

**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 diamalkan.

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.
- Bape 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
BAB III METODE PENELITIAN	
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
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
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