

PENGARUH *BID-ASK SPREAD*, *MARKET VALUE*, *RISK OF RETURN*, DAN *DIVIDEND PAYOUT RATIO* TERHADAP HOLDING PERIOD SAHAM BIASA

(STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERCATAT DALAM INDEKS LQ-45 PERIODE TAHUN 2009-2011)

SKRIPSI

Diajukan untuk Menempuh Ujian Sarjana
pada Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya

DINAR AYU NURWANI
NIM. 0910320044



UNIVERSITAS BRAWIJAYA
FAKULTAS ILMU ADMINISTRASI
JURUSAN ADMINISTRASI BISNIS
KONSENTRASI MANAJEMEN KEUANGAN
MALANG
2013

Jangan Pernah Menyerah pada Kegagalan

UNIVERSITAS BRAWIJAYA



TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Judul : Pengaruh *Bid-Ask Spread, Market Value, Risk of Return, dan Dividend Payout Ratio* terhadap *Holding Period* Saham Biasa (Studi pada Perusahaan yang Tercatat dalam Indeks LQ-45 Periode Tahun 2009-2011)

Disusun oleh : Dinar Ayu Nurwani

NIM : 0910320044

Fakultas : Ilmu Administrasi

Jurusan : Ilmu Administrasi Bisnis

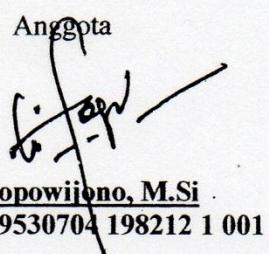
Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Malang, 17 Juni 2013

Komisi Pembimbing,

Ketua
24/06/2013

Dr. Moch. Dzulkirrom AR
NIP. 19531122 198203 1 001

Anggota

Drs. Topowijono, M.Si
NIP. 19530704 198212 1 001

TANDA PENGESAHAN

Telah dipertahankan di depan majelis penguji skripsi, Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya, pada:

Hari : Jumat
Tanggal : 5 Juli 2013
Jam : 08.00
Skripsi atas nama : Dinar Ayu Nurwani
Judul : Pengaruh *Bid-Ask Spread, Market Value, Risk of Return,*
dan *Dividend Payout Ratio* terhadap *Holding Period*
Saham Biasa (Studi Pada Perusahaan yang Tercatat dalam
Indeks LQ-45 Periode Tahun 2009-2011)

Dan dinyatakan LULUS

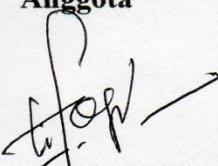
MAJELIS PENGUJI

Ketua



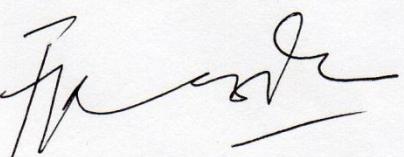
Dr. Moch. Ozulkirrom AR
NIP. 19531122 198203 1 001

Anggota



Drs. Topowijono, M.Si
NIP. 19530704 198212 1 001

Anggota



Dra. Francisca Yaningwati, M.Si
NIP. 19530919 198010 2 001

Anggota



Devi Farah Azizah, S. Sos. MAB
NIP. 19750627 199903 2 002

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa sepanjang pengetahuan saya, di dalam naskah skripsi ini tidak terdapat karya ilmiah yang pernah diajukan oleh pihak lain untuk mendapatkan karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis dikutip dalam naskah ini dan disebut dalam sumber kutipan dan daftar pustaka.

Apabila ternyata di dalam naskah skripsi ini dapat dibuktikan terdapat unsur-unsur jiplakan, saya bersedia skripsi ini digugurkan dan gelar akademik yang telah saya peroleh (S-1) dibatalkan, serta proses sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku (UU No. 20 Tahun 2003, Pasal 25 Ayat 2 dan Pasal 70).

Malang, 27 Juni 2013



Nama : Dinar Ayu Nurwani

NIM : 0910320044

RINGKASAN

Dinar Ayu Nurwani, 2013, **Pengaruh Bid-Ask Spread, Market Value, Risk of Return, dan Dividend Payout Ratio terhadap Holding Period Saham Biasa** (Studi pada Perusahaan yang Tercatat dalam Indeks LQ-45 Periode Tahun 2009-2011), Dr. Moch. Dulkiron AR, Drs. Topowijono, M.Si, 80 Hal + xix

Saham merupakan salah satu jenis sekuritas yang ditransaksikan di Bursa Efek Indonesia. Seorang investor yang berinvestasi pada saham akan memperoleh keuntungan berupa *capital gain* dan *dividend*. Untuk mendapatkan keuntungan tersebut, investor perlu mengetahui kapan harus membeli dan menjual saham serta berapa lama jangka waktu menahan saham yang dimiliki. Jangka waktu kepemilikan saham investor ini, atau disebut dengan *holding period*, dipengaruhi oleh beberapa faktor yaitu: *bid-ask spread*, *market value*, *risk of return*, dan *dividend payout ratio*.

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh variabel independen yaitu *bid-ask spread*, *market value*, *risk of return*, dan *dividend payout ratio* secara simultan dan parsial terhadap variabel dependen yaitu *holding period* saham biasa. Populasi yang digunakan adalah saham-saham yang tercatat pada Indeks LQ-45 periode tahun 2009-2011 dengan total sampel 19 perusahaan. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis statistik deskriptif dan analisis inferensial yaitu regresi linier berganda dengan uji asumsi klasik, serta uji F dan uji t untuk mengetahui pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen secara simultan dan parsial, dengan $\alpha = 5\%$.

Hasil uji F menunjukkan bahwa variabel *bid-ask spread*, *market value*, *risk of return*, dan *dividend payout ratio* secara simultan memiliki pengaruh terhadap *holding period* saham biasa dengan nilai F_{hitung} sebesar 13,974 dan signifikansi sebesar 0,000. Besarnya pengaruh variabel *bid-ask spread*, *market value*, *risk of return*, dan *dividend payout ratio* terhadap *holding period* saham biasa adalah 48,1%, sedangkan 51,9% dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak dibahas dari penelitian ini. Hasil uji t menunjukkan bahwa secara parsial variabel *market value* dan *dividend payout ratio* berpengaruh signifikan terhadap *holding period* saham biasa dengan signifikansi 0,000. Variabel *bid-ask spread* dan *risk of return* berpengaruh tidak signifikan terhadap *holding period* saham biasa. Signifikansi untuk *bid-ask spread* sebesar 0,177, sedangkan untuk *risk of return* sebesar 0,594.

Bagi investor, dalam menentukan *holding period* diharapkan selain memperhatikan variabel-variabel di atas juga mempertimbangkan faktor-faktor lain baik dari dalam maupun luar perusahaan, sehingga nantinya dapat memperoleh *return* yang optimal. Untuk penelitian selanjutnya, sebaiknya dilakukan kombinasi variabel yang berbeda dan penambahan periode penelitian yang lebih panjang dan aktual sehingga hasil penelitian akan lebih baik.



SUMMARY

Dinar Ayu Nurwani, 2013, **The Influence of Bid-Ask Spread, Market Value, Risk of Return, and Dividend Payout Ratio to the Holding Period of Common Stock** (Studies on the LQ-45 Stocks in IDX period 2009-2011), Dr. Moch. Dulkirom AR, Drs. Topowijono, M.Si, 80 Hal + xix

Stock is one type of securities to be traded on the Indonesia Stock Exchange. An investor who invests in stocks will benefit in the form of capital gain and dividend. To get these benefits, investors need to know when to buy and sell shares and how long a period of time he had to hold their shares. The investor's holding period influenced by several factors: the bid-ask spread, market value, risk of return, and dividend payout ratio.

The purpose of this study is to determine the effect of the independent variables that are the bid-ask spread, market value risk of return, and a dividend payout ratio to the dependent variable that is the holding period of common stock simultaneously and partially. The population used is stock-shares listed on the LQ-45-year period from 2009 to 2011 with a total sample of 19 companies. The analysis technique used is descriptive statistical analysis and inferential analysis of the multiple linear regression with the classical assumption, as well as the F test and t test to determine the effect of independent variables on the dependent variables simultaneously and partially, with α 5%.

F test results indicate that the variable bid-ask spread, market value, risk of return, and a dividend payout ratio simultaneously having an influence on the holding period of common stock with 13,974 of F_{hitung} and 0,000 of significance. Bid-ask spread, market value risk of return, and dividend payout ratio has an influence on the holding period of common stock of 48,1%, while the remaining 51,9% is influenced by other variables not discussed in this study. T test results showed that market value and dividend payout ratio are significantly influence the holding period of common stock with a significance of 0,000. While the bid-ask spread and risk of return does not significantly influence the holding period of common stock. The significance of each variable are 0,177 for bid-ask spread and 0,594 for risk of return.

Investors are expected to pay attention on other variables both within and outside the company, so they can get the optimal return. For further research carried different combinations of variables and the addition of longer study period and that actual results will be better.



KATA PENGANTAR

Puji Syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas berkat dan rahmat-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh *Bid-Ask Spread, Market Value, Risk of Return, dan Dividend Payout Ratio* terhadap *Holding Period Saham Biasa* (Studi pada Perusahaan yang Tercatat dalam Indeks LQ-45 Periode Tahun 2009-2011)”.

Skripsi ini merupakan tugas akhir yang diajukan untuk memenuhi syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Ilmu Administrasi Bisnis pada Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya Malang.

Penyusunan skripsi tidak akan terwujud tanpa adanya bantuan, bimbingan, dan dorongan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, ucapan terima kasih disampaikan kepada:

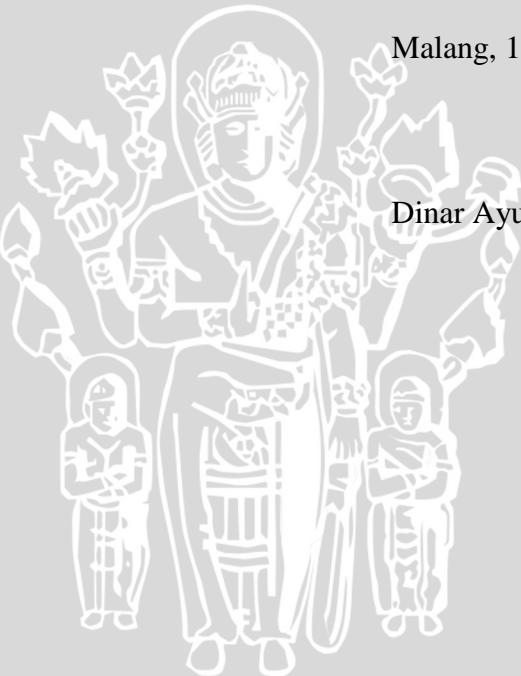
1. Bapak Prof. Dr. Bambang Supriyono M.S, selaku Dekan Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya.
2. Ibu Dr. Sriyanti Kumadji M.S, selaku Ketua Jurusan Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya.
3. Ibu Devi Farah Azizah, S.Sos, MAB, selaku Sekretaris Jurusan Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya.
4. Dr. Moch. Dzulkiron AR selaku Dosen Pembimbing Utama yang dengan sabar telah membimbing, memberikan dorongan, dan masukan yang bermanfaat dalam penyusunan skripsi ini.
5. Drs. Topowijono, M.Si selaku Dosen Pembimbing Pendamping yang dengan sabar telah membimbing, memberikan dorongan, dan masukan yang bermanfaat dalam penyusunan skripsi ini.
6. Bapak Ibu Dosen serta seluruh staf pengajar Fakultas Ilmu Administrasi khususnya Administrasi Bisnis Universitas Brawijaya Malang yang telah memberikan ilmunya, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
7. Bursa Efek Indonesia Surabaya, yang telah memberikan bantuan dalam penelitian skripsi ini.
8. Alm Ayah, Ibu, Kakak, dan Budhe tercinta yang telah memberikan semangat dan motivasi yang luar biasa.
9. Sahabat-sahabat seperjuangan Astrid, Nana, Melon, Tyo, Christina, Tuti, Debrina, Angel, Riche, Otis, Ken, Bella, Dina, Dini, Lia, Mael, Desi, dan Agung yang selalu memberikan semangat dan bantuan dalam penyelesaian skripsi ini. Rekan-rekan dari GWO dan Elsword yang selalu menghibur dan memberikan dukungan.

10. Seluruh teman-teman Fakultas Ilmu Administrasi Bisnis khususnya angkatan 2009.
11. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu-persatu yang secara langsung maupun tidak langsung membantu dalam menyelesaikan skripsi ini.

Demi kesempurnaan skripsi ini, saran dan kritik yang sifatnya membangun sangat penulis harapkan. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pihak yang membutuhkan.

Malang, 11 Juni 2013

Dinar Ayu Nurwani



DAFTAR ISI

| | |
|---------------------------------------|------|
| MOTTO | ii |
| TANDA PERSETUJUAN | iii |
| TANDA PENGESAHAN | iv |
| PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI | v |
| RINGKASAN | vi |
| SUMMARY | vii |
| KATA PENGANTAR | viii |
| DAFTAR ISI..... | x |
| DAFTAR TABEL..... | xiii |
| DAFTAR GAMBAR | xiv |
| DAFTAR LAMPIRAN | xv |

BAB I PENDAHULUAN

| | |
|---------------------------------|---|
| A. Latar Belakang | 1 |
| B. Perumusan Masalah | 6 |
| C. Tujuan Penelitian | 7 |
| D. Kontribusi Penelitian..... | 7 |
| E. Sistematika Pembahasan | 8 |

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

| | |
|------------------------------------|----|
| A. Penelitian Terdahulu | 9 |
| B. Pasar Modal..... | 13 |
| 1. Pengertian Pasar Modal..... | 13 |
| 2. Manfaat Pasar Modal | 13 |
| 3. Bentuk Pasar Modal | 15 |
| 4. Instrumen Pasar Modal | 15 |
| C. Investasi..... | 17 |
| 1. Pengertian Investasi | 17 |
| 2. Tujuan Investasi | 17 |
| 3. Dasar Keputusan Investasi | 18 |
| 4. Proses Investasi | 19 |

| | |
|---|----|
| D. <i>Bid-Ask Spread</i> | 20 |
| E. <i>Market Value</i> | 21 |
| F. <i>Risk of Return</i> | 22 |
| G. <i>Dividend Payout Ratio</i> | 24 |
| H. <i>Holding Period Saham Biasa</i> | 26 |
| I. Kerangka Pikir Penelitian | 27 |
| J. Hipotesis Penelitian..... | 28 |
| BAB III METODE PENELITIAN | |
| A. Jenis Penelitian..... | 29 |
| B. Lokasi Penelitian..... | 29 |
| C. Variabel Penelitian | 29 |
| 1. Identifikasi Variabel..... | 29 |
| 2. Definisi Operasional Variabel..... | 30 |
| D. Populasi dan Sampel | 32 |
| 1. Populasi | 32 |
| 2. Sampel..... | 33 |
| E. Teknik Pengumpulan Data..... | 36 |
| F. Teknik Analisis Data..... | 37 |
| 1. Analisis Statistik Deskriptif..... | 37 |
| 2. Analisis Statistik Inferensial | 37 |
| a. Regresi Linier Berganda | 37 |
| b. Uji Asumsi Klasik | 38 |
| 3. Uji Hipotesis | 40 |
| a. Uji F | 40 |
| b. Uji T | 41 |
| 4. Koefisien Determinasi..... | 42 |
| BAB IV Hasil Penelitian dan Pembahasan | |
| A. Gambaran Umum Objek Penelitian..... | 43 |
| 1. Perusahaan Sampel..... | 43 |



| | |
|--|-----------|
| B. Analisis Statistik Deskriptif | 51 |
| 1. <i>Bid-Ask Spread</i> | 51 |
| 2. <i>Market Value</i> | 54 |
| 3. <i>Risk of Return</i> | 56 |
| 4. <i>Dividend Payout Ratio</i> | 59 |
| 5. <i>Holding Period Saham Biasa</i> | 61 |
| C. Analisis Statistik Inferensial | 63 |
| 1. Uji Asumsi Klasik | 63 |
| 2. Analisis Regresi Linier Berganda | 66 |
| 3. Uji Hipotesis | 68 |
| 4. Koefisien Determinasi | 72 |
| D. Interpretasi Hasil Penelitian | 73 |
| 1. Pengaruh variabel independen terhadap <i>holding period</i> saham biasa secara simultan | 73 |
| 2. Pengaruh variabel independen terhadap <i>holding period</i> saham biasa secara parsial | 73 |
| a. <i>Bid-Ask Spread</i> | 73 |
| b. <i>Market Value</i> | 74 |
| c. <i>Risk of Return</i> | 75 |
| d. <i>Dividend Payout Ratio</i> | 76 |
| 3. Variabel Independen yang Berpengaruh Dominan terhadap <i>Holding Period Saham Biasa</i> | 77 |
| BAB V PENUTUP | 78 |
| A. Kesimpulan | 78 |
| B. Saran | 79 |
| DAFTAR PUSTAKA | 80 |

DAFTAR TABEL

| No | Judul | Hal. |
|-----|---|------|
| 1. | Daftar Penelitian Terdahulu..... | 11 |
| 2. | Proses Sampling..... | 33 |
| 3. | Sampel Perusahaan..... | 36 |
| 4. | Kriteria DW..... | 40 |
| 5. | <i>Bid-Ask Spread</i> | 54 |
| 6. | <i>Market Value</i> | 55 |
| 7. | <i>Risk of Return</i> | 59 |
| 8. | <i>Dividend Payout Ratio</i> | 60 |
| 9. | <i>Holding Period Saham Biasa</i> | 62 |
| 10. | Uji Normalitas..... | 63 |
| 11. | Uji Multikolinearitas..... | 64 |
| 12. | Uji Autokorelasi..... | 66 |
| 13. | Regresi Linier Berganda..... | 67 |
| 14. | Uji F..... | 69 |
| 15. | Uji T..... | 70 |
| 16. | Koefisien Determinasi..... | 72 |
| 17. | <i>Standardized Coefficient</i> | 77 |



DAFTAR GAMBAR

| No | Judul | Hal. |
|----|--------------------------------|------|
| 1. | Kerangka Pikir Penelitian..... | 27 |
| 2. | Hipotesis Penelitian..... | 28 |
| 3. | Uji Normalitas..... | 64 |
| 4. | Uji Heteroskedastisitas..... | 65 |



DAFTAR LAMPIRAN

| No | Judul | Hal. |
|----|--|------|
| 1. | Hasil SPSS..... | 82 |
| 2. | Data Harga <i>Bid</i> dan <i>Ask</i> | 85 |
| 3. | Data Jumlah Saham Beredar | 92 |
| 4. | Data Volume Transaksi..... | 93 |
| 5. | Data Dividen..... | 94 |
| 6. | Data <i>Earning per Share</i> | 95 |
| 7. | Data <i>Return</i> | 96 |

