



**UNIVERSITAS INDONESIA**

**PENGARUH *STOCK SPLIT* TERHADAP KOMPOSISI  
KEPEMILIKAN INSTITUSI DAN LIKUIDITAS  
PERDAGANGAN PADA BURSA EFEK INDONESIA PERIODE  
2002-2005**

**SKRIPSI**

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar  
Sarjana Ekonomi**

**RAHMAT ARYO BASKORO  
060500201X**

**FAKULTAS EKONOMI  
PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
KEKHUSUSAN KEUANGAN  
DEPOK  
JULI 2009**

## HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

**Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri,  
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk  
telah saya nyatakan dengan benar.**

**Nama : Rahmat Aryo Baskoro**

**NPM : 060500201X**

**Tanda Tangan :**

**Tanggal : 22 Juli 2009**





Universitas Indonesia  
Fakultas Ekonomi

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh :  
Nama : Rahmat Aryo Baskoro  
NPM : 060500201X  
Departemen : Manajemen  
Konsentrasi : Keuangan  
Judul Skripsi : Pengaruh *Stock Split* Terhadap Komposisi  
Kepemilikan Institusi dan Likuiditas Perdagangan  
Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2002 – 2005

**Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen Konsentrasi Keuangan Fakultas Ekonomi, Universitas Indonesia.**

## DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Dr. Buddi Wibowo ( )

Penguji : Dr. Rizal Edy Halim ( )

Penguji : Dwi Sulistyorini Amidjono SE., MM. ( )

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 22 Juli 2009

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, karena atas berkat, rahmat dan karunia-Nya yang membuat penulis mampu untuk memulai dan menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya. Walau berat dalam menghadapi cobaan yang cukup menguras keringat dan air mata penulis selama proses penulisan skripsi ini, tapi sekali lagi dengan usaha keras, doa dan kebesaran Allah SWT, akhirnya semua tugas ini dapat diselesaikan. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Departemen Manajemen Konsentrasi Keuangan Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia. Penulis menyadari tanpa bantuan dari berbagai pihak, rasanya sulit bagi penulis untuk mampu menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Keluargaku tercinta, Papa, Mama dan Mas Adit yang selalu memberikan dukungan moril dan materil, selalu ada disaat penulis berada dalam keadaan yang sangat sulit dalam menghadapi cobaan yang ada serta selalu mengingatkan penulis ketika lupa akan tugas yang harus diselesaikan. Tak ada yang bisa menggantikan semua yang telah diberikan oleh keluarga kepada penulis, semoga Allah SWT membalasnya dengan pahala kebaikan dan kebahagiaan di dunia dan akhirat.
2. Bapak Buddi Wibowo, sebagai dosen pembimbing skripsi ini, yang telah meluangkan waktu, tenaga dan pikiran dalam penyusunan skripsi ini. Banyak hal yang penulis dapatkan, saran dan kritik yang diberikan selama penulisan skripsi ini sangat memberi masukan kepada penulis untuk meningkatkan kualitas skripsi ini, sehingga penulis dapat mempertahankan skripsi ini dihadapan dewan penguji.
3. Bapak Rizal Edy Halim dan Ibu Dwi Sulistyorini Amidjono, sebagai dosen penguji skripsi ini, yang telah memberikan masukan saran dan kritik kepada penulis untuk dapat menyempurnakan skripsi ini, serta pesan dan nasehat yang diberikan kepada penulis untuk masa depan penulis, mudah-mudahan bisa penulis laksanakan dengan baik. Amin.

4. Mas Aji dan pihak-pihak di Departemen Manajemen FEUI yang telah membantu dan memperlancar dalam proses penulisan skripsi ini.
5. Dellyana Febrita, yang selalu memberikan masukan, motivasi dan semangat kepada penulis agar menyelesaikan skripsi ini. Akhirnya kita wisuda bareng ya, Adel.
6. Pak Legowo, Pak Ginting, Pak Budiman, Mba Karina, Mas Imam, Mba Muthia, Mba Elok, beserta seluruh mahasiswa kelasnya yang telah mendoakan dan memberikan semangat kepada penulis untuk dapat menyelesaikan skripsi ini, serta kesempatan dan kepercayaan yang telah diberikan sebagai asisten dosen selama kuliah.
7. Semua dosen dan asisten yang telah membantu dalam penulis dalam menyelesaikan masa kuliah S1 di FEUI.
8. Teman-teman sekamar : Nurfitri Fadjriansyah (2007 – 2009), Prasetyo Adi Yudhistira (2006 – 2007), Armand Arief Sim (2005 – 2006) dan M. Sina Aginanda (2004 – 2005). Banyak pengalaman baru yang penulis dapatkan, ternyata begini kelakuan para ketua organisasi FEUI di balik kegemerlapan dunia “panggung” kemahasiswaan. Mudah-mudahan kita semua menjadi orang yang sukses dan berguna bangsa ini di masa depan, jangan lupa dengan kamar 4A lantai III, POKUS, KUTEK.
9. Teman-teman awal masuk UI, Putranti Yoslandari ‘Ochie’, Cokul, Rani, Ria, Pasdin, Sari, Resti, dkk. “Masuk Bareng, Keluar Bareng “
10. Manajemen 2005 (*Finance, Marketing and HR*), Sandy, Rimong, Hoy, Juju, Buwdie, Rahar, Meiga, Tere, Dian, Sarah, Didut, Dwita, Dina, dkk. Mudah-mudahan kita menjadi pribadi yang unggul di masa depan. Jangan lupa kita pernah berjuang bersama. Sukses selalu untuk kita semua. Amin.
11. BW’ers, Waode, Chia, Radit, Adha, Arsus, dkk. Alhamdulillah *Perfect* nih, hasil sempurna untuk kita semua. Memang mantap.,
12. Novice FC, Rido Aldo, Ikhwan, Eko, Indra ‘Babe’, Kojay, dana, dkk. Kepodang FC, Aulia, Rivan, Endy, Batak, Om, Echo, dkk. Ayo main bola lagi, tetaplah bermain bola sampai kapan pun. Salam Olahraga, Bro.
13. Badan Otonom Economica FEUI, Mas Karnoe, 2004 (Tomet dan Faris), 2005 (Arief AS, Azia, Fermi, Ade, Devi, Alice, Ully, Amel, Endah,

Rangga, Rudi, Nawu, Fakhrul, Nusy, Eko, Chita, Leony, Cici, Once, Andreas, dkk), 2006 (Dendi, Rhensus, Indah, Avia, Hadi, Mega, Meco, Arin, Ijal, Nanda, Maria, Willi, Choi, Laras, dkk), 2007 (Said, Jahen, Ramlan, Joseph, Agil, Akri, Luthfian, Luthfy, Shenny, dkk), 2008 (Hapiz, Inaf, Santa, dkk), Ingat, “ Sebatas Kata-Kata Bukan Budaya Kami ”, kompak selalu sampai kapan pun, diaman pun, persaudaraan kita tidak akan pernah putus.

14. Rekan-rekan Korps Asisten (KA) Manajemen, Kak Budi, Kak Imam, Kak Basuki, Kak Juwie, Kak Adrian, Kak Agung, Kak Fauzan, Kak Gungsik, Kak Arief, Kak DH, Kak Sulma, Safiq, Prince, Daus, Amy, Rani, Nayunda, Ara, Erita, Hasrul, Icha, ARH, Rio, dkk. Mudah-mudahan niat kita yang tulus untuk mencerdaskan kehidupan bangsa mendapatkan pahala yang berlimpah dari Allah SWT serta menjadi pribadi yang sukses, unggul dan tangguh dalam persaingan di masa yang akan datang. Amin.
15. Segenap pegawai FEUI, Perpustakaan FEUI (Pakde, Pak Adang, dkk), Danareksa FEUI (Mas Wayan, Mas Fandy, Bang Arul, Roy), Keamanan FEUI (Pak Ade, Pak Sunar, Pak Kusumah, dkk). Tetap semangat.,
16. Kutek & Pokus *Community*, Mas Tris dan keluarga, BenTo (Dito, Ujang, Anda, dll), Echonk, Gethe, Aul Rahman, Bonggas, Bu Saonah, Bang Uche, Bang Udin, Bos Said, Parman, Dahlan, Agus, dll.
17. Pihak-pihak lain yang tidak bisa disebutkan satu per satu atas bantuannya baik dalam penulisan maupun selama masa perkuliahan di FEUI.

“Tak Ada Gading Yang Tak Retak”, penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam penulisan skripsi ini, saran dan kritik dapat menghubungi penulis di [aryobaskoro.feui@gmail.com](mailto:aryobaskoro.feui@gmail.com). Semoga penelitian ini bermanfaat bagi banyak pihak. Amin.

Depok, 19 Agustus 2009  
(20:30 p.m @ Buku Cafe)

Rahmat Aryo Baskoro, SE

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI  
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

---

Sebagai sivitas akademik Universitas Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Rahmat Aryo Baskoro

NPM : 060500201X

Program Studi : Manajemen

Fakultas : Ekonomi

Jenis karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Indonesia Hak Bebas Royalti Noneksklusif (Non-exclusive Royalty-Free Right) atas karya ilmiah saya yang berjudul :

**PENGARUH *STOCK SPLIT* TERHADAP KOMPOSISI KEPEMILIKAN  
INSTITUSI DAN LIKUIDITAS PERDAGANGAN PADA BURSA EFEK  
INDONESIA PERIODE 2002-2005**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/format-kan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan memublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok

Pada tanggal : 22 Juli 2009

Yang menyatakan

(Rahmat Aryo Baskoro)

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
KATA PENGANTAR .....	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH .....	vii
ABSTRAK .....	viii
ABSTRACT .....	ix
DAFTAR ISI .....	x
DAFTAR TABEL .....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiv
<b>1. PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Penelitian .....	1
1.2 Pokok Permasalahan Penelitian .....	4
1.3 Tujuan Penelitian .....	5
1.4 Manfaat Penelitian .....	5
1.5 Ruang Lingkup Penelitian .....	6
1.6 Kerangka Pemikiran Penelitian .....	6
1.7 Sistematika Penelitian .....	7
<b>2. LANDASAN TEORI .....</b>	<b>9</b>
2.1 Penjelasan Secara Umum Mengenai <i>Stock Split</i> .....	9
2.1.1 Pengertian <i>Stock Split</i> .....	9
2.1.2 Motivasi Perusahaan dan Manfaat Melakukan <i>Stock Split</i> .....	10
2.2 Dasar Pemikiran dan Prediksi Hipotesis Mengenai <i>Stock Split</i> .....	12
2.2.1 <i>Optimal Trading Range Theory</i> .....	12
2.2.2 <i>Signaling Theory</i> .....	16
2.2.3 Perbedaan Prediksi Hipotesis .....	18
2.3 Tinjauan Hasil Penelitian Sebelumnya .....	19
2.3.1 Struktur Kepemilikan Pemegang Saham .....	19
2.3.2 Likuiditas Perdagangan .....	20
2.4 Kerangka Konseptual Penelitian .....	21
2.4.1 Volume, Nilai dan Frekuensi Perdagangan .....	21
2.4.2 Kepemilikan Pemegang Saham Institusi .....	22
2.5 Pengembangan Hipotesis .....	24
<b>3. METODOLOGI PENELITIAN .....</b>	<b>26</b>
3.1 Data Penelitian .....	26
3.2 Populasi dan Sampel Penelitian .....	26
3.3 Definisi Variabel Penelitian .....	28
3.4 Tahapan Analisis .....	30
3.4.1 Volume Perdagangan .....	30
3.4.2 Nilai Perdagangan .....	31
3.4.3 Frekuensi Perdagangan .....	32
3.4.4 Proporsi Kepemilikan Pemegang Saham Institusi .....	34
3.5 Pengujian Hipotesis Secara Statistik .....	35



3.5.1	Pengujian Perbedaan Mean dan Signifikansi Satu Mean .....	35
3.5.2	Pengujian Model Regresi .....	36
3.5.3	Prosedur Pengujian Hipotesis .....	37
<b>4.</b>	<b>ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>40</b>
4.1	Deskripsi Statistika Objek Penelitian .....	40
4.2	Volume Perdagangan.....	43
4.2.1	Pola <i>Time Series</i> Volume Perdagangan di Sekitar Tanggal <i>Split</i> ...	43
4.2.2	Pengaruh Perubahan Volume Perdagangan Kondisional Terhadap Proporsi Kepemilikan Pemegang Saham Institusi Sebelum <i>Split</i> ...	44
4.2.3	Regresi Perubahan Volume Perdagangan Terhadap Proporsi Kepemilikan Pemegang Saham Institusi Sebelum <i>Split</i> dan <i>Size</i> ...	48
4.3	Nilai Perdagangan .....	50
4.3.1	Pola <i>Time Series</i> Nilai Perdagangan di Sekitar Tanggal <i>Split</i> .....	50
4.3.2	Pengaruh Perubahan Nilai Perdagangan Kondisional Terhadap Proporsi Kepemilikan Pemegang Saham Institusi Sebelum <i>Split</i> ...	51
4.3.3	Regresi Perubahan Nilai Perdagangan Terhadap Proporsi Kepemilikan Pemegang Saham Institusi Sebelum <i>Split</i> dan <i>Size</i> ...	56
4.4	Frekuensi Perdagangan .....	58
4.4.1	Pola <i>Time Series</i> Frekuensi Perdagangan di Sekitar Tanggal <i>Split</i> .....	58
4.4.2	Pengaruh Perubahan Frekuensi Perdagangan Kondisional Terhadap Proporsi Kepemilikan Pemegang Saham Institusi Sebelum <i>Split</i> ...	59
4.4.3	Regresi Perubahan Frekuensi Perdagangan Terhadap Proporsi Kepemilikan Pemegang Saham Institusi Sebelum <i>Split</i> dan <i>Size</i> ...	63
4.5	Proporsi Kepemilikan Institusi.....	65
4.5.1	Pola <i>Time Series</i> Proporsi Kepemilikan Pemegang Saham Institusi di Sekitar Tanggal <i>Split</i> .....	65
4.5.2	Pengaruh Perubahan Proporsi Kepemilikan Pemegang Saham Institusi Kondisional Terhadap Proporsi Kepemilikan Pemegang Saham Institusi Sebelum <i>Split</i> .....	66
4.5.3	Regresi Perubahan Likuiditas Perdagangan Terhadap Perubahan Kepemilikan Pemegang Saham Institusi .....	71
<b>5.</b>	<b>KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>75</b>
5.1	Kesimpulan.....	75
5.2	Saran.....	77
	<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>79</b>
	<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>81</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Perbandingan Hipotesis antara <i>Signaling</i> dan <i>Optimal Trading Range</i> .....	19
Tabel 3.1	Tipe dan Metode Pengujian Penelitian .....	37
Tabel 3.2	Hipotesis H0 dan H1 .....	37
Tabel 3.3	Metode Pengujian Hipotesis .....	38
Tabel 4.1	Rangkuman Deskripsi Statistika Objek Penelitian .....	40
Tabel 4.2	Pengujian Perbedaan Rata-Rata Volume Perdagangan Sebelum dengan Setelah <i>Stock Split</i> .....	43
Tabel 4.3	Daftar Perusahaan Berdasarkan Proporsi Kepemilikan Pemegang Saham Institusi Sebelum <i>Stock Split</i> dan Perubahan Volume Perdagangan .....	45
Tabel 4.4	Pengujian Perubahan Volume Perdagangan Kondisional Terhadap Proporsi Kepemilikan Pemegang Saham Institusi Sebelum <i>Split</i> ..	46
Tabel 4.5	Pengujian Perbedaan Rata-Rata Nilai Perdagangan Sebelum dengan Setelah <i>Stock Split</i> .....	51
Tabel 4.6	Daftar Perusahaan Berdasarkan Proporsi Kepemilikan Pemegang Saham Institusi Sebelum <i>Stock Split</i> dan Perubahan Nilai Perdagangan .....	52
Tabel 4.7	Pengujian Perubahan Nilai Perdagangan Kondisional Terhadap Proporsi Kepemilikan Pemegang Saham Institusi Sebelum <i>Split</i> ..	54
Tabel 4.8	Pengujian Perbedaan Rata-Rata Frekuensi Perdagangan Sebelum dengan Setelah <i>Stock Split</i> .....	59
Tabel 4.9	Daftar Perusahaan Berdasarkan Proporsi Kepemilikan Pemegang Saham Institusi Sebelum <i>Stock Split</i> dan Perubahan Frekuensi Perdagangan .....	60
Tabel 4.10	Pengujian Perubahan Frekuensi Perdagangan Kondisional Terhadap Proporsi Kepemilikan Pemegang Saham Institusi Sebelum <i>Split</i> .....	62
Tabel 4.11	Pengujian Perbedaan Rata-Rata Proporsi Kepemilikan Pemegang Saham Institusi Sebelum dengan Setelah <i>Stock Split</i> .....	66
Tabel 4.12	Daftar Perusahaan Berdasarkan Proporsi Kepemilikan Pemegang Saham Institusi Sebelum <i>Stock Split</i> dan Perubahan Proporsi Kepemilikan Pemegang Saham Institusi .....	67
Tabel 4.13	Pengujian Perubahan Proporsi Kepemilikan Pemegang Saham Institusi Kondisional Terhadap Proporsi Kepemilikan Pemegang Saham Institusi Sebelum <i>Stock Split</i> .....	69
Tabel 4.14	Rangkuman Hasil Penelitian.....	74

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Hubungan <i>stock split</i> dengan komposisi kepemilikan institusi dan likuiditas perdagangan saham perusahaan .....7
Gambar 3.1	Metode Pengujian Hipotesis .....39



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.a	Pengujian Perbedaan Rata-Rata Volume Perdagangan Bulanan Perusahaan Sebelum dan Setelah <i>Stock Split</i> Periode 2002 – 2005 .....	81
Lampiran 1.b	Pengujian Perbedaan Rata-Rata Nilai Perdagangan Bulanan Perusahaan Sebelum dan Setelah <i>Stock Split</i> Periode 2002 – 2005 .....	81
Lampiran 1.c	Pengujian Perbedaan Rata-Rata Frekuensi Perdagangan Bulanan Perusahaan Sebelum dan Setelah <i>Stock Split</i> Periode 2002 – 2005 .....	82
Lampiran 2.a	Pengujian Signifikansi Rata-Rata Perubahan Volume Perdagangan Satu Perusahaan Terhadap Kelas Perusahaan Pemecah Saham Periode 2002 – 2005, Kondisional Terhadap Proporsi Kepemilikan Pemegang Saham Institusi Sebelum <i>Stock Split</i> .....	82
Lampiran 2.b	Pengujian Signifikansi Rata-Rata Perubahan Nilai Perdagangan Satu Perusahaan Terhadap Kelas Perusahaan Pemecah Saham Periode 2002 – 2005, Kondisional Terhadap Proporsi Kepemilikan Pemegang Saham Institusi Sebelum <i>Stock Split</i> .....	84
Lampiran 2.c	Pengujian Signifikansi Rata-Rata Perubahan Frekuensi Perdagangan Satu Perusahaan Terhadap Kelas Perusahaan Pemecah Saham Periode 2002 – 2005, Kondisional Terhadap Proporsi Kepemilikan Pemegang Saham Institusi Sebelum <i>Stock Split</i> .....	85
Lampiran 3.a.1	Regresi Perubahan Volume Perdagangan Terhadap Proporsi Kepemilikan Pemegang Saham Institusi Pada Satu Tahun Sebelum <i>Stock Split</i> Periode 2002 – 2005 .....	86
Lampiran 3.a.2	Regresi Perubahan Volume Perdagangan Terhadap Proporsi Kepemilikan Pemegang Saham Institusi Pada Satu Tahun Sebelum <i>Stock Split</i> dan <i>Size</i> Periode 2002 – 2005 .....	88
Lampiran 3.b.1	Regresi Perubahan Nilai Perdagangan Terhadap Proporsi Kepemilikan Pemegang Saham Institusi Pada Satu Tahun Sebelum <i>Stock Split</i> Periode 2002 – 2005 .....	90
Lampiran 3.b.2	Regresi Perubahan Nilai Perdagangan Terhadap Proporsi Kepemilikan Pemegang Saham Institusi Pada Satu Tahun Sebelum <i>Stock Split</i> dan <i>Size</i> Periode 2002 – 2005 .....	91
Lampiran 3.c.1	Regresi Perubahan Frekuensi Perdagangan Terhadap Proporsi Kepemilikan Pemegang Saham Institusi Pada Satu Tahun Sebelum <i>Stock Split</i> Periode 2002 – 2005 .....	93
Lampiran 3.c.2	Regresi Perubahan Frekuensi Perdagangan Terhadap Proporsi Kepemilikan Pemegang Saham Institusi Pada Satu Tahun Sebelum <i>Stock Split</i> dan <i>Size</i> Periode 2002 – 2005 .....	94
Lampiran 4	Pengujian Perbedaan Rata-Rata Proporsi Kepemilikan Pemegang Saham Institusi Sebelum dan Setelah <i>Stock Split</i> Periode 2002 – 2005.....	96
Lampiran 5	Pengujian Signifikansi Rata-Rata Perubahan Proporsi Kepemilikan Pemegang Saham Institusi Terhadap Kelas Perusahaan Pemecah	

	Saham Periode 2002 – 2005, Kondisional Terhadap Proporsi Kepemilikan Pemegang Saham Institusi Sebelum <i>Stock Split</i> .....	96
Lampiran 6.a	Regresi Perubahan Volume Perdagangan Terhadap Persentase Perubahan Proporsi Kepemilikan Pemegang Saham Institusi Perusahaan <i>Stock Split</i> Periode 2002 – 2005 .....	98
Lampiran 6.b	Regresi Perubahan Nilai Perdagangan Terhadap Persentase Perubahan Proporsi Kepemilikan Pemegang Saham Institusi Perusahaan <i>Stock Split</i> Periode 2002 – 2005 .....	99
Lampiran 6.c	Regresi Perubahan Frekuensi Perdagangan Terhadap Persentase Perubahan Proporsi Kepemilikan Pemegang Saham Institusi Perusahaan <i>Stock Split</i> Periode 2002 – 2005 .....	101

