan dan mengurangi kesedihan.



**Anak kedelai (Ajat. Sudrajat) Thanks motivasi dan bantuannya dalam semua hal my brother. Thanks bgt brother.**

**Mas udin sedunia S.H → Perut km mas uddin melambangkan kebaikanU sama kita semua. Hahahahaa.. terutama aq yang sangat merasakannya. Thanks bgt mas udin.**

**W. AL. Fikri S.E → Thanks motivasi dan bantuannya Nyuk. Ayooo bangun dan bangkitkan semangat juang qt yg semakin membara.**

**Blank eat (Goho S. kep) → HitamU dan bauU selera pemberani nak, 2005-2011 qt bersama kelihatannya sudah terlalu lama entu, sudah saat ada perpisahaan dan pertemuan kembali kelak.**

**Buat SAHABAT KECILq → Sudah saatnya melakukan perubahan, arigatto dah semuanya.**

**Buat Sahabatq Indah Pratiwi → Smoga bahagia. Amin.**

**Astaria. D → senyumU mencerahkan duniaq.**

**Para Mancing mania → Ajidin, Wahyu, Kiki, Very Thanks Team penghiburNya.**

**Putri Intan → lu lucu, lu gokil, lu asik, lu menghibur bgt pokoknya.**

**Para Sang pemimpi → Joned, Betet, Wisnu, Ardi, Sigit, Kiko, Mas Tony (Fendy), Trio Ce (may, feby, Diana), Arif (robot), Mezar, Mas Bowo, Ajidin, Teguh (Gembrot), Djan, Eka, Nasik, ferry, wahyu, Arif (robot), Kiki, Wawan, Agung, Hamam, Herman, Ahmad, Billy, Anjar, Kurnia, Oji, Sidik, Tony, Amy (Painem). thanks atas smuanya.**

**🌟 Anak-anak keuangan 2005 sukses buat semuaNya.**

- **Bapak n Ibu kost, yang telah menyediakan tempat yang nyaman.**
- **Wanita yang pernah kukagumi dan mengisi hari-hariku, makasih.**
- **Semua orang yang pernah dan masih memiliki arti penting dalam kehidupanku.**

## INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji PENGARUH KEMAHALAN HARGA SAHAM, LIKUIDITAS TERHADAP STOCK SPLIT DAN IMPLIKASINYA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DAN VOLUME PERDAGANGAN. Penelitian ini merupakan replikasi dari penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Harjanti Widiastuti dan Umara (2005) yang menemukan faktor-faktor yang mempengaruhi *stock split* dan pengaruhnya terhadap nilai perusahaan.

Populasi yang diamati dalam penelitian adalah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2005-2008 yang melakukan *stock split* dan tidak melakukan *stock split*. Pemilihan sampel dalam penelitian ini dengan menggunakan metoda *purposive sampling*. Jumlah sampel dalam penelitian ini adalah 64 perusahaan-tahun.

Hasil penelitian ini menunjukkan PER, PBV, bid-ask spread, nilai perusahaan, TVA berpengaruh signifikan dan berhubungan negatif dengan *stock split*.

Kata Kunci: *Price to Earning Ratio* (PER), *Price to Book Value* (PBV), *BID-ASK SPREAD*, Nilai Perusahaan, *Trading Volume Activity* (Aktivitas volume perdagangan).

## ***ABSTRACT***

This study aims to test the expensiveness **THE EFFECT STOCK SPLIT ON LIQUIDITY AND ITS IMPLICATION ON THE VALUE AND VOLUME OF TRADE**. This research is a replication of previous research which was conducted by Harjanti Widiastuti and Umara (2005) who found the factors that affect the stock split and its influence on firm value.

The population which is observed in this research is the company that registered in the Indonesian Stock Exchange from 2005-2008 which do stock split and do not do stock splits. The sample in this study chosen by purposive sampling method. The number of samples in this study is 64 companies per year.

The results of this research show PER, PBV, bid-ask spread, the value of the company, TVA gives effect significantly and has negative relation with stock split.

Keywords: Price to Earning Ratio (PER), Price to Book Value (PBV), BID-ASK SPREAD, Company Value, Trading Volume Activity (Activities of trade volume).

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

## KATA PENGANTAR

السلام عليكم ورحمة الله وبركاته

Segala Puji syukur kehadiran Allah SWT yang senantiasa melimpahkan nikmat, karunia dan rahmat-Nya kepada kita semua, dan Nabi besar Muhammad SAW sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“PENGARUH KEMAHALAN HARGA SAHAM, LIKUIDITAS TERHADAP STOCK SPLIT DAN IMPLIKASINYA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DAN VOLUME PERDAGANGAN”**

Skripsi ini diajukan sebagai syarat untuk mendapatkan gelar Sarjana Strata Satu pada Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis menyadari bahwa dalam penulisan Skripsi ini tidak lepas dari sumbangan pemikiran dari berbagai pihak yang sangat membantu, sehingga penulis dapat menyelesaikan semua hambatan yang terjadi selama penyusunan. Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, oleh karena itu penulis sangat mengharapkan masukan dan kritik yang membangun guna perbaikan dan pengembangan selanjutnya. Terlepas dari segala hambatan dan kesulitan yang penulis hadapi banyak orang yang telah membantu penulisan ini.

Untuk itu penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sedalam-dalamnya kepada:

1. Bapak dan Ibu tercinta yang telah memberikan dorongan dan sumbangan baik moril maupun materil, serta Adik dan keponkan-keponakan yang penulis sayangi dan banggakan.
2. Lela Hindasah S.E., M.Si, selaku pembimbing skripsi yang telah berkenan meluangkan waktu dan perhatiannya untuk memberikan bimbingan dalam penyusunan skripsi.
3. Bapak dan Ibu dosen khususnya Dosen program Studi Manajemen, Staf dan karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta terimakasih atas bimbingan dan masukannya selama ini.
4. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, yang telah berkenan memberikan dukungan dan doa dalam pembuatan skripsi 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. Selesainya penyusunan skripsi ini bukan berarti usai pula masa belajar penulis. Masih banyak pelajaran baru yang harus dipelajari penulis sehabis penyusunan skripsi ini.

Akhirnya penulis hanya dapat mengucapkan syukur Alhamdulillah, dan semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang berkepentingan, atas kebaikan dan jasa yang diberikan kepada penulis mendapat imbalan yang setimpal dari Allah SWT sebagai amal saleh, Amin ya rabbal'amin.

وَالسَّلَامُ عَلَيْكُمْ وَرَحْمَةُ اللَّهِ وَبَرَكَاتُهُ

Yogyakarta, 4 April 2011

**Dedy Kurliyanto**

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING .....	iii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iv
HALAMAN PERNYATAAN .....	v
HALAMAN MOTTO .....	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vii
INTISARI .....	xi
ABSTRAK .....	xii
KATA PENGANTAR .....	xiii
DAFTAR ISI .....	xvi
DAFTAR TABEL .....	xix
LAMPIRAN.....	xx
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Penelitian .....	1
B. Rumusan Masalah .....	6
C. Tujuan Penelitian .....	6
D. Manfaat Penelitian .....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
A. Landasan Teori.....	8
1. Pemecahan Saham ( <i>Stock Split</i> ) .....	8
2. Kandungan Informasi <i>Stock Split</i> .....	13
3. Tingkat Kemahalan Harga Saham .....	13



4. <i>Signaling Theory</i> .....	15
5. <i>Trading Range Theory</i> .....	16
6. <i>Theory Spread</i> .....	18
7. Faktor-faktor yang mempengaruhi stock split .....	20
a. <i>Price Earning Ratio (PER)</i> .....	20
b. <i>Price to book value (PBV)</i> .....	22
c. <i>Bid-Ask Spread</i> .....	23
d. Nilai perusahaan .....	24
e. <i>Trading Volume Activity</i> .....	26
B. Penelitian Terdahulu .....	28
C. Penurunan Hipotesis .....	31
D. Model Penelitian .....	36
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b>	
A. Obyek Penelitian .....	36
B. Jenis Data .....	36
C. Teknik Pengambilan Sampel .....	37
D. Teknik Pengumpulan Data .....	37
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian .....	38
F. Uji Hipotesis dan Analisis Data .....	41
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b>	
A. Gambaran umum obyek penelitian .....	44
B. Analisis Deskriptif.....	45
C. Pengujian Hipotesis .....	47

D. Pembahasan .....	53
---------------------	----

**BAB V KESIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN**

A. Kesimpulan Penelitian .....	56
--------------------------------	----

B. Saran .....	57
----------------	----

C. Keterbatasan Penelitian .....	57
----------------------------------	----

**DAFTAR PUSTAKA**

**LAMPIRAN**

## DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1. Prosedur Pemilihan Sampel .....	44
Tabel 4. 2. Statistik Deskriptif .....	45
Tabel 4. 3. Hasil Uji Normalitas .....	46
Tabel 4. 4. Pengujian Kelayakan Model Regresi .....	47
Tabel 4. 5. Menilai Model Fit .....	48
Tabel 4. 6. Uji Secara Simultan .....	48
Tabel 4. 7. Koefisien determinasi .....	49
Tabel 4. 8. Matrik Klasifikasi .....	49
Tabel 4. 9 Menguji Koefisien Regresi .....	50
Tabel 4. 10 Hasil Uji Perbedaan Nilai Perusahaan .....	52
Tabel 4. 11 Hasil Uji Perbedaan TVA .....	53

## **LAMPIRAN**

Lampiran 1	Data Perhitungan Awal
Lampiran 2	Hasil Olahan Data