

**PENGARUH *RETURN* SAHAM, VOLUME PERDAGANGAN
SAHAM DAN VARIAN *RETURN* SAHAM TERHADAP *BID-
ASK SPREAD* PADA PERUSAHAAN YANG TERMASUK DI
JAKARTA ISLAMIC INDEX PERIODE 2008-2010**



SKRIPSI

**Diajukan Kepada Fakultas Syariah dan Hukum
Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta
Untuk Memenuhi Sebagian Syarat Memperoleh Gelar
Sarjana Strata Satu Ilmu Hukum Islam**

Oleh:

**ANDRIYANI NURHAYATI
NIM: 04390020**

Pembimbing:

**SUNARSIH, SE., M.Si.
Drs. IBNU MUHDIR, M.Ag.**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS SYARIAH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2012**

ABSTRAK

Pasar modal memiliki peranan penting dalam perekonomian suatu negara. Saham merupakan salah satu instrumen investasi dalam pasar modal yang paling banyak dipilih para investor karena memberikan tingkat keuntungan yang menarik. Investor atau pemain saham perlu memiliki sejumlah informasi yang berkaitan dengan dinamika harga saham agar dapat mengambil keputusan tentang saham perusahaan yang layak untuk dipilih. Penilaian saham secara akurat dapat meminimalkan risiko sekaligus membantu investor mendapatkan keuntungan yang wajar. Pengetahuan tentang *bid-ask spread* sangat penting bagi investor terutama yang mengharapkan *capital gain*, karena hal ini dipandang sebagai salah satu komponen biaya dalam perdagangan saham. *Bid-ask spread* dalam pasar modal dipengaruhi oleh harga (*return*) saham, volume perdagangan saham dan varian *return* saham. Penelitian ini bertujuan untuk memberikan kejelasan tentang besarnya pengaruh *return* saham, volume perdagangan saham dan varian *return* saham terhadap *bid-ask spread* pada perusahaan yang termasuk di *Jakarta Islamic Index* periode 2008-2010.

Penelitian ini termasuk kategori penelitian pasar modal karena menggunakan pasar modal sebagai objek penelitian. Populasi sekaligus yang menjadi sampel dalam penelitian ini adalah 11 perusahaan yaitu AALI, ANTM, BMTR, INCO, INTP, KLBF, PTBA, SMGR, TINS, TLKM, dan UNVR. Penelitian ini menggunakan data kuantitatif yang dikumpulkan dengan teknik *purposive sampling* yang kemudian disusun secara *pooling*. Periode penelitian dilakukan dari awal tahun 2008 – akhir tahun 2010 sehingga datanya berjumlah 33. Adapun variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini adalah *return* saham, volume perdagangan saham dan varian *return* saham. Sedangkan *bid-ask spread* saham adalah variabel dependen. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang berupa data bulanan dari awal tahun 2008 sampai dengan akhir tahun 2010. Untuk menjelaskan pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen, data yang diperoleh dalam penelitian ini dianalisis menggunakan model regresi linier berganda.

Berdasarkan hasil pengujian statistik dan analisis pembahasan, variabel *return* saham, volume perdagangan saham dan varian *return* saham, terbukti berpengaruh simultan atau secara bersama-sama secara signifikan terhadap *bid-ask spread* saham pada perusahaan yang termasuk di *Jakarta Islamic Index* periode 2008-2010. Gabungan variabel independen penelitian ini dapat menjelaskan variabilitas *bid-ask spread* saham pada perusahaan yang termasuk di *Jakarta Islamic Index* sebesar 29,3%. Hasil uji parsial menunjukkan variabel volume perdagangan saham dan varian *return* saham berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap *bid-ask spread*, sedangkan *return* saham tidak berpengaruh terhadap *bid-ask spread* pada perusahaan yang termasuk di *Jakarta Islamic Index*.

Kata kunci: *Bid-ask spread*, *return* saham, volume perdagangan saham dan varian *return* saham.



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Andriyani Nurhayati

Kepada

Yth. Bapak Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum

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 : Andriyani Nurhayati

NIM : 04390020

Judul : **"Pengaruh Return Saham, Volume Perdagangan Saham dan Varian Return Saham Terhadap Bid-Ask Spread Pada Perusahaan Yang Termasuk Di Jakarta Islamic Index Periode 2008-2010"**

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syari'ah dan Hukum Program Studi Keuangan Islam 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 dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 01 Rabiul Awal 1433 H

24 Januari 2012 M

Pembimbing I

un ar

Sunarsih, SE., M.Si.

NIP.19740911 199903 2 001



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Andriyani Nurhayati

Kepada
Yth. Bapak Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum
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 : Andriyani Nurhayati
NIM : 04390020
Judul : **"Pengaruh Return Saham, Volume Perdagangan Saham dan Varian
Return Saham Terhadap Bid-Ask Spread Pada Perusahaan Yang
Termasuk Di Jakarta Islamic Index Periode 2008-2010"**

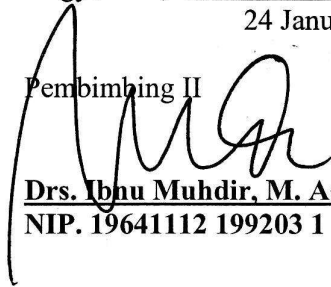
Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syari'ah dan Hukum Program Studi
Keuangan Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu
syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.
Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut dapat segera
dimunaqsyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu`alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 01 Rabiul Awal 1433 H

24 Januari 2012 M

Pembimbing II


Drs. Ibnu Muhsin, M. Ag.
NIP. 19641112 199203 1 006



PENGESAHAN SKRIPSI
Nomor: UIN.02/K.KUI-SKR/PP.009/141/2012

Skripsi/tugas akhir dengan judul: **PENGARUH RETURN SAHAM, VOLUME PERDAGANGAN SAHAM DAN VARIAN RETURN SAHAM TERHADAP BID-ASK SPREAD PADA PERUSAHAAN YANG TERMASUK DI JAKARTA ISLAMIC INDEX PERIODE 2008-2010**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh,

Nama : **Andriyani Nurhayati**
NIM : **04390020**
Telah dimunaqasyahkan pada : **Selasa, 31 Januari 2012**
Nilai : **A-**

dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga.

TIM MUNAQASYAH :

Ketua Sidang

Sunarsih, SE., M.Si.

NIP. 19740911 199903 2 001

Penguji I

Sunaryati, SE., M.Si.

NIP. 19751111 200212 2 002

Penguji II

M. Kurnia Rahman Abadi, SE., MM.

NIP. 19780503 200604 1 002

Yogyakarta, 31 Januari 2012

UIN Sunan Kalijaga
Fakultas Syari'ah dan Hukum
Dekan



Noerhaidi, M.A., Phil., Ph.D

NIP. 19711207 199503 1 002

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum warahmatullahi wabarakatu

Yang bertanda tangan dibawah ini, saya:

Nama : Andriyani Nurhayati

NIM : 04390020

Program Studi : Keuangan Islam (KUI)

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **PENGARUH RETURN SAHAM, VOLUME PERDAGANGAN SAHAM DAN VARIAN RETURN TERHADAP BID-ASK SPREAD PADA PERUSAHAAN YANG TERMASUK DI JAKARTA ISLAMIC INDEX** adalah benar-benar hasil karya sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *foot note* atau daftar pustaka. Apabila dilain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Wassalamu'alaikum warahmatullahi wabarakatu

Yogyakarta, 24 Januari 2012

Mengetahui

Ka. Prodi Keuangan Islam



Drs. Slamet Khilmi, M.Si.

NIP. 19631014 1999203 1 002

Penyusun



Andriyani Nurhayati

NIM: 04390020

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	Alîf	tidak dilambangkan	tidak dilambangkan
ب	Bâ'	b	be
ت	Tâ'	t	te
ث	Sâ'	□	es (dengan titik di atas)
ج	Jîm	j	je
ح	Hâ'	□	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khâ'	kh	ka dan ha
د	Dâl	d	de
ذ	Zâl	z	zet (dengan titik di atas)
ر	Râ'	r	er
ز	zai	z	zet
س	sin	s	es
ش	syin	sy	es dan ye
ص	sâd	□	es (dengan titik di bawah)
ض	dâd	□	de (dengan titik di bawah)
ط	tâ'	□	te (dengan titik di bawah)
ظ	zâ'	□	zet (dengan titik di bawah)
ع	'ain	'	koma terbalik di atas
غ	gain	g	ge
ف	fâ'	f	ef
ق	qâf	q	qi
ك	kâf	k	ka

ل	lâm	l	`el
م	mîm	m	`em
ن	nûn	n	`en
و	wâwû	w	w
هـ	hâ'	h	ha
ء	hamzah	'	apostrof
ي	yâ'	Y	ye

B. Konsonan Rangkap Karena Syaddah ditulis rangkap

متعدّدة عدّة	ditulis ditulis	Muta'addidah 'iddah
-----------------	--------------------	------------------------

C. Ta' Marbutah di akhir kata

1. Bila dimatikan ditulis "h"

حكمة علة	ditulis ditulis	Hikmah 'illah
-------------	--------------------	------------------

(ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti salat, zakat dan sebagainya, kecuali bila dikehendaki lafal aslinya).

2. Bila diikuti dengan kata sandang 'al' serta bacaan kedua itu terpisah, maka ditulis dengan h.

كرامة الأولياء	ditulis	Karâmah al-auliya'
----------------	---------	--------------------

3. Bila ta' marbutah hidup atau dengan harakat, fathah, kasrah dan dammah ditulis t atau h.

زكاة الفطر	ditulis	Zakâh al-fiṭri
------------	---------	----------------

D. Vokal Pendek

فعل	Fathah	ditulis	A
		ditulis	fa'ala
ذكر	kasrah	ditulis	i
		ditulis	żukira
يذهب	dammah	ditulis	u
		ditulis	yażhabu

E. Vokal Panjang

1	Fathah + alif جاهلية	ditulis	â
		ditulis	jâhiliyyah
2	fathah + ya' mati تنسى	ditulis	â
		ditulis	tansâ
3	kasrah + ya' mati كريم	ditulis	î
		ditulis	karîm
4	dammah + wawu mati فروض	ditulis	û
		ditulis	furûd

F. Vokal Rangkap

1	fathah + ya' mati بينكم	ditulis	ai
		ditulis	bainakum
2	fathah + wawu mati قول	ditulis	au
		ditulis	qaul

G. Vokal Pendek yang berurutan dalam satu kata dipisahkan dengan apostrof

أأنتم أأعدت لأئن شكرتم	ditulis ditulis ditulis	a'antum u'iddat La'in syakartum
------------------------------	-------------------------------	---------------------------------------

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf Qomariyyah ditulis dengan menggunakan huruf "I".

القرآن	ditulis	Al-Qur'ân
القياس	ditulis	Al-Qiyâs

2. Bila diikuti huruf Syamsiyyah ditulis dengan menggunakan huruf Syamsiyyah yang mengikutinya, dengan menghilangkan huruf l (el) nya.

السماء	ditulis	As-Samâ'
الشمس	ditulis	Asy-Syams

H. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat

Ditulis menurut penulisannya.

ذوي الفروض	ditulis	Zawî al-furûd
أهل السنة	ditulis	Ahl as-Sunnah

MOTTO

SESUNGGUHNÝA BERSAMA KESULITAN ADA KEMUDAHAN

(Q.S. ASÝ-SÝARH)

JANGAN MENCoba UNTUK MENÝERAH DAN JANGAN MENÝERAH
UNTUK MENCoba

(IMAM ALI)

JADILAH SEPerti POHON KURMA

TINGGI CITA-CITANNÝA, KEBAL DARI PENÝAKIT DAN BILA DILEMPAR

DENGAN BATU, IA MEMBALAS DENGAN BUAH KURMANNÝA

(DR. AIDH AL-QARNI)

PERSEMBAHAN

SKRIPSI INI SAYA PERSEMBAHKAN UNTUK:

ORANG TUAKU TERCINTA:

AYAHANDA BUDIMAN DAN SUWANDI BUDI WIYONO

IBUNDA RAHAYATI DAN NGATINAH

SUAMI TERCINTA:

ERWANTO RUSTAM

ANANDA TERKASIH:

NAJMA HABIBAH FIRDAUSY DAN RAISA ROSYIDA RAMADHANIA

KAKAK DAN ADIKKU:

ARI WIDYANTARI DAN ACHMAD FIKI PRAMUDYA

ALMAMATER UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA

TEMAN2 SEPERJUANGAN KUI 2004

TEMAN2 SEPERJUANGAN DALAM DAKWAH:

BU RAHMI, BU ELIS, BU UMMI, BU EMI

MB ITA, MB ISDI, MB ENDAH, MB PUR DAN MB VINA

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

الحمد لله الذي هدانا لهذا وما كنا لنهتدي لولا ان هدانا الله. من يهد الله
فلامضلاً له ومن يضل فلا هادي له. أشهد ان لا اله الا الله وحده لا شريك له
وأشهد ان محمداً عبده ورسوله. والصلاة والسلام على محمد وعلى اله واصحابه
اجمعين.

Segala puji hanya milik Allah SWT yang telah mengiringi setiap kesulitan dengan kemudahan, sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh Return Saham, Volume Perdagangan Saham dan Varian Return Saham Terhadap Bid-Ask Saham Pada Perusahaan Yang Termasuk Di Jakarta Islamic Index Tahun 2008-2010”**. Shalawat dan salam semoga senantiasa tercurah kepada qudwah kita Nabi Muhammad SAW beserta keluarga beliau, para sahabat dan umat beliau yang selalu berusaha menghidupkan sunah-sunah mulai, sampai yaumul akhir nanti.

Saya menyadari dengan sepenuhnya bahwa skripsi ini dapat terealisasi atas bantuan berbagai pihak. Untuk itu pada kesempatan ini saya ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. M. Musa Asy'arie, MA. selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
2. Bapak Dr. Noorhaidi, MA., M.Phil., P.hd. selaku Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Drs. Slamet Khilmi, M.Si. selaku Ketua Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Ibu Sunarsih, SE, M.Si. selaku pembimbing I, yang telah meluangkan waktu dalam memberikan pengarahan, saran dan bimbingan dengan penuh keikhlasan dan kesabaran.
5. Bapak Drs. Ibnu Muudir, M.Ag. selaku pembimbing II, yang telah meluangkan waktu dalam memberikan pengarahan, saran dan bimbingan dengan penuh keikhlasan dan kesabaran.
6. Bapak Dr. Hamim Ilyas, M.Ag. selaku Pembimbing Akademik yang telah memberikan saran dan pertimbangan selama masa perkuliahan saya.
7. Para Dosen Program Studi Keuangan Islam dan Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
8. Seluruh staf dan karyawan khususnya bu Tatik dan bu Tiwik di bagian Tata Usaha Prodi Keuangan Islam dan Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga.
9. Ayahanda Budiman dan Suwandi Budi Wiyono serta Ibunda Rahayati dan Ngatinah tercinta, atas doa yang selalu dipanjatkan, kasih sayang dan dukungan

baik moril maupun materiil, terutama mengasuh kedua putri saya selama proses penyelesaian skripsi dengan penuh kesabaran.

10. Suami tercinta Erwanto Rustam, atas doa yang selalu dipanjatkan serta perhatian, kasih sayang dan dukungan baik moril dan materiil yang selalu diberikan kepada saya agar dapat menyelesaikan studi.
11. Kedua buah hati saya tercinta Najma Habibah Firdausy dan Raisa Rosyida Ramadhania, atas doa, keceriaan dan kerelaan ditinggal dan berbagi waktu selama saya mengerjakan skripsi ini.
12. Kakak tercinta Ari Widyantari dan adikku terkasih Achmad Fiki Pramudya, atas doa, motivasi dan kerelaan berbagi laptop selama saya mengerjakan skripsi meskipun sama-sama membutuhkan.
13. Saudara seperjuangan bu Rahmi, bu Elis, bu Emi dan bu Ummi atas doa, motivasi, tausiyah dan bantuannya selama pengerjaan skripsi. Juga kepada mb Isdi, mb Endah, mb Pur, mb Ita dan mb Vina atas doa, perhatian dan bantuan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan. Tidak lupa kepada Dina, Girad, Vida, Nila dan Nur Baiti yang selalu mengingatkan dan menguatkan perjuangan menyelesaikan skripsi. Untuk mereka semua terimakasih atas inspirasi dan pelajaran berharga selama ini.
14. Teman-teman seperjuangan di KUI 1, 2 dan 3 angkatan 2004, serta seluruh mahasiswa Program Studi Keuangan Islam yang membantu dan memotivasi selama proses penyelesaian skripsi.

15. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung.

Semoga Allah SWT membalas semua kebaikan dengan limpahan rahmat dan karunia-Nya atas jasa dan bantuan yang telah diberikan kepada saya. Sebagaimana pepatah mengatakan, “**Tiada Gading Yang Tak Retak**”, saya menyadari bahwa skripsi ini masih sangat jauh dari sempurna. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun senantiasa saya harapkan.

Akhirnya saya berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi saya khususnya, para pembaca dan masyarakat pada umumnya.

Yogyakarta, 01 Rabiul Awal 1433 H
24 Januari 2012 M

Penyusun

Andriyani Nurhayati
NIM. 04390020

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PENGESAHAN	v
SURAT PERNYATAAN	vi
PEDOMAN TRANSELITERASI	vii
HALAMAN MOTTO	xi
HALAMAN PERSEMBAHAN	xii
KATA PENGANTAR	xiii
DAFTAR ISI	xvii
DAFTAR TABEL	xix
DAFTAR GAMBAR.....	xx
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Pokok Masalah	13
C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian	14
D. Sistematika Pembahasan	16
BAB II LANDASAN TEORI	18
A. Pasar Modal	18
1. Pengertian Pasar Modal	19
2. Pasar Modal Efisien	21
3. Arti Penting Informasi	22
4. Asimetri Informasi	23
5. <i>Signaling Theory</i>	27
B. Teori Harga	30
1. Pengertian Bid-Ask Spread	30
2. Teori Spread	32
3. Harga Dalam Perpektif Islam	39

C. Telaah Pustaka	43
D. Kerangka Teoritik	48
E. Hipotesis	53
BAB III METODE PENELITIAN	55
A. Jenis dan Sifat Penelitian	55
B. Populasi dan Sampel	55
C. Definisi Operasional Variabel	57
D. Data dan Sumber Data	60
E. Teknik Analisa Data	61
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	70
A. Analisis Statistik Deskriptif	71
B. Pengujian Asumsi Klasik	74
1. Uji Normalitas	74
2. Uji Multikolinieritas	76
3. Uji Heteroskedastisitas	78
4. Uji Autokorelasi	79
C. Analisis Regresi Linier Berganda	81
D. Uji Persamaan Regresi	82
1. Uji Statistik F	82
2. Uji Koefisien Determinasi	84
3. Uji Statistik t	85
E. Pembahasan Hasil Penelitian	87
BAB V PENUTUP	93
A. Kesimpulan	93
B. Keterbatasan Penelitian	94
C. Saran	95

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Daftar Nama Perusahaan yang Terpilih sebagai Sampel	65
Tabel 4.2 Hasil Analisis Deskriptif Data	66
Tabel 4.3 Uji Normalitas	69
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas	70
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi	73
Tabel 4.6 Hasil Regresi Model Spread	74
Tabel 4.7 Hasil Uji Koefisien Determinasi	76
Tabel 4.8 Hasil Uji Statistik F	77
Tabel 4.9 Hasil Uji Statistik t	78

DAFTAR GAMBAR

Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas	68
Gambar 4.2 Hasil Uji Heteroskedastisitas	72

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Keberadaan pasar modal mempunyai peranan yang sangat penting bagi perekonomian suatu negara. Secara umum pasar modal berfungsi sebagai lembaga perantara yang menghubungkan pihak yang mempunyai kelebihan dana (investor) dengan pihak yang kekurangan dana. Selain itu pasar modal dapat mendorong terciptanya alokasi dana yang efisien karena investor dapat memilih alternatif investasi yang paling optimal. Transaksi di dalam pasar modal menurut syariah Islam tidak dilarang selama tidak terdapat transaksi yang bertentangan dengan ketentuan syariah Islam.¹

Salah satu bentuk instrumen dalam pasar modal yang paling dikenal adalah saham. Saham merupakan surat berharga yang merepresentasikan penyertaan modal ke dalam suatu perusahaan.² Dalam prinsip syariah, penyertaan modal harus dilakukan pada perusahaan-perusahaan yang tidak melanggar prinsip-prinsip syariah atau dengan kata lain jenis usaha emiten harus sesuai dengan ketentuan syariah. Menerbitkan saham merupakan salah satu pilihan yang paling disukai oleh perusahaan ketika memutuskan untuk pendanaan perusahaan. Disisi

¹ Adrian Sutedi, *Pasar Modal Syariah: Sarana Investasi Keuangan Berdasarkan Prinsip Syariah*, cet. ke-1 (Jakarta: Sinar Grafika, 2011), hlm. 23.

² *Ibid.*, hlm. 4.

lain saham merupakan instrumen investasi banyak dipilih para investor karena saham mampu memberikan tingkat keuntungan yang menarik.

Investor mempunyai kebebasan dalam memilih jenis saham perusahaan yang *go public*, membeli jumlah lembar saham dan lamanya memegang saham. Meskipun demikian investor harus mempunyai pertimbangan dalam menilai saham secara akurat untuk meminimalkan risiko dan mendapatkan *capital gain* yang maksimal. Keputusan investor dalam memilih saham tidak terlepas dari tipe dan harapan terhadap investasi yang dilakukan. Ada tiga tipe investor dalam menghadapi risiko, yaitu investor yang menyukai risiko (*risk seeker*), investor yang kurang suka terhadap risiko (*risk averter*), dan investor yang tidak mepedulikan risiko (*risk indifferent*).³ Terkait dengan harapan terhadap investasi yang dilakukan, investor yang berharap mendapatkan *capital gain* akan melakukan penawaran jual saham, sedangkan investor yang berharap akan mendapatkan keuntungan di masa mendatang akan melakukan permintaan beli saham. Oleh karena itu *bid-ask spread* harga saham merupakan hal yang menarik untuk diteliti.

Studi empiris mengenai perilaku pasar saham dan pelakunya telah banyak dilakukan oleh para peneliti dengan berbagai tujuan dan kepentingan. Salah satu objek perilaku pasar saham yang diteliti adalah mengenai *bid-ask spread* harga

³ Sawidji Widiatmodjo, *Cara Cepat Memulai Investasi Saham: Panduan Bagi Pemula*, cet. ke-1 (Jakarta: Elex Media Komputindo, 2004), hlm. 34.

saham, baik tentang penyebab terjadinya, maupun faktor-faktor yang mempengaruhi perubahan *bid-ask spread* harga saham.

Bid-ask spread merupakan selisih antara *bid price* dengan *ask price*. *Bid price* adalah harga tertinggi dimana *dealer* menawar untuk membeli saham, sedangkan *ask price* adalah harga terendah dimana *dealer* bersedia untuk menjual saham. Stoll menyatakan bahwa *bid-ask spread* merupakan fungsi dari tiga komponen biaya yang berasal dari biaya pemilikan saham (*inventory holding cost*), biaya pemrosesan (*order processing cost*) dan biaya informasi yang merugikan (*adverse information cost*).⁴

Biaya pemilikan saham terdiri dari risiko harga dan *opportunity cost* yang dihubungkan dengan pemilikan saham. Biaya pemrosesan berhubungan dengan biaya untuk mengatur perdagangan, pencatatan transaksi, administrasi, telepon dan sebagainya. Sedangkan biaya informasi asimetri adalah biaya yang timbul karena adanya informasi yang tidak dapat didistribusikan secara merata kepada semua pelaku di pasar modal.⁵ Adanya perbedaan dalam mendapatkan informasi

⁴ Hans R. Stoll, "Inferring the Components of the Bid-Ask Spread: Theory and Empirical Test," *The Journal of Finance*, Vol.44, No.1 (March 1989), hlm. 115.

⁵ Sri Dwi Ari Ambarwati, "Pengaruh Return Saham, Volume Perdagangan Saham dan Varian Return Saham Terhadap Bid-Ask Spread Saham Pada Perusahaan Yang Tergabung Dalam Indeks LQ 45 Periode Tahun 2003-2005," *Jurnal Siasat Bisnis*, Vol. 12, No. 1 (April 2008), hlm. 27.

tersebut menyebabkan terjadinya risiko kerugian yang dicerminkan oleh *bid-ask spread*.⁶

Dari ketiga biaya yang menyebabkan terjadinya *bid-ask spread* tersebut, biaya pemrosesan pesanan merupakan penyebab yang terjelas dan dapat diobservasi secara langsung. Sedangkan biaya pemilikan saham dan biaya informasi asimetri kurang dapat diobservasi secara langsung sehingga membutuhkan proksi untuk mengukurnya.⁷

Penelitian mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi *bid-ask spread* telah banyak dilakukan, diantaranya dalam penelitian yang dilakukan oleh Abdul Halim dan Nasuhi Hidayat dengan variabel independen volume perdagangan saham, harga (*return*) saham dan variabel dependen *bid-ask spread* menunjukkan bahwa baik secara terpisah maupun bersama, dalam jangka panjang volume perdagangan dan harga (*return*) saham berpengaruh negatif terhadap *bid-ask spread*, baik dalam bentuk absolut maupun relatif.⁸

Penelitian yang dilakukan oleh Sutapa Edy Suprianto dengan variabel independen harga saham, volume perdagangan saham, varian *return* dan variabel

⁶ Tumirin, "Analisis Variabel Akuntansi Kuartalan, Variabel Pasar Dan Arus Kas Operasi Yang Mempengaruhi Bid-Ask Spread," *Jurnal Akuntansi dan Auditing Indonesia*, Vol. 9, No. 1 (Juni 2005), hlm. 82.

⁷ Abdul Halim dan Nasuhi Hidayat, "Studi Empiris Tentang Pengaruh Volume Perdagangan dan Return Terhadap Bid-Ask Spread Saham Industri Rokok Di Bursa Efek Jakarta Dengan Model Koreksi Kesalahan," *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol. 3, No. 1 (Januari 2000), hlm. 70.

⁸ Abdul Halim dan Nasuhi Hidayat, "Studi Empiris Tentang Pengaruh", hlm. 83.

dependen *bid-ask spread* menunjukkan bahwa harga saham tidak berpengaruh terhadap *bid-ask spread* baik sebelum dan setelah adanya *right issue*. Volume perdagangan saham berpengaruh positif dan signifikan terhadap *bid-ask spread* baik sebelum maupun setelah adanya *right issue*. Varian *return* berpengaruh positif dan signifikan sebelum adanya *right issue*, tetapi tidak berpengaruh setelah adanya *right issue*.⁹

Penelitian Magdalena Nany dan M. Abdul Aris dengan variabel independen harga saham, *return* saham, varian *return*, volume perdagangan dan variabel dependen *bid-ask spread* menunjukkan bahwa pengaruh harga saham, *return* saham, varian *return* dan volume perdagangan saham terhadap *bid-ask spread* pra pengumuman laporan keuangan dalam kondisi *good news* tidak berbeda dengan pengaruh harga saham, *return* saham, varian *return* dan volume perdagangan saham terhadap *bid-ask spread* pasca pengumuman laporan keuangan dalam kondisi *good news*, sekalipun varian *return* dan volume perdagangan saham berpengaruh signifikan hanya terhadap *bid-ask spread* pasca pengumuman laporan keuangan dalam kondisi *good news*. Pengaruh harga saham, *return* saham, varian *return* dan volume perdagangan saham terhadap *bid-ask spread* pra pengumuman laporan keuangan dalam kondisi *bad news* juga tidak berbeda dengan pengaruh harga saham, *return* saham, varian *return* dan volume

⁹ Sutapa Edy Suprianto, "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Bid-Ask Spread Pada Masa Sebelum dan Sesudah Right Issue Di Bursa Efek Jakarta Periode 2004-2006," *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, No. 3 (September 2007), hlm. 402-404.

perdagangan saham pasca pengumuman laporan keuangan dalam kondisi *bad news*, sekalipun volume perdagangan saham hanya berpengaruh signifikan hanya terhadap *bid-ask spread* pasca pengumuman laporan keuangan dalam kondisi *bad news*.¹⁰

Penelitian Wisnu Panggah Setiyono dengan variabel independen harga saham, volume perdagangan dan variabel dependen *bid-ask spread* menunjukkan bahwa terdapat pengaruh secara simultan dan signifikan antara harga saham dan volume perdagangan terhadap *bid-ask spread*. Tidak ada pengaruh secara parsial dan signifikan variabel harga saham terhadap *bid-ask spread*. Terdapat pengaruh secara parsial dan signifikan variabel volume perdagangan terhadap *bid-ask spread*.¹¹

Penelitian yang dilakukan oleh Budy Frensidy dengan variabel independen harga saham, volatilitas *return*, volume transaksi, jumlah hari transaksi dan variabel dependen *bid-ask spread* menunjukkan bahwa harga saham, volume transaksi dan jumlah hari transaksi berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *spread* relatif sedangkan variabel volatilitas *return* tidak terbukti mempengaruhi *spread* relatif.¹²

¹⁰ Magdalena Nany dan M. Abdul Aris, "Pengujian Stabilitas Struktural.....," hlm. 46-47.

¹¹ Wisnu Panggah Setiyono, "Analisis Pengaruh Harga dan Volume Perdagangan Terhadap Tingkat Spread Saham Sebelum dan Sesudah Melakukan Stock Split," *Emisi*, Vol. 1, No. 2 (Oktober 2008), hlm. 147-148.

¹² Budi Frensidy, "Determinan Spread Relatif Saham-Saham Kompas 100 Di Bursa Efek Indonesia," *Paper Seminar on Market Microstructure* (Mei 2008), hlm. 12.

Penelitian Sri Fatmawati dan Marwan Asri dengan variabel *bid-ask spread*, *liquidity* dan *stock split* menunjukkan bahwa harga saham secara statistik berpengaruh negatif dan signifikan terhadap besarnya *spread*. Variabel volume perdagangan secara statistik berpengaruh negatif terhadap besarnya *spread*. Variabel varian *return* saham secara statistik berpengaruh positif terhadap *bid-ask spread*.¹³

Penelitian Sri Dwi Ari Ambarwati dengan variabel independen *return* saham, volume perdagangan saham, varian *return* dan variabel dependen *bid-ask spread* menunjukkan bahwa secara bersama-sama *return* saham, volume perdagangan saham dan varian *return* berpengaruh signifikan terhadap *bid-ask spread* sebesar 98,5%. Variabel *return* saham dan varian *return* secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap *bid-ask spread*, sedangkan volume perdagangan saham secara parsial berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *bid-ask spread*.¹⁴

Berdasarkan penelitian terdahulu menunjukkan adanya ketidakpastian dan ketidakkonsistenan hasil yang diperoleh, maka penyusun tertarik untuk melakukan penelitian tentang faktor-faktor yang mempengaruhi *bid-ask spread*. Selain itu juga karena penyusun melihat bahwa *spread* merupakan kompensasi yang sudah sewajarnya diberikan investor terhadap *dealer* atau *market maker* atas waktu dan

¹³ Sri Fatmawati dan Marwan Asri, "Pengaruh Stock Split Terhadap Likuiditas Saham Yang Diukur Dengan Besarnya Bid-Ask Spread Di Bursa Efek Jakarta," *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*, Vol. 14, No. 3 (Oktober 1999), hlm. 105.

¹⁴ Sri Dwi Ari Ambarwati, "Pengaruh Return Saham", hlm. 36.

modal yang disiapkan untuk menutupi biaya normal usahanya. Dengan adanya *bid-ask spread* memungkinkan *market maker* dapat memperoleh keuntungan saat bertransaksi dengan semua kelompok *trader*.

Perbedaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya yaitu pada penelitian ini menggunakan variabel penelitian *return* saham, volume perdagangan saham dan varian *return* saham sebagai variabel independen serta *bid-ask spread* sebagai variabel dependen. Alasan digunakan tiga variabel tersebut karena dianggap sudah mewakili faktor-faktor yang mempengaruhi besarnya *bid-ask spread*. Hal ini sesuai dengan hasil penelitian Sri Dwi Ari Ambarwati yang menunjukkan bahwa secara simultan *return* saham, volume perdagangan saham dan varian *return* saham berpengaruh sebesar 98,5% terhadap *bid-ask spread*.¹⁵ Oleh karena itu, dalam penelitian ini penyusun tidak memasukkan variabel-variabel lain selain ketiga variabel tersebut.

Return saham merupakan keuntungan atau hasil yang diperoleh dari investasi pada saham. Salah satu faktor yang mempengaruhi permintaan dan penawaran saham adalah tingkat *return* saham. Setiap keputusan investasi selalu menyangkut dua hal, yaitu risiko dan *return*.¹⁶ Semakin besar risiko suatu sekuritas dalam investasi maka semakin besar pula *return* yang diharapkan dan sebaliknya. Hubungan positif ini berlaku untuk *return* ekspektasi tetapi tidak berlaku untuk

¹⁵ *Ibid.*

¹⁶ Nurul Huda dan Mustafa Edwin Nasution, *Investasi Pada Pasar Modal Syariah*, cet. ke-2 (Jakarta: Kencana, 2008), hlm. 14.

return realisasi. Dalam melakukan keputusan investasi, khususnya pada sekuritas saham, *return* yang diperoleh berasal dari dua sumber yaitu dividen dan *capital gain*.¹⁷ *Dealer* akan memperoleh kompensasi dengan membeli saham pada harga beli (P_b) yang lebih rendah dari harga sebenarnya (P_t) dan menjual pada harga jual (P_j) yang lebih tinggi dari harga sebenarnya (P_t). *Spread* yang diperoleh untuk menutup biaya yang terjadi.

Volume perdagangan saham merupakan aktivitas perdagangan saham di pasar modal. Semakin tinggi biaya pemilikan saham maka akan semakin lebar *bid-ask spread* saham tersebut. Perdagangan suatu saham yang aktif, yaitu dengan volume perdagangan yang besar, menunjukkan bahwa saham tersebut digemari oleh investor sehingga *dealer* tidak perlu memegang saham dalam waktu yang lama untuk menurunkan biaya pemilikan saham. Dengan demikian semakin besar volume perdagangan saham maka semakin rendah biaya pemilikan yang menyebabkan *bid-ask spread* semakin kecil.¹⁸

Varian *return* saham dalam penelitian ini mewakili risiko saham yang diduga dapat mempengaruhi besar kecilnya *bid-ask spread* saham. Risiko saham merupakan penyimpangan antara pendapatan yang sesungguhnya dengan

¹⁷ *Ibid.*

¹⁸ Hans R. Stoll, "Inferring the Component of the Bid-Ask Spread.....," hlm. 116.

pendapatan yang diharapkan.¹⁹ Dalam melakukan keputusan investasi, khususnya pada sekuritas saham, risiko investasi tercermin pada variabilitas pendapatan (*return* saham) yang diperoleh.²⁰ Dalam teori portofolio, risiko dinyatakan sebagai kemungkinan keuntungan menyimpang dari yang diharapkan, oleh karena itu, risiko memiliki dua dimensi, yaitu menyimpang lebih besar atau lebih kecil dari *return* yang diharapkan. Dari sini muncul konsep ukuran penyebaran yang dimaksudkan untuk mengetahui seberapa jauh kemungkinan nilai yang akan diperoleh menyimpang dari nilai yang diharapkan.²¹ Ukuran tersebut dinyatakan dalam standar deviasi atau *variance* (bentuk kuadrat dari standar deviasi) yang merupakan ukuran untuk risiko total.²²

Varian *return* saham dalam penelitian ini mewakili risiko saham yang dihadapi oleh *dealer*. Informasi suatu saham yang tidak pasti menyebabkan risiko saham semakin besar. Hal ini dapat terjadi karena adanya peningkatan biaya *inventory holding* yang harus ditanggung oleh investor karena memegang saham dalam waktu yang lama dan adanya peningkatan biaya *adverse selection*, bila *dealer* yang memiliki sedikit informasi melakukan transaksi dengan *dealer* yang

¹⁹ I Made Sudana dan Nurul Intan, "Leverage Keuangan dan Likuiditas Saham Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta," *Jurnal Manajemen Teori dan Terapan*, Tahun 1, No. 3 (Desember 2008), hlm. 237.

²⁰ Nurul Huda dan Mustafa Edwin Nasution, *Investasi Pada Pasar*, hlm. 14.

²¹ *Ibid.*, hlm. 15.

²² *Ibid.*

memiliki informasi akurat.²³ Risiko saham yang semakin tinggi menyebabkan *dealer* berusaha menutupnya dengan *spread* yang lebih besar.

Perbedaan yang lain terletak pada obyek dan tahun penelitian yang digunakan dalam penelitian, yaitu perusahaan yang termasuk di *Jakarta Islamic Index* selama periode 2008-2010. *Jakarta Islamic Index* (JII) merupakan tolak ukur kinerja saham-saham berbasis syariah. JII terdiri dari 30 saham yang dipilih dari saham-saham yang sesuai syariah Islam. Pemilihan saham yang masuk dalam kriteria syariah dilakukan oleh Bapepam-LK yang bekerja sama dengan Dewan Syariah Nasional (DSN). JII akan *direview* setiap 6 bulan, yaitu setiap bulan Januari dan Juli atau berdasarkan periode yang ditetapkan oleh Bapepam-LK, yaitu pada saat diterbitkannya Daftar Efek Syariah.²⁴

Manfaat yang diharapkan dapat diperoleh dalam penelitian ini adalah menambah referensi bagi manajemen keuangan. Selain itu diharapkan dapat memberikan suatu kajian sebagai bahan pertimbangan bagi investor yang akan menanamkan modalnya pada perusahaan-perusahaan yang termasuk di *Jakarta Islamic Index*. Dengan adanya informasi mengenai *return* saham, volume perdagangan saham dan varian *return* saham diharapkan dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan untuk mengambil kebijaksanaan dalam strategi investasi.

²³ I MadeSudana dan Nurul Intan, "Leverage Keuangan", hlm. 234.

²⁴ *Buku Panduan Indeks Harga Saham Bursa Efek Indonesia*, (Jakarta: Januari, 2010), hlm. 12-13.

Pencapaian yang ingin penyusun dapatkan dari penelitian ini adalah untuk melihat apakah variabel *return* saham, volume perdagangan saham dan varian *return* saham yang berpengaruh signifikan terhadap besarnya *bid-ask spread* di pasar bursa konvensional juga berpengaruh signifikan terhadap besarnya *bid-ask spread* di pasar bursa syariah (*Jakarta Islamic Index*). Terkait tentang hubungan *capital gain* dengan *bid-ask spread*, penyusun ingin melihat apakah perilaku investor di bursa konvensional yang menunjukkan bahwa *return* saham yang diperoleh dari *capital gain* yang pada umumnya dilakukan melalui *short selling* juga berlaku dalam bursa syariah, yang notabene mengharamkan *capital gain* yang dilakukan dengan *short selling* ataupun adanya upaya goreng-meng goreng saham.

Dalam pasar modal syariah para investor diarahkan agar dalam melakukan investasi pada sekuritas saham, menanamkan modal yang dimilikinya pada perusahaan Tbk yang diyakini baik dan menguntungkan, dimana keuntungan yang diperoleh berasal dari dividen dan selisih positif harga jual dan harga beli (*capital gain*) dari aktivitas perusahaan yang telah berjalan. Dengan kata lain tidak diperbolehkan melakukan investasi pada sekuritas saham yang hanya mempertimbangkan *profit taking* semata, sehingga menghalalkan segala cara, salah satunya dengan jalan *short selling*.

Penelitian ini menjadi sesuatu yang menarik untuk diteliti karena penyusun ingin melihat apakah perilaku investor di pasar modal konvensional yang pada umumnya melakukan *short selling* juga terjadi di pasar modal syariah yang dalam

penelitian ini dilakukan pada perusahaan-perusahaan yang termasuk di *Jakarta Islamic Index*. Hal ini berkaitan dengan anjuaran investasi bukan sebagai tindakan spekulasi (mencari untung dari pergerakan saham semata) dengan tujuan untuk mencari *capital gain* melalui *short selling* ataupun adanya upaya goreng-meng goreng saham. Melainkan mendapatkan keuntungan melalui investasi pada perusahaan yang baik dan menguntungkan, dimana *capital gain* yang diperoleh bersasal dari aktivitas yang dilakukan perusahaan yang telah berjalan.

Berdasarkan latar belakang di atas, maka judul penelitian ini adalah **Pengaruh *Return* Saham, Volume Perdagangan Saham dan Varian *Return* Saham Terhadap *Bid-Ask Spread*: Studi Pada Perusahaan Yang Termasuk Di Jakarta Islamic Index Tahun 2008-2010.**

B. Pokok Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah di atas, maka pokok masalah dalam penelitian ini adalah:

1. Apakah *return* saham berpengaruh terhadap *bid-ask spread* pada perusahaan yang termasuk di *Jakarta Islamic Index* selama periode tahun 2008-2010?

2. Apakah volume perdagangan saham berpengaruh terhadap *bid-ask spread* pada perusahaan yang termasuk di *Jakarta Islamic Index* selama periode tahun 2008-2010?
3. Apakah varian *return* saham berpengaruh terhadap *bid-ask spread* saham pada perusahaan yang termasuk di *Jakarta Islamic Index* selama periode tahun 2008-2010?

C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Mengacu pada pokok permasalahan di atas, maka tujuan yang hendak dicapai dalam penelitian ini adalah:

- a. Menjelaskan pengaruh *return* saham terhadap *bid-ask spread* saham pada perusahaan yang termasuk di *Jakarta Islamic Index* tahun 2008-2010.
- b. Menjelaskan pengaruh volume perdagangan saham terhadap *bid-ask spread* saham pada perusahaan yang termasuk di *Jakarta Islamic Index* tahun 2008-2010.

- c. Menjelaskan pengaruh varian *return* saham terhadap *bid-ask spread* saham pada perusahaan yang termasuk di *Jakarta Islamic Index* tahun 2008-2010.

2. Kegunaan Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi bagi berbagai pihak yang berkepentingan, antara lain:

- a. Bagi penulis, diharapkan dapat dijadikan sarana pembelajaran dalam penulisan karya ilmiah sekaligus pendalaman terhadap materi yang didapatkan dari perkuliahan.
- b. Bagi akademisi, diharapkan dapat menjadi salah satu referensi untuk pengembangan keilmuan dan rujukan penelitian selanjutnya.
- c. Bagi praktisi, diharapkan dapat menjadi salah satu sumber informasi bagi calon investor dan pelaku pasar dalam proses pengambilan keputusan, serta menjadi salah satu bahan masukan bagi pemerintah dalam menentukan kebijakan.

D. Sistematika Pembahasan

Agar dalam penulisan skripsi ini bisa terarah, integral dan sistematis maka dalam skripsi ini dibagi dalam 5 bab dimana setiap bab terdiri dari sub-sub sebagai perinciannya. Adapun sistematika pembahasannya adalah sebagai berikut:

Bab I : Pendahuluan

Bab ini memuat penjelasan yang bersifat umum, yaitu mengenai latar belakang masalah, pokok masalah, tujuan dan kegunaan penelitian serta sistematika pembahasan.

Bab II : Tinjauan Pustaka

Bab ini membahas mengenai tinjauan teoritis tentang pasar modal, informasi asimetri, *signaling theory*, teori *spread* dan harga dalam perspektif Islam serta informasi mengenai variabel-variabel yang diteliti yaitu *return* saham, volume perdagangan saham dan varian *return* saham serta pengaruhnya terhadap *bid-ask spread*, telaah pustaka dan perumusan hipotesis.

Bab III : Metodologi Penelitian

Bab ini berisi penjelasan mengenai jenis dan sifat penelitian, populasi dan sampel penelitian, metode pengumpulan data, definisi operasional variabel dan teknik analisis data.

Bab IV : Analisis Data dan Pembahasan

Bab ini berisi tentang hasil analisis dari pengolahan data, baik analisis data secara deskriptif maupun analisis hasil pengujian hipotesis yang telah dilakukan. Selanjutnya, dilakukan pembahasan mengenai pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen yang diteliti.

Bab V : Penutup

Bab ini memaparkan kesimpulan, keterbatasan dan saran dari hasil analisis data yang berkaitan dengan penelitian.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Dari hasil pengujian dan analisis yang telah dilakukan tentang pengaruh *return* saham, volume perdagangan saham dan varian *return* saham terhadap *bid-ask spread* pada perusahaan yang termasuk di *Jakarta Islamic Index* periode tahun 2008 sampai dengan 2010 dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Hasil analisis regresi menunjukkan bahwa secara parsial variabel *return* saham tidak berpengaruh signifikan terhadap *bid-ask spread*. Dengan demikian H1 yang menyatakan bahwa *return* saham berpengaruh positif dan signifikan terhadap *bid-ask spread* ditolak.
2. Dari hasil analisis regresi secara parsial variabel volume perdagangan saham berpengaruh positif dan signifikan terhadap *bid-ask spread*. Dengan demikian H2 yang menyatakan bahwa volume perdagangan saham berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *bid-ask spread* ditolak.
3. Dari hasil analisis regresi, secara parsial variabel varian *return* saham berpengaruh positif dan signifikan terhadap *bid-ask spread*. Dengan demikian H3 yang menyatakan bahwa varian *return* saham berpengaruh positif dan signifikan terhadap *bid-ask spread* diterima.

4. Dari hasil analisis regresi variabel *return* saham yang tidak berpengaruh signifikan menunjukkan bahwa perilaku investor di *Jakarta Islamic Index* berbeda dengan perilaku investor di pasar modal konvensional, yaitu menilai *capital gain* melalui *short selling* sebagai suatu informasi yang tidak menarik.

B. Keterbatasan Penelitian

Peneliti menyadari bahwa hasil penelitian ini masih jauh dari sempurna, hal ini karena masih terdapat beberapa keterbatasan diantaranya :

1. Saham perusahaan yang termasuk secara konsisten di *Jakarta Islamic Index* sangat minim sehingga sampel yang diperoleh dalam penelitian ini hanya sebanyak 11 emiten sehingga jumlah sampel ini dirasa terlalu kecil dan belum bisa mewakili perusahaan *go public* yang ada di Bursa Efek Indonesia.
2. Ketiga variabel dalam penelitian ini yaitu *return* saham, volume perdagangan saham dan varian *return* saham hanya mampu menjelaskan 29,3% variabel *bid-ask spread* saham sedangkan 70,7% dijelaskan oleh variabel lain sehingga masih banyak variabel yang disinyalir dapat mempengaruhi besarnya *bid-ask spread* saham namun tidak dimasukkan ke dalam model regresi.

C. Saran

1. Bagi para investor atau calon investor yang akan menanamkan modalnya di pasar modal syariah perlu memperhatikan *return* saham, volume perdagangan saham dan varian *return* saham sebagai acuan dalam pengambilan keputusan investasi, karena secara simultan ketiga variabel tersebut mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *bid-ask spread* saham perusahaan yang termasuk di *Jakarta Islamic Index* periode tahun 2008 sampai dengan 2010.
2. Agar memperoleh keuntungan yang diharapkan hendaknya para investor atau calon investor mengetahui nilai dari volume perdagangan saham dan varian *return* saham, karena secara parsial kedua variabel tersebut berpengaruh positif dan signifikan terhadap *bid-ask spread*.
3. Peneliti selanjutnya yang ingin melakukan penelitian sejenis, hendaknya perlu dikembangkan dengan variabel lain yang disinyalir dapat mempengaruhi besarnya *bid-ask spread* saham seperti variabel volatilitas harga saham, *closing price*, jumlah *shareholder*, jumlah *dealer* dan hari transaksi. Selain itu peneliti selanjutnya sebaiknya menambah jumlah sampel perusahaan dan memperpanjang waktu penelitian agar hasil yang didapat lebih akurat dan bervariasi.

DAFTAR PUSTAKA

Al-Qur'an

Departemen Agama RI, *Al-Qur'an dan Terjemahnya*, Bandung: Diponegoro, 2010.

Fiqh

Sabiq, Sayyid, *Fiqh Sunah*, 3 jilid, penerjemah: Asep Sobari...[et.al.], Jakarta: Al-I'tishom, 2008.

Ekonomi

Karim, Adiwarman A., *Ekonomi Mikro Islami*, Edisi Ketiga, Jakarta: Rajawali Press, 2010.

Investasi

Arifin, Zainal, *Teori Keuangan dan Pasar Modal*, Edisi Kesatu, Yogyakarta: EKONOSIA, 2005.

Husnan, Suad, *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Edisi Ketiga, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 1998.

Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi Pertama, Yogyakarta: BPFE, 2010.

Sutedi, Adrian, *Pasar Modal Syariah Sarana Investasi Keuangan Berdasarkan Prinsip Syariah*, Jakarta: Sinar Grafika, 2011.

Widiatmojo, Sawidji, *Cara Cepat Memulai Investasi Saham: Panduan Bagi Pemula*, Jakarta: Elex Media Komputindo, 2004.

Jurnal dan Paper

Ambarwati, Sri Dwi Ari, "Pengaruh Return Saham, Volume Perdagangan Saham dan Varian Return Terhadap Bid-Ask Spread Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Tergabung Dalam Indeks LQ 45 Periode Tahun 2003-2005," *Jurnal Siasat Bisnis*, Vol. 12, No. 1, April, 2008.

Amirah, "Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental, Struktur Modal dan Risiko Sistematis Terhadap Tingkat Pengembalian Saham Di JII," *Share Jurnal Ekonomi-Keuangan Islam*, Vol. 3, No. 1, September, 2007.

- Fatmawati, Sri dan Marwan Asri, "Pengaruh Stock Split Terhadap Likuiditas Saham Yang Diukur Dengan Besarnya Bid-Ask Spread Di Bursa Efek Jakarta," *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*, Vol. 14, No. 3, Oktober, 1999.
- Frensidy, Budi, "Determinan Spread Relatif Saham-Saham Kompas 100 Di Bursa Efek Indonesia," *Paper Seminar on Market Microstructure*, Mei, 2008.
- Halim, Abdul dan Nasuhi Hidayat, "Studi Empiris Tentang Pengaruh Volume Perdagangan dan Return Terhadap Bid-Ask Spread Saham Industri Rokok Di Bursa Efek Jakarta Dengan Model Koreksi Kesalahan," *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol. 3, No. 1, Januari, 2000.
- Khomsiyah dan Susanti, "Pengungkapan Asimetri Informasi dan Cost of Capital," *Symposium Nasional Akuntansi IV*, Oktober, 2003.
- Komalasari, Puput Tri dan Zaki Baridwan, "Asimetri Informasi dan Cost of Equity Capital," *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol. 4, No. 1, Januari, 2001.
- Munfaqiroh, Siti, "Pengaruh Publikasi Laporan Keuangan Terhadap Volume Perdagangan Saham," *Media Riset Akuntansi, Auditing dan Informasi*, Vol. 6, No. 1, April, 2006.
- Nany, Magdalena dan M. Abdul Aris, "Pengujian Stabilitas Struktural Pengaruh Harga Saham, Return Saham, Varian Return Saham dan Volume Perdagangan Saham Terhadap Bid-Ask Spread Pra dan Pasca Pengumuman Laporan Keuangan," *Empirika*, Vol. 17, No. 1, Juni, 2004.
- Nuryadin, Muhammad Birusman, "Harga Dalam Perspektif Islam," *MAZAHIB*, Vol.1. No. 1, Juni, 2007.
- Ramantha, I Wayan, "Pengaruh Volume Perdagangan Saham dan Volatilitas Harga Saham Terhadap Bid-Ask Spread Pada Saham Teraktif Di Bursa Efek Jakarta," *Jurnal Aplikasi Manajemen*, Vol. 4, No. 3, Desember, 2006.
- Ryan, Huldah R, "The Use of Financial Ratio as Measures of Risk in The Determination of The Bid-Ask Spread," *Journal of Financial and Strategic Decisions*, Vol. 9, No. 2, Summer, 1996.
- Setiyono, Wisnu Panggah, "Analisis Pengaruh Harga Saham dan Volume Perdagangan Saham Terhadap Tingkat Spread Saham Sebelum dan Sesudah Melakukan Stock Split," *Emisi*, Vol. 1, No. 2, Oktober, 2008.
- Sudana, I Made dan Nurul Intan, "Leverage Keuangan dan Likuiditas Saham Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta," *Jurnal Manajemen Teori dan Terapan*, Tahun 1, No. 3, Desember, 2008.
- Suprianto, Sutapa Edy, "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Bid-Ask Spread Pada Masa Sebelum dan Sesudah Right Issue Di Bursa Efek Jakarta Periode 2004-2006," *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, No. 3, September, 2007.
- Stoll, Hans R, "Inferring The Components Of The Bid-Ask Spread: Theory and Empirical Test," *The Journal of Finance*, Vol. 44, No. 1, March, 1989.

Tumirin, "Analisis Variabel Akuntansi Kuartalan, Variabel Pasar Dan Arus Kas Operasi Yang Mempengaruhi Bid-Ask Spread," *Jurnal Akuntansi dan Auditing Indonesia*, Vol. 9, No. 1, Juni, 2005.

Manajemen Keuangan

Hanafi, Mamduh M., *Manajemen Keuangan*, Edisi Pertama, Yogyakarta: BPFE, 2004.

Metodologi Penelitian

Ghozali, Imam, *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 19*, Edisi Kelima, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2011.

Hadi, Syamsul, *Metodologi Penelitian Kuantitatif untuk Akuntansi dan Keuangan*, Edisi Pertama, Yogyakarta: EKONOSIA, 2006.

Herrhyanto, Nar dan H.M. Akib Hamid, *Materi Pokok Statistika Dasar*, Edisi Keduapuluh tiga, Jakarta: Universitas Terbuka, 2011.

LAMPIRAN 1:**Terjemahan Ayat-Ayat Al-Qur'an dan Hadis**

No.	Halaman	No Footnote	Terjemahan
1	37	40	Dan Allah telah menghalalkan jual beli dan mengharamkan riba.
2	38	41	Kerja yang paling utama adalah usaha seseorang dengan tangannya sendiri dan setiap jual beli yang mabrur.
3	39	46	Hai orang-orang yang beriman, janganlah kamu saling memakan harta sesamamu dengan jalan yang batil, kecuali dengan jalan perniagaan yang berlaku dengan suka sama suka di antara kamu. Dan janganlah kamu membunuh dirimu. Sesungguhnya Allah adalah Maha Penyayang kepadamu.
4	39	47	Sesungguhnya, jual beli hanyalah berdasarkan rasa saling ridha.
5	40	51	Wahai Rasulullah, harga barang menjadi mahal, maka tetapkanlah harga bagi kami. Rasulullah SAW menjawab: Sesungguhnya hanya Allah yang berhak menentukan harga, Zat yang menggenggam, Yang membentangkan dan Yang memberikan rezeki. Aku berharap bisa bertemu dengan Allah dan tidak seorang pun dari kamu yang memintaku untuk berbuat kezaliman yang berkaitan dengan darah dan harta.

LAMPIRAN 2:**OLAH DATA HARIAN****ASTRA AGRO LESTARI Tbk**

Date	Open	ASK High	BID Low	Pit Close	Volume	Value(T)
20101230	25050	26250	25050	26200	5434	70001900
20101229	25050	25300	24700	25200	2110	26389175
20101228	25100	25350	24850	25000	3725	46897350
20101227	24600	25000	24450	24850	2429	30110375
20101223	24400	24750	23950	24350	1234	14937400
20101222	24850	25100	24400	24400	1547	19211400
20101221	24000	25000	23850	24850	3053	37590275
20101220	23700	23800	23200	23650	1654	19415675
20101217	23900	24200	23100	23100	5631	67103550
20101216	24800	25000	24000	24050	4615	55970250
20101215	26200	26200	24300	25250	6186	77111600
20101214	26800	26900	25900	26200	3157	41490975
20101213	26800	26850	26300	26700	1603	21370675
20101210	27100	27100	26550	26750	1330	17766325
20101209	27650	27650	26900	27100	1994	27015275
20101208	26650	27200	26200	26850	5576	74340600
20101206	25650	26450	25650	26350	4046	53080225
20101203	25150	25950	25150	25400	2311	29801800
20101202	25200	25750	25100	25100	5673	72194300
20101201	24150	25050	24150	24800	3764	46269200
20101130	23950	24800	23850	24150	5951	72381575
20101129	24300	24500	23650	23950	3458	41827300
20101126	24550	24600	24000	24100	1197	14524275
20101125	24500	24700	24500	24600	2569	31645075
20101124	24750	24750	24100	24300	3349	40668875
20101123	25800	25800	24450	25050	3230	40016125
20101122	24750	25900	24750	25900	2958	37173450
20101119	24250	24600	24100	24600	2768	33747650
20101118	24750	24750	23800	23950	6869	82648450
20101116	25300	25900	24850	25000	2619	33008700
20101115	25700	26000	25050	25050	2439	30749150
20101112	26750	26750	25100	26100	1725	22221375
20101111	27000	27100	26500	26800	4122	55238225
20101110	26300	26900	26300	26800	3617	48108450
20101109	26200	26200	25950	26000	4370	57138950
20101108	26000	26600	25850	26200	2554	33458475
20101105	26000	26350	25950	25950	2524	33025175
20101104	24950	25750	24800	25650	3088	39034650
20101103	25500	25500	24850	24850	1209	15099725
20101102	25050	25700	24850	25400	2023	25659825
20101101	25000	25400	24800	25050	878	11042425
20101029	25650	25700	24750	24900	1219	15288875
20101028	25500	25650	25250	25450	1758	22320800
20101027	25000	25850	25000	25800	3201	41035000
20101026	25600	26050	25600	26000	6202	80410875
20101025	24300	26050	24300	25800	9823	123420825

20101022	24400	24400	24200	24300	1651	20037225
20101021	24300	24550	24150	24200	2725	33224475
20101020	23650	24200	23400	24200	2334	27989850
20101019	23350	23950	23350	23800	1541	18308750
20101018	23700	23700	23000	23350	963	11205700
20101015	24150	24150	23750	23800	1465	17549500
20101014	24450	24550	23550	24150	2377	28625275
20101013	23600	24400	23600	24350	5322	64261950
20101012	22700	23950	22700	23600	16741	196203150
20101011	21500	22600	21500	22600	11864	131871050
20101008	21400	21700	21100	21100	1785	19124175
20101007	21300	21450	20950	21400	2122	22581250
20101006	21150	21550	21000	21250	3734	39769300
20101005	20950	20950	20750	20950	830	8650425
20101004	21300	21400	20750	20900	2244	23671900
20101001	20650	21200	20650	21200	3778	39613000
20100930	21350	21350	20400	20700	7511	77621700
20100929	22000	22400	21100	21350	3261	35182250
20100928	22450	22500	21550	21700	5032	55572350
20100927	22000	22500	22000	22350	6130	68455700
20100924	21650	21950	21650	21900	3749	41002675
20100923	21500	21950	21400	21650	4516	49018325
20100922	20900	21800	20850	21250	10843	116071625
20100921	20950	21000	20700	20850	1449	15066075
20100920	20600	20950	20600	20700	2242	23262025
20100917	20600	21000	20500	20650	3619	37471075
20100916	21000	21000	20500	20700	1761	18161275
20100915	20700	21200	20700	20950	3073	32076350
20100907	20800	20950	20450	20700	3449	35746075
20100906	20250	20600	20250	20600	3276	33476125
20100903	20150	20150	19950	20150	726	7287200
20100902	20300	20350	19800	20100	1144	11473675
20100901	19650	20100	19650	20100	979	9743600
20100831	19850	19850	19650	19650	1574	15512800
20100830	20200	20300	19850	19850	1196	11970700
20100827	20250	20300	19900	19950	1769	17770075
20100826	20000	20450	20000	20300	2085	21102950
20100825	20000	20400	19700	20200	4013	40318200
20100824	20000	20600	20000	20100	4943	50264475
20100823	19700	20000	19350	20000	2474	24394725
20100820	20000	20050	19800	19850	1589	15815225
20100819	20000	20250	19800	20000	1602	16042675
20100818	20100	20150	19750	19800	3356	33356225
20100816	20400	20400	19900	20100	2562	25777575
20100813	20100	20450	19900	20450	3240	32760400
20100812	20000	20400	19800	20050	5767	57927925
20100811	21100	21100	20400	20550	3924	40351525
20100810	21650	21700	21050	21100	3724	39693000
20100809	21200	21700	21200	21450	5174	55743375
20100806	21100	21450	20700	21200	10677	113001650
20100805	19500	20900	19400	20850	10994	111286275
20100804	19050	19400	18900	19200	2845	27243100
20100803	19600	19650	18900	18950	3909	37538000
20100802	19500	19750	19350	19400	3361	32686950

20100730	19400	19850	19200	19500	3501	34290950
20100729	20000	20000	19250	19450	6422	62475450
20100728	20450	20550	19700	19750	7381	74054150
20100727	20800	21300	20450	20500	3442	35910450
20100726	21300	21400	20600	20650	2949	30895075
20100723	20400	21350	20400	21250	10095	105300800
20100722	20400	20400	20000	20200	2210	22366775
20100721	20400	20500	20000	20250	4704	47526500
20100720	19150	20250	19100	20250	12897	128028175
20100719	18600	19050	18550	19000	2933	27717825
20100716	18550	18900	18550	18750	7670	71890975
20100715	18600	18750	18500	18550	1865	17328925
20100714	18900	19050	18550	18600	4456	41843600
20100713	18700	18950	18700	18800	2448	22986000
20100712	18600	18850	18600	18700	1432	13390800
20100709	18800	18850	18500	18600	3114	28940075
20100708	19350	19450	18600	18650	3392	32043425
20100707	19050	19150	18900	19050	3533	33624525
20100706	18250	19050	18200	19050	4425	41360225
20100705	18400	18400	18100	18200	4847	44264100
20100702	18800	19050	18000	18200	6417	58687075
20100701	19350	19350	18500	18500	4497	42310000
20100630	19600	19700	19200	19350	5135	49993750
20100629	20550	20550	19650	20000	1991	19906200
20100628	20650	20700	20400	20500	717	7362975
20100625	20200	20550	20200	20550	774	7910750
20100624	20500	20600	20350	20350	813	8319050
20100623	20000	20650	20000	20450	2492	25497000
20100622	20300	20550	20300	20350	1380	14061200
20100621	20400	20650	20200	20300	2196	22482375
20100618	20900	20950	20100	20200	2791	28495625
20100617	20650	20850	20550	20800	1179	12215225
20100616	20800	20850	20550	20650	2070	21470325
20100615	20600	20800	20500	20550	2968	30704925
20100614	20100	20550	20100	20500	1201	12215150
20100611	20300	20450	20000	20000	1181	11902275
20100610	20500	20500	19850	19950	1706	17103675
20100609	20900	20900	20100	20300	1742	17688150
20100608	20800	21300	20800	21000	2548	26708825
20100607	20300	20850	20100	20800	4092	42067775
20100604	19650	21550	19500	21500	7037	72881700
20100603	19250	19750	19250	19700	2752	26875150
20100602	19200	19400	18800	19000	1751	16628850
20100601	19700	19900	19000	19000	2781	27019575
20100531	19400	20000	19400	19850	2310	22831375
20100527	18900	19600	17650	19200	4244	40328750
20100526	17500	19150	17500	19150	4178	37635300
20100525	18000	18000	17050	17100	3350	29150525
20100524	18500	18800	18200	18300	2407	22346225
20100521	18100	18650	17400	18250	6122	54918550
20100520	19700	19900	18700	18900	4423	42466675
20100519	20050	20200	19700	19700	2907	29001050
20100518	20450	20450	20100	20300	1523	15395525
20100517	20900	20900	20050	20150	2847	28897200

20100514	21450	21500	21050	21100	1104	11759725
20100512	21450	21700	21250	21700	797	8573575
20100511	21000	21800	20900	21400	5114	55037100
20100510	20500	21100	20500	20800	2931	30480400
20100507	20000	20500	19700	20200	3363	33934250
20100506	20600	20950	19800	20950	4109	42010175
20100505	21400	21600	20650	20700	4458	47069900
20100504	22000	22000	21600	21650	3455	37630575
20100503	22450	22500	21600	21800	3942	43508725
20100430	22400	22500	22150	22200	4952	55201900
20100429	22750	22900	22050	22200	6115	68359825
20100428	23100	23100	22600	22650	12682	145053825
20100427	23800	23800	23250	23250	2972	34759525
20100426	23750	24000	23700	23800	1126	13392025
20100423	23750	23850	23600	23650	1221	14465375
20100422	23450	24100	23400	23950	1412	16772650
20100421	23600	23850	23500	23500	2495	29582750
20100420	23300	23600	23300	23500	3272	38270050
20100419	23500	23550	23200	23200	2704	31569450
20100416	24200	24250	23800	23850	2371	28394200
20100415	24400	24600	24200	24200	1166	14176000
20100414	24500	24650	24350	24350	1237	15134675
20100413	24750	24750	24250	24400	1455	17721825
20100412	24500	24800	24400	24750	1217	14951475
20100409	24400	24600	24200	24200	1103	13372825
20100408	24450	24800	24150	24500	3812	46820675
20100407	24600	24850	24600	24650	3944	48785550
20100406	24600	24900	24300	24400	2635	32338275
20100405	24950	25000	24500	24600	3301	40784275
20100401	24800	24950	24600	24800	2778	34480925
20100331	24350	24600	24050	24600	3491	42236825
20100330	24200	24600	24200	24300	2297	28030525
20100329	24400	24500	24000	24200	2579	31201350
20100326	24300	24650	24300	24400	1762	21573475
20100325	24200	24500	24200	24250	2100	25524950
20100324	24300	24500	24050	24200	2089	25248950
20100323	24500	24550	24150	24150	1738	21157750
20100322	24700	24700	24350	24400	1373	16842025
20100319	24850	25050	24650	24850	2176	26967825
20100318	25100	25250	24750	24850	1312	16381800
20100317	24300	25450	24250	25000	3066	38573125
20100315	24600	24700	24400	24400	1756	21569250
20100312	24400	24750	24400	24650	910	11218875
20100311	24900	25000	24350	24400	1759	21639450
20100310	25350	25650	24900	24950	2867	36149900
20100309	24300	25350	24300	25350	4752	59538725
20100308	23800	24400	23800	24400	697	8385050
20100305	23900	23950	23700	23700	1108	13240900
20100304	24000	24200	23900	23900	927	11170425
20100303	23850	24100	23850	24050	983	11807500
20100302	23800	24050	23700	23850	770	9189075
20100301	24100	24100	23850	23900	603	7236025
20100225	24450	24550	23900	24200	1117	13458050
20100224	24200	24550	24150	24500	1337	16322975

20100223	24350	24900	24350	24700	2440	30151100
20100222	24400	24450	24300	24400	1029	12533850
20100219	24200	24200	23850	24200	460	5533900
20100218	24400	24550	24250	24250	1405	17151525
20100217	23950	24450	23950	24350	1923	23348675
20100216	23800	24000	23500	23900	327	3900775
20100215	23800	23900	23450	23700	373	4427600
20100212	23900	24100	23750	24000	1065	12735200
20100211	23050	23750	23050	23700	2866	33799625
20100210	23600	23650	22950	22950	1494	17345850
20100209	22850	23400	22800	23200	2163	24940750
20100208	23450	23450	22850	23100	2072	24032100
20100205	23450	23800	23350	23450	4337	50994425
20100204	23400	24100	23350	23850	4017	47872575
20100203	23000	23350	23000	23300	2699	31352050
20100202	23400	23450	22800	22800	1788	20718100
20100201	23750	23750	22900	23050	3781	43772900
20100129	24150	24150	23800	23850	3244	38715300
20100128	24250	24500	24200	24300	801	9735650
20100127	24000	24250	23800	24250	2712	32545950
20100126	24000	24300	24000	24250	1485	17898000
20100125	24200	24300	23900	24250	1174	14186525
20100122	24050	24550	24000	24500	869	10612650
20100121	24500	24850	24450	24750	672	8290250
20100120	24900	24900	24400	24500	1348	16618175
20100119	24800	24950	24550	24650	1013	12499175
20100118	24700	24850	24600	24700	738	9123025
20100115	24750	25300	24700	24700	1305	16318025
20100114	24950	25150	24750	24750	879	10965375
20100113	25100	25100	24450	24600	1707	20993150
20100112	25000	25150	24750	25100	904	11300150
20100111	25400	25550	24850	24950	1537	19342750
20100108	25000	25400	24950	25250	1809	22759700
20100107	24200	25100	24200	25050	4634	57597200
20100106	24300	24400	24050	24100	2040	24741950
20100105	23950	24250	23750	24200	3357	40306950
20100104	22550	23850	22550	23850	1919	22406475
	22617,34694	22930,20408	22306,53061	22608,36735	3074,457143	34282603,27
20091230	22900	23100	22500	22750	1106	12528125
20091229	23150	23250	22800	22850	629	7239750
20091228	22300	23000	22300	22950	603	6888625
20091223	22300	22650	22200	22200	1521	16957550
20091222	22700	23000	22200	22200	832	9449675
20091221	23300	23550	22500	22700	1613	18444950
20091217	24000	24350	23600	23600	1308	15702225
20091216	23900	24050	23700	23950	1494	17876300
20091215	23700	23900	23550	23900	957	11335250
20091214	24000	24000	23750	23900	1228	14651400
20091211	23400	23900	23400	23900	384	4564850
20091210	23900	23900	23450	23700	1147	13510975
20091209	23800	24100	23350	23800	1191	14085525
20091208	24000	24200	23400	23850	1364	16138900
20091207	24200	24300	24000	24000	3131	37811525
20091204	23850	24100	23750	24000	2180	26079050

20091203	23550	23950	23550	23850	1744	20761450
20091202	23200	23950	23200	23750	4886	57932600
20091201	22400	23000	22350	22950	1660	18929275
20091130	22150	22850	22000	22300	2258	25350075
20091126	23450	23450	22150	22200	3074	35145275
20091125	23400	23600	23200	23500	3230	37869050
20091124	22800	23400	22800	23400	6239	72499150
20091123	22650	22950	22600	22750	1811	20676775
20091120	22650	22700	22350	22650	900	10170125
20091119	22650	23100	22500	22650	1650	18835875
20091118	22600	23000	22500	22800	1355	15421650
20091117	22900	23050	22500	22650	1950	22192850
20091116	22400	22900	22300	22900	4496	50984225
20091113	21900	22400	21600	22150	1162	12846600
20091112	22200	22200	21900	22000	513	5655100
20091111	22200	22350	21900	22200	1183	13127650
20091110	22350	22550	22200	22200	2926	32767875
20091109	22000	22350	21850	22200	1509	16682825
20091106	21700	21850	21550	21850	824	8972425
20091105	21400	21550	21400	21500	490	5255550
20091104	21400	21550	21200	21500	1463	15658825
20091103	21450	21900	21100	21400	2075	22114725
20091102	20650	21500	20400	21450	2275	24048100
20091030	22500	22600	21600	21650	3037	33321100
20091029	21300	22100	20350	22000	3828	40025550
20091028	21700	21700	21400	21600	2197	23643650
20091027	21850	21950	21600	21700	1730	18821825
20091026	22050	22050	21850	22000	489	5361100
20091023	21900	22150	21600	22000	2298	25274200
20091022	22450	22500	21150	21750	4498	49318800
20091021	22100	22500	22050	22450	1646	18357600
20091020	22800	22800	22300	22500	1005	11304225
20091019	22350	22650	22150	22600	1717	19310350
20091016	22700	22750	22200	22500	1641	18407725
20091015	23000	23400	22500	22600	6467	73832650
20091014	22000	22750	22000	22700	8926	99760100
20091013	21350	22000	21350	21850	5944	64539550
20091012	21100	21450	21100	21150	1805	19216700
20091009	21150	21350	20850	21100	660	6976125
20091008	21350	21450	21000	21150	1015	10762200
20091007	21300	21600	21100	21350	5205	55607600
20091006	20950	21200	20800	21000	3876	40699600
20091005	20600	20850	20550	20750	2754	28503400
20091002	20700	21000	20500	20950	2146	22312600
20091001	21050	21200	20800	20900	4563	47790450
20090930	20850	21450	20750	21050	4234	44777525
20090929	21000	21000	20750	20850	840	8752700
20090928	21000	21000	20650	20650	612	6358325
20090925	20500	21150	20450	21100	1292	13507825
20090924	21100	21250	20600	20850	3811	39651225
20090917	21350	21500	20950	20950	4184	44241975
20090916	20550	21200	20550	20950	4514	47182225
20090915	20500	20650	20450	20450	2756	28300775
20090914	20600	20600	20150	20450	4748	48440025

20090911	21200	21300	20900	20900	2070	21738350
20090910	21450	21450	20900	21200	5159	54742150
20090909	21650	21700	21250	21250	2193	23490400
20090908	21100	21550	20750	21550	3614	38179300
20090907	20950	21200	20550	21000	1510	15764050
20090904	20700	21100	20700	20900	1471	15371325
20090903	20450	21100	20100	20700	2317	24148150
20090902	20700	20700	20200	20300	3714	38150675
20090901	21450	21500	21000	21200	3103	32910725
20090831	21700	21700	21250	21500	1734	18603075
20090828	21900	21900	21400	21600	1360	14664000
20090827	21900	21900	21300	21650	2015	21775125
20090826	21750	22200	21750	22100	832	9158500
20090825	22000	22350	21750	22100	1855	20572525
20090824	22000	22350	21650	22100	3798	41853300
20090821	21100	21450	20900	21100	2350	24758825
20090820	21850	21950	21100	21200	3216	34386200
20090819	22400	22800	21050	21150	5935	64894975
20090818	22000	22300	19650	22300	5505	59675925
20090814	23000	23150	22200	23000	3396	38460800
20090813	22200	24150	22200	22450	10579	122592025
20090812	22100	22400	21100	21900	4245	46390825
20090811	21050	22400	21050	22150	8099	88861275
20090810	19600	21100	19500	21100	9796	99842525
20090807	19100	19350	19100	19300	1666	16014075
20090806	19100	19450	18700	19300	3424	32599225
20090805	19150	19400	18850	18950	3676	35101150
20090804	19250	19650	19100	19150	4507	43717000
20090803	19600	19650	19000	19150	2087	20111325
20090731	19350	19500	19100	19300	5163	49994850
20090730	18750	19150	18750	19100	5083	48210175
20090729	18250	19050	18100	18750	14642	136346575
20090728	17900	18400	17850	18350	4706	42857150
20090727	18100	18200	17750	17900	2279	20399575
20090724	18100	18200	17850	17900	4707	42475500
20090723	18050	18150	17700	17900	2580	23006625
20090722	18600	18600	17850	18000	5774	52224250
20090721	16900	18550	16900	18450	17515	154707450
20090717	16200	16550	16100	16550	6768	55258675
20090716	17050	17200	16550	16600	7028	59278050
20090715	16500	17050	16200	16800	8156	67876950
20090714	16200	16450	16050	16300	3142	25476250
20090713	16650	16650	15700	16000	3773	30194975
20090710	16850	17250	16500	16650	2795	23528450
20090709	17300	17500	16750	16850	4259	35998700
20090707	17100	17350	17050	17200	1272	10918550
20090706	17450	17450	16900	17100	1602	13647800
20090703	17350	17450	17000	17450	416	3607400
20090702	17600	17750	17250	17450	982	8557775
20090701	16900	17500	16900	17500	1094	9433100
20090630	17400	17500	16850	16850	2321	19761375
20090629	17500	17500	17000	17100	1154	9876900
20090626	17900	18100	17500	17500	2491	22092850
20090625	18000	18100	17600	17800	6407	57060625

20090624	17500	18250	17250	17800	3036	26949050
20090623	16100	17500	15300	17500	7114	59149600
20090622	16800	16900	16400	16600	1726	14425075
20090619	16850	17000	15950	16700	5341	43731450
20090618	17850	17900	16300	16700	4336	37098325
20090617	17700	18050	17700	17850	3153	28149150
20090616	18250	18250	17850	17900	2016	18078550
20090615	18500	18550	18300	18450	1795	16545700
20090612	18800	18950	18500	18600	3031	28222200
20090611	18750	18850	18550	18700	1983	18529975
20090610	18900	19100	18650	18650	3231	30404925
20090609	19100	19200	18550	18700	3109	29042400
20090608	19250	19500	18800	18900	4363	41726775
20090605	18800	19400	18700	19250	5944	56632675
20090604	18650	18900	18300	18650	3968	36848800
20090603	18750	19050	18550	18700	5035	47493150
20090602	18800	19400	18350	18500	9770	92443700
20090601	18100	18700	18000	18500	5921	54523825
20090529	17900	18100	17600	17800	5596	49719900
20090528	17600	17950	17400	17750	3393	30026100
20090527	18200	18250	17500	17650	3988	35439050
20090526	18750	18750	17650	17800	1875	16902425
20090525	18400	18650	18400	18650	1033	9592225
20090522	18800	18800	18300	18550	1882	17429875
20090520	19000	19250	18800	18950	3786	35927975
20090519	19000	19000	18350	18900	4602	43240575
20090518	17350	18500	17050	18100	2510	22396500
20090515	17500	18250	17400	17800	3329	29578075
20090514	18350	18400	16800	16900	2792	24917200
20090513	18350	18900	18300	18450	2660	24809575
20090512	18600	18700	18300	18400	2789	25726825
20090511	19300	19500	18650	18700	3475	33213225
20090508	19500	19500	18800	19150	4657	44352625
20090507	18500	19500	18400	19500	5285	50178275
20090506	18000	18500	18000	18300	2622	24040650
20090505	18600	18750	17950	18000	4035	36940625
20090504	17500	18550	17500	18100	6715	61028475
20090501	15800	17350	15800	17200	13237	111001175
20090430	15600	16150	15300	15800	8611	67574825
20090429	15500	15500	15150	15450	3710	28568300
20090428	15700	15700	14950	15500	5019	38384675
20090427	15900	16000	15400	15700	3393	26543575
20090424	15250	16050	15000	15850	6597	51219800
20090423	14750	15200	14600	15050	1179	8777775
20090422	15000	15400	14750	14750	1434	10770325
20090421	14700	15250	14600	14950	1590	11871725
20090420	15100	15250	14950	15050	1863	14065325
20090417	15400	15500	15000	15050	4048	30734025
20090416	15500	15750	15200	15200	4461	34437625
20090415	14950	15500	14950	15250	4141	31668100
20090414	15300	15500	14800	14950	5632	42186675
20090413	15000	15600	15000	15350	4888	37665925
20090408	15350	15400	14100	14500	6758	48972175
20090407	15700	15850	14950	15400	1647	12548225

20090406	16000	16300	15800	15850	1506	12083825
20090403	15600	15950	15300	15550	2245	17550125
20090402	14750	15600	14750	15400	3655	27909950
20090401	14200	14750	14200	14550	4169	30467425
20090331	13850	14500	13850	14100	2680	19167075
20090330	14200	14700	13050	13850	3688	26098700
20090327	13700	14700	13600	14250	5920	42413750
20090325	13500	13900	13500	13500	3576	24519250
20090324	13200	13900	13100	13700	5317	35825575
20090323	12700	13000	12600	12900	2336	15037975
20090320	12600	12850	12350	12350	4188	26539400
20090319	12600	12850	12450	12450	3161	20002725
20090318	12250	12600	12250	12500	3516	21894450
20090317	12500	12600	12100	12200	2273	13927175
20090316	12950	13000	12300	12350	3561	22260975
20090313	12600	12950	12600	12900	4803	30850800
20090312	12550	12600	12350	12500	4246	26483075
20090311	12500	12700	12400	12550	5026	31699800
20090310	12100	12350	11850	12250	2937	17884800
20090306	12600	12650	11800	11850	6207	37261925
20090305	12800	12900	12700	12700	820	5247325
20090304	12600	12800	12600	12800	620	3951850
20090303	12750	12900	12600	12700	3071	19568175
20090302	12750	13150	12700	12850	3026	19452525
20090227	12950	13100	12600	12850	2204	14140775
20090226	13100	13300	12650	12900	5059	32887475
20090225	12400	13050	12400	13000	5332	34167525
20090224	12300	12350	12100	12300	1000	6109425
20090223	12100	12400	12100	12300	899	5528600
20090220	12200	12200	12050	12100	2737	16608125
20090219	12300	12300	12050	12100	932	5648525
20090218	12100	12350	11950	12200	543	3305225
20090217	12150	12250	12100	12200	1668	10157650
20090216	12350	12450	12100	12150	789	4844775
20090213	12200	12350	12150	12300	2811	17198375
20090212	12550	12550	11950	12100	2840	17231500
20090211	12200	12800	11950	12550	3071	19294775
20090210	12800	13100	12250	12300	3123	19904075
20090209	12300	13050	12300	12800	8298	52492075
20090206	10950	12100	10950	12100	8149	47854225
20090205	10800	10900	10800	10800	856	4636925
20090204	10800	10950	10650	10800	2498	13491825
20090203	10850	10950	10550	10700	2681	14347775
20090202	10950	11050	10800	10850	713	3883475
20090130	11000	11050	10850	10900	1089	5968775
20090129	11250	11350	11000	11000	1487	8312575
20090128	11200	11300	10950	11050	1449	8018725
20090127	10800	11300	10800	11200	1616	9027825
20090123	11000	11100	10750	10750	1651	8963050
20090122	11500	11500	10900	11100	2884	16108100
20090121	11000	11350	10900	11300	1683	9390325
20090120	11100	11300	10800	11250	691	3815350
20090119	11300	11450	11000	11250	2173	12180050
20090116	10850	11400	10850	11000	3134	17397550

20090115	11100	11150	10700	10750	3089	16673975
20090114	11050	11700	11050	11300	5953	33917275
20090113	11700	11700	11000	11050	2252	12644850
20090112	11800	12250	11500	11700	3425	20167300
20090109	10850	12200	10850	11850	4485	26128725
20090108	11750	11750	10850	10850	5961	32991800
20090107	12500	13400	11700	11700	5089	32544175
20090106	12000	12600	12000	12300	4410	27238600
20090105	10300	11750	10250	11750	5507	30879075
	17904,14938	18228,83817	17584,85477	17906,0166	3332,016598	29416956,12
20081230	9900	10050	9800	9800	1270	6303750
20081226	9850	9900	9750	9800	73	357875
20081224	9850	10100	9850	9850	869	4318725
20081223	9500	10250	9450	9900	2676	13275325
20081222	9700	9800	9550	9800	1176	5702850
20081219	9800	9900	9650	9700	3668	17894525
20081218	9850	9900	9600	9850	2076	10148100
20081217	9900	10000	9750	9850	4989	24609975
20081216	10050	10050	9600	9700	5527	27209750
20081215	9500	10100	9500	10050	5852	28890575
20081212	9800	10300	9000	9100	5956	28689650
20081211	9300	10000	9200	9800	11244	54563375
20081210	8400	9350	8400	9200	10570	47257925
20081209	8100	8400	8100	8250	6459	26714825
20081205	7950	8000	7800	7900	1170	4613550
20081204	8250	8250	7850	8050	2251	9004350
20081203	8200	8400	7950	8050	5922	24030100
20081202	7700	8100	7500	7900	1452	5713325
20081201	8450	8900	8150	8150	3684	15660450
20081128	7500	8700	7350	8450	7955	31916300
20081127	7500	7600	7150	7350	3527	13083175
20081126	6800	7150	6800	7100	2016	7074850
20081125	6900	7150	6650	6650	2494	8644000
20081124	6650	6700	6450	6550	854	2797100
20081121	6250	6650	5900	6550	5158	16153875
20081120	6400	6550	6150	6450	2621	8371850
20081119	6600	6800	6500	6700	2563	8473850
20081118	6750	6800	6350	6600	4005	13181550
20081117	7100	7200	6800	6850	2433	8529425
20081114	8000	8100	6900	7100	7923	29240650
20081113	7600	7900	7350	7500	2422	9166325
20081112	8100	8100	7800	7950	1176	4690975
20081111	8000	8400	7950	8100	2046	8335975
20081110	8850	8900	7800	8200	4443	18911200
20081107	7800	8700	7500	8550	4990	20504725
20081106	7500	8050	7450	8000	5634	21840200
20081105	8400	9000	8150	8250	14556	62426325
20081104	7450	8700	7300	8050	15125	61331775
20081103	6400	7250	6400	7250	3582	12933450
20081031	5250	6150	5250	6050	11895	35764425
20081030	4900	5150	4900	5150	3693	9505362
20081029	4850	5000	4600	4700	7784	18694887
20081028	4600	5100	4600	4600	9689	22688550
20081027	5400	5400	5100	5100	1778	4535025

20081024	5800	5800	5650	5650	2066	5854525
20081023	6250	6300	6100	6250	9555	29490700
20081022	7100	7250	6700	6750	18947	64763100
20081021	8100	8100	7350	7400	12887	49039400
20081020	7400	8100	6850	7650	8999	33783350
20081017	8700	8700	7600	7600	5080	19562425
20081016	8400	8550	8400	8400	3351	14107875
20081015	9600	10000	8950	9300	5996	28083300
20081014	9200	9550	9200	9550	4590	21904125
20081013	8400	9000	7600	8700	23040	91938975
20081008	9600	9600	8400	8400	2926	13239175
20081007	9500	10300	9000	9900	10829	53456600
20081006	12000	12000	9700	10000	5972	31814125
20080929	13200	13200	12900	12950	1697	11052850
20080926	13800	13800	13150	13250	1841	12380500
20080925	14300	14300	13700	13800	2137	14763800
20080924	14800	14800	14100	14350	3635	26029275
20080923	14700	15000	14450	14700	7224	53026425
20080922	14800	15000	14300	14500	8082	58991250
20080919	13500	14600	13500	14000	12661	88147750
20080918	11400	13250	11000	12900	14516	89883925
20080917	12500	12650	11600	12000	16535	99871525
20080916	11000	12200	10000	12150	7545	42334675
20080915	12750	12750	12000	12200	5359	32898925
20080912	12800	13000	12100	12750	7165	44949800
20080911	12800	13400	12750	12800	6129	39662675
20080910	13950	13950	12900	12900	11708	77730225
20080909	15950	15950	13950	14250	15714	114861775
20080908	16550	16700	15900	15950	5673	45893900
20080905	16000	16450	15950	16100	7176	58080700
20080904	16200	16900	15900	16800	7927	65072100
20080903	17600	17600	16650	16650	5102	43452825
20080902	17900	18050	17600	17800	3235	28761775
20080901	18100	18450	17950	18200	3098	28203300
20080829	17800	18100	17800	17950	2089	18759000
20080828	17900	18300	17900	18100	6325	57154650
20080827	17800	17900	17500	17550	3077	27244050
20080826	17950	18150	17600	17650	2775	24672675
20080825	17650	18200	17500	18050	5014	44837375
20080822	17600	18600	17550	18200	16618	150735775
20080821	16650	17250	16650	17000	9457	80062925
20080820	16500	16600	16200	16300	4433	36258175
20080819	16200	16850	15900	15950	8575	70006750
20080815	17400	17400	16400	16600	13850	116096575
20080814	16450	17700	16300	17700	16078	136636925
20080813	16000	16400	15700	16000	10180	81713300
20080812	17500	17500	15900	16100	11658	97549825
20080811	18500	18500	17450	17600	9713	86226825
20080808	19000	19300	18350	18500	10170	95264000
20080807	19200	19600	18600	18900	12881	122864825
20080806	20200	20200	19200	19200	9801	95582225
20080805	20700	20700	20000	20200	3874	39235900
20080804	21000	21300	20800	21050	2801	29385075
20080801	21700	21700	21200	21250	3854	41262625

20080731	21400	21950	21400	21900	5704	62198250
20080729	21400	21800	21100	21200	5837	62564025
20080728	22000	22200	21400	21850	8288	90746825
20080725	20000	21800	19700	21750	12594	132504675
20080724	20000	20300	19100	20200	16130	160107525
20080723	22000	22050	20350	20400	16415	171259450
20080722	22100	22200	21600	21900	5244	57266625
20080721	21400	22150	21200	22100	11791	127751250
20080718	23850	23850	21200	21300	12503	135271050
20080717	25600	25800	23800	23900	6900	83313300
20080716	25750	26050	25300	25300	1005	12941175
20080715	26000	26300	25600	25750	2649	34276600
20080714	27100	27200	26200	26350	1509	20000025
20080711	27000	27400	27000	27100	1557	21180325
20080710	26500	27000	25900	26900	1720	22634425
20080709	26550	27450	26500	26600	4475	60383050
20080708	27500	27500	26450	26550	4122	54954300
20080707	28000	28150	27100	27500	2369	32428775
20080704	28450	28700	27700	28000	3214	45191275
20080703	29300	29450	28300	28450	5718	82547600
20080702	29500	30300	29300	29500	2846	42170125
20080701	29650	29650	29250	29400	1599	23526000
20080630	28900	29800	28900	29550	12176	179667800
20080627	28000	28800	27700	28800	2722	38573725
20080626	28200	28600	28100	28200	7333	103909000
20080625	29500	29500	27850	27900	7299	104135125
20080624	30500	31050	29750	29750	4134	62690125
20080623	29500	30600	29300	30250	9639	145822250
20080620	28100	29700	28050	29700	11305	164300225
20080619	26350	28200	26300	28050	12497	172274625
20080618	26800	26800	26150	26350	962	12694125
20080617	26800	26900	26400	26600	3859	51244375
20080616	27650	27750	27100	27450	2778	38174175
20080613	27100	27650	27100	27300	9604	131770425
20080612	25150	27150	25050	26950	9941	130924375
20080611	24900	25650	24900	25350	3500	44427875
20080610	25700	26000	24700	24850	4254	54155550
20080609	23900	25600	23800	25600	4360	53795250
20080606	24800	24950	24450	24450	3669	45270150
20080605	24300	24750	24000	24350	5017	60725525
20080604	25500	25600	24550	24700	3660	45731975
20080603	25700	26000	24750	25050	3754	47216800
20080602	26050	26500	25600	25700	2819	36770925
20080530	26900	26900	26200	26450	3139	41548725
20080529	26700	26750	26250	26700	2861	38100575
20080528	26200	26600	26000	26150	1593	20916700
20080527	26200	26800	26050	26050	3400	45081300
20080526	26400	26700	25850	25850	3320	43546450
20080523	27100	27300	26300	26400	4794	64374850
20080522	25900	26750	25900	26700	3023	40050575
20080521	26650	27050	26100	26350	4861	64532600
20080519	26000	27000	26000	26900	10294	137140275
20080516	25350	25900	25350	25800	3603	46259075
20080515	25800	26000	25050	25250	4179	53324375

20080514	25450	25500	25000	25500	4365	55355525
20080513	24500	25050	24500	24900	5499	68258225
20080512	24450	24850	24300	24500	1707	20983575
20080509	24600	24950	24350	24450	4687	57775275
20080508	24400	24650	24200	24450	3184	38923300
20080507	24350	24750	24050	24700	11388	139229725
20080506	24100	24150	23700	24000	4205	50502300
20080505	23800	24050	23600	23900	3834	45617150
20080502	24000	24250	23350	23600	3824	45288850
20080430	24100	24300	23450	23700	5894	69915025
20080429	24000	24700	23900	24300	5202	63358875
20080428	23500	23900	22600	23900	7366	85267725
20080425	24200	24300	23100	23200	3231	37997700
20080424	25400	25650	23800	23800	7089	87445875
20080423	25000	25500	24700	25100	3579	45303525
20080422	25100	25100	24200	24900	2440	29997925
20080421	26000	26700	25100	25100	2141	27468025
20080418	25700	26650	25500	25550	2867	37403850
20080417	26800	26900	25750	25750	5725	74965825
20080416	26500	26750	26250	26400	4149	54937450
20080415	26200	26800	26000	26300	5219	68753475
20080414	24600	26000	24150	25950	5870	74687200
20080411	25200	26150	25200	25600	7893	101692200
20080410	22500	24850	22100	24800	9288	110534250
20080409	23700	23950	22400	23000	4638	53666125
20080408	23300	24150	22600	23500	6673	78288425
20080407	21400	23000	21150	23000	6576	72942700
20080404	20900	21750	20900	21200	7621	81524725
20080403	23000	23100	20300	20750	15476	161891850
20080402	24500	24800	22600	22800	6158	72781650
20080401	26300	26300	23600	23950	9145	111284625
20080331	26700	26700	25550	25850	3787	49420875
20080328	26900	27200	26600	26750	3418	45931775
20080327	26500	26700	25700	26700	5594	73221550
20080326	27100	27350	26550	26600	3877	52175975
20080325	26000	27200	25950	26950	9262	124026625
20080324	25000	25600	24650	25550	13063	164792700
20080319	25200	25500	24500	25000	16849	210506875
20080318	23600	24300	22650	24300	11731	137092275
20080317	23400	24300	22500	23100	8140	93556525
20080314	26500	26650	24500	24600	10414	130460800
20080313	28250	28250	25950	26000	12654	168860450
20080312	29700	30000	28400	28600	9336	136378125
20080311	29400	29400	27700	28600	12679	181241200
20080310	30650	31250	29200	29450	15360	230158775
20080306	32800	33000	32200	32250	4047	65604550
20080305	32250	32950	32100	32150	6532	105934725
20080304	33000	33500	31650	32250	5140	82700775
20080303	30500	32900	30250	32100	7598	121684450
20080229	31500	31950	31500	31600	4983	78945100
20080228	32500	32800	31650	31950	6054	97601675
20080227	33350	33650	32000	32350	5827	95269950
20080226	34200	35300	33200	33250	6391	109540075
20080225	32700	34000	32550	34000	5145	85843425

20080222	31850	32450	31800	32400	2937	47253250
20080221	32000	32300	31700	31850	2837	45215375
20080220	31700	32250	31600	31800	4683	74629400
20080219	31500	32000	31400	31700	5971	94738850
20080218	30500	31350	30500	30800	5413	83870050
20080215	29700	30350	29700	30200	3555	53520275
20080214	29550	29800	29200	29600	3476	51217875
20080213	30200	30200	28700	28850	3857	56146900
20080212	30100	30600	29750	29800	1849	27738550
20080211	30050	30350	29300	29500	2503	37350425
20080206	30500	30700	30000	30500	2053	31124150
20080205	32300	32400	31100	31200	3852	60754100
20080204	32500	33000	32400	32500	2041	33239725
20080201	30500	32750	30500	32050	6523	102887800
20080131	30450	30550	29900	30200	1476	22336225
20080130	30600	30750	29900	30450	3674	55373475
20080129	29300	30650	29300	30050	4288	64513375
20080128	29050	29400	28800	28850	1375	19944800
20080125	29750	30200	29750	29900	1985	29723525
20080124	30000	30500	28700	28950	4478	66375000
20080123	28700	30100	27600	29650	6812	98724675
20080122	27500	27950	24000	27000	11394	149461525
20080121	29900	30650	29100	29400	2805	41793425
20080118	29600	31500	29200	30550	7941	121401575
20080117	30750	31500	29600	31350	9674	148293875
20080116	32000	32000	29700	30350	11329	175558075
20080115	33300	34800	31800	33150	4066	67968950
20080114	32950	34500	32400	33000	5860	97537100
20080109	29700	33250	29700	32950	8162	131218025
20080108	29700	30600	29700	29700	3203	48177275
20080107	29500	30200	29500	29650	3552	53158900
20080104	29400	30200	29300	30100	2808	42048175
20080103	28200	29650	28000	29650	3630	52622375
20080102	28100	28350	27750	28350	1432	20098500
		21244,79167	20225,83333	20678,33333	6082,133333	61349026,14

LAMPIRAN 3:**Data Return Saham Tahun 2008-2010**

No.	CODE	Return						
		Pit				Return (Rit)		
		2007	2008	2009	2010	2008	2009	2010
1	AALI	24282,89	20678,33	17906,02	22608,37	0,14844	0,13407	0,26261
2	ANTM	1398,474	1519,474	1892,178	2224,918	0,08652	0,24529	0,17585
3	BMTR	126,1657	326,1667	239,5311	378,9796	1,58522	0,26562	0,58217
4	INCO	1732,456	2842,456	3528,61	4293,469	0,64071	0,24139	0,21676
5	INTP	3956,731	5058,772	7906,743	15918,78	0,27852	0,56298	1,01332
6	KLBF	390,6578	590,6579	981,0166	2237,408	0,51196	0,66089	1,28070
7	PTBA	7172,754	9292,763	11565,15	18056,94	0,29556	0,24453	0,56132
8	SMGR	1354,647	3454,649	5258,402	8664,286	1,55022	0,52212	0,64770
9	TINS	5057,965	7180,965	1743,838	2473,776	0,41973	0,75716	0,41858
10	TLKM	4712,717	6812,719	7879,668	8398,98	0,44560	0,15661	0,06591
11	UNVR	5156,894	7307,895	9414,315	14940,2	0,41711	0,28824	0,58697

LAMPIRAN 4:

Data Varian Return Saham Tahun 2008-2010

CODE	Varian Return						Varian Return		
	Rit			Rit-Rit2					
	2008	2009	2010	2008	2009	2010	2008	2009	2010
AAI	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	0,14844	0,13407	0,26261	0,70142	0,29454	0,26574	0,0701416	4,199249	-0,0632830
ANTM	0,08652	0,24529	0,17585	0,46645	0,08481	0,35250	0,0466453	-1,818235	0,1938715
BMTR	1,58522	-	0,58217	1,03225	-	0,05382	0,1032249	-4,127790	-0,0130381
INCO	0,64071	0,24139	0,21676	0,08773	0,08092	0,31159	0,0087734	9,223541	-0,0337825
INTP	0,27852	0,56298	1,01332	0,27445	0,40250	0,48496	0,0274452	14,665689	-0,0330678
KLBF	0,51196	0,66089	1,28070	0,04102	0,50041	0,75235	0,0041018	121,99843	-0,0061669
PTBA	0,29556	0,24453	0,56132	0,25741	0,08406	0,03297	0,0257411	-3,265556	-0,0100963
SMGR	1,55022	0,52212	0,64770	0,99725	0,36165	0,11935	0,0997245	3,626491	0,0329103
TINS	0,41973	-	0,41858	0,13324	0,91763	0,10977	0,0133241	68,869809	-0,0015939
TLKM	0,44560	0,15661	0,06591	0,10737	0,00386	0,46245	0,0107372	0,359688	-1,2856942
UNVR	0,41711	0,28824	0,58697	0,13586	0,12777	0,05861	0,0135864	-9,403955	-0,0062328

LAMPIRAN 5:

Data Volume Perdagangan Tahun 2008-2010

CODE	Volume		
	2008	2009	2010
AALI	6082,133	3332,017	3074,457
ANTM	134771,596	117678,058	59591,955
BMTR	7194,561	102677,062	68733,180
INCO	36555,000	37112,759	35222,702
INTP	3899,956	4726,402	6936,049
KLBF	20684,184	33470,577	72107,653
PTBA	18747,237	13295,498	7259,180
SMGR	8834,535	9584,066	16372,963
TINS	76767,816	78613,627	44430,980
TLKM	52488,254	34642,436	46594,694
UNVR	3394,307	3498,166	3506,763

LAMPIRAN 6:**Data Ask Price dan Bid Price Tahun 2008-2010**

CODE	ASK			BID		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010
AAI	21244,79	18228,84	22930,20	20225,83	17584,85477	22306,53
ANM	1575,219	1938,610	2259,612	1477,85	1845,71	2186,78
BMTR	329,2894737	247,439834	390,2653061	316,4649123	232,2323651	368,244898
INTP	2959,605263	3607,427386	4345,510204	2751,009	3446,20332	4224,082
KLBF	5162,5	8077,074689	16125,91837	4917,982	7736,825726	15677,755
PTBA	603,5087719	997,9045643	2274,326531	579,430	961,659751	2194,327
SMGR	9631,359649	11752,905	18279,79592	8999,780702	11346,058	17803,46939
TINS	3513,201754	5339,834	8758,77551	3355,44	5162,759	8550,41
TLKM	7363,201754	1780,373444	2512,673469	7058,903509	1703,526971	2421,204082
UNVR	6992,54386	7997,095436	8492,44898	6643,0	7775,726141	8303,7
Mean	7454,3860	9536,721992	15144,8980	7167,982	9277,593361	14738,571

LAMPIRAN 7:

Data Spread Tahun 2008-2010

CODE	SPREAD		
	2008	2009	2010
AAI	1,22853	0,89907	0,68934
ANTM	1,59460	1,22750	0,81906
INCO	0,99299	1,58519	1,45156
INTP	1,82639	1,14284	0,70849
KLBF	1,21283	1,07579	0,70458
PTBA	1,01776	0,92482	0,89512
SMGR	1,69496	0,88066	0,66004
TINS	1,14843	0,84300	0,60190
TLKM	1,05497	1,10288	0,92695
UNVR	1,28180	0,70174	0,56196
Mean	0,97933	0,68865	0,67985

LAMPIRAN 8:

Statistik Deskriptif

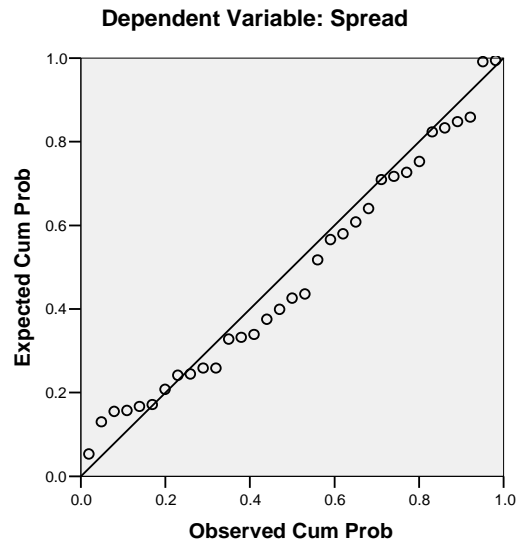
Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Return	33	-,7572	1,5852	,413933	,4698108
Vol	33	3074,457	134771,6	35511,54009	35942,555992
Varian	33	-121,998	68,86981	-2,128092442	24,95587313
Spread	33	,5620	1,8264	1,024351	,3290321
Valid N (listwise)	33				

LAMPIRAN 9:

Hasil Uji Normalitas

Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual



NPar Tests

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		33
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	,0000000
	Std. Deviation	,29531579
Most Extreme Differences	Absolute	,112
	Positive	,112
	Negative	-,088
Kolmogorov-Smirnov Z		,646
Asymp. Sig. (2-tailed)		,798

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

LAMPIRAN 10:

Hasil Uji Multikolinieritas

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics		
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF	
1	(Constant)	,873	,103		8,500	,000		
	Return	,018	,127	,025	,140	,890	,838	1,193
	Vol	4,07E-006	,000	,445	2,541	,017	,906	1,104
	Varian	,003	,001	,024	3,000	,009	,912	1,097

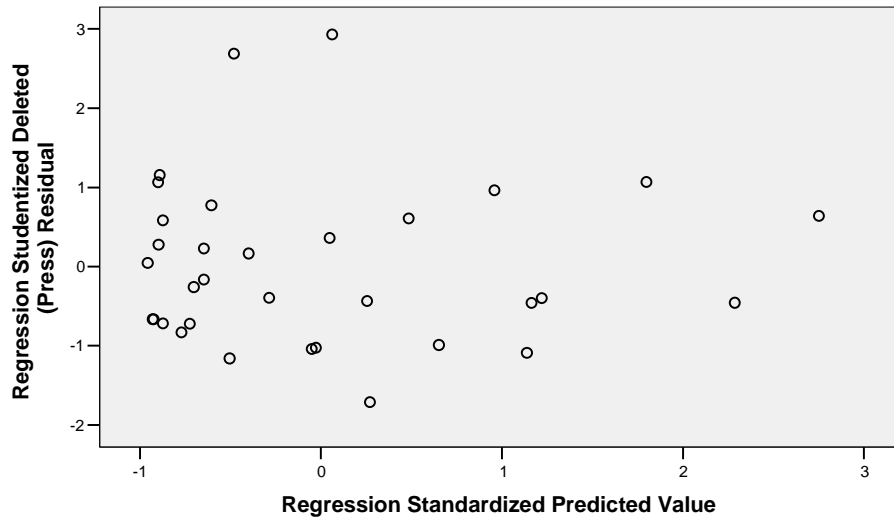
a. Dependent Variable: Spread

LAMPIRAN 11:

Hasil Uji Heteroskedastisitas

Scatterplot

Dependent Variable: Spread



LAMPIRAN 12:

Hasil Uji Autokorelasi

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Varian ^a , Vol, Return	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: ABS_RESS

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,544 ^a	,296	,293	,3102149	2,158

a. Predictors: (Constant), Varian, Vol, Return

b. Dependent Variable: Spread

LAMPIRAN 13:

Hasil Regresi Linier Berganda

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Varian ^a , Vol, Return	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: Spread

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,544 ^a	,296	,293	,3102149	2,158

a. Predictors: (Constant), Varian, Vol, Return

b. Dependent Variable: Spread

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	,674	3	,225	6,333	,039 ^a
	Residual	2,791	29	,096		
	Total	3,464	32			

a. Predictors: (Constant), Varian, Vol, Return

b. Dependent Variable: Spread

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	,873	,103		8,500	,000		
	Return	,018	,127	,025	,140	,890	,838	1,193
	Vol	4,07E-006	,000	,445	2,541	,017	,906	1,104
	Varian	,003	,001	,024	3,000	,009	,912	1,097

a. Dependent Variable: Spread

Residuals Statistics^a

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	,885512	1,423495	1,024351	,1450885	33
Std. Predicted Value	-,957	2,751	,000	1,000	33
Standard Error of Predicted Value	,056	,274	,097	,048	33
Adjusted Predicted Value	,847374	1,387983	1,029483	,1522528	33
Residual	-,5016109	,7930865	,0000000	,2953158	33
Std. Residual	-1,617	2,557	,000	,952	33
Stud. Residual	-1,658	2,610	-,005	,990	33
Deleted Residual	-,5273991	,8264417	-,0051320	,3223816	33
Stud. Deleted Residual	-1,712	2,932	,012	1,039	33
Mahal. Distance	,077	24,017	2,909	4,692	33
Cook's Distance	,000	,142	,024	,032	33
Centered Leverage Value	,002	,751	,091	,147	33

a. Dependent Variable: Spread

LAMPIRAN 14:

CURRICULUM VITAE

Nama : Andriyani Nurhayati
Tempat Tanggal Lahir : Sleman, 24 Februari 1985
Jenis Kelamin : Perempuan
Alamat Asal : Nglinggan Wedomartani Ngemplak Sleman
Alamat Sekarang : Dukuh Sinduharjo Ngaglik Sleman
Nama Ayah : Budiman
Pekerjaan Ayah : Swasta
Nama Ibu : Rahayati
Pekerjaan Ibu : Ibu Rumah Tangga
Nama Suami : Erwanto Rustam
Pekerjaan Suami : Karyawan GMC Health Center
Nama Anak : 1. Najma Habibah Firdausy
2. Raisa Rosyida Ramadhania
Mobile Phone/Email : 081804218168/andriyaninurhayati@yahoo.co.id

Riwayat Pendidikan

1. TK Tunas Harapan, 1990-1991
2. SD N Taraman, 1991-1997
3. SLTP N 3 Sleman, 1997-2000
4. SMA N 11 Yogyakarta, 2000-2003

5. Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga, Fakultas Syari'ah, Program Studi Keuangan Islam, 2004-2012

Pengalaman Organisasi

1. OSIS SLTP N 3 Sleman, Seksi Kerohanian Islam, Tahun: 1997-1999
2. OSIS SMA N 11 Yogyakarta, Seksi Kerohanian Islam, Tahun: 2000-2002
3. ROHIS SMA N 11 Yogyakarta, Seksi Nasyid, Tahun: 2000-2001
4. ROHIS SMA N 11 Yogyakarta, Seksi Peringatan Hari Besar Islam, Tahun: 2001-2002
5. ROHIS SMA N 11 Yogyakarta, Seksi Kajian Keputrian, Tahun: 2002-2003
6. Pramuka SMA N 11 Yogyakarta, Dewan Penegak, Tahun: 2002-2003
7. FOSIPA (Forum Silaturahmi Pecinta Anak) Wedomartani, Bendahara, Tahun: 2005-2006
8. FOSIPA Wedomartani, Sekretaris, Tahun: 2006-2007
9. GTDSC SMA N 1 Bimomartani Ngemplak, Pembinaan Kajian Rutin, Tahun: 2005-2007
10. KKD DPC Ngaglik, Pembinaan TPA, Tahun: 2006
11. BATUSA SD MIN Tempel, Guru Honorer, Tahun: 2003-2010
12. Pramuka SD N Gentan, Guru Honorer, Tahun: 2005-2007
13. REMANUDA, Pembinaan Kajian Rutin Pasca TPA, Tahun: 2004-2007
14. Komite Sekolah TKIT Yaa Bunayya, Bendahara KKM KBIT dan TPA Permata Ummi, Tahun: 2010-2011
15. Komite Sekolah TKIT Yaa Bunayya, Pj KKM KBIT dan TPA Permata Ummi, Tahun: 2011-2012