

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Dari hasil pengujian dan analisis yang telah dilakukan mengenai pengaruh *bid-ask spread*, *market value*, dan *variance return* terhadap *holding period* saham dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Berdasarkan hasil uji asumsi klasik menunjukkan bahwa model regresi terdistribusi normal, tidak terdapat multikolinearitas, autokorelasi, dan heteroskedastisitas.
2. Variabel *bid-ask spread*, *market value*, dan *variance return* secara simultan berpengaruh signifikan terhadap variabel *holding period* pada perusahaan yang tercatat di Indeks LQ-45 periode 2010-2011.
3. Pengaruh masing-masing variabel independen terhadap variabel dependen dapat disimpulkan sebagai berikut:
 - a. Variabel *bid-ask spread* berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap *holding period*. Artinya semakin tinggi *bid-ask spread* maka semakin pendek *holding period* saham. Dari hasil penelitian ini membuktikan bahwa hipotesis kedua yang menyatakan variabel *bid-ask spread* berpengaruh positif signifikan terhadap *holding period* ditolak.
 - b. Variabel *market value* berpengaruh positif signifikan terhadap *holding period*. Artinya semakin besar *market value* suatu perusahaan maka semakin panjang *holding period* saham. Dari hasil penelitian ini

membuktikan bahwa hipotesis ketiga yang menyatakan variabel *market value* berpengaruh positif signifikan terhadap *holding period* diterima.

- c. Variabel *variance return* berpengaruh negatif signifikan terhadap *holding period*. Artinya semakin besar *variance return* saham maka semakin pendek *holding period* saham. Dari hasil penelitian ini membuktikan bahwa hipotesis keempat yang menyatakan variabel *variance return* berpengaruh negatif signifikan terhadap *holding period* diterima.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan, antara lain:

1. Ketiga variabel dalam penelitian ini yaitu *bid-ask spread*, *market value*, dan *variance return* hanya mampu menjelaskan 40,8% variasi *holding period* saham, sedangkan 59,2% dijelaskan oleh variabel lain sehingga masih banyak variabel yang berpengaruh namun tidak dimasukkan dalam model ini.
2. Penelitian ini terbatas pada saham yang termasuk dalam kelompok LQ-45 periode 2010-2011 sehingga masih banyak emiten yang belum masuk dalam penelitian ini.

5.3 Saran

Berdasarkan pada hasil dan keterbatasan penelitian, maka saran yang dapat diberikan kepada investor dan peneliti selanjutnya yaitu:

1. Bagi para investor, dalam mengambil keputusan investasi sebaiknya lebih memperhitungkan saham-saham perusahaan besar, sebab perusahaan besar

memiliki kondisi keuangan dan prospek pertumbuhan yang baik, sehingga peluang untuk memperoleh keuntungan yang tinggi dalam berinvestasi (saham) lebih besar.

2. Bagi peneliti selanjutnya, perlu menambahkan variabel independen lain yang potensial memberikan kontribusi terhadap perubahan variabel *holding period*. Selain itu diharapkan menggunakan periode waktu yang lebih panjang daripada penelitian ini guna untuk mendapatkan hasil yang lebih valid.

DAFTAR RUJUKAN

- A Sakir dan Nurhalis. 2010. "Analisis Holding Period Saham LQ-45 di Bursa Efek Jakarta". *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*. Vol 9 No 1. Pp 89-103.
- Abdul Halim. 2005. *Analisis Investasi*. Edisi kedua. Jakarta: Salemba Empat.
- Agus Puwanto. 2003. "Pengaruh Harga Saham, Volume Perdagangan, dan Varian Return terhadap Bid-Ask Spread Pada Masa Sebelum dan Sesudah Right Issue Di Bursa Efek Jakarta Periode 2000-2002". *Jurnal Akuntansi dan Auditing*. Vol 1. No 1. Pp 66-80.
- Agus Zainul Arifin dan Tan Grace Tanzil. 2008. "Biaya Transaksi dan Periode Pemegangan Saham Biasa yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Siasat Bisnis*. Vol 12 No 3. Pp 161-173.
- Amihud, Yakov dan Mendelson, Haim. 1986. "Asset Pricing and the Bid-Ask Spread". *Journal of Financial Economics*. Vol 17 No 1. Pp 223-249.
- Atkins, Allen B. dan Dyl, Edward A. 1997. "Transaction costs and Holding Period for common stocks". *The Journal of Finance*. Vol 3 No 1. Pp 309-325.
- Eduardus Tandelilin. 2010. *Portofolio dan Investasi*. Edisi Pertama. Yogyakarta.
- Eko Budi Santoso. 2008. "Analisis Pengaruh Transaction Cost terhadap Holding Period Saham Biasa". *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*. Vol 4. No 2. Pp 116-131.
- Gudono dan Hapsari Nur Hidayanti. 2003. "The impact of stock split on the stock liquidity through the measurement of magnitude of bid ask spread". *Jurnal Ekonomi, Manajemen dan Akuntansi*. Vol 1 No 3. Pp 187-195.
- Helmy Yulianto Hadi. 2008. "Analisis Pengaruh Bid-Ask Spread, Market Value, dan Risiko Saham Terhadap Holding Period". Tesis PPS, Universitas Diponegoro Semarang.
- I Roni Setiawan. 2008. "Pengaruh Bid-Ask Spread, Market Value, dan Volatilitas Harga terhadap Holding Period Saham-saham LQ45 Tahun 2003-2005". *Usahawan*. No 01. Pp 9-13.
- Imam Ghozali. 2005. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan program SPSS*. Edisi ketiga. Semarang: BP Undip.
- Irham Fahmi. 2011. *Manajemen Investasi*. Salemba Empat. Banda Aceh.

- Jogiyanto Hartono. 2003. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Ketiga. BPF. Yogyakarta.
- Mudrajad Kuncoro. 2009. *Metode Riset untuk Bisnis dan Ekonomi*. Erlangga. Yogyakarta.
- Sawidji Widoatmodjo. 1996. *Cara Sehat Investasi di Pasar Modal*. Jakarta: Yayasan Mpu Ajar Artha.
- Subali dan Diana Zuhroh. 2002. "Analisis Pengaruh Transaction Cost terhadap Holding Period Saham biasa". *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*. Vol 5 No 2. Pp 193-213.
- Tjiptono Darmadji dan Hendy M. Fakhruddin. 2001. *Pasar Modal Di Indonesia: Pendekatan Tanya Jawab*. Salemba Empat. Jakarta.
- Vinus M, Sumiati, dan Iwan Triyuwono. 2009. "Analisis Beberapa Faktor yang Mempengaruhi Holding Period Saham Biasa Pada Perusahaan Go Public yang Tercatat dalam Index LQ45". *Wacana*. Vol 12 No 4. Pp 629-645.
- Yenny Ayu Miapuspita, Iramani, dan Linda Purnamasari. 2003. "Analisis Pengaruh Bid-Ask Spread, Market Value, dan Risk of Return Saham terhadap Holding Period Pada Saham Teraktif Di Bursa Efek Jakarta Periode 2001-2002". *Ventura*. Vol 6. No 2. Pp 117-126.,