

**PENGARUH BID-ASK SPREAD, MARKET VALUE, DAN VARIANCE  
RETURN TERHADAP HOLDING PERIOD PADA PERUSAHAAN  
YANG TERCATAT DI LQ-45**

**SKRIPSI**

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian  
Program Pendidikan Strata Satu  
Jurusan Manajemen



Oleh:

**VISITA YALES ARMA**  
**2009210176**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS  
SURABAYA  
2013**

**PENGARUH BID-ASK SPREAD, MARKET VALUE, DAN VARIANCE  
RETURN TERHADAP HOLDING PERIOD PADA PERUSAHAAN  
YANG TERCATAT DI LQ-45**

Diajukan oleh :

**VISITA YALES ARMA**

**2009210176**

Skripsi ini telah dibimbing  
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,

Tanggal : .....1/2/3013.....



**( Muazaroh, S.E., M.T. )**

# SKRIPSI

## PENGARUH BID-ASK SPREAD, MARKET VALUE, DAN VARIANCE RETURN TERHADAP HOLDING PERIOD PADA PERUSAHAAN YANG TERCATAT DI LQ-45

Disusun oleh

**VISITA YALES ARMA**

**2009210176**

Dipertahankan di depan Tim Penguji  
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi  
pada tanggal ..22 Februari 2012..

Tim Penguji

**Ketua : Dra. Ec. Wiwik Lestari, M.Si**



**Sekretaris : Muazaroh, S.E., M.T.**



**Anggota : Linda Purnama Sari, S.E., M.Si**



## PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Visita Yales Arma  
Tempat, Tanggal Lahir : Temanggung, 19 Maret 1991  
N.I.M : 2009210176  
Jurusan : Manajemen  
Program Pendidikan : Strata I  
Konsentrasi : Manajemen Keuangan  
Judul : Pengaruh *Bid-Ask Spread*, *Market Value*, dan  
*Variance Return* terhadap  *Holding Period* Pada  
Perusahaan yang Tercatat di LQ-45

**Disetujui dan diterima baik oleh :**

Ketua Program Studi S1 Manajemen

Dosen Pembimbing

Tanggal : ..28 Maret 2013.....

Tanggal : ..15 Maret 2013..



**( Melliza Silvy, S.E, M.Si. )**



**( Muazaroh, S.E., M.T. )**

## HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN

### MOTTO

*"Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai dari suatu urusan kerjakanlah dengan sungguh-sungguh urusan yang lain dan hanya kepada Tuhanmu hendaknya kamu berharap."*

(Q.S: Al-Insyirah 6-8)

*Tuhan menaruhmu ditempatmu yang sekarang, bukan karena kebetulan. Orang yang hebat tidak dihasilkan melalui kemudahan, kesenangan, dan kenyamanan.*

*Mereka dibentuk melalui kesukaran, tantangan, dan air mata. #Dahlan Iskan*

### PERSEMBAHAN

Puji syukur hamba panjatkan kepada-Mu Ya Allah atas segala rahmat dan karuni-Mu yang telah engkau berikan. Terimakasih karena engkau telah memberikan hamba kemudahan, kelancaran sehingga hamba mampu menyelesaikan skripsi ini. Alhamdulillahirobbil Alamin..

Special thank's to Ibu Muazaroh, SE, MT sebagai dosen pembimbing, terimakasih untuk segala perhatian, kesabaran, waktu, dan ilmu yang telah ibu berikan kepada saya mulai dari proposal, PKM, hingga skripsi ini dapat selesai dengan baik. Terimakasih juga untuk motivasi yang ibu berikan kepada saya. Ibu telah menjadi salah satu sumber inspirasi saya karena semangat ibu dalam mengejar pendidikan yang tidak pernah padam.. ☺ Semoga ibu selalu dalam keadaan sehat dan dilindungi Allah SWT.. Amin..

Bapak dan mama serta mbak Lia tercinta, terimakasih atas segala doa dan support kalian sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dan berjalan lancar. Impianku dan doa bapak dan mama supaya aku bisa mendapat gelar S1 tercapai dan didengar Allah SWT. Terimakasih juga untuk segala pengorbanan bapak dan mama. I Love You All, and thank's for everything.. ^-^

Keluarga besar bapak, mama, mbah uti, dan saudara-saudaraku tercinta, terimakasih untuk doa-doa dan support kalian. Kita akan terus bersatu..!=')

Semua temen-temen kuliah, yang nggak bisa disebutin satu-satu, khususnya manajemen keuangan angkatan 2009, fendi, unti dian, nicky amita, ochir, naila, vera, nofen, anggraini, nadia, dll, juga mbak-mbak angkatan 2008, terimakasih untuk segala perhatian, doa, dan supportnya. Aku pasti kangen masa-masa kuliah bareng kalian semua. Semoga hubungan baik ini tetap tejalan sampai kapanpun. Alhamdulillah kita bisa wisuda bareng. Sukses untuk kita semuaa..! \*(^\_^)/\*

Ibu Linda Purnama Sari, S.E, M.Si. dan Ibu Dra. Ec. Wiwik Lestari, M.Si. selaku dosen penguji, terimakasih untuk segala masukan dan kesabaran yang telah ibu berikan demi terselesaikannya skripsi ini dengan baik, semoga ibu selalu dalam keadaan sehat dan dilindungi Allah SWT.. Amin.. =)

Untuk semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu, terimakasih untuk segala doa, support, dan perhatian kalian semua.. :)

Semoga Allah SWT senantiasa memberikan kesehatan, melindungi, dan membalas kebaikan kalian semua..  
Amin Ya Robbal Alamin..

Thank You For Everything.. I Love You All.. ^^,

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT yang telah memberikan banyak limpahan rahmat dan hidayahnya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh *Bid-Ask Spread*, *Market Value*, dan *Variance Return* terhadap  *Holding Period* Pada Perusahaan yang Tercatat di LQ-45”.

Skripsi ini disusun dalam rangka memenuhi salah satu syarat penyelesaian program pendidikan Strata 1 Jurusan Manajemen di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya. Dalam penulisan skripsi ini, penulis telah banyak mendapatkan bantuan dari berbagai pihak baik dari pihak intern maupun ekstern STIE Perbanas Surabaya yang mana penulis tidak mungkin menyebutkan seluruhnya. Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih yang sedalam-dalamnya kepada yang terhormat :

1. Ibu Muazaroh, S.E., M.T. selaku dosen pembimbing yang telah banyak mencurahkan perhatian dan waktunya untuk membimbing penulis dengan penuh kesabaran dan keuletan hingga skripsi ini selesai.
2. Ibu Linda Purnama Sari, S.E, M.Si. dan Ibu Dra. Ec. Wiwik Lestari, M.Si. selaku dosen penguji.
3. Ibu Melliza Silvy, S.E, M.Si. selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen.
4. Ibu Prof. Dr. Dra. Psi. Tatik Suryani, M.M selaku Ketua STIE Perbanas Surabaya dan dosen wali.

5. Bapak dan Ibu Dosen Pengajar STIE Perbanas Surabaya yang dengan ikhlas memberikan ilmu dan berbagi pengalaman kepada penulis selama proses pembelajaran.
6. Bapak dan Ibu karyawan, staff dan civitas akademika STIE Perbanas Surabaya.
7. Serta berbagai pihak yang belum sempat penulis sebutkan.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini belum sempurna, maka saran dan kritik yang bersifat membangun dari pembaca sangat penulis harapkan demi kesempurnaan skripsi. Akhir kata penulis berharap agar skripsi ini dapat membawa manfaat bagi semua pihak dan memberikan inspirasi dalam perkembangan ilmu pengetahuan khususnya Manajemen Keuangan.

Surabaya, 19 Maret 2013

Penulis



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP UJI.....	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
ABSTRACT.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	5
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
1.5 Sistematika Penulisan Skripsi.....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	8
2.1 Penelitian Terdahulu.....	8
2.2 Landasan Teori .....	11
2.2.1 Investasi .....	11
2.2.2 Indeks LQ-45 .....	12
2.2.3 <i> Holding period </i> .....	13
2.2.4 Pengaruh <i> bid-ask spread </i> terhadap <i> holding period </i> .....	15
2.2.5 Pengaruh <i> market value </i> terhadap <i> holding period </i> .....	16
2.2.6 Pengaruh <i> variance return </i> terhadap <i> holding period </i> .....	18
2.3 Kerangka Pemikiran .....	19
2.4 Hipotesis Penelitian .....	20
BAB III METODE PENELITIAN .....	21
3.1 Rancangan Penelitian .....	21
3.2 Batasan Penelitian .....	22
3.3 Identifikasi Variabel .....	22
3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	22
3.4.1 Variabel dependen.....	22
3.4.2 Variabel independen .....	23
3.5 Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel .....	24
3.6 Data dan Metode Pengumpulan Data .....	24
3.7 Teknik Analisis Data .....	25
3.7.1 Uji statistik deskriptif.....	25
3.7.2 Uji asumsi klasik.....	25

3.7.3 Analisis regresi.....	28
3.7.4 Pengujian hipotesis .....	29
<b>BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA ....</b>	<b>34</b>
4.1 Gambaran Subyek Penelitian .....	34
4.1.1 Gambaran umum perusahaan.....	36
4.2 Analisis Data .....	39
4.2.1 Analisis deskriptif .....	39
4.2.2 Uji asumsi klasik.....	47
4.2.3 Analisis statistik .....	54
4.3 Pembahasan Hasil Penelitian.....	60
4.3.1 Analisis pengaruh <i>bid-ask spread</i> terhadap <i>holding period</i> . 61	
4.3.2 Analisis pengaruh <i>market value</i> terhadap <i>holding period</i> ... 62	
4.3.3 Analisis pengaruh <i>variance return</i> terhadap <i>holding period</i> 63	
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>65</b>
5.1 Kesimpulan.....	65
5.2 Keterbatasan Penelitian .....	66
5.3 Saran .....	66

## DAFTAR RUJUKAN

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Persamaan dan Perbedaan dengan Penelitian Terdahulu	10
Tabel 4.1	Tahapan Perolehan Sampel	34
Tabel 4.2	Daftar Perusahaan Sampel	35
Tabel 4.3	Pengelompokan Obyek Penelitian Berdasarkan Jenis Perusahaan	36
Tabel 4.4	Pengelompokan Obyek Penelitian Berdasarkan Klasifikasi Perusahaan	37
Tabel 4.5	<i>Total Assets</i> Perusahaan Sampel	38
Tabel 4.6	<i> Holding Period</i> Perusahaan Sampel	40
Tabel 4.7	<i> Bid-Ask Spread</i> Perusahaan Sampel	42
Tabel 4.8	<i> Market Value</i> Perusahaan Sampel	44
Tabel 4.9	<i> Variance Return</i> Perusahaan Sampel	46
Tabel 4.10	Hasil Uji Kolmogorov Smirnov	51
Tabel 4.11	Hasil Uji Multikolinearitas	52
Tabel 4.12	Hasil Uji Autokorelasi	53
Tabel 4.13	Hasil Uji Glejser	54
Tabel 4.14	Hasil Analisis Regresi Linear Berganda	55

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Fluktuasi <i> Holding Period </i> Saham AALI Bulan Januari-Juni 2010	1
Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran	20
Gambar 3.1	Daerah Penerimaan dan Penolakan $H_0$ Uji F	30
Gambar 3.2	Daerah Penerimaan dan Penolakan $H_0$ Uji t Positif	31
Gambar 3.3	Daerah Penerimaan dan Penolakan $H_0$ Uji t Negatif	32
Gambar 4.1	Grafik Histogram	48
Gambar 4.2	Grafik Histogram dengan Ln	49
Gambar 4.3	Grafik Normal P-P Plot dengan Ln	50
Gambar 4.4	Daerah Penerimaan dan Penolakan $H_0$ Uji F	56
Gambar 4.5	Daerah Penerimaan dan Penolakan $H_0$ <i> Bid-Ask Spread </i>	58
Gambar 4.6	Daerah Penerimaan dan Penolakan $H_0$ <i> Market Value </i>	59
Gambar 4.7	Daerah Penerimaan dan Penolakan $H_0$ <i> Variance Return </i>	60

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Daftar Emiten yang Selalu Tercatat dalam Indeks LQ-45 Selama Periode 2010-2011
- Lampiran 2 : Data  *Holding Period*  34 Saham LQ-45 Periode 2010-2011
- Lampiran 3 : Data  *Bid Ask Spread*  34 Saham LQ-45 Periode 2010-2011
- Lampiran 4 : Data  *Market Value*  34 Saham LQ-45 Periode 2010-2011
- Lampiran 5 : Data  *Variance Return*  34 Saham LQ-45 Periode 2010-2011
- Lampiran 6 : Analisis Deskriptif
- Lampiran 7 : Uji Normalitas
- Lampiran 8 : Uji Multikolinearitas
- Lampiran 9 : Uji Autokorelasi
- Lampiran 10 : Uji Heteroskedastisitas
- Lampiran 11 : Hasil Analisis Regresi
- Lampiran 12 : Tabel Durbin-Watson dengan Tingkat Signifikansi 0,05
- Lampiran 13 : Tabel Uji F dengan Tingkat Signifikansi 0,05
- Lampiran 14 : Tabel Uji t dengan Tingkat Signifikansi 0,05

**THE EFFECT OF BID-ASK SPREAD, MARKET VALUE, AND  
VARIANCE RETURN ON HOLDING PERIOD  
AT LQ-45 FIRMS**

**ABSTRACT**

*Holding periods is the period of time during which one owns a security. Holding periods is influenced by transaction cost, market value and risk. The objective of this research is to analyse the impact of bid-ask spread, market value, and variance return on holding period. The statistical method used in this study is multiple regression analysis. Using the data from 34 companies in LQ-45 index period 2010-2011, the results show that market value have positif effect and variance return have negatif effect on holding periods. The results also show that bid-ask spread has not signifant effect on holding periods. Investor will hold long position on securities that having higher market value and short position on securities that having higher risk.*

**Keywords :** *Bid-Ask Spread, Market Value, Variance Return, and Holding Period.*