

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN  
*STOCK SPLIT* PADA PERUSAHAAN YANG BERADA DI DAFTAR  
EFEK SYARIAH**



**SKRIPSI**

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN SYARAT-SYARAT MEMPEROLEH  
GELAR SARJANA STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

**OLEH:**

**SAHLANI**

**11390086**

**PEMBIMBING :**

- 1. M. KURNIA RAHMAN ABADI, SE., MM**
- 2. Dr. IBNU MUHDIR, M.A.g**

**PROGAM STUDI KEUANGAN SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA**

**2016**

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh harga saham, kinerja perusahaan dan *size* perusahaan, terhadap kebijakan *stock split* pada perusahaan. Objek penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di Daftar Efek Syariah selama periode 2012-2014.

Metode pengambilan sampel dilakukan dengan *purposive sampling*. Jumlah perusahaan yang dijadikan sampel dalam penelitian ini adalah 22 perusahaan dengan masa pengamatan selama tiga tahun sehingga terpilih sebanyak 66 sampel. Data yang digunakan adalah data sekunder berupa laporan keuangan perusahaan sampel. Metode analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi logistik binary.

Berdasarkan hasil uji McFadden R-squared gabungan variabel harga saham, kinerja perusahaan, dan *size* perusahaan dapat menjelaskan variabel *stock split* sebesar 52% dan sisanya sebesar 48% diterangkan oleh variabel lain di luar model penelitian ini. Hasil pengujian menunjukkan bahwa variabel harga saham, berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan *stock split*. Variabel kinerja perusahaan, dan *size* perusahaan tidak berpengaruh terhadap kebijakan *stock split* perusahaan.

Kata Kunci: harga saham, profitabilitas, *size* perusahaan, *total asset*, *stock split*



## SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Sahlani

Kepada  
**Yth. Bapak Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
UIN Sunan Kalijaga  
Di Yogyakarta.**

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Setelah membaca, meneliti dan mengoreksi serta menyarankan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Sahlani  
NIM : 11390086  
Judul Skripsi : **“Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi  
Kebijakan *Stock Split* Pada Perusahaan yang Berada di  
Daftar Efek Syariah”**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam jurusan Keuangan Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqosyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 20 Jumadil Akhir 1437 H  
29 Maret 2016 M

Pembimbing I,

**M. Kurnia Rahman Abadi, SE., M.M**  
**NIP. 19780503-200604 1 002**



## SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Sahlani

Kepada  
**Yth. Bapak Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam**  
**UIN Sunan Kalijaga**  
Di Yogyakarta.

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Setelah membaca, meneliti dan mengoreksi serta menyarankan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Sahlani  
NIM : 11390086  
Judul Skripsi : **“Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan *Stock Split* Pada Perusahaan Yang Berada Di Daftar Efek Syariah”**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam jurusan Keuangan Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqosyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 20 Jumadil Akhir 1437 H  
29 Maret 2016 M

Pembimbing II

**Dr. Ibnu Muhdir, M.Ag**  
**NIP. 19641112 199203 1 006**



## PENGESAHAN SKRIPSI

Nomor : UIN/02/DEB/PP.05.3/421/2016

**Skripsi/ tugas akhir dengan judul : Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan *Stock Split* Pada Perusahaan Yang Berada di Daftar Efek Syariah**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh

Nama : Sahlani

NIM : 11390086

Telah dimunaqosyahkan pada : 29 Maret 2016

Nilai : A/B

Dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga

### TIM MUNAQASYAH

Ketua Sidang

**Dr. Ibnu Muhdir, M.A.g**

**NIP: 19641112 199203 1 006**

Penguji I

**Drs. A. Yusuf Khoiruddin, M.Si**

**NIP. 19661119 199203 1 002**

Penguji II

**Drs. Slamet Khilmi, M.Si**

**NIP. 19631014 199203 1 002**

Yogyakarta, 05 April 2016  
UIN Sunan Kalijaga  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

DEKAN

**Dr. Ibnu Qizam, SE., M.Si., Ak., CA.**

**NIP. 19680102 199403 1 002**



## SURAT PERNYATAAN

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

*Assalamu'alaikum warahmatullahi wabarakatuh*

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Sahlani

NIM : 11390086

Fakultas/Jurusan : Ekonomi dan Bisnis Islam/Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “**Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan *Stock Split* Pada Perusahaan yang Berada di Daftar Efek Syariah**” adalah benar-benar hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran hasil karya orang lain, kecuali pada bagian yang telah dirujuk atau disebutkan dalam *bodynote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu ada penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dimaklumi.

*Wassalamu'alaikum warahmatullahi wabarakatuh*

Yogyakarta, 20 Jumadil Akhir 1437H  
29 Maret 2016 M

Penyusun



Sahlani  
NIM. 11390086

## HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

### TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai civitas akademik UIN Sunan Kalijaga, saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Sahlani  
NIM : 11390086  
Jurusan : Keuangan Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Sunan Kalijaga Yogyakarta **Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*Non-Eksklusif Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah yang berjudul :

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN *STOCK SPILT* PADA PERUSAHAAN YANG BERADA DI DAFTAR EFEK SYARIAH

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini pihak Universitas Islam Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalih media/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 : Yogyakarta

Pada tanggal : 29 Maret 2016

Yang menyatakan



Sahlani

NIM: 11390096

# **MOTTO**

**Bahagiaanya hidup jika selalu bersyukur**

**Tetap selalu berkarya, manfaat untuk  
orang lain**

**Selagi masih ada keyakinan, semua  
akan menjadi mungkin**





**HALAMAN PERSEMBAHAN**

Skripsi Ini Saya Persembahkan Teruntuk:

Ibunda Nurhayati, Ayahanda Abu Bakar dan Kakak-kakakku,  
serta seluruh keluarga besarku tercinta

Keluarga Besar Mahasiswa Keuangan Islam C (KUI-C)  
Beserta Mahasiswa Keuangan Islam Angkatan 2011  
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

## PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

### A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Šā'	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ح	Hā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Zāl	z	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es
ش	Syīn	sy	es dan ye
ص	Šād	š	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	z	zet (dengan titik di bawah)

ع	‘Ain	‘	koma terbalik di atas
غ	Gain	g	ge
ف	Fā’	f	ef
ق	Qāf	q	qi
ك	Kāf	k	ka
ل	Lām	l	el
م	Mīm	m	em
ن	Nūn	n	en
و	Wāwu	w	w
هـ	Hā’	h	ha
ء	Hamzah	ﺀ	apostrof
ي	Yā’	Y	ye

### B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

متعددة	ditulis	<i>Muta‘addidah</i>
عدة	ditulis	<i>‘iddah</i>

### C. *Tā‘marbūṭah* di akhir kata

Semua *tā‘marbūṭah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	ditulis	<i>Ḥikmah</i>
علة	ditulis	<i>'illah</i>
كرامة الأولياء	ditulis	<i>karāmah al-auliya'</i>

#### D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----َ-----	Fathah	ditulis	<i>a</i>
-----ِ-----	Kasrah	ditulis	<i>i</i>
-----ُ-----	Ḍammah	ditulis	<i>u</i>

فَعَلَ	Fathah	ditulis	<i>fa'ala</i>
ذُكِرَ	Kasrah	ditulis	<i>ẓukira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	ditulis	<i>yaẓhabu</i>

#### E. Vokal Panjang

1. Fathah + alif جاهلية	ditulis	<i>ā : jāhiliyyah</i>
2. Fathah + yā' mati تَنَسَّى	ditulis	<i>ā : tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati كَرِيم	ditulis	<i>ī : karīm</i>
4. Ḍammah + wāwu mati فَرُوض	ditulis	<i>ū : furūd</i>

#### F. Vokal Rangkap

1. Fathah + yā' mati بَيْنَكُمْ	ditulis	<i>ai</i> <i>bainakum</i>
2. Fathah + wāwu mati قَوْل	ditulis	<i>au</i> <i>qaul</i>

### G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أَنْتُمْ	ditulis	<i>a'antum</i>
أَعْدَتُ	ditulis	<i>u'iddat</i>
لَئِنْ شَكَرْتُمْ	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

### H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “al”

الْقُرْآنُ	ditulis	<i>Al-Qur'ān</i>
الْقِيَاسُ	ditulis	<i>Al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السَّمَاءُ	Ditulis	<i>as-Samā'</i>
الشَّمْسُ	Ditulis	<i>asy-Syams</i>

## I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذوى الفروض	Ditulis	<i>Zawī al-furūd</i>
أهل السنّة	Ditulis	<i>Ahl as-Sunnah</i>

## J. Pengecualian

Sistem transliterasi ini tidak berlaku pada:

1. Kosa kata Arab yang lazim dalam Bahasa Indonesia dan terdapat dalam Kamus Umum Bahasa Indonesia, misalnya: al-Qur'an, hadis, mazhab, syariat, lafaz.
2. Judul buku yang menggunakan kata Arab, namun sudah dilatinkan oleh penerbit, seperti judul buku *al-Hijab*.
3. Nama pengarang yang menggunakan nama Arab, tapi berasal dari negara yang menggunakan huruf latin, misalnya Quraish Shihab, Ahmad Syukri Soleh
4. Nama penerbit di Indonesia yang menggunakan kata Arab, misalnya Toko Hidayah, Mizan.



## **KATA PENGANTAR**

Alhamdulillah puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat, taufik dan hidayah-Nya, sehingga penyusun dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini hingga selesai. Sholawat serta salam tak lupa penyusun sampaikan kepada baginda nabi Muhamad SAW yang senantiasa kita nantikan syafaatnya.

Skripsi ini disusun guna memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar sarjana ekonomi Islam pada Pogram Srudi Keuangan Islam Fakultas Syariah dan Hukum Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta. Alhamdulillahirabilalamin atas izin Allah SWT dan dengan bantuan berbagai pihak, akhirnya penyusunan skripsi ini dapat terselesaikan. Oleh karena itu pada kesempatan ini penyusun ingin mengucapkan terimakasih kepada berbagai pihak diantaranya:

1. Bapak Prof. Dr. H. Machasin, M.A selaku Pgs. Rektor UIN Sunan Kalijaga.
2. Bapak Drs. Ibnu Qizam SE, M.Si. Akt. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak M. Yazid Afandi, M.Ag. selaku Ketua Prodi Keuangan Syariah dan Bapak Yusuf Khoiruddin, SE., M.Si selaku Sekretaris Prodi Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

4. Bapak M. Kurnia Rahman Abadi, S.E., M.M selaku Dosen Pembimbing I dan Bapak Dr. Ibnu Muhdir, M.Ag selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan banyak meluangkan waktu untuk bimbingan dan arahan dalam penyusunan skripsi ini.
5. Bapak Slamet Khilmi, M.SI selaku Dosen Pembimbing Akademik selama penyusun menempuh studi di Prodi Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
6. Segenap dosen dan karyawan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan bekal ilmu dan jasa.
7. Segenap dosen dan karyawan di Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan bekal ilmu dan jasa.
8. Ibunda Nurhayati dan Ayahanda Abu Bakar yang selalu memberikan do'a dan dukungan secara moral dan material dalam menunjang pendidikan untuk mencapai cita-cita.
9. Teman-teman tercinta Misbah, Fitri, Fadil, Nia, Fia terimakasih banyak atas segala bantuan, dukungan dan dorongan yang diberikan untuk menyelesaikan skripsi ini.
10. Keluarga besar KUI-C 2011 terimakasih banyak atas segala bantuan, dukungan, doa serta keceriaan yang diberikan selama ini.
11. Semua saudara, sahabat, teman, rekan dan pihak-pihak yang telah ikut berjasa dalam penyusunan tugas ini yang tidak mungkin disebutkan satu per satu.

Penyusun menyadari bahwa ungkapan terima kasih ini tidak bisa penyusun sebutkan satu per satu. Penyusun mengucapkan terima kasih atas semua bantuan yang telah diberikan, kepada semua pihak yang berjasa dalam penulisan ini.

Yogyakarta, 23 Maret 2016

Sahlani  
NIM. 11390086



## DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN</b> .....	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	<b>v</b>
<b>SURAT PERNYATAAN</b> .....	<b>vi</b>
<b>HALAMAN PUBLIKASI</b> .....	<b>vii</b>
<b>MOTTO</b> .....	<b>viii</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	<b>ix</b>
<b>TRANLITERASI ARAB</b> .....	<b>x</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>xv</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xviii</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xxi</b>
<b>LAMPIRAN</b> .....	<b>xxii</b>
<b>BAB I    PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah .....	8
C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian .....	8
D. Sistematika Penulisan .....	9
<b>BAB II   LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS</b>	
A. Telaah Pustaka .....	11

B. Landasan Teori.....	14
1. Teori-teori yang mendasari kebijakan <i>stock split</i> .....	14
2. <i>Signaling Theory</i> .....	14
3. Trading Range Theory.....	15
4. <i>Stock split</i> .....	16
5. Harga Saham .....	21
6. Kinerja Perusahaan.....	25
7. Size Perusahaan.....	29
8. Pasar Modal Syariah .....	31
9. Saham Syariah.....	34
C. Pengembangan Hipotesis .....	36
D. Kerangka Berfikir.....	38
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b>	
A. Metode Penelitian .....	39
B. Definisi Operasional Variabel dan Alat Ukur Variabel .....	41
C. Teknik Analisis Data.....	43
<b>BAB IV PEMBAHASAN</b>	
A. Profil Populasi dan Sampel .....	47
B. Analisis Statistik Deskriptif .....	49
C. Pengujian Hipotesis.....	50
D. Interpretasi dan Pembahasan .....	55
<b>BAB V PENUTUP</b>	
A. Kesimpulan .....	59

B. Keterbatasan .....	60
C. Saran .....	61
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>62</b>





## DAFTAR TABEL

Tabel	4.1 : Proses Pemilihan Sampel .....	47
Tabel	4.2 : Daftar Perusahaan Sampel .....	48
Tabel	4.3 : Analisis Deskriptif .....	49
Tabel	4.4 : Hasil Uji LR statistik dan Probabilitas LR statistic .....	50
Tabel	4.5 : Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	52
Tabel	4.6 : Hasil Uji Parsial .....	52

## LAMPIRAN

Lampiran 1: Daftar Perusahaan Sampel.....	I
Lampiran 2: Nilai Setiap Variabel .....	II
Lampiran 3: Statistik Deskriptif.....	III
Lampiran 4: Hasil Regresi Binary Logit.....	IV
Lampiran 5: Daftar Riwayat Hidup.....	V



## **BAB I**

### **PENDAHULUAN**

#### **A. Latar Belakang**

Indonesia sebagai negara muslim terbesar di dunia merupakan pasar yang sangat besar untuk pengembangan industri keuangan syariah. Investasi syariah di pasar modal yang merupakan bagian dari industri keuangan syariah, mempunyai peranan yang cukup penting untuk dapat meningkatkan pangsa pasar industri keuangan syariah di Indonesia. Meskipun perkembangannya relatif baru dibandingkan dengan perbankan syariah maupun asuransi syariah tetapi seiring dengan pertumbuhan yang signifikan di industri pasar modal Indonesia, maka diharapkan investasi syariah di pasar modal Indonesia akan mengalami pertumbuhan yang pesat.

Membaiknya kondisi perdagangan saham di Bursa Efek Indonesia (BEI) mampu menarik kembali para investor untuk meramaikan perdagangan saham di lantai bursa bahkan mampu menarik masyarakat umum untuk menginvestasikan kelebihan dananya di pasar saham. Masyarakat umum mulai sadar bahwa dengan berinvestasi di pasar saham jauh lebih menguntungkan dibandingkan dengan hanya menyimpan dana mereka di bank. Investasi pasar saham memberikan earning yang lebih tinggi dibandingkan dengan menyimpan uang di bank misalnya dalam bentuk deposito yang rata-rata hanya 6 persen per tahun (Deden Mulyana, 2011:77). Akan tetapi masyarakat harus pintar memilih saham mana

yang memiliki kinerja yang baik sehingga akan memberikan keuntungan di masa yang akan datang.

Pada umumnya perusahaan yang mulai berkembang sangat membutuhkan tambahan modal. Salah satu cara untuk memperoleh tambahan modal dengan menawarkan saham perusahaan kepada publik atau biasa disebut *go public*. Keuntungan yang diperoleh perusahaan setelah *go public* adalah kemudahan meningkatkan modal di masa mendatang dan likuiditas saham terus meningkat. Untuk mempertahankan dan meningkatkan likuiditas saham, perusahaan melakukan berbagai cara. Salah satu caranya adalah dengan melakukan *stock split* atau pemecahan saham.

Menurut Bambang Riyanto (2001:275) Secara umum *stock split* adalah pemecahan jumlah lembar saham menjadi jumlah lembar yang lebih banyak dengan pengurangan harga nominal perlembarannya secara proporsional. Adapun Jogiyanto (2013:561) menyatakan bahwa *stock split* adalah memecah selebar saham menjadi  $n$  lembar saham, harga per lembar saham baru setelah *stock split* adalah sebesar  $1/n$  dari harga sebelumnya. Selanjutnya Baker dan Powell (1993:193) menerangkan distribusi saham dalam bentuk *stock split* semata-mata hanya memiliki perubahan yang bersifat "kosmetik" karena *stock split* tidak berpengaruh pada arus kas perusahaan dan proporsi kepemilikan investor. Sebuah perusahaan dapat memperbanyak jumlah saham yang beredar dengan cara mengurangi nilai nominal saham. Penurunan nilai nominal saham ini dapat menambah jumlah lembar saham yang beredar tanpa adanya penyeteroran atau kapitalisasi dari laba yang tidak dibagi. Bagi pemegang saham penurunan nilai

nominal per lembar saham tidak akan mengubah nilai buku investasi. Satu-satunya perubahan yang ada hanyalah adanya penambahan jumlah lembar saham yang dimiliki. Keadaan ini tidak memerlukan jurnal namun cukup dengan catatan memo (Baridwan, Zaki, 1999:242). Teori yang mendasari *stock split* adalah *Trading Range Theory* dan *Signaling Range Theory*. *Trading Range theory* menjelaskan bahwa perusahaan melakukan *stock split* dikarenakan harga saham terlalu tinggi sehingga berpengaruh pada likuiditas saham (Harsono K, Margaretha, 2004:73-86). *Signaling theory* menyatakan bahwa *stock split* memberikan sinyal kepada investor mengenai prospek kinerja keuangan perusahaan pada masa mendatang dan itu menunjukkan bahwa perusahaan berada dalam kondisi keuangan yang baik. Sedangkan *Trading Range theory* menyatakan harga saham yang relatif tinggi menyebabkan saham perusahaan kurang aktif diperdagangkan. Karena itu jika harga saham sudah terlalu tinggi, perusahaan melakukan *stock split* agar harga sahamnya dapat dipertahankan pada kisaran tertentu yang dianggap optimal (Anshuman V.R., K. Avner, 2002:63-125).

Harga pasar saham adalah nilai saham yang terjadi akibat diperjualbelikannya saham tersebut. Adapun penentuan harga jual saham yang diperdagangkan di pasar perdana ditentukan oleh emiten (*issuing firm*) dan penjamin emisi (*underwriter*). Jadi harga jual merupakan kesepakatan kedua belah pihak (harga yang terbentuk merupakan *negotiated price*). Selain metode tersebut, terdapat cara lain untuk menentukan harga jual saham dipasar perdana, yaitu melalui *competitive bidding*. Dimana penerbit saham akan memilih *underwriter*

yang menawarkan harga tertinggi atau membebankan biaya terendah, *ceteris paribus*.

Menurut Fuller & Farrell (1987:205), Banyak sekali faktor yang mempengaruhi harga saham baik itu yang bersifat fundamental maupun teknikal. Namun demikian secara sederhana variabilitas harga saham bergantung pada bagaimana earning dan dividend yang terjadi pada suatu perusahaan. Faktor yang mempengaruhi harga saham menurut Weston dan Brigham (1993:26-27) adalah proyeksi laba, tingkat risiko dari proyeksi laba, proporsi hutang perusahaan terhadap ekuitas, serta kebijakan pembagian dividen. Faktor lain yang dapat mempengaruhi pergerakan harga saham adalah keadaan eksternal seperti kegiatan perekonomian pada umumnya, pajak, keadaan bursa saham.

Pada dasarnya harga saham dipengaruhi oleh permintaan dan penawaran, namun untuk melakukan penilaian harga saham dengan baik diperlukan data operasional perusahaan seperti laporan keuangan yang telah diaudit, *performance* perusahaan di masa yang akan datang dan kondisi ekonomi. Secara umum ada dua pendekatan dalam menilai saham yaitu: *the fundamental approach* dan *the technical approach*. Yang pertama menitikberatkan pada nilai intrinsiknya yaitu kemampuan masa yang akan datang perusahaan yang dilihat dari keadaan aktiva, produksi, pemasaran, pendapatan yang kesemuanya itu menggambarkan prospek perusahaan. Sedangkan *technical approach* memusatkan pada bagan harga sekuritas, sehingga sering disebut charties yaitu memprediksi untuk masa yang akan datang berdasarkan pergerakan saham di masa lampau dan analisisnya bersifat jangka pendek. Informasi yang diperlukan adalah psikologis investor yang



menekankan pada perilaku harga saham, volume perdagangan dan *capital gain* (Edi Subiyantoro & Fransisca Andreani, 2003:173-174).

Kinerja perusahaan merupakan hasil dari keputusan-keputusan individual yang dibuat secara terus menerus oleh pihak manajemen suatu perusahaan. Pengukuran kinerja perusahaan dapat dilihat dari sudut pandang finansial yang tercermin dari informasi laporan keuangan seperti likuiditas, solvabilitas dan rentabilitas dan sudut pandang nonfinansial seperti kepuasan pelanggan, inovasi dalam produksi dan pengembangan perusahaan. Alat analisis yang umum digunakan untuk mengukur kinerja keuangan perusahaan adalah rasio keuangan. Rasio menggambarkan suatu hubungan antara suatu jumlah tertentu dengan jumlah yang lain. Dengan menggunakan analisis berupa rasio ini diharapkan akan dapat lebih mudah menjelaskan atau memberi gambaran kepada analis tentang baik buruknya keadaan atau posisi keuangan suatu perusahaan (Almilia Luciana Spica dan Emanuel Kristijadi, 2005:1-25).

Penjualan dan kapitalisasi pasar, semakin besar total aktiva, penjualan dan kapitalisasi pasar maka semakin besar pula ukuran perusahaan. Ketiga variabel tersebut dapat dijadikan sebagai alat ukuran perusahaan. Semakin besar aktiva maka semakin banyak modal yang ditanamkan maka semakin besar total aktiva yang dimiliki perusahaan, semakin tinggi nilai penjualan maka semakin besar nilai perputaran uang di dalam perusahaan. Semakin besar nilai kapitalisasi pasar maka semakin dikenal produk yang dihasilkan perusahaan (Rizki Ramdani dkk, 2015:1-15).

Wang Sutrisno melakukan penelitian tentang pengaruh *stock split* terhadap likuiditas saham dan return saham di BEJ. Penelitian ini mengambil sampel perusahaan yang melakukan kebijakan pemecahan saham pada periode 1996 – 1997, sampel yang digunakan adalah 15 perusahaan. Dari penelitian tersebut ditemukan bahwa pemecahan saham mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap harga saham, persentase spread dan volume perdagangan saham, tapi tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap varians saham dan abnormal return baik ditinjau secara individual maupun sebagai sebuah portofolio sehingga dapat disimpulkan bahwa *stock split* tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap return saham (Wang Sutrisno dkk, 2000:1-13 ).

Penelitian yang dilakukan oleh Sri Fatmawati dan Marwan Asri (1999:93-110) dengan mengambil sampel 30 perusahaan yang melakukan pemecahan saham periode juli 1995 – juni 1997, melihat pengaruh pemecahan saham terhadap likuiditas saham yang diukur dengan besarnya *bid ask spread*. Menemukan bahwa setelah pemecahan saham terjadi penurunan volume perdagangan saham. Penelitian ini menyimpulkan bahwa secara keseluruhan pemecahan saham berpengaruh terhadap tingkat harga saham, volume perdagangan saham dan persentase *spread*. Adanya perbedaan *spread* antara sebelum dan sesudah pemecahan saham dipengaruhi secara signifikan oleh variabel harga saham, volume perdagangan dan varians saham. Muazaroh dan Rr. Iramani (2006:1-45) melakukan penelitian terhadap industry property dan real estate. Penelitian ini menganalisis tentang kinerja laba, kemahalan saham dan likuiditas perusahaan yang melakukan pemecahan saham. Dari hasil analisis

diperoleh bahwa ada perbedaan yang signifikan antara abnormal return saham sebelum dan sesudah pemecahan saham, EPS, PBV dan tidak ada perbedaan yang signifikan antara volume perdagangan saham sebelum dan sesudah pemecahan saham.

Penelitian ini mengambil sampel perusahaan yang berada di Daftar Efek Syariah, karena indeks ini dipandang sebagai kumpulan Efek yang tidak bertentangan dengan prinsip-prinsip syariah di pasar modal, yang ditetapkan oleh Bapepam dan lembaga keuangan atau pihak lain yang diakui oleh Bapepam dan LK dan modal awal dalam memberikan panduan bagi pihak yang berinvestasi pada portofolio efek syariah. Daftar Efek Syariah merupakan panduan investasi bagi reksa dana dalam menempatkan dana kelolanya serda dapat dipergunakan untuk berinvestasi pada portofolio efek syariah. Adapun efek-efek syariah yang terdaftar dalam Daftar Efek Syariah meliputi efek dengan jenis Surat Berharga Syariah Negara (SBSN), Sukuk Ritel, dan Sukuk Global yang diterbitkan oleh pemerintah.

Penelitian ini berbeda dengan penelitian sebelumnya, pada penelitian sebelumnya membahas mengenai pengaruh *stock split* di pasar modal terhadap harga pasar tetapi pada penelitian ini membahas dan meneliti tentang bagaimana pengaruh harga saham, kinerja perusahaan dan *size* perusahaan terhadap kebijakan *stock split* pada perusahaan yang berada di daftar efek syariah.

Berdasarkan penelitian terdahulu peneliti termotivasi untuk melakukan penelitian dengan judul: “ **Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan *Stock Split* Pada Perusahaan Yang Berada di Daftar Efek Syariah**”.

## **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang yang telah dipaparkan maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah:

1. Apakah tingkat kemahalan harga saham berpengaruh terhadap kebijakan *stock split* pada perusahaan yang berada di daftar efek syariah?
2. Apakah kinerja perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan *stock split* pada perusahaan yang berada di daftar efek syariah?
3. Apakah *size* perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan *stock split* pada perusahaan yang berada di daftar efek syariah?

## **C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian**

- a. Tujuan dari penelitian ini adalah :
  1. Mengetahui pengaruh tingkat harga saham terhadap kebijakan *stock split* pada perusahaan yang terdaftar dalam daftar efek syariah.
  2. Mengetahui pengaruh kinerja perusahaan terhadap kebijakan *stock split* pada perusahaan yang terdaftar dalam daftar efek syariah.
  3. Mengetahui pengaruh *size* perusahaan terhadap kebijakan *stock split* pada perusahaan yang terdaftar dalam daftar efek syariah.

## b. Manfaat Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi beberapa pihak :

### 1. Bagi peneliti

Menambah wawasan dan pengetahuan peneliti mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan *stock split* pada perusahaan yang berada di daftar efek syariah.

### 2. Bagi pengembangan keilmuan

Memberikan kontribusi ilmiah dan membenahi literatur penelitian yang berkenaan dengan faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan *stock split* pada perusahaan yang berada di daftar efek syariah.

### 3. Bagi perusahaan dan pengambilan kebijakan

Memberikan informasi bagi perusahaan tentang faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan *stock split* pada perusahaan yang berada di daftar efek syariah.

## D. Sistematika Penulisan

Skripsi ini terdiri dari 3 bagian, yaitu bagian awal, isi dan akhir. Bagian awal skripsi berisi halaman judul, abstrak, surat persetujuan skripsi, pengesahan, pedoman literasi Arab-latin, motto, persembahan, kata pengantar, daftar isi, daftar tabel dan daftar gambar. Bagian isi terdiri dari pendahuluan, pembahasan, dan penutup, serta daftar pustaka.

Bab pertama merupakan pendahuluan sebagaimana kerangka berfikir dari penulisan penelitian ini, yang mencakup latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian dan sistematika pembahasan. Hal ini ditempatkan pada awal bab agar penyusun mudah menyusun alur skripsi, sehingga pembaca mudah mengetahui gambaran penelitian skripsi bab-bab berikutnya.

Bab kedua merupakan landasan teori yang berisi telaah pustaka yang membahas mengenai teori-teori yang mendukung penelitian terdahulu, kerangka teoritik, dan hipotesis. Bab kedua merupakan materi materi yang dikumpulkan dan dipilih sebagai bahan acuan pembahasan topik. Teori-teori tersebut ditempatkan pada bab ini agar pembaca mudah mengetahui teorinya, sehingga pembaca memperoleh pemahaman dalam kerangka teori penelitian ini.

Bab ketiga berisi tentang metode penelitian yang membahas mengenai sampel dan jenis penelitian, populasi dan sampel, objek penelitian, sumber dan jenis penelitian, tehnik pengumpulan data, definisi operasional variabel dan tehnik analisis data.

Bab keempat menjelaskan tentang analisa data dan pembahasan yang berisi mengenai pengujian hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini, hasil penelitian, serta pembahasan terhadap hasil yang diperoleh.

Bab lima merupakan penutup yang berisi tentang kesimpulan dari hasil penelitian, saran-saran, dan dilengkapi dengan daftar pustaka.

Selanjutnya untuk bagian akhir skripsi memuat lampiran-lampiran yang berkaitan dengan penulisan skripsi ini dan lampiran riwayat hidup penulis skripsi.

## BAB V

### PENUTUP

#### A. Kesimpulan

Kesimpulan yang dapat diambil berdasarkan analisis data, pengujian, hipotesis dan pembahasan adalah sebagai berikut:

1. Harga saham berpengaruh terhadap kebijakan *stock split* pada perusahaan yang berada di Daftar Efek Syariah Hal ini dikarenakan semakin mahalnya suatu harga saham akan menimbulkan kurangnya minat dari investor. Sehingga dapat disimpulkan bahwa perusahaan dalam melakukan *kebijakan stock split* mempertimbangkan bahwa nilai harga saham sebagai salah satu alasannya.
2. Kinerja perusahaan tidak berpengaruh terhadap kebijakan *stock split* pada perusahaan yang berada di Daftar Efek Syariah. Hal ini dikarenakan kinerja perusahaan yang diproksikan dengan *return on asset* (ROA) tidak menjamin perusahaan mengambil kebijakan *stock split* dan peningkatan penjualan tersebut tidak diikuti dengan kemampuan perusahaan untuk memperoleh laba yang diakibatkan oleh tingginya hutang yang dimiliki oleh perusahaan, sehingga tetap akan menurunkan laba perusahaan. Sehingga dapat disimpulkan bahwa perusahaan dalam melakukan kebijakan *stock split* tidak mempertimbangkan tingkat kinerja perusahaan.
3. *Size* perusahaan tidak berpengaruh terhadap kebijakan *stock split* pada perusahaan yang berada di Daftar Efek Syariah.. Hal ini dikarenakan

posisi aset yang dimiliki perusahaan belum mengkhawatirkan kondisi keuangan perusahaan sehingga melakukan kebijakan *stock split*. Sehingga dapat disimpulkan bahwa besar kecilnya *size* perusahaan tidak menentukan kebijakan *stock split* perusahaan tersebut.

## B. Keterbatasan

Berikut ini beberapa keterbatasan penelitian yang dapat dijadikan bahan pertimbangan untuk melakukan penelitian selanjutnya :

1. Penelitian yang dijadikan sampel penelitian terbatas pada perusahaan yang terdaftar di Daftar Efek Syariah dengan periode penelitian tiga tahun (2012-2014).
2. Penelitian ini hanya menganalisis 1 variabel dependen yaitu *stock split* dan 3 variabel independen yaitu terdiri dari 3 variabel keuangan (harga saham, kinerja perusahaan, *size* perusahaan).
3. Proksi yang digunakan untuk variabel *size* perusahaan hanya menggunakan total asset perusahaan.
4. Nilai McFadden  $R^2$  ( $R_{MCF}^2$ ) dari hasil estimasi adalah 0.580595, hal ini berarti bahwa variabel bebas dalam model empiris mampu menerangkan perubahan probabilitas variabel terikatnya sebesar 58,05% dan selebihnya 41,95% diterangkan variabel lain di luar model. Hal ini berarti masih ada variabel lain yang perlu diidentifikasi untuk menjelaskan kebijakan *stock split* suatu perusahaan.



### C. Saran

1. Penelitian selanjutnya dapat memperluas sampel penelitian dengan memasukkan seluruh industri perbankan, industri jasa, yang dijadikan obyek penelitian
2. Variabel *size* perusahaan sebaiknya menggunakan alternatif pengukuran lain selain laba, seperti arus kas operasi bersih yang mencerminkan kondisi keuangan perusahaan tersebut pada kenyatannya.
3. Penelitian selanjutnya disarankan untuk mempertimbangkan variabel lain yang dapat diuji dengan objek dan teknis analisis yang berbeda.

## DAFTAR PUSTAKA

### Al-Qur'an dan Terjemahnya

Departemen Agama RI. (2009). Al-Qur'an dan Terjemahnya, Jakarta: Sygma.

### Buku

Anoraga, Panji dan Piji Pakarti. (2001). *Pengantar Pasar Modal*. Edisi revisi. Rineka Cipta. Semarang

Atmaja, Lukas Setia. (2008). *Teori dan Praktik Manajemen Keuangan*, Yogyakarta: ANDI.

Riyanto, Bambang. (2001). *Dasar-dasar Pembelajaran Perusahaan*, Yogyakarta: BPFE.

Fahmi, Irham. (2012). *Analisis Kinerja Keuangan: Panduan Bagi Akademisi, Manajer, dan Investor untuk Menilai dan Menganalisis Bisnis dari Aspek Keuangan*, Bandung: Alfabet.

Ghozali, Imam. (2011). *Aplikasi analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 19*, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Hanafi, Halim. (2009). "*Analisis Laporan Keuangan*", Yogyakarta: UPP YKPN.

Harahab, Sofyan S. (2011). *Etika Bisnis dalam Perspektif Islam*, Jakarta: Salemba.

Harmono. (2009). *Manajemen Keuangan: Berbasis Balanced Scorecard Pendekatan Teori, Kasus, dan Riset Bisnis*, Jakarta: Bumi Aksara.

Indriantoro, Supeno. (2014). *Metodologi Penelitian Bisnis: untuk Akuntansi dan Menejemen*, Yogyakarta: BPFE.

Jogiyanto. (2010). *Metode Penelitian Bisni; salah kaprah dan pengalaman-pengalama*, Yogyakarta: BPFE AKAPI.

Widarjono, Agus, (2009) *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasi*, Yogyakarta: Ekonisia.

### Jurnal dan Lainnya

- Alteza Lukman. (2008). Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa *Stock Split* (Event Study Pada Perusahaan yang Melakukan *Stock Split* di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Keuangan Volume 2 Nomor 2*. Universitas Gunadarma, Jakarta.
- Deden Mulyana. (2011). “Analisis Likuiditas Saham Serta Pengaruhnya Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Yang Berada Pada Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia” Diterbitkan pada Jurnal Magister Manajemen Volume 4 Nomor 1 Maret 2011 halaman 77.
- Lin, J.C., Singh, A.K., & Yu, W. (2008). “Stock Splits and The Trading Speed Improvement Hypothesis”. *Working paper Social Science Research Network Journal*. [www.ssrn.com](http://www.ssrn.com), 1-45
- Marwata. (2001). “Kinerja Keuangan, Harga Saham, dan Pemecahan Saham”. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, 4(2), 151-164.
- Khomsiyah & Sulisty. (2001). “Faktor Tingkat Kemahalan Harga Saham, Kinerja Keuangan Perusahaan Dan Keputusan Pemecahan Saham (*Stock Split*): Aplikasi Analisis Diskriminan”. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Indonesia*, 16(4), 388-400.
- Almilia Luciana Spica dan Emanuel Kristijadi. (2005). Dampak *Size* Perusahaan Terhadap Kandungan Informasi dan Efek Intra Industri Pengumuman *Stock Split*. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi Vol 13 No 1 Maret 2006* Hal 1-25.
- Rohana, Jeannet, & Mukhlaisin. (2003). Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi *stock split* dan dampak yang ditimbulkannya. *Simposium Nasional Akuntansi VI*, 601 - 613.
- Muazaroh & Rr. Iramani. (2006). Analisis Kinerja Keuangan, Kemahalan Saham Dan Likuitas Pada Pemecahan Saham, *Jurnal Ventura Vol.9 No.1,2006*
- Sari, Asih P. Sari dan Djoko Susanto (2004), “Analisis *Stock Split* Signal Pada Future Profitability Perusahaan Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Jakarta”, *Jurnal Akuntansi & Manajemen*, Vol.15, No 1. Tahun 2004 Hlm.1.

# LAMPIRAN



## LAMPIRAN I

### DAFTAR PERUSAHAAN SAMPEL

No	Kode Saham	Nama Perusahaan
1	ACES	PT Ace Hardware Indonesia Tbk.
2	ASGR	PT Astra Graphia Tbk.
3	CNKO	PT Eksploitasi Energi Indonesia Tbk.
4	EPMT	PT Enseval Putera Megatrading Tbk.
5	ERAA	PT Erajaya Swasembada Tbk.
6	FAST	PT Fast Food Indonesia Tbk.
7	HERO	PT Hero Supermarket Tbk.
8	INPP	PT Indonesian Paradise Property Tbk.
9	KBLV	PT First Media Tbk.
10	LTLS	PT Lautan Luas Tbk.
11	MDRN	PT Modern Internasional Tbk.
12	MIDI	PT Midi Utama Indonesia Tbk.
13	MPPA	PT Matahari Putra Prima Tbk.
14	MTDL	PT Metrodata Electronics Tbk.
15	PJAA	PT Pembangunan Jaya Ancol Tbk.
16	RALS	PT Multi Prima Sejahtera Tbk
17	SCMA	PT Surya Citra Media Tbk.
18	SHID	PT Hotel Sahid Jaya International Tbk.
19	SKYB	PT Skybee Tbk.
20	TELE	PT Tiphone Mobile Indonesia Tbk.
21	TGKA	PT Tigaraksa Satria Tbk.
22	TURI	PT Tunas Ridean Tbk.

## LAMPIRAN II

### NILAI SETIAP VARIABEL

Tahun	Perusahaan	Y	PBV	ROA	TA
2012	ACES	1	74.19649128	0.223718451	1916914650213
2012	ASGR	1	68.10769017	0.044638011	5276736000000
2012	CNKO	1	11.98858107	0.032130785	1734346315702
2012	EPMT	1	35.21653253	0.237919487	3837486256000
2012	ERAA	0	2.787030791	0.132368763	1239930000000
2012	FAST	0	1.01155714	0.014746997	4628216030000
2012	HERO	0	1.826991166	0.081340263	4951688000000
2012	INPP	0	3.289040326	0.111665899	3887421699847
2012	KBLV	0	5.623208389	0.115632354	1781905994000
2012	LTLS	0	0.852148894	0.006358034	1843630146241
2012	MDRN	0	0.432482725	0.002431166	4306576000000
2012	MIDI	0	5.183436352	0.036467877	4054774000000
2012	MPPA	0	5.085694915	0.025975998	1732407000000
2012	MTDL	0	1.783565086	0.028989912	8225206000000
2012	PJAA	0	0.522672599	0.07794292	1662380706074
2012	RALS	0	1.001468316	0.078268409	2388263279049
2012	SCMA	0	2.869299793	0.101480717	4073365000000
2012	SHID	0	0.406103621	0.009740925	1304365923713
2012	SKYB	0	1.264748882	0.012137526	1048992763319
2012	TELE	0	2.567843316	0.14987594	1358617000000
2012	TGKA	0	2.776987947	0.049943498	2356096370695
2012	TURI	0	2.84001744	0.117680765	3312385000000
2012	ACES	0	5.282437092	0.202912771	2478918584338
2012	ASGR	0	1.894348192	0.094934807	7758303000000
2012	CNKO	0	3.103798855	0.026569949	1887308404711
2012	EPMT	0	13.75955964	0.32065928	4010166376000
2012	ERAA	0	3.058500713	0.144728536	1451020000000
2012	FAST	0	0.866251861	0.019052958	5436122336000
2012	HERO	0	3.565346547	0.084043743	5528068000000
2012	INPP	0	1.053264881	0.069641976	5001634710690
2012	KBLV	1	24.01110262	0.077061648	2028124663000
2012	LTLS	0	0.51094451	0.013389488	1960713108438
2012	MDRN	0	0.414673531	0.003802982	5242465000000
2012	MIDI	0	4.039721046	0.06827904	4532035000000
2012	MPPA	0	3.05027343	0.031924745	2108897000000

2012	MTDL	0	3.166416639	0.067619695	6579518000000
2012	PJAA	0	0.68806604	0.104962717	2296991727662
2012	RALS	0	1.185963981	0.072363697	2627075992774
2012	SCMA	0	2.338004414	0.088651601	4378556000000
2012	SHID	0	0.403492467	0.010098253	1442662700965
2012	SKYB	0	1.506734204	-0.014848688	858995382564
2012	TELE	0	2.446761581	0.085347921	3455339000000
2012	TGKA	0	4.298771423	0.054152124	2471998080266
2012	TURI	0	1.488253097	0.094868116	3465316000000
2013	ACES	0	5.699367102	0.186232722	2947348661224
2013	ASGR	0	1.825701787	0.011843689	8295642000000
2013	CNKO	0	2.292242813	0.016636724	2381553472757
2013	EPMT	0	14.71329437	0.306290352	4728435671000
2013	ERAA	0	2.832674334	0.158516904	1633340000000
2013	FAST	0	0.443454424	-0.01996071	5512452937000
2013	HERO	0	2.136462975	0.082549188	6190618000000
2013	INPP	0	1.048846774	0.034519068	6120307213175
2013	KBLV	0	3.511497259	0.070305971	2162633810000
2013	LTLS	0	0.483411889	0.033930384	1982734525885
2013	MDRN	0	0.480591542	0.612796274	12962414000000
2013	MIDI	0	1.802871882	0.049124851	4668574000000
2013	MPPA	0	2.722841058	0.053741335	2579467000000
2013	MTDL	0	5.758018448	0.095072773	5827294000000
2013	PJAA	0	1.183413872	0.101869794	2739573004926
2013	RALS	0	1.755054477	0.080181734	2907017296803
2013	SCMA	0	1.668679399	0.077976282	4554667000000
2013	SHID	0	0.365169973	0.008556007	1434881838925
2013	SKYB	0	1.690542477	-0.121884242	361690270528
2013	TELE	0	2.620512349	0.060750439	5017544000000
2013	TGKA	0	3.63682642	0.066843374	2471583958824
2013	TURI	0	1.567821189	0.061833836	3962895000000
2013	ACES	1	74.19649128	0.223718451	1916914650213
2013	ASGR	1	68.10769017	0.044638011	5276736000000
2013	CNKO	1	11.98858107	0.032130785	1734346315702
2013	EPMT	1	35.21653253	0.237919487	3837486256000
2013	ERAA	0	2.787030791	0.132368763	1239930000000
2013	FAST	0	1.01155714	0.014746997	4628216030000
2013	HERO	0	1.826991166	0.081340263	4951688000000
2013	INPP	0	3.289040326	0.111665899	3887421699847
2013	KBLV	0	5.623208389	0.115632354	1781905994000
2013	LTLS	0	0.852148894	0.006358034	1843630146241

2013	MDRN	0	0.432482725	0.002431166	4306576000000
2013	MIDI	0	5.183436352	0.036467877	4054774000000
2013	MPPA	0	5.085694915	0.025975998	1732407000000
2013	MTDL	0	1.783565086	0.028989912	8225206000000
2013	PJAA	0	0.522672599	0.07794292	1662380706074
2013	RALS	0	1.001468316	0.078268409	2388263279049
2013	SCMA	0	2.869299793	0.101480717	4073365000000
2013	SHID	0	0.406103621	0.009740925	1304365923713
2013	SKYB	0	1.264748882	0.012137526	1048992763319
2013	TELE	0	2.567843316	0.14987594	1358617000000
2013	TGKA	0	2.776987947	0.049943498	2356096370695
2013	TURI	0	2.84001744	0.117680765	3312385000000
2014	ACES	0	5.282437092	0.202912771	2478918584338
2014	ASGR	0	1.894348192	0.094934807	7758303000000
2014	CNKO	0	3.103798855	0.026569949	1887308404711
2014	EPMT	0	13.75955964	0.32065928	4010166376000
2014	ERAA	0	3.058500713	0.144728536	1451020000000
2014	FAST	0	0.866251861	0.019052958	5436122336000
2014	HERO	0	3.565346547	0.084043743	5528068000000
2014	INPP	0	1.053264881	0.069641976	5001634710690
2014	KBLV	1	24.01110262	0.077061648	2028124663000
2014	LTLS	0	0.51094451	0.013389488	1960713108438
2014	MDRN	0	0.414673531	0.003802982	5242465000000
2014	MIDI	0	4.039721046	0.06827904	4532035000000
2014	MPPA	0	3.05027343	0.031924745	2108897000000
2014	MTDL	0	3.166416639	0.067619695	6579518000000
2014	PJAA	0	0.68806604	0.104962717	2296991727662
2014	RALS	0	1.185963981	0.072363697	2627075992774
2014	SCMA	0	2.338004414	0.088651601	4378556000000
2014	SHID	0	0.403492467	0.010098253	1442662700965
2014	SKYB	0	1.506734204	-0.014848688	858995382564
2014	TELE	0	2.446761581	0.085347921	3455339000000
2014	TGKA	0	4.298771423	0.054152124	2471998080266
2014	TURI	0	1.488253097	0.094868116	3465316000000
2014	ACES	0	5.699367102	0.186232722	2947348661224
2014	ASGR	0	1.825701787	0.011843689	8295642000000
2014	CNKO	0	2.292242813	0.016636724	2381553472757
2014	EPMT	0	14.71329437	0.306290352	4728435671000
2014	ERAA	0	2.832674334	0.158516904	1633340000000
2014	FAST	0	0.443454424	-0.01996071	5512452937000
2014	HERO	0	2.136462975	0.082549188	6190618000000



2014	INPP	0	1.048846774	0.034519068	6120307213175
2014	KBLV	0	3.511497259	0.070305971	2162633810000
2014	LTLS	0	0.483411889	0.033930384	1982734525885
2014	MDRN	0	0.480591542	0.612796274	12962414000000
2014	MIDI	0	1.802871882	0.049124851	4668574000000
2014	MPPA	0	2.722841058	0.053741335	2579467000000
2014	MTDL	0	5.758018448	0.095072773	5827294000000
2014	PJAA	0	1.183413872	0.101869794	2739573004926
2014	RALS	0	1.755054477	0.080181734	2907017296803
2014	SCMA	0	1.668679399	0.077976282	4554667000000
2014	SHID	0	0.365169973	0.008556007	1434881838925
2014	SKYB	0	1.690542477	-0.121884242	361690270528
2014	TELE	0	2.620512349	0.060750439	5017544000000
2014	TGKA	0	3.63682642	0.066843374	2471583958824
2014	TURI	0	1.567821189	0.061833836	3962895000000



### LAMPIRAN III

#### STATISTIK DESKRIPTIF

	PBV	ROA	TA
Mean	5.666751	0.082415	28.72266
Median	2.315124	0.068961	28.70504
Maximum	74.19649	0.612796	30.19308
Minimum	0.365170	-0.121884	26.61405
Std. Dev.	12.90060	0.098543	0.628206
Skewness	4.297695	2.727431	-0.432566
Kurtosis	21.52281	14.67482	3.640823
Jarque-Bera	1146.682	456.6567	3.187545
Probability	0.000000	0.000000	0.203158
Sum	374.0056	5.439399	1895.695
Sum Sq. Dev.	10817.66	0.631198	25.65180
Observations	66	66	66

## LAMPIRAN IV

### HASIL UJI REGRESI LOGISTIK DENGAN EVIEWS7

Dependent Variable: Y				
Method: ML - Binary Logit (Quadratic hill climbing)				
Date: 12/08/15 Time: 23:04				
Sample: 1 66				
Included observations: 66				
Convergence achieved after 5 iterations				
Covariance matrix computed using second derivatives				
Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
C	-1.594804	1.133768	-1.406640	0.1595
PBV	0.086649	0.036293	2.387506	0.0170
ROA	-1.037637	6.897187	-0.150443	0.8804
TA	-5.47E-13	4.72E-13	-1.159603	0.2462
McFadden R-squared	0.580595	Mean dependent var	0.075758	
S.D. dependent var	0.266638	S.E. of regression	0.175002	
Akaike info criterion	0.346251	Sum squared resid	1.898789	
Schwarz criterion	0.478958	Log likelihood	-7.426290	
Hannan-Quinn criter.	0.398690	Deviance	14.85258	
Restr. deviance	35.41344	Restr. log likelihood	-17.70672	
LR statistic	20.56085	Avg. log likelihood	-0.112520	
Prob(LR statistic)	0.000130			
Obs with Dep=0	61	Total obs	66	
Obs with Dep=1	5			

## LAMPIRAN V

### DAFTAR RIWAYAT HIDUP



Nama : Sahlani  
Tempat, tanggal lahir : Sampit, 9 Januari 1993  
Pekerjaan : Mahasiswa  
Alamat : Dsn Punduhan Kec Kandangan Kab Temanggung  
Agama : Islam  
Kewarganegaraan : Indonesia  
Status perkawinan : Belum Menikah  
Golongan Darah : AB  
Email : sahlaniab@yahoo.com  
Nomor HP : 085747463631  
Riwayat Pendidikan :

1. TK Samuda Basirih Hilir (1997-1998)
2. MI Muhammadiyah Branti (1998-2004)
3. Ponpes Al-amien Prenduan Madura (2004-2010)
4. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta (Prodi Keuangan Syariah) (2011-2016)