

**PENGARUH INFORMASI ASIMETRI, NILAI PASAR DAN
VOLATILITAS TERHADAP LAMA PERIODE MENAHAN
SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG MASUK DI JII
TAHUN 2009-2013**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
UNTUK MEMENUHI SEBAGAI SYARAT MEMPEROLEH GELAR
STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

Disusun oleh:

**ABDUL SITAH
10390098**

PEMBIMBING:

- 1. SUNARSIH, SE., M.Si.**
- 2. M. GHOFUR WIBOWO, SE., M.Sc.**

**PRODI KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2014**

ABSTRAKS

Investor memiliki kebebasan dalam memilih suatu saham dan menentukan jangka waktu kepemilikan atas *financial asset* tersebut. Dalam menentukan periode menahan (*holding period*) investor perlu mempertimbangkan berbagai hal sebagai faktor pertimbangan. Penelitian ini menguji dan menganalisis bagaimana pengaruh informasi asimetri, nilai pasar, dan volatilitas secara simultan dan parsial terhadap periode menahan saham pada perusahaan yang masuk di *Jakarta Islamic Index* (JII).

Penelitian ini termasuk kategori penelitian kausal komparatif. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang masuk di Jakarta Islamic Index. Penelitian ini menggunakan data kuantitatif yaitu data yang diukur dengan angka yang dikumpulkan dengan teknik pengumpulan basis data secara *pooling*. Periode penelitian ini yaitu tahun 2009 sampai dengan 2013. Variabel independen dalam penelitian ini adalah informasi asimetri, nilai pasar, dan volatilitas. Sedangkan variabel independennya adalah periode menahan saham (*holding period*). Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder, yaitu laporan tahunan perusahaan sampel dan data ICMD. Metode analisis yang digunakan untuk menguji hipotesis adalah analisis regresi berganda dengan terlebih dahulu melakukan uji asumsi klasik. Untuk mengetahui pengaruh secara simultan digunakan uji F dan untuk mengetahui pengaruh secara parsial digunakan uji t.

Hasil penelitian menunjukkan, diperoleh nilai *Adjusted R²* sebesar 17,7% variasi periode menahan saham dapat dijelaskan oleh ketiga variabel yaitu informasi asimetri, nilai pasar, dan volatilitas. Sedangkan sisanya 82,3% dijelaskan oleh variabel lain diluar model. Dari Hasil uji F diperoleh hasil bahwa informasi asimetri, nilai pasar, dan volatilitas secara simultan berpengaruh terhadap periode menahan saham. Secara parsial berdasarkan uji T diperoleh hasil bahwa variabel nilai pasar berpengaruh positif dan signifikan terhadap periode menahan saham. Sedangkan variabel informasi asimetri berpengaruh negatif dan signifikan terhadap periode menahan saham. Variabel volatilitas tidak berpengaruh terhadap periode menahan saham.

Kata kunci: informasi asimetri, nilai pasar, volatilitas, periode menahan saham, *holding period*.

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama: **Abdul Sitah**

NIM: **10390098**

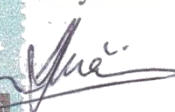
Prodi: **Keuangan Islam**

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "**Pengaruh Informasi Asimetri, Nilai Pasar, Dan Volatilitas terhadap Lama Periode Menahan Saham pada Perusahaan yang Masuk di JII Tahun 2009-2013**" adalah benar-benar karya penyusun sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari karya orang lain, kecuali bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *footnote* atau daftar pustaka. Apabila lain kali terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Wasalamu'alaikum Warahmatullahi wabarakatuh.

Yogyakarta, 28 Dzulqaidah 1435 H
23 September 2014 M

Penyusun

Abdul Sitah
NIM 10390098

METERAI
TEMPEL
PAJAK MERRANGUN RANGSILA
TGL. 20
DF7A0ACF326883232
ENAM RIBU RUPIAH
6000 DJP



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi
Saudara Abdul Sitah

Lamp : -

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Abdul Sitah

NIM : 10390098

Judul skripsi : **Pengaruh Informasi Asimetri, Nilai Pasar, dan Volatilitas terhadap Lama Periode Menahan Saham pada Perusahaan yang Masuk di JII Tahun 2009-2013**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Syariah dan Hukum Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini Mengharapkan agar skripsi/tugas akhir saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wasalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 05 Dzulhijjah 1435 H
30 September 2014 M

Pembimbing I

Sunarsih, SE., M.Si.,

NIP. 19740911 199903 2 001



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi

Saudara Abdul Sitah

Lamp : -

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Abdul Sitah

NIM : 10390098

Judul skripsi : **Pengaruh Informasi Asimetri, Nilai Pasar, dan Volatilitas terhadap Lama Periode Menahan Saham pada Perusahaan yang Masuk di JII Tahun 2009-2013**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Syariah dan Hukum Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini Mengharapkan agar skripsi/tugas akhir saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wasalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 04 Dzulhijjah 1435 H
29 September 2014 M

Pembimbing II

M. Ghofur Wibowo, SE., M.Sc
NIP. 19800314 200312 1 003

PENGESAHAN SKRIPSI
Nomor: UIN.02/K.KUI-SKR/PP.00.9/163/2014

Skripsi/Tugas Akhir dengan judul:

Pengaruh Informasi Asimetri, Nilai Pasar, Dan Volatilitas terhadap Lama Periode Menahan Saham pada Perusahaan yang Masuk di JII Tahun 2009-2013

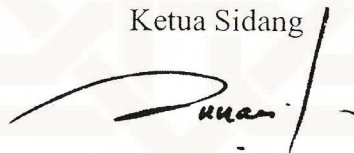
Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Abdul Sitah
NIM : 10390098
Telah dimunaqasyahkan pada: 20 Oktober 2014
Nilai Munaqasyah : A/B

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

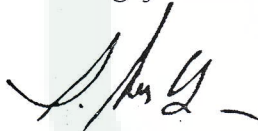
TIM MUNAQASYAH

Ketua Sidang



Sunarsih, SE., M.Si.,
NIP. 19740911 199903 2 001

Penguji I



Dr. Ibnu Qizam, SE., M.Si., Akt.
NIP. 19680102 199403 1 002

Penguji II



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

Yogyakarta, 5 November 2014
Fakultas Syari'ah dan Hukum
UIN Sunan Kalijaga

Dekan



Prof. Dr. Noorhaidi, M.A., M.Phil., Ph.D.,
NIP. 19711207 199503 1 002

Pedoman Transliterasi Bahasa Arab

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Pendidikan Dan Kebudayaan Republik Indonesia No. 159/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bâ'	B	Be
ت	Tâ'	T	Te
ث	Şâ'	Ş	Es titik atas
ج	Jîm	J	Je
ح	Ĥâ'	Ĥ	Ha titik di bawah
خ	Khâ'	Kh	Ka dan ha
د	Dâl	D	De
ذ	Ẓâl	Ẓ	Zat titik di atas
ر	Râ'	R	Er
ز	Zâi	Z	Zet
س	Sîn	S	Es
سین	Syîn	Sy	Es dan ye
ص	Şâd	Ş	Es titik di bawah
ض	Ḍâd	Ḍ	De titik di bawah
ط	Ṭâ'	Ṭ	Te titik di bawah
ظ	Zâ;	Z	Zet 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	Wâw	W	We
ه	Hâ'	H	Ha
ء	Hamzah	... ' ...	Apostrof
ي	Yâ'	Y	Ye

B. Konsonan rangkap karena syaddah ditulis rangkap

متعددة	ditulis	Muta'addidah
عدة	ditulis	'iddah

C. Tâ' marbûtah di akhir kata

1. Bila dimatikan, ditulis h:

حكمة	ditulis	Ḥikmah
علة	ditulis	'illah

(keterangan ini tidak diperlukan terhadap kata-kata Arab yang sudah terserap ke dalam bahasa Indonesia seperti zakat, shalat, dan sebagainya, kecuali dikehendaki lafal aslinya).

2. Bila diikuti dengan kata sandang ‘al’ serta bacaan kedua itu terpisah maka ditulis dengan h:

كرامة الأولياء	ditulis	Karâmah al-auliyâ’
----------------	---------	--------------------

3. Bila *tâ’ marbûtah* hidup atau dengan harakat, fathah, kasarah dan dammah ditulis t atau h.

زكاة الفطر	ditulis	Zakâh al-Fiṭri
------------	---------	----------------

D. Vokal Pendek

فعل	fathah	ditulis	A
فعل		ditulis	Fa‘ala
ذكر	kasrah	ditulis	I
ذكر		ditulis	Ẓukira
يذهب	dammah	ditulis	U
يذهب		ditulis	yaẒhabu

E. Vokal Panjang

1	Fathah + alif جاهلية	ditulis	Â
		ditulis	jâhiliyah
2	Fathah + yâ’ mati تنسى	ditulis	â
		ditulis	tansâ
3	Kasrah + yâ’ mati كريم	ditulis	î
		ditulis	karîm
4	Dammah + wâw mati	ditulis	û

	فر وض	ditulis	Furûḍ
--	-------	---------	-------

F. Vokal Rangkap

1	Fathah + ya' mati	ditulis	ai
	بينكم	ditulis	bainakum
2	Fathah + wâw mati	ditulis	au
	قول	ditulis	qaul

G. Vokal-vokal pendek yang berurutan dalam satu kata, dipisahkan dengan apostrof

النتم	ditulis	A'antum
اعدت	ditulis	U'iddat
لئن شكرتم	ditulis	La'insyakartum

H. Kata Sandang Alif + lam

1. Bila diikuti huruf qamariyah ditulis al-

القران	ditulis	Al-Qur'ân
القيس	ditulis	Al-Qiyâs

2. Bila diikuti huruf syamsiyyah, ditulis dengan menggandengkan huruf syamsiyyah yang mengikutinya serta menghilangkan huruf l (el)-nya.

السَّمْس	ditulis	Asy-Syams
السماء	ditulis	As-Samâ'

I. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذوى الفروض	ditulis	Żawi al-furûḍ
اهل السنة	ditulis	Ahl as-Sunnah

MOTTO

“Bekerja keras meraih kesuksesan”

“Sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan.”

“Sebaik-baik kebaikan adalah yang dilakukan segera, mencoba melampauinya, dan jangan menyebut-nyebutnya.”

“Allah akan senantiasa beserta orang yang sabar, dan tidak akan menyia-nyiakan amal yang kita perbuat, sekecil apapun itu.”



HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan untuk:

-Bapak dan Ibu tercinta-

-Seluruh keluarga besar yang tersayang-

-Teman-teman Prodi Keuangan Islam angkatan 2010-

-Lembaga Dakwah Kampus Sunan Kalijaga-

**-Prodi Keuangan Islam-
Fakultas Syariah dan Hukum
UIN Sunan Kalijaga**

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim

Alhamdulillah, segala puji bagi Allah yang Maha Pemberi Anugerah, hanya bagi Allah atas segala ramat, taufik dan hidayah-Nya, hikmah disetiap ujian yang diberikan, serta nikmat yang tak mampu dihitung, sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi yang merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana ilmu ekonomi Islam, Fakultas Syari'ah dan Hukum, UIN Sunan Kalijaga.

Sholawat teriring salam semoga selalu tercurahkan kepada junjungan dan Nabi besar Muhammad SAW, para keluarga berserta sahabatnya yang selalu menjadi teladan bagi penyusun untuk menjadi lebih baik.

Atas izin dan ridho Allah *Azza wa jalla*, serta bantuan dari berbagai pihak akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan. Oleh karena itu, penyusun perlu mengucapkan terimakasih kepada:

1. Prof. Dr. H. Musa Asyarie, S.Ag., M.Ag., selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga.
2. Prof. Dr. Noorhaidi, MA., M.Phil., Ph.D., selaku Dekan Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga.
3. H. M. Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag., selaku Kaprodi Keuangan Islam dan pembimbing akademik.
4. Ibu Sunarsih, S.E., MSi., selaku pembimbing I dan Bapak M. Ghofur Wibowo, S.E., M.Sc. selaku pembimbing II yang dengan sabar memberikan pengarahan, saran dan bimbingan sehingga terselesainya skripsi ini.
5. Babak dan Ibu dosen yang telah memberikan ilmunya kepada penyusun.

6. Segenap Staff TU Prodi KUI dan TU Fakultas Syariah dan hukum yang memberikan kemudahan administrasi bagi penyusun selama perkuliahan.
7. Ayah dan Ibu tercinta atas do'a yang telah dipanjatkan, kasih sayang dan dukungan baik moriil maupun materiil kepada penyusun sehingga penyusun mampu menyelesaikan skripsi ini.
8. Teman-teman KUI angkatan 2010 seperjuangan
9. Seluruh keluarga besar Lembaga Dakwah Kampus Sunan Kalijaga, akh Arif, Herman, Rusydi, Yusuf, Asep, Akbar, Arno, Rosi, Ani, Neng, Intan, Ratna, dan semua sahabat yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu. Kalian semua adalah saudara, guru, dan motivator dalam keberhasilanku.
10. Semua pihak yang secara langsung ataupun tidak langsung turut memberi sumbangsih tenaga, pemikiran, bantuan moril dan spiritual dalam penulisan skripsi ini.

Semoga Allah memberikan balasan pahala yang setimpal atas segala kebaikan dan jasa-jasa yang telah diberikan, serta melimpahkan rahmat dan barakah-Nya. Semoga skripsi dapat bermanfaat bagi yang memerlukan, dan dapat memberi sumbangsih keilmuan bagi bagi penelitian selanjutnya. Amiin.

Yogyakarta, 20 September 2014

25 Dzulqaidah 1435 H



Abdul Sitah

10390098

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAKS	ii
SURAT PERNYATAAN	iii
SURAT PERSETUJUAN	iv
SURAT PENGESAHAN	vi
PEDOMAN TRANSLITERASI	vii
MOTTO	xii
HALAMAN PERSEMBAHAN	xiii
KATA PENGANTAR	xiv
DAFTAR ISI	xvi
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR GAMBAR	xix
DAFTAR LAMPIRAN	xx
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	8
C. Tujuan dan Manfaat	10
D. Sistematika Pembahasan	11
BAB II LANDASAN TEORI	
A. Telaah Pustaka	13
B. Landasan Teori	
1. Pasar modal	16
2. Saham	19
3. Penilaian Saham	21
4. Teori Keagenan	23
5. Teori Sinyal	25

6. Teori Informasi Asimetri	29
7. Teori Bid Ask Spread	31
8. Periode Menahan Saham	34
9. Nilai Pasar	36
10. Volatilitas	37
11. Investasi Syariah	38
C. Hubungan Antar Variabel dan Pengembangan Hipotesis	56
D. Kerangka Pemikiran Teoritis	60
BAB III METODE PENELITIAN	
A. Jenis Dan Sifat Penelitian	65
B. Populasi Dan Sampel	65
C. Teknik Pengumpulan Data	68
D. Variabel Penelitian Dan Definisi Operasional	69
E. Teknik Analisis Data	72
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	
A. Analisis Statistik Deskriptif	78
B. Uji Asumsi Klasik	81
C. Analisis Regresi Berganda	91
D. Uji Persamaan Regresi	92
E. Pembahasan	96
BAB V PENUTUP	
A. Kesimpulan	104
B. Keterbatasan	105
C. Saran	106
DAFTAR PUSTAKA	108
LAMPIRAN	
CURICULUM VITAE	

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Daftar Perusahaan Sampel	80
Tabel 4.2	Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	81
Tabel 4.3	Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	81
Tabel 4.4	Hasil Uji Normalitas K-S	84
Tabel 4.5	Hasil Uji K-S setelah transformasi data.....	85
Tabel 4.6	Hasil Uji Multikolonieritas	86
Tabel 4.7	Hasil Uji Heteroskedastisitas	89
Tabel 4.8	Hasil Uji Autokorelasi DW	90
Tabel 4.9	Hasil Uji Lagrange Multiplier dengan BG.....	91
Tabel 4.10	Hasil Uji Autokorelasi DW setelah tranformasi data.....	92
Tabel 4.11	Hasil Uji Analisis Berganda.....	93
Tabel 4.12	Hasil Uji Determinasi	94
Tabel 4.13	Hasil Uji simultan	94
Tabel 4.14	Hasil Uji Parsial	95

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis	64
Gambar 4.1.1 Grafik <i>scatterplot</i>	87



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I	: Terjemahan Al Qur'an dan Hadis	I
Lampiran II	: Klasifikasi Perusahaan	III
Lampiran III	: Data <i>Bid Ask Spread</i> (Informasi Asimetri).....	IV
Lampiran IV	: Data Nilai Pasar.....	V
Lampiran V	: Data Volatilitas	VI
Lampiran VI	: Data <i> Holding Period</i>	VII
Lampiran VII	: Data Asli Penelitian Sebelum Transformasi Data	VIII
Lampiran VIII	: Data Setelah Transformasi Data	XIII
Lampiran IX	: Hasil Pengolahan Data dengan SPSS.....	XVIII

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Dalam investasi pasar modal, para pemain saham atau investor perlu memiliki sejumlah informasi yang berkaitan dengan dinamika harga saham untuk pengambilan keputusan investasi. Investor dituntut untuk mampu menilai saham perusahaan *go public* yang layak dipilih, sehingga dapat berinvestasi sesuai karakteristik dan *return* yang diharapkan. Penilaian saham secara akurat dapat meminimalkan risiko sekaligus membantu investor mendapatkan keuntungan yang wajar. Perlu diperhatikan bahwa investasi di pasar modal merupakan jenis investasi yang cukup berisiko tinggi meskipun menjanjikan keuntungan yang relatif besar. Secara umum semakin besar *return* yang diharapkan, maka semakin besar pula risiko yang terjadi. Hampir semua investasi mengandung unsur ketidakpastian atau risiko, sehingga hasil dari suatu investasi tidak dapat diketahui dengan pasti oleh investor.¹

Pasar modal bertujuan untuk menjembatani aliran dana dari pihak yang memiliki dana (investor) dengan pihak perusahaan yang memerlukan dana. Dana tersebut dapat digunakan perusahaan untuk ekspansi usaha atau untuk

¹ Muhammad Samsul, *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*, (Jakarta: Gelora Aksara Pratama, 2006), hlm. 160.

memperbaiki struktur modal perusahaan. Dengan demikian pasar modal dapat sebagai sumber alternatif keuangan bagi perusahaan untuk mendukung pertumbuhan ekonomi nasional.

Bangkitnya ekonomi Islam di Indonesia dewasa ini menjadi fenomena yang menarik dan menggembirakan terutama bagi penduduk Indonesia yang mayoritas beragama Islam. Praktek kegiatan ekonomi konvensional, khususnya dalam kegiatan pasar modal yang mengandung unsur spekulasi sebagai salah satu komponennya nampaknya masih menjadi hambatan psikologis bagi umat Islam untuk turut aktif dalam kegiatan investasi terutama di bidang pasar modal.

Perbedaan secara umum antara pasar modal konvensional dengan pasar modal syariah dapat dilihat pada instrumen dan mekanisme transaksinya, sedangkan perbedaan nilai indeks saham syariah dengan nilai indeks saham konvensional terletak pada kriteria saham emiten yang harus memenuhi prinsip-prinsip dasar syariah. Secara umum konsep pasar modal syariah dengan pasar modal konvensional tidak jauh berbeda meskipun dalam konsep pasar modal syariah disebutkan bahwa saham yang diperdagangkan harus berasal dari perusahaan yang bergerak dalam sektor yang memenuhi kriteria syariah dan terbebas dari unsur ribawi, serta transaksi saham yang dilakukan terhindar dari berbagai praktik spekulasi.²

² Tim Studi, *Studi Tentang Investasi Syariah di Indonesia*, (Jakarta: Departemen Keuangan RI, 2004), hlm. 2.

Perkembangan pasar modal syariah harus secara jelas membedakan diri dengan pasar modal konvensional. Hal yang paling membedakan adalah bahwa pasar modal syariah menghindari praktek spekulasi yang mengarah pada perjudian. Untuk menghindari spekulasi dalam transaksi pasar modal maka disarankan adanya penetapan *minimum holding period* (MHP) atau jangka waktu memegang saham minimal. Investor diharapkan tidak memborong saham di pagi hari, kemudian menjualnya di sore hari ketika harganya tinggi, semata-mata demi mengejar *capital gain*. Namun konsep MHP mempunyai kendala yaitu berapa lama MHP yang masuk akal. Jika terlalu lama saham ditahan maka saham menjadi tidak likuid, jika terlalu cepat maka akan mudah terjadi transaksi spekulasi.

Keputusan jual dan beli saham sekaligus menahan dan melepas kepemilikan suatu *financial asset* merupakan keputusan yang strategis bagi investor karena terkait dengan peluang keuntungan yang akan diperoleh. Krisis global memberikan dampak yang cukup besar pada Bursa Efek Indonesia sekaligus mengubah perilaku investor yang ada didalamnya. Perkembangan pasar modal di Indonesia tidak bisa dipisahkan oleh peran investor domestik maupun asing yang ada di Bursa Efek Indonesia. Aliran dana investasi yang masuk dari luar negeri di Bursa Efek Indonesia, memberikan dampak yang cukup signifikan terhadap pertumbuhan kinerja instrumen investasi.

Pertumbuhan Bursa Efek Indonesia dari tahun 2009 sampai 2014 terus menunjukkan peningkatan. Indeks JII pada tahun 2009 berada pada level

417, kini telah meningkat sampai dengan 683 poin pada Juli 2014.³ Data dari Otoritas Jasa dan Keuangan RI menunjukkan jumlah emiten syariah telah mencapai sekitar 306 perusahaan dari sekitar 500 emiten yang *listing* di Bursa Efek Indonesia.⁴ Sedangkan IHSG telah melewati level 4000 poin pada akhir 2013 dan telah mencapai level 5000 poin sampai dengan Juli 2014. Hal ini memberikan gambaran yang cukup jelas tentang membaiknya prediksi investasi di masa yang akan datang.

Peningkatan kapitalisasi pasar modal Indonesia (*market capitalization*) yang melonjak pesat dalam 5 tahun belakangan ini, ternyata tidak diikuti dengan peningkatan fundamental bursa saham, baik dari sisi pasokan (*supply*) maupun permintaan (*demand*). Akibatnya bursa efek begitu mudah terkena guncangan eksternal. Seperti terjadinya Krisis keuangan yang berdampak pada aktivitas pasar modal global tahun 2008 bagaimana IHSG terkoreksi sampai dengan 39,3 persen.⁵

Peningkatan kinerja fundamental perekonomian Indonesia dinilai disebabkan pengaruh fluktuasi harga komoditas dan kinerja sektor keuangan, yang bersifat artifisial dan semu. Sehingga menciptakan ekspektasi yang negatif bagi investor dan mencerminkan kondisi ketidakpastian. Dalam

³ “Ringkasan Indeks,” <http://www.rti.com/html/> diakses tanggal 15 Agustus 2014.

⁴ Keputusan Dewan Komisioner Otoritas Jasa Keuangan RI, Nomor: KEP-24/D.04/2014 tentang Daftar Efek Syariah.

⁵ Vinus Maulina dan M Syafi'i Idrus, “Informasi Asimetri dan Periode Menahan Kepemilikan Saham LQ 45 Di Bursa Efek Indonesia,” *Jurnal Aplikasi Manajemen*, Vol. 10, Nomor 4, Juli 2012, hlm. 742.

berinvestasi di pasar modal, keputusan beli atau jual dan keputusan melepas maupun menahan kepemilikan saham seringkali dilakukan dalam waktu yang bersamaan dalam rangka mengoptimalkan laba saham. Saham dengan *bid-ask spread* (selisih harga beli dan harga jual) yang besar akan dipegang oleh investor dalam jangka waktu yang lama dan sebaliknya saham dengan *bid-ask spread* yang kecil akan ditahan dengan jangka waktu yang lebih pendek.

Saat ini investor memandang bahwa investasi di Bursa Efek Indonesia mempunyai tingkat risiko yang tinggi sehingga investor tidak berani untuk menahan sahamnya lebih lama sebagai salah satu strategi untuk mengoptimalkan keuntungan yang akan diperoleh. Investor di BEI mudah goncang seperti jika terjadi penarikan besar-besaran dan pada pada waktu bersamaan di BEI secara tiba-tiba oleh investor asing. Investor juga masih trauma pada kondisi bursa efek di akhir tahun 2008 yang terkoreksi cukup dalam. Investor cenderung bersikap siaga dan hati-hati dengan melakukan strategi berpindah dan lebih berorientasi pada investasi jangka pendek yang mengutamakan untuk mengejar keuntungan *capital gain* daripada memperoleh deviden.

Fenomena pasar modal Indonesia yang mempunyai stabilitas rendah yang disebabkan karena kurang kuatnya fundamental dilihat dari sisi *supply* dan *demand* sekaligus proporsi investor yang masih didominasi oleh asing mengharuskan dilakukan analisis secara mendalam guna menghindari risiko yang mungkin terjadi serta mengoptimalkan imbal hasil yang didapat. Dalam investasi saham, terdapat tiga strategi yang dapat membantu alokasi dana yaitu

buy and hold strategy (strategi beli dan menahan), *trading strategi* (strategi perdagangan), dan *filter strategy* (strategi filter). Salah satu strategi investasi yang sering digunakan adalah strategi *buy and hold*. Strategi ini berkaitan dengan keputusan investor dalam membeli saham dan menahan saham dalam jangka waktu yang cukup lama untuk mencapai tujuan tertentu.⁶ Jangka waktu kepemilikan ini dikenal dengan periode menahan saham (*holding period*). Periode menahan saham didefinisikan sebagai periode waktu perkiraan atau riil ketika investasi didistribusikan kepada investor tertentu.

Strategi *buy and hold* termasuk dalam strategi investasi pasif. Strategi pasif menyusun portofolio sesuai dengan preferensi risiko atau pola arus kas yang investor inginkan. Jika pemodal tidak ingin menanggung risiko yang tinggi, mereka akan membentuk portofolio yang terdiri dari saham-saham yang mempunyai beta rendah. Investor yang ingin mendapatkan arus kas tertentu dapat memilih saham-saham yang membagikan deviden secara teratur. Dengan strategi pasif maka biaya transaksi akan diminimumkan. Tujuan utama dari strategi *buy and hold* adalah untuk menghindari tingginya biaya transaksi, biaya pencarian informasi dan biaya lainnya. Investor percaya bahwa strategi semacam ini, dalam jangka waktu yang cukup lama akan menghasilkan keuntungan yang sama baiknya apabila dibandingkan dengan manajemen investasi yang aktif melakukan jual beli dan mencari informasi yang relevan.⁷

⁶ Suad Husnan, *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisa Saham*, Edisi IV (Yogyakarta: AMP YKPN, 2001), hlm. 354-358.

⁷ *Ibid.*, hlm. 355-356.

Lamanya investor menahan saham yang dimilikinya dalam jangka waktu tertentu menjadi hal yang menarik untuk diteliti. Investor memiliki kebebasan dalam memilih suatu saham dan menentukan jangka waktu kepemilikan atas *financial asset* tersebut. Dalam menentukan periode menahan (*holding period*) investor perlu mempertimbangkan berbagai hal sebagai faktor pertimbangan. Beberapa hal yang menjadi faktor pertimbangan tersebut diantaranya adalah nilai pasar saham, deviden, volatilitas saham, *bid ask spread*, laba per lembar saham, informasi pasar, *return* saham, dan lain-lain.

Studi mengenai *holding period* telah dilakukan oleh beberapa peneliti. Atkins dan Dyl melakukan penelitian mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi *holding period* dan menemukan bahwa *holding period* dipengaruhi secara signifikan oleh *transaction cost* yang dicerminkan oleh *bid-ask spread*. Penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Nugroho, menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi lamanya kepemilikan saham biasa di Bursa Efek Indonesia menunjukkan bahwa secara parsial variabel *bid-ask spread* dan volatilitas harga tidak berpengaruh secara signifikan terhadap lama kepemilikan saham dan hanya variabel *market value* yang berpengaruh secara signifikan.⁸

Penyusun tertarik untuk meneliti dan mengkaji kembali secara empiris pengaruh variabel informasi asimetri, nilai pasar, dan volatilitas terhadap periode menahan saham (*holding period*) untuk mendukung hasil penelitian

⁸ Vinus Maulina, "Informasi Asimetri", hlm. 743.

terdahulu. Penelitian-penelitian terdahulu masih banyak dilakukan pada perusahaan-perusahaan yang tergabung dalam bursa konvensional, sehingga penyusun tertarik untuk mengkaji pada perusahaan yang termasuk dalam bursa syariah yaitu *Jakarta Islamic Index* (JII). JII merupakan indeks Islam yang menunjukkan pergerakan harga-harga saham dari emiten yang dikategorikan sesuai syariah, sehingga penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi investor yang ingin menanamkan sahamnya sesuai syariah.

Mayoritas peneliti sebelumnya menguji pengaruh biaya transaksi yang tercermin pada nilai pasar, *bid-ask spread*, dan *variance return* terhadap *holding period* pada saham-saham di Bursa Efek Indonesia dalam indeks LQ 45. Sedangkan penelitian ini meneliti tentang pengaruh informasi asimetri, nilai pasar, dan volatilitas terhadap lama periode menahan (*holding period*) saham pada perusahaan yang masuk di *Jakarta Islamic Index*. Peneliti tertarik untuk mengetahui gambaran yang lebih akurat mengenai variabel yang paling berpengaruh dalam keputusan investor untuk menahan dananya pada suatu saham perusahaan yang masuk di JII periode 2009-2013.

B. Rumusan Masalah

Investor dalam melakukan investasi di pasar modal harus menentukan berapa lama investor akan menahan saham yang dimilikinya agar dapat memperoleh keuntungan yang optimal dengan tingkat risiko serendah-rendahnya. Semakin lama investor memutuskan untuk menjual sahamnya berarti semakin lama investor akan menahan saham tersebut. Lamanya

investor menahan saham yang dimilikinya berhubungan dengan *return* dan risiko yang didapat. Investor akan menahan saham yang dimilikinya sampai pada tingkat *return* yang diinginkan dengan tingkat risiko tertentu.

Penelitian ini dimaksudkan untuk mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi periode investor dalam menahan sahamnya sebagai bahan pertimbangan bagi investor dalam mengambil keputusan investasi. Investor harus dapat memilih saham perusahaan-perusahaan yang mempunyai prospek yang baik di masa yang akan datang dalam menghasilkan *return* yang diharapkan tanpa mengabaikan risiko yang harus dihadapi. Untuk itu dalam penelitian ini akan dirumuskan masalah sebagai berikut:

1. Apakah informasi asimetri, nilai pasar, dan volatilitas secara simultan berpengaruh terhadap lama periode menahan saham pada perusahaan yang masuk JII?
2. Apakah informasi asimetri secara parsial berpengaruh terhadap periode menahan saham pada perusahaan yang masuk JII?
3. Apakah nilai pasar secara parsial berpengaruh terhadap periode menahan saham pada perusahaan yang masuk JII?
4. Apakah volatilitas secara parsial berpengaruh terhadap periode menahan saham pada perusahaan yang masuk JII?

C. Tujuan dan manfaat

Tujuan dari penelitian ini adalah:

- a. untuk menguji pengaruh dan signifikansi informasi asimetri, nilai pasar, dan volatilitas secara simultan terhadap lama periode menahan saham pada perusahaan yang masuk JII.
- b. untuk menguji pengaruh dan signifikansi informasi asimetri, secara parsial terhadap lama periode menahan saham pada perusahaan yang masuk JII.
- c. untuk menguji pengaruh dan signifikansi nilai pasar secara parsial terhadap lama periode menahan saham pada perusahaan yang masuk JII.
- d. untuk menguji pengaruh dan signifikansi volatilitas secara parsial terhadap lama periode menahan saham pada perusahaan yang masuk JII.

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

- 1) Bagi investor, diharapkan dapat memanfaatkan hasil penelitian ini sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi dan dapat lebih memahami keputusan menahan atau melepas *financial asset* dalam kaitannya dengan informasi pasar, nilai pasar dan volatilitas saham.

- 2) Bagi emiten diharapkan dapat memanfaatkan hasil penelitian ini sebagai masukan variabel mana yang penting dalam mengevaluasi kinerja perusahaan.
- 3) Bagi masyarakat, diharapkan hasil penelitian ini dapat menambah wawasan dalam kajian pasar modal Indonesia dan dapat dikembangkan pada penelitian selanjutnya.

D. Sistematika Pembahasan

Penyusunan skripsi ini akan disajikan dalam sistematika pembahasan yang terdiri dari 5 bab yaitu:

Bab pertama merupakan pendahuluan yang memuat penjabaran yang bersifat umum mengenai latar belakang masalah yang menjelaskan alasan peneliti mengangkat tema tentang periode menahan saham, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika pembahasan.

Bab kedua merupakan kelanjutan pendahuluan yang memuat tentang landasan teori dan pengembangan hipotesis. Bab ini membahas tentang telaah pustaka, landasan teori dan pengembangan hipotesis. Telaah pustaka berisi tentang penelitian terdahulu yang mendukung dalam melakukan penelitian ini. Landasan teori berisi mengenai teori pasar modal, penilaian saham, teori sinyal, teori keagenan, dan teori lain yang mendukung dalam penelitian ini.

Bab ketiga merupakan metodologi penelitian yang berisi penjelasan mengenai jenis dan sifat penelitian, populasi dan jenis penelitian, metode pengumpulan data, dan definisi operasional variabel dan teknik analisis data.

Bab keempat, 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 kelima, berisi tentang penutup yang di dalamnya memaparkan kesimpulan, keterbatasan, dan saran dari hasil analisis data yang berkaitan dengan penelitian.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil pengujian dan analisis yang telah dilakukan tentang pengaruh informasi asimetri, nilai pasar, dan volatilitas terhadap periode menahan saham pada perusahaan yang masuk di JII tahun 2009 sampai tahun 2013 dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Secara simultan ketiga variabel independen yaitu informasi asimetri, nilai pasar, dan volatilitas dapat berpengaruh terhadap variabel dependen yaitu periode menahan saham.
2. Berdasarkan koefisien regresi informasi asimetri berpengaruh negatif terhadap periode menahan saham pada perusahaan yang masuk dalam Jakarta Islamic Index. Dengan demikian semakin tinggi asimetri informasi maka semakin pendek periode menahan saham. Untuk itu, hipotesis alternatif 1 yang menyatakan bahwa informasi asimetri berpengaruh negatif dan signifikan terhadap periode menahan saham, diterima.
3. Berdasarkan koefisien regresi nilai pasar berpengaruh positif terhadap periode menahan saham pada perusahaan yang masuk dalam Jakarta Islamic Index. Dengan demikian semakin tinggi nilai pasar diikuti kenaikan periode menahan saham. Untuk itu, hipotesis alternatif 2

yang menyatakan bahwa nilai pasar berpengaruh positif dan signifikan terhadap periode menahan saham, diterima.

4. Berdasarkan koefisien regresi volatilitas tidak berpengaruh terhadap periode menahan saham pada perusahaan yang masuk dalam Jakarta Islamic Index. Untuk itu, hipotesis alternatif 3 yang menyatakan bahwa volatilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap periode menahan saham, ditolak.

B. Keterbatasan

1. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data tahunan dan bulanan sehingga hasil yang diperoleh belum mencerminkan secara jelas perubahan yang terjadi pada tiap-tiap variabel.
2. Saham yang masuk secara konsisten dalam *Jakarta Islamic Index* sangat minim sehingga sampel yang digunakan memakai kriteria minimal konsistensi selama 2 tahun. Sampel yang digunakan dirasa belum mencerminkan perusahaan yang *go public* di Bursa Efek Indonesia.
3. Melihat hasil dari *Adjusted R Square* dalam penelitian ini yang hanya sebesar 0,177 atau 17,7% memengaruhi periode menahan saham, maka masih banyak variabel lain seperti likuiditas perusahaan, pajak transaksi, tingkat deviden, dan variabel lain yang disinyalir dapat memengaruhi periode menahan saham pada perusahaan yang masuk di JII, namun tidak dimasukkan ke dalam model regresi.

4. Melihat hasil dari uji normalitas dengan nilai signifikansi 0,000 pada variabel nilai pasar, volatilitas dan periode menahan saham, hal ini menunjukkan bahwa ketiga variabel tersebut dalam penelitian ini tidak lolos uji normalitas, sehingga dapat disimpulkan bahwa hanya data *bid ask spread* data dalam penelitian ini yang berdistribusi normal.
5. Melihat hasil uji autokorelasi ditemukan adanya autokorelasi positif pada model persamaan regresi. Masalah autokorelasi timbul karena kesalahan pengganggu (residual) tidak bebas dari satu observasi ke observasi lainnya. Hal ini sering ditemukan pada data runtut waktu (*time series*). Adanya autokorelasi positif menyebabkan nilai *standar of error* dan nilai t-statistik tidak dapat dipercaya (bias) sehingga diperlukan pengobatan.

C. Saran

1. Penelitian selanjutnya sebaiknya menambah jumlah sampel dan memperpanjang waktu penelitian agar hasil yang didapat lebih akurat dan bervariasi.
2. Penelitian selanjutnya sebaiknya menggunakan data harian, bulanan, atau semesteran sehingga hasil yang diperoleh dapat mencerminkan secara jelas perubahan yang terjadi dari tiap-tiap variabel.
3. Penelitian selanjutnya disarankan menambah variabel independen atau mengganti variabel independen yang tidak signifikan dari penelitian

ini dengan variabel lain yang disinyalir dapat mempengaruhi periode menahan saham seperti likuiditas perusahaan, pajak transaksi, dan tingkat deviden serta perlu mengkaji lebih lanjut mengenai variabel informasi keuangan lain yang mempengaruhi periode menahan saham. Dengan demikian, hasil yang akan didapat diharapkan lebih akurat.

4. Penelitian selanjutnya disarankan untuk menguji normalitas dan autokorelasi data agar data penelitian berdistribusi normal dan tidak mengandung autokorelasi.
5. Penelitian selanjutnya disarankan untuk membedakan kategori investor sehingga memudahkan peneliti untuk mengambil kesimpulan sesuai dengan hipotesis yang ada.

DAFTAR PUSTAKA

Al Qur'an dan Kitab Hadis

Departemen Agama RI, *Al Qur'an dan Terjemahan*, Bandung: Sygma Exa Grafika, 2012.

Bayhaqi, Abi Bakr Ahmad Ibn Al Husayn Ibn Ali Al, *Al Sunan Al Saghir*, 2 Jilid, Beirut: Daar Al Fikr, t.t.

Dâwud, Abû, *Sunan Abû Dâwud*, Beirut: Dâr al-Fikr, 2005.

Muslim, Imam, *Shahih Muslim*, Alih bahasa oleh Akhyar A Mushsin, 3 Jilid, Jakarta: Pustaka As-Sunnah, 2010.

Muslim, Imam, *Shahih Muslim*, Beirut: Dâr al Fikr: 2003.

Buku

Achsien, Iggi, *Investasi Syariah di Pasar Modal*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama, 2003.

Arifin, Zainal, *Teori Keuangan & Pasar Modal*, Yogyakarta: Ekonisia, 2012.

Atmaja, Lukas Setia, *Teori Dan Praktik Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: ANDI, 2008.

Bodie, Zvi, dkk, *Investasi*, Alih bahasa oleh Zuliani Dalimuthe, 2 Jilid, Jakarta: Salemba Empat, 2008.

Ghozali, Imam, *Aplikasi Analisis Multivariance Dengan Program IBM SPSS 19*, Cet. IV, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2006.

Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE, 2002

Hadi, Nor, *Pasar Modal: Acuan Teoritis Dan Praktis Investasi Di Instrumen Keuangan Pasar Modal*, Yogyakarta: Graha Ilmu, 2013.

Indriyanto, Nur dan Supomo, Bambang, *Metodologi Penelitian Bisnis: Untuk Akuntansi dan Manajemen*, Yogyakarta: BPFE, 2012.

- Kodrat, David Sukardi, dan Indonanjaya, Kurniawan, *Manajemen Investasi: Pendekatan Teknikal Dan Fundamental Untuk Analisis Saham*, Yogyakarta: Graha Ilmu, 2010.
- Huda, Nurul, dan Nasution, Edwin, *Investasi pada Pasar Modal Syariah*, Jakarta: Prenada Media, 2007.
- Manan, Abdul, *Aspek Hukum Dalam Penyelenggaraan Investasi di Pasar Modal Syariah Indonesia*, Jakarta: Kencana, 2012.
- Samsul, Muhammad, *Pasar modal dan Manajemen Portofolio*, Jakarta: Gelora Aksara Pratama, 2006.
- Sartono, Agus, *Manajemen Keuangan*, Yogyakarta: BPFE, 2010.
- Sugiarto, *Struktur Modal, Struktur Kepemilikan Perusahaan, Permasalahan Keagenan dan Informasi Asimetri*, Yogyakarta: Graha Ilmu, 2009.
- Sugiyono, *Metode Penelitian Bisnis*, Bandung: Alfabeta, 2008.
- Sunariyah, *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*, Yogyakarta: UMP AMP YKPN, 2004.
- Susilo, Bambang D, *Pasar modal: Mekanisme Perdagangan Saham, Analisis Sekuritas, dan Strategi Invesatasi di BEI*, Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2009.
- Sutedi, Adrian, *Pasar Modal Syariah: Sarana Investasi keuangan Berdasarkan Prinsip Syariah*, Jakarta: Sinar Grafika, 2011.
- Sutrisno, *Manajemen Keuangan: Teori, Konsep dan Aplikasi*, Yogyakarta: Ekonisia, 2012.

Jurnal:

- Arifin, Agus Zainul dan Tanzil, Tan Grace, "Biaya Transaksi dan Periode Pemegangan Saham Biasa yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta Periode 2002-2004". *Jurnal Siasat Bisnis*. Vol. 12 No. 3, Desember 2008.
- Atkins, Allen B. dan Dyl, Edward A, "Transaction costs and Holding Period for common stocks," *The Journal of Finance*, Vol. III. No. 1, 1997.

A.Shakir dan Nurhalis, "Analisis Holding Period saham LQ-45 di Bursa Efek Jakarta," *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, Vol 9. No. 10, April 2010.

Komalasari, Puput dan Baridwan Zaki, "Informasi Asimetri dan Cost of Equity Capital," *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol. 4, No. 1, 2001.

Maulina, Vinus dan Idrus M Syafi'i. 2012. "Informasi Asimetri Dan Periode Menahan Kepemilikan Saham Lq 45 Di Bursa Efek Indonesia," *Jurnal Aplikasi Manajemen*, Vol 10, No. 4, Juli 2012.

Novita Selvia Perangin-angin dan Syarief Fauzie, "Analisis Pengaruh Bid-Ask Spread, Market Value Dan Variance return Terhadap Holding Periods Saham Sektor Pertambangan," *Jurnal Ekonomi dan Keuangan*, Vol. 1, No. 3, Februari 2013.

Ratnasari, Desi dan Astuti, Dewi, "Pengaruh Bid Ask Spread, Market Value, dan Variance Return Terhadap Holding Period," *Jurnal Finesta*, Vol. 2, No. 1, 2014.

Sutedja, "Pengungkapan (Disclosure) Laporan Keuangan sebagai Upaya Mengatasi Asimetri Informasi," *Jurnal TEMA*, Vol. 5 No. 1, Maret 2013.

Vinus Maulina, "Analisis Faktor Yang Mempengaruhi Holding Period Saham Biasa Pada Perusahaan Go Public Yang Tercatat Dalam Index Lq45," *Jurnal Wacana*, Vol. 13, Nomor 3, Juli 2010.

Peraturan dan Undang-undang

Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal.

Dewan Syariah Nasional, Fatwa No: 40/DSN-MUI/X/2003 tentang Pasar Modal dan Pedoman Umum penerapan Prinsip Syariah di Bidang Pasar Modal.

Peraturan Bapepam dan LK Nomor II.K.1: tentang Kriteria dan Penerbitan Daftar Efek Syariah.

Website

"Mengenal Pasar Modal," http://www.idx.co.id/id-id/beranda/informasi/bagi_investor/pengantarpasarmodal.aspx, diakses tanggal 15 Juni 2013.

“Manfaat pasar Modal,” <http://www.pusatinvestor.com/2014/03/manfaat-bagian-keduaterakhir-pasar.html>, diakses tanggal 16 Juni 2014.

Haryanto, “Asimetri Informasi,” <http://ilmuakuntansi.web.id/asimetri-informasi/>, diakses tanggal 22 November 2013.

Skripsi

Hadi, Helmy Yulianto, “Analisis Pengaruh Bid Ask Spread, Market Value Dan Resiko Saham Terhadap Holding Period (studi kasus pada saham LQ45 periode 2003-2005),” *Tesis*: S2 Program Pascasarjana Universitas Diponegoro, 2008.

Maryati, Ria, “Analisis Pengaruh Bid Ask Spread, Nilai pasar, dan Risiko Saham Terhadap Periode kepemilikan Saham (Holding Period) Pada Perusahaan Yang Termasuk Dalam Daftar Efek Syariah,” *Skripsi*: S1 Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, 2012.

Nur, Isnayati, “Pengaruh Nilai Pasar, Laba Per lembar Saham (LPS) dan Volatilitas Terhadap Lama Periode menahan Saham,” *Skripsi*: S1 Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, 2010.



LAMPIRAN

LAMPIRAN I
TERJEMAHAN AL QUR'AN DAN HADIS

No	Halaman	Footnote	Terjemahan
1	48	47	29. <i>"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."</i> (Q.S. An Nisâ': 29)
2	48	48	152. <i>"Dan janganlah kamu dekati harta anak yatim, kecuali dengan cara yang lebih bermanfaat, hingga sampai ia dewasa. dan sempurnakanlah takaran dan timbangan dengan adil. Kami tidak memikulkan beban kepada seseorang melainkan sekedar kesanggupannya. dan apabila kamu berkata, Maka hendaklah kamu Berlaku adil, Kendatipun ia adalah kerabat(mu), dan penuhilah janji Allah. yang demikian itu diperintahkan Allah kepadamu agar kamu ingat."</i> (Al An'am: 152)
3	49	50	<i>"Harga melambung pada zaman Rasulullah SAW. Orang-orang ketika itu mengajukan saran kepada Rasulullah dengan berkata: "ya Rasulullah hendaklah engkau menentukan harga". Rasulullah SAW. berkata: "Sesungguhnya Allah-lah yang menentukan harga, yang menahan dan melapangkan dan memberi rezeki. Sangat aku harapkan bahwa kelak aku menemui Allah dalam keadaan tidak seorang pun dari kamu menuntutku tentang kezaliman dalam darah maupun harta."</i> (H.R. Anas bin Malik)
4	51	51	Dari Hakim bin Hizam ra. dari Nabi saw. bersabda: <i>"Dua orang yang melakukan jual beli mempunyai hak khiyar selagi keduanya belum berpisah. Apabila keduanya jujur dan terbuka, maka jual beli mereka diberkahi. Jika keduanya berbohong dan tidak terbuka maka berkah jual beli mereka dihapus."</i>
5	51	52	<i>Dari Abdillah, dari Nabi saw. bawasanya Nabi melarang mencegat dagangan (di tengah jalan).(H.R. Shahih Muslim)</i>

6	53	55	90. <i>“Hai orang-orang yang beriman, Sesungguhnya (meminum) khamar, berjudi, (berkorban untuk) berhala, mengundi nasib dengan panah, adalah Termasuk perbuatan syaitan. Maka jauhilah perbuatan-perbuatan itu agar kamu mendapat keberuntungan.”</i> (Q.S. Al Maidah: 90)
7	54	57	Dari Hakim bin Hizam, dia berkata: <i>“ Saya bertanya, seorang laki-laki minta kepadaku untuk menjual sesuatu yang tidak aku punya, apa saya boleh menjualnya?” Rasulullah menjawab: “Jangan menjual sesuatu hingga kamu memilikinya.”</i> (HR. Baihaqi)
8	54	58	Hadis Umar bin Su'aib dari ayahnya dari kakeknya, Rosulullah SAW berkata: <i>“Tidak halal bagimu memberikan pinjaman dan penjualan tidak halal (menerapkan) dua syarat dalam suatu jual beli, tidak halal keuntungan sesuatu yang tidak ditanggung risikonya, dan tidak halal (melakukan) penjualan sesuatu yang tidak ada padamu.”</i> (HR. Al Khomsah)

LAMPIRAN II
KODE DAN NAMA PERUSAHAAN

No	Kode Perusahaan	Nama Perusahaan	Klasifikasi
1	AALI	Astra Agro Lestari, Tbk	<i>Agriculture</i>
2	ADRO	Adaro Energy Tbk	<i>Mining</i>
3	AKRA	AKR Corporindo Tbk	<i>Trade, services, & invesment</i>
4	ANTM	Aneka Tambang, Tbk	<i>Mining</i>
5	ASII	Astra Internasional, Tbk	<i>Otomotif</i>
6	ASRI	Alam Sutera Reality Tbk	<i>Miscellaneous Industry</i>
7	BKSL	Sentul City Tbk	<i>Property</i>
8	BMTR	Global Mediacom Tbk	<i>Trade, services, & invesment</i>
9	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk	<i>Property</i>
10	CPIN	Charoen Pokhpan Indonesia Tbk	<i>Basic industry & chemical</i>
11	ELSA	Elnusa Tbk	<i>Mining</i>
12	ELTY	Bakrieland Development Tbk	<i>Property</i>
13	ENRG	Energi Mega Persada Tbk	<i>Mining</i>
14	INCO	Vale Indonesia Tbk	<i>Mining</i>
15	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk	<i>Consumer good industry</i>
16	INTP	Indocement Tunggul Prakarsa Tbk	<i>Basic industry & chemical</i>
17	ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk	<i>Mining</i>
18	KLBF	Kalbe Farma Tbk	<i>Consumer good industry</i>
19	LKPR	Lippo Karawaci Tbk	<i>Property</i>
20	LSIP	PP London Sumatra Indonesia	<i>Agriculture</i>
21	MNCN	Media Nusantara Citra Tbk	<i>Trade, services, & invesment</i>
22	PGAS	Perusahaan Gas Negara (Persero)	<i>Energy</i>
23	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam Tbk	<i>Mining</i>
24	SGRO	Sampoerna Agro Tbk	<i>Agriculture</i>
25	SMGR	Semen Indonesia Tbk	<i>Basic industry & chemical</i>
26	TINS	Timah (Persero) Tbk	<i>Mining</i>
27	TLKM	Telkom (Persero) Tbk	<i>Telecommunication</i>
28	UNTR	United Tractors Tbk	<i>Trade, services, & invesment</i>
29	UNVR	Unilever Indonesia Tbk	<i>Consumer Good Industry</i>
30	WIKA	Wijaya Karya Tbk	<i>Property</i>

Lampiran III

Data Bid ask Spread (Informasi asimetri)

No	Kode Perusahaan	Tahun				
		2009	2010	2011	2012	2013
1	AALI	0.009277	0.007425	0.006590	0.006605	0.008158
2	ADRO	0.011258	0.007278	0.009115	0.007285	0.010030
3	AKRA	0.010492	0.008893	0.010339	0.007343	0.009878
4	ANTM	0.011870	0.006123	0.006890	0.007071	0.009004
5	ASII	0.010759	0.007380	0.007079	0.011859	0.006963
6	ASRI	0.010876	0.011789	0.010194	0.008393	0.014135
7	BKSL	0.017855	0.011866	0.012531	0.009384	0.012160
8	BMTR	0.013926	0.014881	0.009639	0.006047	0.011289
9	BSDE	0.008447	0.012282	0.010228	0.008638	0.011565
10	CPIN	0.013867	0.018032	0.011111	0.006850	0.011608
11	ELSA	0.012767	0.010780	0.008492	0.006604	0.008067
12	ELTY	0.018133	0.013338	0.010772	0.014003	0.002894
13	ENRG	0.020576	0.013868	0.012671	0.011263	0.013331
14	INCO	0.012114	0.008115	0.007994	0.009656	0.010250
15	INDF	0.011797	0.007616	0.007353	0.004367	0.013121
16	INTP	0.011761	0.006153	0.008566	0.005287	0.007052
17	ITMG	0.012238	0.007596	0.008629	0.006157	0.008847
18	KLBF	0.010536	0.009801	0.007621	0.009920	0.008268
19	LPKR	0.006851	0.010496	0.010274	0.006298	0.012133
20	LSIP	0.011826	0.007663	0.012625	0.008263	0.011827
21	MNCN	0.013758	0.016766	0.009440	0.009448	0.011416
22	PGAS	0.007801	0.005883	0.007577	0.005538	0.006900
23	PTBA	0.009366	0.006791	0.007522	0.007047	0.008186
24	SGRO	0.009459	0.007282	0.007507	0.007538	0.006663
25	SMGR	0.007883	0.005236	0.007025	0.006929	0.007890
26	TINS	0.010446	0.009645	0.008080	0.007547	0.008783
27	TLKM	0.007250	0.005308	0.004894	0.005273	0.012578
28	UNTR	0.011013	0.006841	0.008753	0.008109	0.007406
29	UNVR	0.006640	0.006249	0.005648	0.007055	0.008324
30	WIKA	0.008447	0.010051	0.007929	0.008853	0.012186

Lampiran IV
Data Nilai Pasar

No	Kode Perusahaan	Nilai Pasar (NP)						
		2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
1	AALI	148,653,314,315	168,401,302,041	138,348,042,510	126,107,628,049	161,992,211,066		
2	ADRO	229,608,772,863	332,915,114,694	229,211,144,696	206,738,534,878	142,888,108,934		
3	AKRA	17,723,032,537	27,195,907,163	47,168,488,209	64,973,538,720	69,582,716,445		
4	ANTM	87,073,076,556	95,384,597,500	62,559,938,441	49,631,010,081	42,610,332,490		
5	ASII	582,895,972,597	901,378,703,587	1,212,867,583,951	1,250,711,397,821	1,128,230,169,475		
6	ASRI	9,420,950,905	23,659,495,947	36,594,046,431	47,925,394,849	34,628,061,934		
7	BKSL	13,127,154,250	13,968,418,964	33,684,938,573	24,122,012,386	20,202,106,912		
8	BMTR	12,429,117,883	37,057,855,847	55,984,945,099	136,272,790,732	109,426,778,258		
9	BSDE	63,533,538,736	64,274,681,358	69,421,282,025	78,949,862,671	92,504,613,130		
10	CPIN	30,618,672,199	123,152,326,531	142,735,627,530	243,303,658,537	226,816,598,361		
11	ELSA	10,750,902,490	9,681,683,673	6,796,174,089	5,132,684,959	9,870,922,131		
12	ELTY	38,721,959,207	29,171,185,077	21,931,609,916	9,992,615,053	10,488,920,050		
13	ENRG	30,480,189,479	20,540,534,049	29,246,855,487	13,528,039,898	12,807,283,396		
14	INCO	150,488,117,544	197,712,862,286	128,729,894,348	94,920,308,911	107,915,154,131		
15	INDF	129,338,232,676	174,712,568,112	163,522,112,955	208,802,825,305	237,503,339,754		
16	INTP	209,265,038,491	239,655,696,323	254,109,313,635	335,949,803,425	301,740,303,197		
17	ITMG	149,093,838,174	234,055,892,857	176,808,102,227	190,847,088,415	131,978,944,672		
18	KLBF	54,783,480,285	134,722,640,292	139,799,388,805	218,808,440,799	240,138,945,236		
19	LPKR	46,442,653,383	64,052,363,024	61,665,081,573	93,811,746,419	86,068,432,595		
20	LSIP	47,278,766,894	71,570,450,572	62,151,594,823	63,791,004,551	53,967,735,461		
21	MNCN	12,160,940,104	53,545,954,735	74,018,322,733	141,830,553,862	151,684,796,619		
22	PGAS	392,289,966,657	437,831,321,499	311,606,431,264	453,296,494,722	444,593,234,332		
23	PTBA	164,922,300,467	215,836,024,316	161,848,937,642	141,432,483,476	96,320,265,861		
24	SGRO	21,174,273,859	24,492,857,143	22,764,170,040	19,207,317,073	15,491,803,279		
25	SMGR	185,821,477,178	228,787,200,000	274,963,174,089	382,173,138,211	343,979,540,984		
26	TINS	41,767,800,830	56,493,081,633	34,028,920,648	31,507,523,577	33,003,409,836		
27	TLKM	790,506,195,834	654,171,405,208	575,416,983,498	741,658,510,098	888,196,689,590		
28	UNTR	230,649,268,866	348,379,396,661	397,931,420,379	298,714,073,899	290,461,342,557		
29	UNVR	3,642,454,356,846	513,857,142,857	580,744,939,271	646,689,024,390	813,032,786,885		
30	WIKA	8,236,884,284	16,952,723,347	15,084,451,680	36,747,115,528	39,758,809,180		

Lampiran V
Data Volatilitas Saham

No	Kode Perusahaan	Tahun				
		2009	2010	2011	2012	2013
1	AALI	0.07184	0.10324	0.11885	0.11712	0.13712
2	ADRO	0.16939	0.08056	0.15917	0.12795	0.18533
3	AKRA	0.11849	0.11723	0.17682	0.12755	0.12975
4	ANTM	0.14342	0.11525	0.14472	0.15822	0.15685
5	ASII	0.13356	0.09893	0.08378	0.31025	0.10529
6	ASRI	0.20658	0.16060	0.12307	0.11043	0.19971
7	BKSL	0.28138	0.22004	0.24137	0.15565	0.18411
8	BMTR	0.24021	0.16394	0.12035	0.11295	0.15018
9	BSDE	0.44646	0.18880	0.14650	0.11992	0.16853
10	CPIN	0.23958	0.33840	0.18123	0.12077	0.14285
11	ELSA	0.24111	0.19272	0.13926	0.12483	0.08711
12	ELTY	0.38523	0.22290	0.15804	0.19457	0.09311
13	ENRG	0.73706	0.16190	0.20511	0.18190	0.18878
14	INCO	0.18708	0.12516	0.15552	0.18747	0.16391
15	INDF	0.15510	0.10153	0.11707	0.07064	0.10126
16	INTP	0.10864	0.08522	0.12228	0.09458	0.12856
17	ITMG	0.19848	0.07622	0.13396	0.11329	0.17534
18	KLBF	0.18415	0.12212	0.11455	0.27327	0.10565
19	LPKR	0.19739	0.13330	0.15226	0.08955	0.17980
20	LSIP	0.14081	0.09172	0.28835	0.14435	0.22102
21	MNCN	0.27237	0.24907	0.12376	0.13960	0.11950
22	PGAS	0.09484	0.09152	0.14564	0.08884	0.12068
23	PTBA	0.12728	0.10365	0.12518	0.13465	0.16613
24	SGRO	0.09311	0.09860	0.13201	0.13661	0.12086
25	SMGR	0.09361	0.08802	0.12329	0.08984	0.12386
26	TINS	0.14784	0.14409	0.14511	0.14533	0.13607
27	TLKM	0.10220	0.11056	0.09373	0.09644	0.28009
28	UNTR	0.13425	0.07077	0.11456	0.15172	0.10163
29	UNVR	0.11135	0.08765	0.09631	0.10702	0.09496
30	WIKA	0.12893	0.12946	0.14781	0.10808	0.15882

Lampiran VI

Data Periode Menahan Saham (*Holding period*)

No	Kode Perusahaan	Periode Menahan Saham (HP)				
		2009	2010	2011	2012	2013
1	AALI	3.5547	3.8502	5.7683	5.8759	4.0586
2	ADRO	0.9692	1.3959	1.9606	2.8181	2.3071
3	AKRA	1.9590	0.7925	0.9433	1.1682	1.4716
4	ANTM	0.6591	1.2764	2.9019	2.4970	2.3056
5	ASII	26.6690	31.9775	32.5169	6.5201	4.2578
6	ASRI	1.6473	0.4801	0.9752	0.6681	0.6204
7	BKSL	1.6456	1.2391	1.0560	1.0881	0.7045
8	BMTR	1.1003	1.4906	1.7903	1.4521	1.7728
9	BSDE	5.0555	1.8994	4.0900	1.8826	1.5866
10	CPIN	10.4247	8.7690	2.9896	5.1680	5.7903
11	ELSA	0.6753	0.4894	2.4418	1.0585	1.7181
12	ELTY	0.6006	0.5836	0.7584	0.7581	1.6914
13	ENRG	0.8017	0.4698	0.3775	0.4606	0.6703
14	INCO	2.0249	2.1676	4.6914	4.1178	4.3014
15	INDF	0.8047	1.4361	2.2836	2.6047	2.7379
16	INTP	2.7762	3.4404	3.4729	4.3772	3.8547
17	ITMG	1.5521	2.1360	2.1239	2.9273	3.6926
18	KLBF	11.6415	5.5004	14.7874	7.6476	2.3441
19	LPKR	1.1747	0.5942	0.8668	1.7844	0.8617
20	LSIP	5.4583	7.9428	2.3302	1.8223	1.0924
21	MNCN	1.7895	1.7733	1.9384	1.8536	2.0728
22	PGAS	2.2020	2.3879	2.1087	3.3711	3.4268
23	PTBA	1.3288	2.4102	3.0438	3.2636	3.5285
24	SGRO	0.9206	1.7213	1.8584	2.7632	4.8837
25	SMGR	3.9204	1.4915	2.8682	2.7601	2.3279
26	TINS	0.5259	0.8902	1.6059	3.1417	2.2221
27	TLKM	3.6502	2.9469	3.5776	3.4831	6.4037
28	UNTR	2.2621	3.0204	2.6759	2.1801	3.3305
29	UNVR	14.8155	14.8155	13.6984	13.8225	12.5493
30	WIKA	14.3178	0.9550	3.2472	1.7567	0.8698

LAMPIRAN VII
DATA ASLI SEBELUM DILAKUKAN TRANSFORMASI

No	Kode Saham	Nama Perusahaan	Tahun	BAS	NP	Vol	HP
1	AALI	Astra Agro Lestari Tbk	2009	0,009277	148.653.314.315	0,07184	3,5547
2	ADRO	Adaro Energi Tbk	2009	0,011258	229.608.772.863	0,16939	0,9692
3	AKRA	AKR Corporindo Tbk	2009	0,010492	17.723.032.537	0,11849	1,9590
4	ANTM	Aneka Tambang (Persero) Tbk	2009	0,011870	87.073.076.556	0,14342	0,6591
5	ASII	Astra Internasional Tbk	2009	0,010759	582.895.972.597	0,13356	26,6690
6	ASRI	Alam SuteraReality Tbk	2009	0,010876	9.420.950.905	0,20658	1,6473
7	BKSL	Sentul City Tbk	2009	0,017855	13.127.154.250	0,28138	1,6456
8	BMTR	Global Mediacom Tbk	2009	0,013926	12.429.117.883	0,24021	1,1003
9	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk	2009	0,008447	63.533.538.736	0,44646	5,0555
10	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk	2009	0,013867	30.618.672.199	0,23958	10,4247
11	ELSA	Elnusa Tbk	2009	0,012767	10.750.902.490	0,24111	0,6753
12	ELTY	Bakrieland Development Tbk	2009	0,018133	38.721.959.207	0,38523	0,6006
13	ENRG	Energi Mega Persada Tbk	2009	0,020576	30.480.189.479	0,73706	0,8017
14	INCO	Vale Indonesia Tbk	2009	0,012114	150.488.117.544	0,18708	2,0249
15	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk	2009	0,011797	129.338.232.676	0,15510	0,8047
16	INTP	Indocement Tunggal Prakasa Tbk	2009	0,011761	209.265.038.491	0,10864	2,7762
17	ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk	2009	0,012238	149.093.838.174	0,19848	1,5521
18	KLBF	Kalbe Farma Tbk	2009	0,010536	54.783.480.285	0,18415	11,6415
19	LPKR	Lippo Karawaci Tbk	2009	0,006851	46.442.653.383	0,19739	1,1747
20	LSIP	PP London Sumatra Indonesia	2009	0,011826	47.278.766.894	0,14081	5,4583
21	MNCN	Media Nusantara Citra Tbk	2009	0,013758	12.160.940.104	0,27237	1,7895
22	PGAS	Perusahaan Gas Negara (Persero)	2009	0,007801	392.289.966.657	0,09484	2,2020
23	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam Tbk	2009	0,009366	164.922.300.467	0,12728	1,3288
24	SGRO	Sampoerna Agro Tbk	2009	0,009459	21.174.273.859	0,09311	0,9206
25	SMGR	Semen Indonesia Tbk	2009	0,007883	185.821.477.178	0,09361	3,9204
26	TINS	Timah (Persero) Tbk	2009	0,010446	41.767.800.830	0,14784	0,5259
27	TLKM	Telkom (Persero) Tbk	2009	0,007250	790.506.195.834	0,10220	3,6502
28	UNTR	United Tractors Tbk	2009	0,011013	230.649.268.866	0,13425	2,2621

29	UNVR	Unilever Indonesia Tbk	2009	0,006640	3.642.454.356.846	0,11135	14,8155
30	WIKA	Wijaya Karya Tbk	2009	0,008447	8.236.884.284	0,12893	14,3178
31	AALI	Astra Agro Lestari Tbk	2010	0,007425	168.401.302.041	0,10324	3,8502
32	ADRO	Adaro Energi Tbk	2010	0,007278	332.915.114.694	0,08056	1,3959
33	AKRA	AKR Corporindo Tbk	2010	0,008893	27.195.907.163	0,11723	0,7925
34	ANTM	Aneka Tambang (Persero) Tbk	2010	0,006123	95.384.597.500	0,11525	1,2764
35	ASII	Astra Internasional Tbk	2010	0,007380	901.378.703.587	0,09893	31,9775
36	ASRI	Alam SuteraReality Tbk	2010	0,011789	23.659.495.947	0,16060	0,4801
37	BKSL	Sentul City Tbk	2010	0,011866	13.968.418.964	0,22004	1,2391
38	BMTR	Global Mediacom Tbk	2010	0,014881	37.057.855.847	0,16394	1,4906
39	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk	2010	0,012282	64.274.681.358	0,18880	1,8994
40	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk	2010	0,018032	123.152.326.531	0,33840	8,7690
41	ELSA	Elnusa Tbk	2010	0,010780	9.681.683.673	0,19272	0,4894
42	ELTY	Bakrieland Development Tbk	2010	0,013338	29.171.185.077	0,22290	0,5836
43	ENRG	Energi Mega Persada Tbk	2010	0,013868	20.540.534.049	0,16190	0,4698
44	INCO	Vale Indonesia Tbk	2010	0,008115	197.712.862.286	0,12516	2,1676
45	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk	2010	0,007616	174.712.568.112	0,10153	1,4361
46	INTP	Indocement Tunggul Prakasa Tbk	2010	0,006153	239.655.696.323	0,08522	3,4404
47	ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk	2010	0,007596	234.055.892.857	0,07622	2,1360
48	KLBF	Kalbe Farma Tbk	2010	0,009801	134.722.640.292	0,12212	5,5004
49	LPKR	Lippo Karawaci Tbk	2010	0,010496	64.052.363.024	0,13330	0,5942
50	LSIP	PP London Sumatra Indonesia	2010	0,007663	71.570.450.572	0,09172	7,9428
51	MNCN	Media Nusantara Citra Tbk	2010	0,016766	53.545.954.735	0,24907	1,7733
52	PGAS	Perusahaan Gas Negara (Persero)	2010	0,005883	437.831.321.499	0,09152	2,3879
53	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam Tbk	2010	0,006791	215.836.024.316	0,10365	2,4102
54	SGRO	Sampoerna Agro Tbk	2010	0,007282	24.492.857.143	0,09860	1,7213
55	SMGR	Semen Indonesia Tbk	2010	0,005236	228.787.200.000	0,08802	1,4915
56	TINS	Timah (Persero) Tbk	2010	0,009645	56.493.081.633	0,14409	0,8902
57	TLKM	Telkom (Persero) Tbk	2010	0,005308	654.171.405.208	0,11056	2,9469
58	UNTR	United Tractors Tbk	2010	0,006841	348.379.396.661	0,07077	3,0204
59	UNVR	Unilever Indonesia Tbk	2010	0,006249	513.857.142.857	0,08765	14,8155
60	WIKA	Wijaya Karya Tbk	2010	0,010051	16.952.723.347	0,12946	0,9550

61	AALI	Astra Agro Lestari Tbk	2011	0,006590	138.348.042.510	0,11885	5,7683
62	ADRO	Adaro Energi Tbk	2011	0,009115	229.211.144.696	0,15917	1,9606
63	AKRA	AKR Corporindo Tbk	2011	0,010339	47.168.488.209	0,17682	0,9433
64	ANTM	Aneka Tambang (Persero) Tbk	2011	0,006890	62.559.938.441	0,14472	2,9019
65	ASII	Astra Internasional Tbk	2011	0,007079	1.212.867.583.951	0,08378	32,5169
66	ASRI	Alam SuteraReality Tbk	2011	0,010194	36.594.046.431	0,12307	0,9752
67	BKSL	Sentul City Tbk	2011	0,012531	33.684.938.573	0,24137	1,0560
68	BMTR	Global Mediacom Tbk	2011	0,009639	55.984.945.099	0,12035	1,7903
69	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk	2011	0,010228	69.421.282.025	0,14650	4,0900
70	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk	2011	0,011111	142.735.627.530	0,18123	2,9896
71	ELSA	Elnusa Tbk	2011	0,008492	6.796.174.089	0,13926	2,4418
72	ELTY	Bakrieland Development Tbk	2011	0,010772	21.931.609.916	0,15804	0,7584
73	ENRG	Energi Mega Persada Tbk	2011	0,012671	29.246.855.487	0,20511	0,3775
74	INCO	Vale Indonesia Tbk	2011	0,007994	128.729.894.348	0,15552	4,6914
75	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk	2011	0,007353	163.522.112.955	0,11707	2,2836
76	INTP	Indocement Tunggal Prakasa Tbk	2011	0,008566	254.109.313.635	0,12228	3,4729
77	ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk	2011	0,008629	176.808.102.227	0,13396	2,1239
78	KLBF	Kalbe Farma Tbk	2011	0,007621	139.799.388.805	0,11455	14,7874
79	LPKR	Lippo Karawaci Tbk	2011	0,010274	61.665.081.573	0,15226	0,8668
80	LSIP	PP London Sumatra Indonesia	2011	0,012625	62.151.594.823	0,28835	2,3302
81	MNCN	Media Nusantara Citra Tbk	2011	0,009440	74.018.322.733	0,12376	1,9384
82	PGAS	Perusahaan Gas Negara (Persero)	2011	0,007577	311.606.431.264	0,14564	2,1087
83	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam Tbk	2011	0,007522	161.848.937.642	0,12518	3,0438
84	SGRO	Sampoerna Agro Tbk	2011	0,007507	22.764.170.040	0,13201	1,8584
85	SMGR	Semen Indonesia Tbk	2011	0,007025	274.963.174.089	0,12329	2,8682
86	TINS	Timah (Persero) Tbk	2011	0,008080	34.028.920.648	0,14511	1,6059
87	TLKM	Telkom (Persero) Tbk	2011	0,004894	575.416.983.498	0,09373	3,5776
88	UNTR	United Tractors Tbk	2011	0,008753	397.931.420.379	0,11456	2,6759
89	UNVR	Unilever Indonesia Tbk	2011	0,005648	580.744.939.271	0,09631	13,6984
90	WIKA	Wijaya Karya Tbk	2011	0,007929	15.084.451.680	0,14781	3,2472
91	AALI	Astra Agro Lestari Tbk	2012	0,006605	126.107.628.049	0,11712	5,8759
92	ADRO	Adaro Energi Tbk	2012	0,007285	206.738.534.878	0,12795	2,8181

93	AKRA	AKR Corporindo Tbk	2012	0,007343	64.973.538.720	0,12755	1,1682
94	ANTM	Aneka Tambang (Persero) Tbk	2012	0,007071	49.631.010.081	0,15822	2,4970
95	ASII	Astra Internasional Tbk	2012	0,011859	1.250.711.397.821	0,31025	6,5201
96	ASRI	Alam SuteraReality Tbk	2012	0,008393	47.925.394.849	0,11043	0,6681
97	BKSL	Sentul City Tbk	2012	0,009384	24.122.012.386	0,15565	1,0881
98	BMTR	Global Mediacom Tbk	2012	0,006047	136.272.790.732	0,11295	1,4521
99	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk	2012	0,008638	78.949.862.671	0,11992	1,8826
100	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk	2012	0,006850	243.303.658.537	0,12077	5,1680
101	ELSA	Elnusa Tbk	2012	0,006604	5.132.684.959	0,12483	1,0585
102	ELTY	Bakrieland Development Tbk	2012	0,014003	9.992.615.053	0,19457	0,7581
103	ENRG	Energi Mega Persada Tbk	2012	0,011263	13.528.039.898	0,18190	0,4606
104	INCO	Vale Indonesia Tbk	2012	0,009656	94.920.308.911	0,18747	4,1178
105	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk	2012	0,004367	208.802.825.305	0,07064	2,6047
106	INTP	Indocement Tunggul Prakasa Tbk	2012	0,005287	335.949.803.425	0,09458	4,3772
107	ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk	2012	0,006157	190.847.088.415	0,11329	2,9273
108	KLBF	Kalbe Farma Tbk	2012	0,009920	218.808.440.799	0,27327	7,6476
109	LPKR	Lippo Karawaci Tbk	2012	0,006298	93.811.746.419	0,08955	1,7844
110	LSIP	PP London Sumatra Indonesia	2012	0,008263	63.791.004.551	0,14435	1,8223
111	MNCN	Media Nusantara Citra Tbk	2012	0,009448	141.830.553.862	0,13960	1,8536
112	PGAS	Perusahaan Gas Negara (Persero)	2012	0,005538	453.296.494.722	0,08884	3,3711
113	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam Tbk	2012	0,007047	141.432.483.476	0,13465	3,2636
114	SGRO	Sampoerna Agro Tbk	2012	0,007538	19.207.317.073	0,13661	2,7632
115	SMGR	Semen Indonesia Tbk	2012	0,006929	382.173.138.211	0,08984	2,7601
116	TINS	Timah (Persero) Tbk	2012	0,007547	31.507.523.577	0,14533	3,1417
117	TLKM	Telkom (Persero) Tbk	2012	0,005273	741.658.510.098	0,09644	3,4831
118	UNTR	United Tractors Tbk	2012	0,008109	298.714.073.899	0,15172	2,1801
119	UNVR	Unilever Indonesia Tbk	2012	0,007055	646.689.024.390	0,10702	13,8225
120	WIKA	Wijaya Karya Tbk	2012	0,008853	36.747.115.528	0,10808	1,7567
121	AALI	Astra Agro Lestari Tbk	2013	0,008158	161.992.211.066	0,13712	4,0586
122	ADRO	Adaro Energi Tbk	2013	0,010030	142.888.108.934	0,18533	2,3071
123	AKRA	AKR Corporindo Tbk	2013	0,009878	69.582.716.445	0,12975	1,4716
124	ANTM	Aneka Tambang (Persero) Tbk	2013	0,009004	42.610.332.490	0,15685	2,3056

125	ASII	Astra Internasional Tbk	2013	0,006963	1.128.230.169.475	0,10529	4,2578
126	ASRI	Alam SuteraReality Tbk	2013	0,014135	34.628.061.934	0,19971	0,6204
127	BKSL	Sentul City Tbk	2013	0,012160	20.202.106.912	0,18411	0,7045
128	BMTR	Global Mediacom Tbk	2013	0,011289	109.426.778.258	0,15018	1,7728
129	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk	2013	0,011565	92.504.613.130	0,16853	1,5866
130	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk	2013	0,011608	226.816.598.361	0,14285	5,7903
131	ELSA	Elnusa Tbk	2013	0,008067	9.870.922.131	0,08711	1,7181
132	ELTY	Bakrieland Development Tbk	2013	0,002894	10.488.920.050	0,09311	1,6914
133	ENRG	Energi Mega Persada Tbk	2013	0,013331	12.807.283.396	0,18878	0,6703
134	INCO	Vale Indonesia Tbk	2013	0,010250	107.915.154.131	0,16391	4,3014
135	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk	2013	0,013121	237.503.339.754	0,10126	2,7379
136	INTP	Indocement Tunggul Prakasa Tbk	2013	0,007052	301.740.303.197	0,12856	3,8547
137	ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk	2013	0,008847	131.978.944.672	0,17534	3,6926
138	KLBF	Kalbe Farma Tbk	2013	0,008268	240.138.945.236	0,10565	2,3441
139	LPKR	Lippo Karawaci Tbk	2013	0,012133	86.068.432.595	0,17980	0,8617
140	LSIP	PP London Sumatra Indonesia	2013	0,011827	53.967.735.461	0,22102	1,0924
141	MNCN	Media Nusantara Citra Tbk	2013	0,011416	151.684.796.619	0,11950	2,0728
142	PGAS	Perusahaan Gas Negara (Persero)	2013	0,006900	444.593.234.332	0,12068	3,4268
143	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam Tbk	2013	0,008186	96.320.265.861	0,16613	3,5285
144	SGRO	Sampoerna Agro Tbk	2013	0,006663	15.491.803.279	0,12086	4,8837
145	SMGR	Semen Indonesia Tbk	2013	0,007890	343.979.540.984	0,12386	2,3279
146	TINS	Timah (Persero) Tbk	2013	0,008783	33.003.409.836	0,13607	2,2221
147	TLKM	Telkom (Persero) Tbk	2013	0,012578	888.196.689.590	0,28009	6,4037
148	UNTR	United Tractors Tbk	2013	0,007406	290.461.342.557	0,10163	3,3305
149	UNVR	Unilever Indonesia Tbk	2013	0,008324	813.032.786.885	0,09496	12,5493
150	WIKA	Wijaya Karya Tbk	2013	0,012186	39.758.809.180	0,15882	0,8698

LAMPIRAN VIII
DATA SETELAH TRANSFORMASI

No	Kode Saham	Nama Perusahaan	Tahun	LnIA	LnNP	LnVol	LnHP	LnIA*	LnNP*	LnVol*	LnHP*
1	AALI	Astra Agro Lestari Tbk	2009	-4,68	25,72	-2,63	1,27				
2	ADRO	Adaro Energi Tbk	2009	-4,49	26,16	-1,78	-0,03	-2,14	13,56	-0,81	-0,71
3	AKRA	AKR Corporindo Tbk	2009	-4,56	23,60	-2,13	0,67	-2,31	11,06	-1,31	0,26
4	ANTM	Aneka Tambang (Persero) Tbk	2009	-4,43	25,19	-1,94	-0,42	-2,18	13,01	-1,04	-0,61
5	ASII	Astra Internasional Tbk	2009	-4,53	27,09	-2,01	3,28	-2,23	15,15	-0,95	2,88
6	ASRI	Alam SuteraReality Tbk	2009	-4,52	22,97	-1,58	0,50	-2,10	9,42	-1,01	-0,21
7	BKSL	Sentul City Tbk	2009	-4,03	23,30	-1,27	0,50	-1,95	11,46	-0,48	0,73
8	BMTR	Global Mediacom Tbk	2009	-4,27	23,24	-1,43	0,10	-2,12	11,66	-0,60	0,27
9	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk	2009	-4,77	24,87	-,81	1,62	-2,59	12,47	0,12	1,34
10	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk	2009	-4,28	24,14	-1,43	2,34	-2,10	11,82	-0,56	2,12
11	ELSA	Elnusa Tbk	2009	-4,36	23,10	-1,42	-0,39	-2,19	10,34	-0,47	-1,25
12	ELTY	Bakrieland Development Tbk	2009	-4,01	24,38	-,95	-0,51	-1,66	13,15	0,24	-0,77
13	ENRG	Energi Mega Persada Tbk	2009	-3,88	24,14	-,31	-0,22	-1,03	12,88	0,85	-0,48
14	INCO	Vale Indonesia Tbk	2009	-4,41	25,74	-1,68	0,71	-2,31	14,38	-0,86	0,90
15	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk	2009	-4,44	25,59	-4,17	-0,22	-2,20	13,19	-0,98	-0,93
16	INTP	Indocement Tunggal Prakasa Tbk	2009	-4,44	26,07	-2,22	1,02	-2,33	13,28	-1,10	0,53
17	ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk	2009	-4,40	25,73	-1,62	0,44	-1,99	12,83	-0,62	-0,22
18	KLBF	Kalbe Farma Tbk	2009	-4,55	24,73	-1,69	2,45	-2,25	12,23	-0,84	1,82
19	LPKR	Lippo Karawaci Tbk	2009	-4,98	24,56	-1,62	0,16	-2,64	11,77	-0,53	-0,25
20	LSIP	PP London Sumatra Indonesia	2009	-4,44	24,58	-1,96	1,70	-2,28	12,29	-1,12	1,77
21	MNCN	Media Nusantara Citra Tbk	2009	-4,29	23,22	-1,30	0,58	-2,12	11,16	-0,56	0,54
22	PGAS	Perusahaan Gas Negara (Persero)	2009	-4,85	26,70	-2,36	0,79	-2,67	14,13	-1,32	0,43
23	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam Tbk	2009	-4,67	25,83	-2,06	0,28	-2,24	12,74	-1,03	-0,32
24	SGRO	Sampoerna Agro Tbk	2009	-4,66	23,78	-2,37	-0,08	-2,32	11,43	-1,50	-0,70
25	SMGR	Semen Indonesia Tbk	2009	-4,84	25,95	-2,37	1,37	-2,40	14,50	-1,34	0,59
26	TINS	Timah (Persero) Tbk	2009	-4,56	24,46	-1,91	-0,64	-2,20	11,49	-0,89	-1,05
27	TLKM	Telkom (Persero) Tbk	2009	-4,93	27,40	-2,28	1,29	-2,62	15,58	-1,31	0,91
28	UNTR	United Tractors Tbk	2009	-4,51	26,16	-2,01	0,82	-2,37	12,74	-1,39	-0,09
29	UNVR	Unilever Indonesia Tbk	2009	-5,01	28,92	-2,20	2,70	-2,62	16,04	-1,08	2,11
30	WIKA	Wijaya Karya Tbk	2009	-4,77	22,83	-2,05	2,66	-2,44	9,45	-0,90	1,43

31	AALI	Astra Agro Lestari Tbk	2010	-4,90	25,85	-2,27	1,35	-2,62	13,30	-0,98	0,73
32	ADRO	Adaro Energi Tbk	2010	-4,92	26,53	-2,52	0,33	-2,73	13,77	-1,65	0,35
33	AKRA	AKR Corporindo Tbk	2010	-4,72	24,03	-2,14	-0,23	-2,50	12,51	-1,10	-0,56
34	ANTM	Aneka Tambang (Persero) Tbk	2010	-5,10	25,28	-2,16	0,24	-2,93	12,99	-0,95	0,45
35	ASII	Astra Internasional Tbk	2010	-4,91	27,53	-2,31	3,47	-2,70	14,31	-1,11	1,86
36	ASRI	Alam SuteraReality Tbk	2010	-4,44	23,89	-1,83	-0,73	-2,23	12,68	-1,06	-0,98
37	BKSL	Sentul City Tbk	2010	-4,43	23,36	-1,51	0,21	-2,47	11,99	-,90	-0,03
38	BMTR	Global Mediacom Tbk	2010	-4,21	24,34	-1,81	0,40	-2,12	12,99	-1,11	0,35
39	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk	2010	-4,40	24,89	-1,67	0,64	-2,07	12,75	-1,27	-0,15
40	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk	2010	-4,02	25,54	-1,08	2,17	-1,93	13,75	-0,39	1,03
41	ELSA	Elnusa Tbk	2010	-4,53	22,99	-1,65	-0,71	-2,40	11,72	-0,95	-0,52
42	ELTY	Bakrieland Development Tbk	2010	-4,32	24,10	-1,50	-0,54	-2,36	12,20	-1,04	-0,29
43	ENRG	Energi Mega Persada Tbk	2010	-4,28	23,75	-1,82	-0,76	-2,38	11,97	-1,67	-0,65
44	INCO	Vale Indonesia Tbk	2010	-4,81	26,01	-2,08	0,77	-2,66	13,45	-1,26	0,43
45	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk	2010	-4,88	25,89	-2,29	0,36	-2,71	13,40	-1,38	0,47
46	INTP	Indocement Tunggal Prakasa Tbk	2010	-5,09	26,20	-2,46	1,24	-2,92	13,48	-1,38	0,74
47	ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk	2010	-4,88	26,18	-2,57	0,76	-2,73	13,62	-1,79	0,54
48	KLBF	Kalbe Farma Tbk	2010	-4,63	25,63	-2,10	1,70	-2,40	13,56	-1,28	0,51
49	LPKR	Lippo Karawaci Tbk	2010	-4,56	24,88	-2,02	-0,52	-2,12	12,90	-1,22	-0,60
50	LSIP	PP London Sumatra Indonesia	2010	-4,87	24,99	-2,39	2,07	-2,71	13,00	-1,43	1,24
51	MNCN	Media Nusantara Citra Tbk	2010	-4,09	24,70	-1,39	0,57	-2,00	13,37	-0,76	0,29
52	PGAS	Perusahaan Gas Negara (Persero)	2010	-5,14	26,81	-2,39	0,87	-2,77	13,78	-1,24	0,49
53	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam Tbk	2010	-4,99	26,10	-2,27	0,88	-2,71	13,49	-1,26	0,74
54	SGRO	Sampoerna Agro Tbk	2010	-4,92	23,92	-2,32	0,54	-2,65	12,32	-1,16	0,58
55	SMGR	Semen Indonesia Tbk	2010	-5,25	26,16	-2,43	0,40	-2,89	13,49	-1,27	-0,27
56	TINS	Timah (Persero) Tbk	2010	-4,64	24,76	-1,94	-0,12	-2,42	12,82	-1,00	0,20
57	TLKM	Telkom (Persero) Tbk	2010	-5,24	27,21	-2,20	1,08	-2,83	13,84	-1,09	0,45
58	UNTR	United Tractors Tbk	2010	-4,98	26,58	-2,65	1,11	-2,78	13,81	-1,67	0,71
59	UNVR	Unilever Indonesia Tbk	2010	-5,08	26,97	-2,43	2,70	-2,63	12,85	-1,36	1,38
60	WIKA	Wijaya Karya Tbk	2010	-4,60	23,55	-2,04	-0,05	-2,27	12,41	-1,04	-1,34
61	AALI	Astra Agro Lestari Tbk	2011	-5,02	25,65	-2,13	1,75	-2,63	13,04	-1,03	1,09
62	ADRO	Adaro Energi Tbk	2011	-4,70	26,16	-1,84	0,67	-2,30	13,21	-0,61	0,51
63	AKRA	AKR Corporindo Tbk	2011	-4,57	24,58	-1,73	-0,06	-2,27	12,85	-0,69	0,06

64	ANTM	Aneka Tambang (Persero) Tbk	2011	-4,98	24,86	-1,93	1,07	-2,49	12,52	-1,21	0,95
65	ASII	Astra Internasional Tbk	2011	-4,95	27,82	-2,48	3,48	-2,56	14,39	-1,33	1,79
66	ASRI	Alam SuteraReality Tbk	2011	-4,59	24,32	-2,10	-0,03	-2,42	12,67	-1,20	0,33
67	BKSL	Sentul City Tbk	2011	-4,38	24,24	-1,42	0,05	-2,22	12,84	-0,68	-0,05
68	BMTR	Global Mediacom Tbk	2011	-4,64	24,75	-2,12	0,58	-2,59	12,87	-1,23	0,39
69	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk	2011	-4,58	24,96	-1,92	1,41	-2,44	12,82	-1,11	1,10
70	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk	2011	-4,50	25,68	-1,71	1,10	-2,54	13,22	-1,18	0,04
71	ELSA	Elnusa Tbk	2011	-4,77	22,64	-1,97	0,89	-2,56	11,42	-1,17	1,24
72	ELTY	Bakrieland Development Tbk	2011	-4,53	23,81	-1,84	-0,28	-2,42	12,05	-1,11	-0,01
73	ENRG	Energi Mega Persada Tbk	2011	-4,37	24,10	-1,58	-0,97	-2,28	12,51	-0,70	-0,61
74	INCO	Vale Indonesia Tbk	2011	-4,83	25,58	-1,86	1,55	-2,48	12,89	-0,85	1,17
75	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk	2011	-4,91	25,82	-2,14	0,83	-2,53	13,19	-1,03	0,65
76	INTP	Indocement Tunggal Prakasa Tbk	2011	-4,76	26,26	-2,10	1,24	-2,28	13,47	-0,90	0,64
77	ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk	2011	-4,75	25,90	-2,01	0,75	-2,37	13,12	-0,75	0,38
78	KLBF	Kalbe Farma Tbk	2011	-4,88	25,66	-2,17	2,69	-2,62	13,16	-1,17	1,86
79	LPKR	Lippo Karawaci Tbk	2011	-4,58	24,84	-1,88	-0,14	-2,35	12,70	-0,90	0,11
80	LSIP	PP London Sumatra Indonesia	2011	-4,37	24,85	-1,24	0,85	-1,99	12,66	-0,08	-0,17
81	MNCN	Media Nusantara Citra Tbk	2011	-4,66	25,03	-2,09	0,66	-2,67	12,97	-1,41	0,38
82	PGAS	Perusahaan Gas Negara (Persero)	2011	-4,88	26,47	-1,93	0,75	-2,38	13,38	-0,76	0,32
83	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam Tbk	2011	-4,89	25,81	-2,08	1,11	-2,45	13,07	-0,97	0,68
84	SGRO	Sampoerna Agro Tbk	2011	-4,89	23,85	-2,02	0,62	-2,49	12,17	-0,89	0,35
85	SMGR	Semen Indonesia Tbk	2011	-4,96	26,34	-2,09	1,05	-2,40	13,58	-0,91	0,86
86	TINS	Timah (Persero) Tbk	2011	-4,82	24,25	-1,93	0,47	-2,55	12,17	-0,98	0,53
87	TLKM	Telkom (Persero) Tbk	2011	-5,32	27,08	-,06	1,27	-2,76	13,80	-1,29	0,75
88	UNTR	United Tractors Tbk	2011	-4,74	26,71	-2,17	0,98	-2,31	13,74	-0,87	0,44
89	UNVR	Unilever Indonesia Tbk	2011	-5,18	27,09	-2,34	2,62	-2,70	13,93	-1,15	1,30
90	WIKA	Wijaya Karya Tbk	2011	-4,84	23,44	-1,91	1,18	-2,59	11,94	-0,91	1,20
91	AALI	Astra Agro Lestari Tbk	2012	-5,04	25,56	-2,14	1,77	-2,59	13,04	-1,10	0,92
92	ADRO	Adaro Energi Tbk	2012	-4,92	26,05	-2,06	1,04	-2,63	13,29	-1,16	0,71
93	AKRA	AKR Corporindo Tbk	2012	-4,91	24,90	-2,06	0,16	-2,68	12,90	-1,21	0,18
94	ANTM	Aneka Tambang (Persero) Tbk	2012	-4,95	24,63	-1,84	0,92	-2,52	12,50	-0,88	0,40
95	ASII	Astra Internasional Tbk	2012	-4,43	27,85	-1,17	1,87	-2,02	14,28	-1,35	0,18
96	ASRI	Alam SuteraReality Tbk	2012	-4,78	24,59	-2,20	-0,40	-2,54	12,72	-1,18	-0,39

97	BKSL	Sentul City Tbk	2012	-4,67	23,91	-1,86	0,08	-2,53	12,08	-1,17	0,06
98	BMTR	Global Mediacom Tbk	2012	-5,11	25,64	-2,18	0,37	-2,84	13,56	-1,15	0,09
99	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk	2012	-4,75	25,09	-2,12	0,63	-2,52	12,91	-1,18	-0,05
100	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk	2012	-4,98	26,22	-2,11	1,64	-2,79	13,68	-1,28	1,11
101	ELSA	Elnusa Tbk	2012	-5,02	22,36	-2,08	0,06	-2,69	11,31	-1,12	-0,38
102	ELTY	Bakrieland Development Tbk	2012	-4,27	23,03	-1,64	-0,28	-2,06	11,41	-0,74	-0,14
103	ENRG	Energi Mega Persada Tbk	2012	-4,49	23,33	-1,70	-0,78	-2,35	11,57	-0,93	-,30
104	INCO	Vale Indonesia Tbk	2012	-4,64	25,28	-1,67	1,42	-2,28	12,79	-0,77	0,66
105	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk	2012	-5,43	26,06	-2,65	0,96	-3,04	13,46	-1,60	0,55
106	INTP	Indocement Tunggal Prakasa Tbk	2012	-5,24	26,54	-2,36	1,48	-2,92	13,72	-1,33	0,87
107	ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk	2012	-5,09	25,97	-2,18	1,07	-2,77	13,34	-1,20	0,71
108	KLBF	Kalbe Farma Tbk	2012	-4,61	26,11	-1,30	2,03	-2,23	13,59	-0,23	0,72
109	LPKR	Lippo Karawaci Tbk	2012	-5,07	25,26	-2,41	0,58	-2,83	13,14	-1,49	0,65
110	LSIP	PP London Sumatra Indonesia	2012	-4,80	24,88	-1,94	0,60	-2,66	12,75	-1,33	0,19
111	MNCN	Media Nusantara Citra Tbk	2012	-4,66	25,68	-1,97	0,62	-2,39	13,46	-0,95	0,29
112	PGAS	Perusahaan Gas Negara (Persero)	2012	-5,20	26,84	-2,42	1,22	-2,81	13,92	-1,48	0,85
113	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam Tbk	2012	-4,96	25,68	-2,01	1,18	-2,57	13,08	-0,99	0,64
114	SGRO	Sampoerna Agro Tbk	2012	-4,89	23,68	-1,99	1,02	-2,50	12,04	-1,00	0,71
115	SMGR	Semen Indonesia Tbk	2012	-4,97	26,67	-2,41	1,02	-2,55	13,82	-1,39	0,50
116	TINS	Timah (Persero) Tbk	2012	-4,89	24,17	-1,93	1,14	-2,54	12,34	-0,99	0,91
117	TLKM	Telkom (Persero) Tbk	2012	-5,25	27,33	-2,34	1,25	-2,65	14,12	-1,18	0,63
118	UNTR	United Tractors Tbk	2012	-4,81	26,42	-1,89	0,78	-2,50	13,39	-0,83	0,30
119	UNVR	Unilever Indonesia Tbk	2012	-4,95	27,20	-2,23	2,63	-2,43	13,98	-1,09	1,35
120	WIKA	Wijaya Karya Tbk	2012	-4,73	24,33	-2,22	0,56	-2,37	12,89	-1,29	-0,01
121	AALI	Astra Agro Lestari Tbk	2013	-4,81	25,81	-1,99	1,40	-2,35	13,34	-0,94	0,54
122	ADRO	Adaro Energi Tbk	2013	-4,60	25,69	-1,69	0,84	-2,20	12,97	-0,68	0,33
123	AKRA	AKR Corporindo Tbk	2013	-4,62	24,97	-2,04	0,39	-2,22	12,82	-1,05	0,31
124	ANTM	Aneka Tambang (Persero) Tbk	2013	-4,71	24,48	-1,85	0,84	-2,29	12,46	-0,90	0,39
125	ASII	Astra Internasional Tbk	2013	-4,97	27,75	-2,25	1,45	-2,80	14,16	0,04	0,53
126	ASRI	Alam SuteraReality Tbk	2013	-4,26	24,27	-1,61	-0,48	-1,93	12,27	-0,54	-,28
127	BKSL	Sentul City Tbk	2013	-4,41	23,73	-1,69	-0,35	-2,13	12,06	-0,78	-0,39
128	BMTR	Global Mediacom Tbk	2013	-4,48	25,42	-1,90	0,57	-1,99	12,91	-0,83	0,39
129	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk	2013	-4,46	25,25	-1,78	0,46	-2,14	13,01	-0,75	0,15

130	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk	2013	-4,46	26,15	-1,95	1,76	-2,02	13,35	-0,91	0,95
131	ELSA	Elnusa Tbk	2013	-4,82	23,01	-2,44	0,54	-2,37	12,10	-1,43	0,51
132	ELTY	Bakrieland Development Tbk	2013	-5,85	23,07	-2,37	0,53	-3,76	11,84	-1,58	0,66
133	ENRG	Energi Mega Persada Tbk	2013	-4,32	23,27	-1,67	-0,40	-2,13	11,89	-0,84	-0,02
134	INCO	Vale Indonesia Tbk	2013	-4,58	25,40	-1,81	1,46	-2,32	13,07	-0,99	0,77
135	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk	2013	-4,33	26,19	-2,29	1,01	-1,68	13,47	-1,00	0,54
136	INTP	Indocement Tunggal Prakasa Tbk	2013	-4,95	26,43	-2,05	1,35	-2,40	13,48	-0,90	0,63
137	ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk	2013	-4,73	25,61	-1,74	1,31	-2,24	12,93	-0,68	0,78
138	KLBF	Kalbe Farma Tbk	2013	-4,80	26,20	-2,25	0,85	-2,54	13,46	-1,61	-0,14
139	LPKR	Lippo Karawaci Tbk	2013	-4,41	25,18	-1,72	-0,15	-1,94	12,85	-0,54	-0,43
140	LSIP	PP London Sumatra Indonesia	2013	-4,44	24,71	-1,51	0,09	-2,10	12,57	-0,57	-0,20
141	MNCN	Media Nusantara Citra Tbk	2013	-4,47	25,75	-2,12	0,73	-2,20	13,21	-1,16	0,43
142	PGAS	Perusahaan Gas Negara (Persero)	2013	-4,98	26,82	-2,11	1,23	-2,44	13,72	-0,93	0,64
143	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam Tbk	2013	-4,81	25,29	-1,79	1,26	-2,39	12,76	-0,82	0,68
144	SGRO	Sampoerna Agro Tbk	2013	-5,01	23,46	-2,11	1,59	-2,63	11,91	-1,14	1,09
145	SMGR	Semen Indonesia Tbk	2013	-4,84	26,56	-2,09	0,84	-2,42	13,55	-0,91	0,35
146	TINS	Timah (Persero) Tbk	2013	-4,73	24,22	-1,99	0,80	-2,35	12,42	-1,05	0,24
147	TLKM	Telkom (Persero) Tbk	2013	-4,38	27,51	-1,27	1,86	-1,82	14,17	-0,13	1,25
148	UNTR	United Tractors Tbk	2013	-4,91	26,39	-2,29	1,20	-2,56	13,50	-1,37	0,82
149	UNVR	Unilever Indonesia Tbk	2013	-4,79	27,42	-2,35	2,53	-2,37	14,15	-1,26	1,25
150	WIKA	Wijaya Karya Tbk	2013	-4,41	24,41	-1,84	-0,14	-2,10	12,53	-0,75	-0,41

Lampiran IX

Hasil Pengolahan Data dengan Program SPSS 18

Descriptive Statistics

	N	Range	Minimum	Maximum	Mean		Std. Deviation	Variance	Skewness	
	Statistic	Statistic	Statistic	Statistic	Statistic	Std. Error	Statistic	Statistic	Statistic	Std. Error
										Statistic
IA	150	,017682	,002894	,020576	,00939494	,000239001	,002927152	,000	,948	,198
NP	150	4,E12	5132684959	4,E12	2,09E11	3,008E10	3,685E11	1,358E23	6,074	,198
Vol	150	,6664	,0706	,7371	,152477	,0062675	,0767613	,006	3,827	,198
HP	150	32,1394	,3775	32,5169	3,650251	,4025055	4,9296656	24,302	3,813	,198
Valid N (listwise)	150									

Hasil Uji Normalitas (K-S) sebelum Tranformasi data:

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		IA	NP	Vol	HP
N		150	150	150	150
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	,00939494	2,09E11	,152477	3,650251
	Std. Deviation	,002927152	3,685E11	,0767613	4,9296656
Most Extreme Differences	Absolute	,095	,290	,174	,269
	Positive	,095	,256	,174	,269
	Negative	-,060	-,290	-,152	-,253
Kolmogorov-Smirnov Z		1,168	3,557	2,131	3,293
Asymp. Sig. (2-tailed)		,131	,000	,000	,000

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

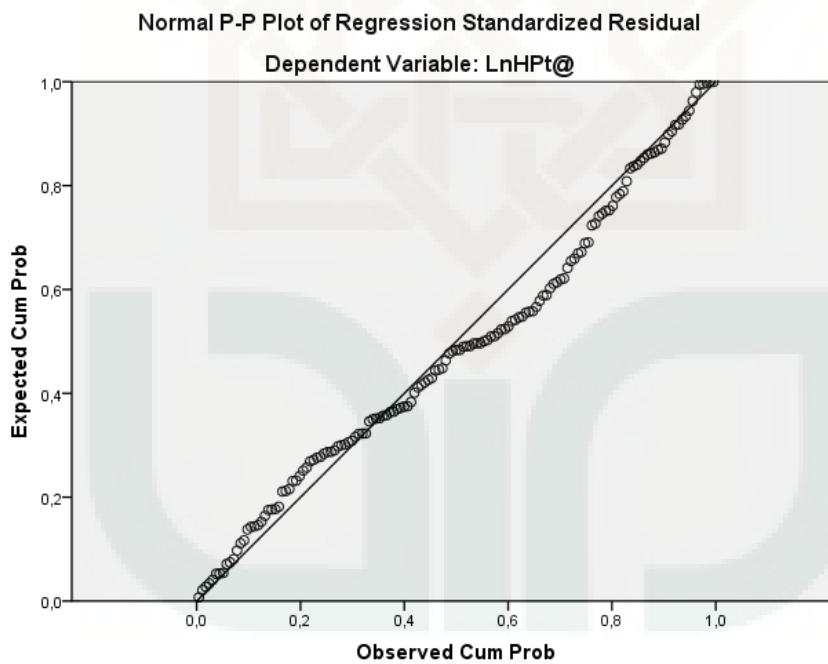
Hasil Uji K-S setelah Tranformasi data:

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		LnIA	LnNP	LnVol	LnHP
N		150	150	150	150
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	-4,7138	25,2598	-1,9608	,8339
	Std. Deviation	,30609	1,29948	,37308	,89185
Most Extreme Differences	Absolute	,050	,071	,081	,065
	Positive	,050	,035	,081	,065
	Negative	-,044	-,071	-,053	-,039
Kolmogorov-Smirnov Z		,611	,875	,990	,794
Asymp. Sig. (2-tailed)		,849	,427	,281	,554

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.



Hasil uji Multikolonieritas:

Coefficient Correlations^a

Model		LnVol	LnNP	LnIA	
1	Correlations	LnVol	1,000	,161	-,639
		LnNP	,161	1,000	,189
		LnIA	-,639	,189	1,000
	Covariances	LnVol	,050	,002	-,039
		LnNP	,002	,003	,003
		LnIA	-,039	,003	,075

a. Dependent Variable: LnHP

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	-10,808	1,398		-7,733	,000		
	LnIA	-,664	,274	-,228	-2,426	,016	,504	1,983
	LnNP	,357	,050	,520	7,097	,000	,830	1,205
	LnVol	,258	,224	,108	1,154	,250	,509	1,963

a. Dependent Variable: LnHP

Uji Autokorelasi:

DW test

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,591 ^a	,349	,336	,72669	1,024

a. Predictors: (Constant), LnVol, LnNP, LnIA

b. Dependent Variable: LnHP

Hasil pengujian menggunakan LM test Breusch Godfrey:

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	,445	1,230		,362	,718
LnIA	-,145	,243	-,062	-,596	,552
LnNP	-,041	,044	-,075	-,932	,353
LnVol	,045	,200	,023	,226	,821
Res_2	,497	,073	,497	6,781	,000

a. Dependent Variable: Unstandardized Residual

Runs Test

	Unstandardized Residual
Test Value ^a	-,15282
Cases < Test Value	75
Cases >= Test Value	75
Total Cases	150
Number of Runs	44
Z	-5,243
Asymp. Sig. (2-tailed)	,000

a. Median

Hasil Uji autokorelasi setelah dilakukan pengobatan:

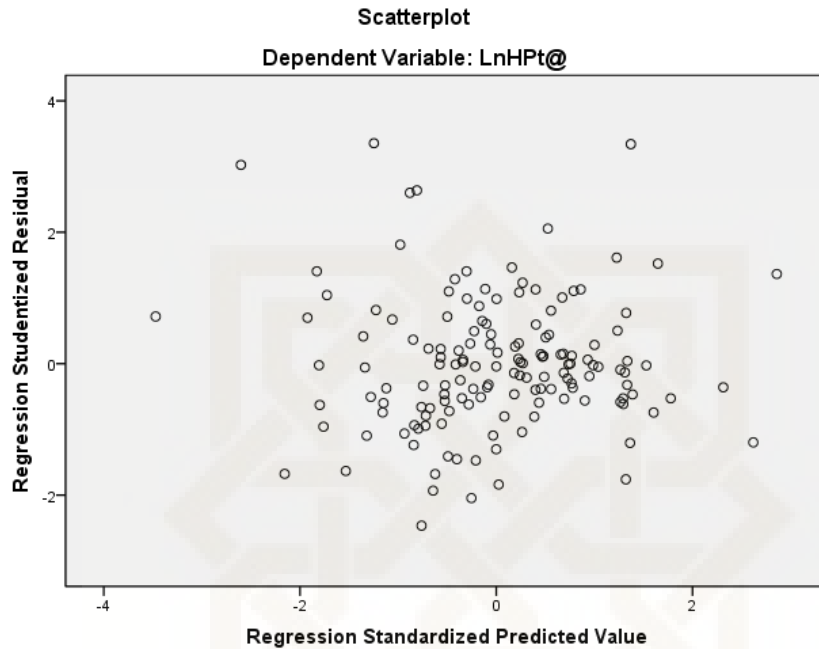
Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,440 ^a	,193	,177	,62628	1,874

a. Predictors: (Constant), LnVolt@, LnNPt@, LnIAt@

b. Dependent Variable: LnHPt@

Uji Heterokedastisitas:



Hasil pengujian heterokedastisitas dengan uji Glesjer

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1,057	,563		1,878	,062
	LnIAt@	-,014	,156	-,009	-,087	,930
	LnNPt@	-,034	,040	-,072	-,861	,391
	LnVolt@	,086	,127	,072	,675	,501

a. Dependent Variable: AbsUt

Regresi Berganda:

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,440 ^a	,193	,177	,62628

a. Predictors: (Constant), LnVolt@, LnNPt@, LnIAt@

b. Dependent Variable: LnHPt@

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	13,643	3	4,548	11,594	,000 ^a
	Residual	56,873	145	,392		
	Total	70,516	148			

a. Predictors: (Constant), LnVolt@, LnNPt@, LnIAt@

b. Dependent Variable: LnHPt@

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-4,097	,779		-5,258	,000
	LnIAt@	-,688	,216	-,307	-3,180	,002
	LnNPt@	,238	,055	,328	4,325	,000
	LnVolt@	,224	,176	,122	1,272	,205

a. Dependent Variable: LnHPt@

CURICULUM VITAE

Nama: Abdul Sitah

Tempat/tanggal lahir: Kulonprogo, 17 Juli 1992

Jenis kelamin: Laki-laki

Alamat asal: Trukan RT 24/08, Kulur, Temon, Kulonprogo

Nomor telepon/HP: 085228581569

Hobi: menulis (blogging)

Website/blog: affgani.wordpress.com

Email: as6comp@gmail.com



Riwayat pendidikan:

- TK ABA Kedundang 1998
- SD N Trukan 2004
- SMP N 1 Temon 2007
- SMA N 1 Wates 2010
- Fakultas Syariah dan Hukum, Prodi Keuangan Islam, UIN Sunan Kalijaga.