

**ANALISIS KANDUNGAN INFORMASI STOCK SPLIT  
DAN LIKUIDITAS SAHAM**

**SKRIPSI**

**Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana  
Pada Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen  
Universitas Muhammadiyah  
Yogyakarta**



Oleh  
Fitri Yulianto  
20030410284

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH  
YOGYAKARTA  
2007**

**ANALISIS KANDUNGAN INFORMASI STOCK SPLIT  
DAN LIKUIDITAS SAHAM**

**SKRIPSI**

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana  
Pada Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen  
Universitas Muhammadiyah  
Yogyakarta



Oleh  
Fitri Yulianto  
20030410284

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH  
YOGYAKARTA  
2007**

**SKRIPSI**  
**ANALISIS KANDUNGAN INFORMASI STOCK SPLIT**  
**DAN LIKUIDITAS SAHAM**

Diajukan oleh

Fitri Yulianto

20030410284



Telah disetujui Dosen Pembimbing

Pembimbing I

4/5 07

**SKRIPSI**  
**ANALISIS KANDUNGAN INFORMASI STOCK SPLIT**  
**DAN LIKUIDITAS SAHAM**

Diajukan oleh

Fitri Yulianto

20030410284

Skripsi ini telah dipertahankan dan Disahkan di depan  
Dosen Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Tanggal 30 April 2007

Yang terdiri dari

Abi Rahmawati, Dra., M.M.

Ketua Tim Penguji

Rita Kusumawati, S.E., M.Si.

Anggota Tim Penguji

Edi Supriyono, Drs., M.M.

Anggota Tim Penguji

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Muhammad 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

*".... Jangan kamu berputus asa dari rahmat Allah. Sesungguhnya tiada yang berputus asa dari rahmat Allah, melainkan kaum yang kafir." (Yusuf: 87)*

*".... Ketahuilah bahwa bersama kesabaran ada kemenangan, bersama kesusahan ada jalan keluar, bersama kesulitan ada kemudahan,"*  
**(HR Tirmidzi)**

*" Ikutilah kata hatimu jika kamu tau itu benar, percayalah kata hatimu jika kamu yakin kamu bisa, dan yakinkan dihatimu bahwa tidak ada satu hal pun yang tidak mungkin terjadi..."*

*" Allah SWT tidak akan membebani hamba-Nya melainkan menurut kesanggupannya." (Al-Mu'Minun : 62)*

*" K... .."*

## Matur nuwun kagem ;

Syukur Alhamdulillah untuk Allah SWT, Nabi Muhammad SAW, dan juga terima kasih untuk ayah, bunda, adik dan seluruh keluarga yang telah memberikan semangat, doa, dan motivasi sehingga aku dapat memperolek semua ini..

Thank's to Simbah SE yang telah memberi petunjuk, bimbingan, pendapat, saran, masukan dan sebagainya ( panjenengan memang TGP Dji ... tetop jadi plusopu! Buat Mnj. E nggik....tp inget ingu ulu jd doni jomblo elo....). Mba' Erry makasih saran, referensi dan doanya ya...

Jox komunitas kontrakan; Echot (km temen seperjuanganku dab...ayo bimbingan yo), Hendri ( ora ming contongan trs dab, gag dirampungke kublaha...), Lukman ( ple rasane duo pacar pertama...asyik to...), Aang ( yg berubah jd aktivis bkn penampihane thok tp pemihirane lg friend,,ak percaya rampungmu akan lebih maju jika nanti km dab jd sarjana), sayrol (kujelane taru to...).

Rencang-rencangku Mnj E.. Hendra Celex ( sabar dab,,butuh tissue ra...km terlebu baik untuk berobat kesabahan...moga2 tetop jd artis TV Nasional..), Tri Rocker ( jadilek rocker sejati,, ingu cuma hidup dg teori cinta, tp praktekkan teori cinta itu dem kehidupanmu...), Herlan ( sukses dab,,), Septo vs Isna ( olo nikah sek sebelum dpt kerja...ster kerja or nikah n perbanyak keturunan...amiiiiii), Fajar (PERSIBA pasti jaya dab,,,,), Komeng (howe nengdi dab...), ajcek (dapat...), Cahya (dapat...), Mulya (dapat...).

ika, isti, ari, sari, indah, erra, risa, (tambah cantik + manis  
aja ya....), torro, penceng, irawan. Cupeng, kolev,,, (matur  
nawun nggih,,,)

Buat komputer dan printer mahasiswa ya... (kalian adalah saksi bisu semua  
kesalahan dan revisi...)

Toex wanita berinisial W... km akan selalu menyenangkan... (kau tau perasaan  
hatiku yang sesungguhnya, katakanlah klo km lg punya perasaan  
yg sama sepertiku... ato aku akan tetap selalu jd pemuda rasia dan  
bayang bayang dem hatimu...)

Pemuda Kaxisma... maju trs buktikan klo kita generasi muda yg penuh  
semangat,,, bngun kemajuan Kloron...

Lan kagem sedoyo ingkang mboten saged kula sebutan setunggal setunggal..  
sehati bagi matur nawun untuk semuanya.....



## INTISARI

*Stock split* merupakan suatu fenomena yang masih diperdebatkan dan menimbulkan teka teki dalam teori keuangan, karena ketidak konsistenan antara teori dan praktek. Secara teori *stock split* hanya akan menambah jumlah saham , tanpa tanpa menaikkan keuntungan bagi investor, maupun maupun menambah nilai ekonomis bagi perusahaan. Sementara dalam kenyataannya beberapa bukti empiris menunjukkan bahwa pasar cenderung bereaksi terhadap pengumuman *stock split*.

Tujuan dari penelitian ini adalah menguji secara empiris tentang kandungan informasi *stock split* dan untuk menganalisis apakah terdapat kenaikan volume perdagangan serta apakah terdapat penurunan *bid-ask spread* setelah pengumuman *stock split*. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah semua perusahaan yang terdaftar di BEJ dan melakukan *stock split* pada tahun 2003 – 2005. Hasil penelitian sampel dengan menggunakan *purposive sample* diperoleh jumlah sampel sebanyak 33 perusahaan.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa *stock split* mempunyai kandungan informasi yang direspon negatif secara statistik tetapi secara signifikan direspon oleh pasar disekitar tanggal pengumuman. Sedangkan volume perdagangan tidak mengalami kenaikan secara signifikan dan *bid-ask spread* tidak mengalami penurunan secara signifikan setelah *stock split*. Sehingga kedua variabel ini tidak mampu mengindikasikan adanya kenaikan likuiditas saham.

Kata Kunci : *Stock Split*, Kandungan Informasi, *Bid Ask Spread* dan Volume

## ABSTRACT

*Stock split has been a debatable and puzzling phenomenon for financial theorists, for there is inconsistency between the theory and practice. Theoretically, Stock split will only increase the amount of shared stocks, without increasing the profit for investors, nor adding any economic value to the firms. While in practice, some empirical evidences show that market tends to react to the announcement of Stock Split.*

*The purpose of this research is to examine empirically about contents information of stock split and to analyze what increasing of trading volume activity and decreasing of bid-ask spread happened after stock split. Sample which used in this research is all companies listed in BEJ and did stock split at period 2003 – 2005. Result of sample research use purposive sampling method, from this method got total of sample 33 companies.*

*Result of this research showed that stock split had contents information which responded by market around date of stock split announcement, result of this research also showed that not occurred increasing of trading volume activity significantly and also showed that not occurred decreasing of bid-ask spread significantly after stock split. So both of this variables cannot indicated increasing stock liquidity.*

## KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia, dan rahmat dalam penulisan skripsi dengan judul "ANALISIS KANDUNGAN INFORMASI STOCK SPLIT DAN LIKUIDITAS SAHAM".

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Mudah-mudahan skripsi ini dapat berguna bagi semua pihak, khususnya mahasiswa ekonomi, dan semoga skripsi ini bisa menjadi masukan dan memberikan ide pengembangan bagi penelitian selanjutnya.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebanyak-banyaknya kepada yang terhormat :

1. Bapak Iskandar Bukhori SE., SH., MSi. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah memberikan arahan dan bimbingan dalam menyelesaikan skripsi ini.
2. Ibu Arni Surwanti, Dra., M.Si. selaku Dosen Pembimbing Akademik
3. Ayah, Ibu dan adiku tercinta yang telah banyak memberikan do'a dan dukungan baik moril maupun materiil kepada penulis (terima kasih atas semuanya).
4. Semua teman-temanku, khususnya anak-anak Manajemen E yang telah banyak memberikan informasi, do'a dan dukungan baik moril maupun materiil
5. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu-persatu.

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN .....	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
INTISARI.....	x
ABSTRAK.....	xi
KATA PENGANTAR .....	xii
DAFTAR ISI .....	xiii
DAFTAR TABEL .....	xiv
DAFTAR GAMBAR .....	xv
DAFTAR LAMPIRAN .....	xvi
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Batasan Masalah .....	5
C. Rumusan Masalah .....	5
D. Tujuan Penelitian .....	6
E. Manfaat Penelitian .....	6
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....</b>	<b>7</b>
A. Landasan Teori.....	7
1. Stock Split.....	7
2. Kandungan Informasi Stock Split .....	11
3. Likuiditas Saham.....	12
B. Hasil Penelitian Terdahulu .....	14
C. Penurunan Hipotesis.....	15
1. Abnormal Return dan Stock Split .....	15
2. Bid-Ask Spread dan Stock Split.....	18
3. Volume Perdagangan dan Stock Split.....	19

<b>BAB III</b>	<b>METODE PENELITIAN .....</b>	<b>20</b>
	A. Objek Penelitian .....	20
	B. Teknik Pengambilan Sampel.....	20
	C. Jenis Data .....	21
	D. Teknik Pengumpulan Data .....	21
	E. Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	22
	1. Stock Split.....	22
	2. Abnormal Return.....	22
	3. Volume Perdagangan.....	23
	4. Bid-Ask Spread .....	23
	F. Analisis Data dan Pengujian Hipotesis .....	24
	1. Uji Normalitas Data .....	24
	2. Uji Hipotesis.....	24
<b>BAB IV</b>	<b>HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>29</b>
	A. Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	29
	B. Prosedur Pengujian.....	31
	C. Pengujian Hipotesis .....	32
	1. Pengujian Kandungan Informasi.....	32
	2. Hasil Pengujian Likuiditas Saham .....	33
	D. Pembahasan.....	36
<b>BAB V</b>	<b>KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>39</b>
	A. Kesimpulan.....	39
	B. Keterbatasan.....	40
	C. Saran .....	41

## DAFTAR TABEL

4.1	Prosedur pemilihan sampel .....	29
4.2	Daftar Sampel Perusahaan Yang Melakukan Stock Split .....	30
4.3	Nilai RRTN dan T- Hitung .....	32
4.4	Hasil Uji Normalitas Data.....	34
4.5	Hasil Uji Beda Rata-Rata.....	35

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Data Harga Saham Perusahaan *Stock Split* 2003- 2005
- Lampiran 2 Perhitungan *Return Individu*
- Lampiran 3 Data IHSB Harian
- Lampiran 4 Perhitungan *Return Ekspektasi*
- Lampiran 5 Perhitungan *Abnormal Return*
- Lampiran 6 Perhitungan *RRTNit, KSE & t Hitung*
- Lampiran 7 Data *Bid-Ask Spread*
- Lampiran 8 Data Trading Volume Activity
- Lampiran 9 Hasil Uji Hipotesis