

**ANALISIS PENGARUH *BID-ASK SPREAD*, *MARKET VALUE*, *PRICE EARNING RATIO (PER)*, *RETURN ON EQUITY (ROE)*, DAN *DEBT EQUITY RATIO (DER)* TERHADAP *HOLDING PERIOD*
(STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JII PERIODE 2013-2016)**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR
SARJANA STRATA SATUDALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

OLEH:

**RIDHA HIDAYAH PRATIWI
NIM. 14830041**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2018

**ANALISIS PENGARUH *BID-ASK SPREAD*, *MARKET VALUE*, *PRICE EARNING RATIO (PER)*, *RETURN ON EQUITY (ROE)*, DAN *DEBT EQUITY RATIO (DER)* TERHADAP *HOLDING PERIOD*
(STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JII PERIODE 2013-2016)**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR
SARJANA STRATA SATUDALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

OLEH:

**RIDHA HIDAYAH PRATIWI
NIM. 14830041**

PEMBIMBING:

**JOKO SETYONO, S.E., M.SI
NIP: 19730702 200212 1 003**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2018**



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821. 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor: B-1815.15/Un.02/DEB/PP.00.9/05/2018

Tugas akhir dengan judul: “Analisis Pengaruh *Bid-Ask Spread*, *Market Value*, *Price Earning Ratio* (PER), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *Return On Equity* (ROE) Terhadap *Holding Period* (Studi Kasus pada Perusahaan yang Terdaftar di JII Tahun 2013 – 2016)”

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Ridha Hidayah Pratiwi
NIM : 14830041
Telah diujikan pada : Rabu, 16 Mei 2018
Nilai : A-

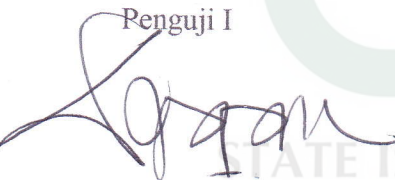
dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

TIM UJIAN TUGAS AKHIR:

Ketua Sidang


Joko Setyono, S.E., M.Si
NIP. 19730702 200212 1 003

Penguji I



Dr. Darmawan, S.Pd., MAB
NIP. 19760827 200501 1 006

Penguji II




Drs. Slamet Khilmi, M.SI.
NIP. 19631014 199203 1 002

Yogyakarta, 16 Mei 2018

UIN Sunan Kalijaga

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

DEKAN


***Dr. H. Syafiq Mahmudah Hanafi, M.Ag.**
NIP. 19670518 199703 1 003





SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Ridha Hidayah Pratiwi

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta.

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Ridha Hidayah Pratiwi
NIM : 14830041
Judul Skripsi : **“Analisis Pengaruh *Bid-Ask Spread*, *Market Value*, *Price Earning Ratio* (PER), *Return On Equity* (ROE), dan *Debt Equity Ratio* (DER) terhadap *Holding Period*: Studi Kasus pada Perusahaan yang Terdaftar di JII Periode 2013-2016”**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Manajemen Keuangan Syariah 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, April 2018

Pembimbing,

Joko Setyono, S.E., M.Si.
NIP: 19730702 200212 1 003

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Assalamu'alaikum Warrohmatullahi Wa Barrokatuh,

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Ridha Hidayah Pratiwi
NIM : 14830041
Prodi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “**Analisis Pengaruh *Bid-Ask Spread, Market Value, Price Earning Ratio (PER), Return On Equity (ROE), dan Debt Equity Ratio (DER)* terhadap *Holding Period: Studi Kasus pada Perusahaan yang Terdaftar di JII Periode 2013-2016*” adalah benar-benar merupakan hasil karya penulis sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain, kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.**

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi dan dipergunakan sebagaimana perlunya

Wassalamu'alaikum Warrohmatullahi Wa Barrokatuh,

Yogyakarta, 7 Mei 2018



Penyusun,

Ridha Hidayah Pratiwi
NIM. 14830041



HALAMAN PERNYATAAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai civitas akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta,
saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Ridha Hidayah Pratiwi
NIM : 14830041
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Nonèksklusif (*Non-exclusive Royalty-free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Analisis Pengaruh *Bid-Ask Spread*, *Market Value*, *Price Earning Ratio (PER)*, *Return On Equity (ROE)*, dan *Debt Equity Ratio (DER)* terhadap *Holding Period*: Studi Kasus pada Perusahaan yang Terdaftar di JII Periode 2013-2016”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Nonèksklusif ini, UIN Sunnan Kalijaga berhak menyimpan, mengalih-media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Yogyakarta
Pada tanggal: 07 Mei 2018
Yang menyatakan,

Ridha Hidayah Pratiwi
NIM: 14830041

MOTTO

Jangan pergi mengikuti ke mana jalan akan berujung. Buat jalanmu sendiri dan tinggalkanlah jejak.

Boleh jadi kamu membenci sesuatu, padahal ia amat baik bagimu. Dan boleh jadi kamu mencintai sesuatu, padahal ia amat buruk bagimu. Sesungguhnya Allah Maha Mengetahui segalanya sedangkan kamu tidak.
(Al-Baqarah [2]: 216)

Berdoalah, karena Tuhanmu akan menjawab doamu
melepaskannya satu persatu

Saat di mana kita harus focus pada cahaya adalah pada masa tergelap kita
(Aristotle Onassis)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan untuk:

“Terkhusus untuk kedua orang tuaku, Ibu Yatilah dan Bapak Pramono serta adikku Hamim Prasajo yang senantiasa selalu selalu mendukung dan mendoakan yang terbaik untuk anak-anaknya, yang selalu menjadi tempat keluh kesahku, yang bisa menjadi orang tua sekaligus teman bagiku, yang selalu memberi nasihat dan semangat disaat aku hampir menyerah”

“Keluarga besar Lampung, Madiun, Purworejo yang selalu mendoakan, mendukung, dan menasihati dalam segala hal”

Almameterku tercinta, Prodi Manajemen Keuangan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

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	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Šā'	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Žāl	ž	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es
ش	Syīn	sy	es dan ye
ص	Šād	š	es (dengan titik di bawah)

ض	Dād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	‘	koma terbalik di atas
غ	Gain	g	ge
ف	Fā'	f	ef
ق	Qāf	q	qi
ك	Kāf	k	ka
ل	Lām	l	el
م	Mīm	m	em
ن	Nūn	n	en
و	Wāwu	w	w
هـ	Hā'	h	ha
ء	Hamzah	‘	apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدّة	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. *Tā' marbūṭah*

Semua *tā' marbūṭah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang

sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Ḥikmah</i>
علّة	ditulis	'illah
كرامة الأولياء	ditulis	<i>karāmah al-auliya'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

---◌---	Fathah	ditulis	A
---◌---	Kasrah	ditulis	i
---◌---	Ḍammah	ditulis	u

فعل	Fathah	ditulis	<i>fa'ala</i>
ذُكر	Kasrah	ditulis	<i>zūkira</i>
يذهب	Ḍammah	ditulis	<i>yāzhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	Ditulis	<i>Ā</i>
جاهلية	ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. fathah + yā' mati	ditulis	<i>ā</i>
تَنسى	ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati	ditulis	<i>ī</i>
كريم	ditulis	<i>karīm</i>
4. Ḍammah + wāwu	ditulis	<i>ū</i>
mati	ditulis	<i>furūd</i>
فروض		

F. Vokal Rangkap

1. fathah + yā' mati بينكم	Ditulis ditulis	<i>Ai</i> <i>bainakum</i>
2. fathah + wāwu mati قول	ditulis ditulis	<i>au</i> <i>qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أنتم	Ditulis	<i>a'antum</i>
أعدت	ditulis	<i>u'iddat</i>
لئن شكرتم	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal "al"

القرآن	Ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
القياس	ditulis	<i>al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السماء	Ditulis	<i>as-Samā</i>
الشمس	ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذوى الفروض	ditulis	<i>ẓawī al-furūd</i>
أهل السنّة	ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah *rabbal 'alamin*, segala puja dan puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT. Atas nikmat, hidayah serta karunia-Nya pada akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi atau tugas akhir ini dengan sebaik-baiknya. Shalawat serta salam selalu penulis haturkan kepada Nabi Muhammad SAW, yang senantiasa penulis tunggu syafaatnya di *yaumul qiyamah* nanti. Setelah melalui proses yang cukup panjang, *Alhamdulillah* skripsi atau tugas akhir ini dapat diselesaikan meskipun masih jauh dari kesempurnaan.

Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program Studi Manajemen Keuangan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta. Untuk itu, dengan segala kerendahan hati, Penulis ingin mengucapkan banyak terimakasih kepada:

1. Bapak Prof. Drs. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
3. Bapak H. Mukhamad Yazid Affandi, S.Ag., M.Ag. selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Agus Faisal, S.E.I., M.E.I sebagai dosen pembimbing akademik yang telah membimbing saya dari awal proses perkuliahan hingga akhir perkuliahan.

5. Bapak Joko Setyono, S.E., M.Si. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah membimbing, mengarahkan, memberikan kritik dan saran serta memberikan motivasi dalam menyempurnakan penelitian ini.
6. Seluruh Dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan untuk Penulis selama menempuh pendidikan.
7. Seluruh pegawai dan staff tata usaha di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
8. Seluruh keluarga besar Lampung, Madiun, dan Purworejo terkhusus untuk kedua orang tua tersayang, Bapak Pramono dan Ibu Yatilah serta adik Hamim Prasajo yang telah memberikan segala doa, motivasi, semangat, kasih sayang, dan dukungannya. Serta penyemangat hati Muhammad Iqbal Pernama yang selalu menemani.
9. Para sahabat Kurnia Dwi Astuti, Isti Arum Sari, Fatma Hidayati, Ragil Intan Pratiwi, Nailly Hida, Adam Ghifari R, Andisca Fajarrudin, Bona Fadly N, Luthfi Gozali, Arini Hadin W, Arini Dyah P, Utami S, Agus M Irsad dan Muahamd Saifidin yang telah memberikan arti persahabatan dan kekeluargaan selama hidup di perantauan.
10. Seluruh teman-teman Manajemen Keuangan Syariah angkatan 2014 yang tidak bisa disebutkan satu per satu yang telah berjuang bersama-sama menempuh pendidikan di prodi Manajemen Keuangan Syariah.

11. Para sahabat organisasi Himpunan Mahasiswa Program Studi Manajemen Keuangan Syariah (HMPS-MKS) Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam yang telah berjuang dan mendukung semasa saya menjabat sebagai sekretaris.

Semoga Allah SWT mebalas semua kebaikan mereka dengan karunia-Nya dan semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi yang membaca dan mempelajarinya. Aamiin Yaa Rabbal Alamin.

Yogyakarta, 16 Mei 2018

Ridha Hidayah Pratiwi
NIM. 14830041



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI	viii
KATA PENGANTAR	xii
DAFTAR ISI	xiv
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR	xviii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
ABSTRAK	xx
ABSTRACT	xxi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Kajian Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	9
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian	9
D. Sistematika Penulisan	11
BAB II LANDASAN TEORI	13
A. Kajian Teori	13
1. Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	13
2. Informasi Asimetri (<i>Asymmetric Information</i>)	15
3. Penilaian Saham	17
4. <i>Holding Period</i>	21
5. <i>Bid-Ask Spread</i>	23
6. <i>Market Value</i>	28

7. <i>Price Earning Ratio</i> (PER)	30
8. <i>Return On Equity</i> (ROE)	32
9. <i>Debt Equity Ratio</i> (DER)	33
10. Perspektif Syariah	35
B. Telaah Pustaka	46
C. Pengembangan Hipotesis	49
1. Pengaruh <i>Bid-Ask Spread</i> terhadap <i> Holding Period</i>	49
2. Pengaruh <i>Market Value</i> terhadap <i>Holfing Period</i>	51
3. Pengaruh PER terhadap <i> Holding Period</i>	52
4. Pengaruh ROE terhadap <i> Holding Period</i>	53
5. Pengaruh DER terhadap <i> Holding Period</i>	54
BAB III METODE PENELITIAN	56
A. Definisi Operasional Variabel	56
1. Variabel Dependen	56
2. Variabel Independen	56
3. Operasional Variabel Penelitian	59
B. Populasi dan Sampel	62
C. Jenis Penelitian dan Sumber Data	63
D. Metode Pengumpulan Data	64
E. Metode Analisis Data	65
1. Analisis Regresi Data Panel	65
a) <i>Common Effect</i>	67
b) <i>Fixed Effect</i>	67
c) <i>Randim Effect</i>	68
1) Uji <i>Chow</i>	69
2) Uji <i>Hausman</i>	69
3) Uji <i>Langrange Multiplier</i>	69
2. Statistik Deskriptif	70
3. Pengujian Hipotesis	70
a) Uji R-square (R^2)	70
b) Uji Parsial	71

c) Uji Simultan	72
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	73
A. Analisis Statistik Deskriptif	73
B. Pemilihan Teknik Regresi Data Panel	77
1. Hasil Uji <i>Chow</i>	77
2. Hasil Uji <i>Hausman</i>	78
3. Hasil Uji <i>Langrange Multiplier</i>	78
C. Analisis Regresi Data Panel	79
D. Uji Hipotesis	83
1. Uji Statistik F	83
2. <i>Adjusted R-Square</i>	83
3. Uji Statistik t	84
E. Pembahasan dan Hasil	86
1. Pengaruh <i>Bid-Ask Spread</i> terhadap <i> Holding Period</i>	86
2. Pengaruh <i>Market Value</i> terhadap <i> Holding Period</i>	88
3. Pengaruh PER terhadap <i> Holding Period</i>	90
4. Pengaruh ROE terhadap <i> Holding Period</i>	92
5. Pengaruh DER terhadap <i> Holding Period</i>	93
BAB V PENUTUP	95
A. Kesimpulan	95
B. Implikasi	96
C. Saran	97
DAFTAR PUSTAKA	99
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	: Rata-rata <i> Holding Period</i> Saham	4
Tabel 2.1	: Daftar Perusahaan Sampel	38
Tabel 3.1	: Operasional Variabel Penelitian	59
Tabel 4.1	: Hasil Olah Data Statistik Deskriptif	73
Tabel 4.2	: Hasil Regresi Uji <i> Chow</i>	77
Tabel 4.3	: Hasil Regresi Uji <i> Hausman</i>	78
Tabel 4.4	: Hasil Uji <i> Langrange Multiplier</i>	79
Tabel 4.5	: Hasil Uji Regresi Data Panel dengan Model <i> Fixed Effect</i>	80
Tabel 4.6	: Hubungan Variabel Independen terhadap <i> Holding Period</i>	86

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 : Grafik Volume Perdagangan Saham	5
Gambar 1.2 : Grafik <i> Holding Period </i>	7
Gambar 2.1 : Model Hipotetik Penelitian	55



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I	: Terjemahan
Lampiran II	: Daftar Perusahaan Sampel
Lampiran III	: Hasil Olah Data
Lampiran IV	: Hasil Olah Data Statistik Deskriptif
Lampiran V	: Perhitungan Regresi
Lampiran VI	: Pemilihan Teknik Regresi Data Panel



ABSTRAK

Pada dasarnya seorang investor melakukan investasi saham karena selalu mengharapkan *capital gain* dan dividen (Darmadji dan Fakhrudin, 2006). Dalam melakukan investasi di pasar modal, investor menyadari sebuah kelebihan dan kekurangan investasi di pasar modal yang mungkin akan mengakibatkan berbagai kemungkinan yaitu kemungkinan menghasilkan sebuah keuntungan atau kemungkinan menyebabkan sebuah kerugian. Kerugian yang akan ditimbulkan dari kegiatan investasi di pasar modal dapat diminimalisir dengan cara menganalisis dan peka terhadap berbagai kemungkinan turunnya harga di bursa saham, sehingga jika sesuatu terjadi maka akan dengan mudah untuk menghindari atau meminimalisir kerugian yang mungkin akan timbul. Penelitian ini bertujuan untuk menemukan bukti empiris mengenai *bid-ask spread*, *market value* dan faktor fundamental terhadap lamanya investor dalam menahan kepemilikan sahamnya (*holding period*).

Sampel dalam penelitian ini dilakukan menggunakan *purposive sampling* dan diperoleh sampel sebanyak 16 perusahaan yang terdaftar di JII. Periode yang digunakan dalam penelitian ini adalah selama 4 tahun yaitu tahun 2013 – 2016. Variabel dependen dalam penelitian ini adalah *holding period*, sedangkan variabel independennya adalah *bid-ask spread*, *market value*, *price earning ratio*, *return on equity*, dan *debt equity ratio*.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel *bid-ask spread*, *perice earning ratio*, *return on equity* dan *debt equity ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap *holding period*. Sedangkan variabel *market value* merupakan satu-satunya variabel yang berpengaruh signifikan terhadap *holding period*.

Kata Kunci: *Holding Period, Bid-Ask Spread, Market Value, Price Earning Ratio, Return On Equity, Debt Equity Ratio*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

Basically an investor makes a stock investment because it always expects capital gains and dividends (Darmadji and Fakhruddin, 2006). In investing in the stock market, investors are aware of a surplus and a lack of investment in the stock market that may lead to various possibilities of possibility of generating a profit or possibly causing a loss. Losses to be generated from investing in the stock market can be minimized by analyzing and sensitive to the various possibilities of falling prices in the stock market, so that if something happens it will be easy to avoid or minimize losses that may arise. This study aims to find empirical evidence of bid-ask spread, market value and fundamental factors on the length of investors in holding hold of their holdings.

The sample in this study was conducted using purposive sampling and obtained a sample of 16 companies listed in JII. Period used in this research is for 4 years that is year 2013 - 2016. Dependent variable in this research is holding period, while the independent variable is bid-ask spread, market value, price earning ratio, return on equity, and debt equity ratio.

The results of this study indicate that bid-ask spread, perice earnings ratio, return on equity and debt equity ratio have no significant effect on holding period. While the market value variable is the only variable that has significant effect on holding period.

Keywords: Holding Period, Bid-Ask Spread, Market Value, Price Earning Ratio, Return On Equity, Debt Equity Ratio

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Kajian Latar Belakang

Pasar modal (*capital gain*) merupakan pasar untuk berbagi instrumen keuangan jangka panjang yang bisa diperjualbelikan, baik surat utang (obligasi), ekuiti (saham), reksadana, instrument derivatif maupun instrumen lainnya. Pasar modal merupakan sarana pendanaan bagi perusahaan maupun institusi lain (misalnya pemerintahan), dan sebagai saran bagi kegiatan berinvestasi. Dengan demikian, pasar modal memfasilitasi berbagai sarana dan prasarana kegiatan jual beli dan kegiatan terkait lainnya.¹ Pasar modal didefinisikan sebagai “kegiatan yang bersangkutan dengan Penawaran Umum dan perdagangan Efek, Perusahaan Publik yang berkaitan dengan Efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan Efek”.

Husnan (2008) menyatakan bahwa pasar modal memiliki dua fungsi sekaligus yaitu fungsi ekonomi dan fungsi keuangan dimana pasar modal dikatakan memiliki fungsi ekonomi karena pasar modal menyediakan wahana atau fasilitas yang mempertemukan dua kepentingan, yaitu pihak yang kelebihan dana (investor) dan pihak yang membutuhkan dana (*issuer*). Pasar modal

¹. <http://www.idx.co.id/id-id/beranda/informasi/bagiinvestor/pengantarpasarmodal.aspx> diakses tanggal 10 Januari 2018.

memiliki fungsi keuangan karena pasar modal memberikan kemungkinan dan kesempatan untuk



memperoleh imbalan bagi pemilik dana sesuai karakteristik investasi yang dipilihnya. Berbagai jenis investasi tersebut meliputi saham, obligasi, waran, opsi, dan sebagainya. Saham adalah surat berharga sebagai bukti penyertaan atau pemilik individu maupun institusi yang dikeluarkan oleh sebuah perusahaan yang berbentuk Perseroan Terbatas (PT). Saham merupakan salah satu alternatif bagi investor untuk menanamkan modalnya dan juga merupakan sarana bagi perusahaan untuk menghimpun dana. Lebih lanjut, saham dapat dibagi menjadi dua jenis yaitu saham biasa (*common stock*) dan saham preferen (*preferred stock*). Saham biasa adalah saham yang tidak memiliki hak-hak istimewa. Sedangkan saham preferen adalah jenis saham lain sebagai alternatif saham biasa, disebut preferen karena pemegang saham ini mempunyai hak istimewa di atas pemegang saham biasa (Sunariyah, 2003).

Sejak November 2007, Bapepam & LK (sekarang menjadi OJK) telah mengeluarkan Daftar Efek Syariah (DES) yang berisi daftar saham Syariah yang ada di Indonesia. Di Indonesia, prinsip-prinsip penyertaan modal secara syariah tidak diwujudkan dalam bentuk saham syariah maupun nonsyariah, melainkan pembentukan indeks saham yang memenuhi prinsip-prinsip syariah. Dalam rangka mengembangkan pasar modal syariah, Bursa Efek Indonesia (BEI) meluncurkan indeks saham yang dibuat berdasarkan syariah Islam yaitu *Jakarta Islamic Index* (JII) yang terdiri dari 30 jenis saham yang dipilih dari saham-saham yang sesuai dengan syariah Islam. *Jakarta Islamic Index* (JII) digunakan sebagai tolok ukur kinerja saham dengan basis syariah.

Pada dasarnya seorang investor melakukan investasi saham karena selalu mengharapkan *capital gain* dan dividen (Darmadji dan Fakhrudin, 2001). Dalam melakukan investasi di pasar modal, investor menyadari sebuah kelebihan dan kekurangan investasi di pasar modal yang mungkin akan mengakibatkan berbagai kemungkinan yaitu kemungkinan menghasilkan sebuah keuntungan atau kemungkinan menyebabkan sebuah kerugian. Kerugian yang akan ditimbulkan dari kegiatan investasi di pasar modal akan dapat diminimalisir dengan cara menganalisis dan peka terhadap berbagai kemungkinan turunnya harga di bursa saham, sehingga jika sesuatu terjadi maka akan dengan mudah untuk menghindari atau meminimalisir kerugian yang mungkin akan timbul.

Salah satu strategi yang digunakan oleh investor meskipun sangat bersifat spekulatif adalah perpindahan saham. Strategi perpindahan saham ini dilakukan ketika investor berpersepsi bahwa pada saat saham akan mengalami penurunan maka investor akan segera cepat-cepat menjualnya dan sebaliknya ketika sahamnya akan mengalami kenaikan maka akan segera untuk membelinya. Lamanya waktu yang dipergunakan investor untuk berinvestasi pada saham perusahaan dalam jangka waktu atau periode tertentu disebut *holding period* (Jones, 2004). *Holding period* merupakan variabel yang akan memberikan indikasi dari rata-rata waktu yang digunakan investor untuk menahan saham suatu perusahaan.

Tabel.1.1. Rata-rata *Holding Period* Saham Perusahaan Sampel selama Periode 2013-2016

<i> Holding Period </i> (HP)	Jumlah Perusahaan	Prosentase	Rata-rata HP
> Rata-rata HP	5	31.25%	3.4241
< Rata-rata HP	11	68.75%	
Jumlah		100%	

Sumber: Data sekunder diolah, *Ms.Excel* 2018

Secara keseluruhan rata-rata *holding period* dari 16 perusahaan sampel adalah 3,4241. Dimana dari data tersebut terdapat 5 perusahaan yang mempunyai rata-rata *holding period* melebihi rata-rata sampel atau sebesar 31,25% dan sisanya sebanyak 11 perusahaan atau sebesar 68,75% adalah perusahaan yang mempunyai rata-rata *holding period* di bawah rata-rata sampel. Dalam data tersebut menunjukkan bahwa dari tahun 2013 sampai 2015 investor tidak suka menahan kepemilikan atas saham biasa lebih lama atau dengan kata lain volume perdagangan atas saham tersebut mengalami penurunan yang signifikan. Hal ini dapat dibuktikan dengan adanya penurunan volume perdagangan dari tahun 2013 sebesar 155.390 (juta saham), tahun 2014 sebesar 142.811 (juta saham), tahun 2015 sebesar 131.755 (juta saham). Tetapi pada tahun 2016, investor lebih cenderung menahan kepemilikan sahamnya lebih lama. Dengan adanya bukti bahwa volume perdagangan pada tahun 2016 mengalami kenaikan yang cukup tinggi dari tahun 2015, yaitu yang semula 131.755 (juta saham) menjadi 146.841 (juta saham).



Gambar 1.1: Grafik Volume Perdagangan Saham JII Periode 2013-2016

Sumber: Hasil olah data sendiri dari *Ms.Excel* 2018

Selain faktor makro pertimbangan investor mengenai *holding period* juga dipengaruhi oleh *bid-ask spread*, *market value*, *price earning ratio* (PER), *debt equity ratio* (DER), dan *return on equity* (ROE). *Bid-ask spread* merupakan selisih antara beli (*bid*) terendah yang menyebabkan investor bersedia untuk membeli saham tertentu dengan harga jual (*ask*) tertinggi yang menyebabkan investor bersedia untuk menjual sahamnya. Bagi seorang investor pemegang saham biasa, besarnya *spread* atau selisih antara *bid price* dan *ask price* akan sangat mempengaruhi lamanya seorang investor dalam menahan atau memegang

asset yang dimilikinya. Hal ini disebabkan karena adanya biaya transaksi yang harus dibayar oleh investor.

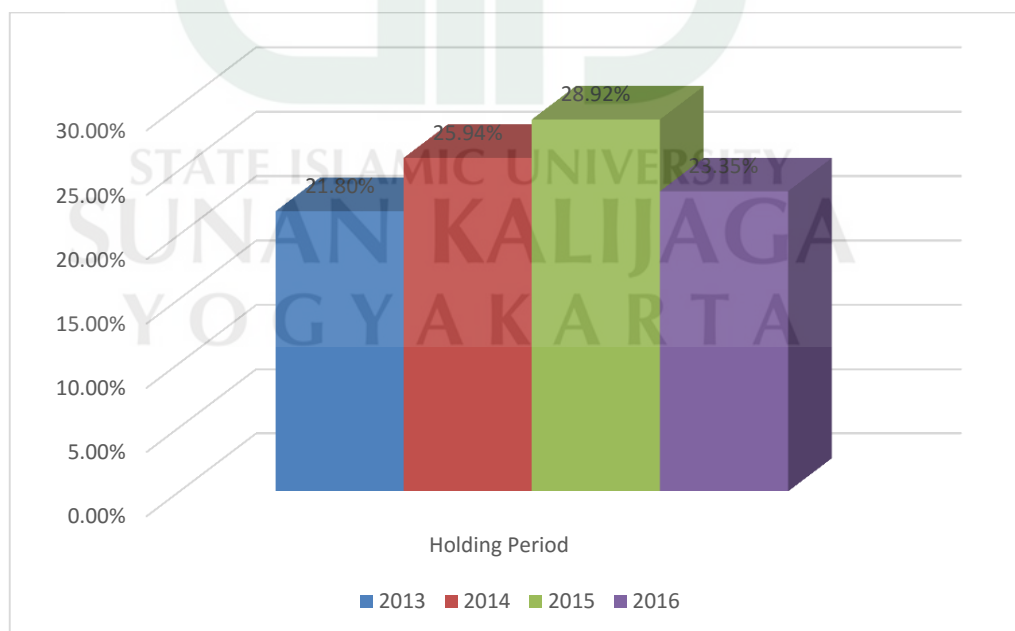
Menurut Hadi (2009) *market value* adalah variabel yang selalu diperhatikan oleh investor. Semakin besar nilai pasar suatu perusahaan, maka semakin lama investor menahan kepemilikan sahamnya. Hal ini disebabkan karena investor masih beranggapan bahwa perusahaan besar biasanya lebih stabil keuangannya, memiliki risiko yang lebih kecil dan mampu menghasilkan laporan dan informasi keuangan yang akan mengurangi perbedaan antara pengharapan investor dengan yang sebenarnya terjadi di perusahaan. Sehingga investor akan merasa lebih aman karena perbedaan ekspektasi yang kecil yang pada akhirnya akan menahan saham lebih lama.

Menurut Darsono dan Ashari (2005:76), *Debt Equity Ratio* (DER) menunjukkan persentase penyedia dana oleh pemegang saham terhadap pemberi pinjaman. Semakin tinggi rasio, semakin rendah pendanaan perusahaan yang disediakan oleh pemegang saham. Menurut Kasmir (2015), *Debt Equity Ratio* (DER) merupakan rasio yang digunakan untuk menilai utang dengan ekuitas. Semakin besar DER mencerminkan risiko perusahaan yang relatif tinggi. Secara logika, para pemodal tidak ingin membeli saham suatu perusahaan yang memiliki risiko tinggi.

Return On Equity (ROE) merupakan ukuran kemampuan perusahaan untuk menghasilkan tingkat kembalian perusahaan atau efektifitas perusahaan di dalam menghasilkan keuntungan dengan memanfaatkan ekuitas yang dimiliki

oleh perusahaan. Menurut Brigham (2001) semakin tinggi nilai ROE menunjukkan semakin efisien perusahaan menggunakan modal sendiri untuk menghasilkan laba.

Pada penelitian ini penulis tertarik untuk meneliti *holding period* pada perusahaan yang terdaftar di JII. Hal ini dikarenakan adanya fenomena yang terjadi pada kegiatan investasi, diantaranya banyak investor yang masih belum memahami keadaan di pasar saham dengan faktor-faktor yang ada baik di dalam maupun di luar lapangan yang akan membuat investor kesulitan dalam mengambil keputusan apakah akan melepas atau menahan kepemilikan sahamnya pada periode tertentu. Hal ini dapat dibuktikan dengan adanya data *Holding Period* selama tahun 2013-2016 mengalami fluktuasi yang cukup signifikan.



Gambar 1.2: Grafik *Holding Period* pada Perusahaan JII Tahun 2013-2016

Sumber: Hasil olah data sendiri oleh Ms.Excel, 2018

Pada grafik di atas menggambarkan keadaan *holding period* saham selama penelitian periode 2013-2016. Pada tahun 2013 *holding period* menempati angka 21,80% yang artinya sebagian besar investor hanya menahan kepemilikan sahamnya dalam waktu yang relatif pendek. Selanjutnya, pada tahun 2014 dan 2015 *holding period* mengalami peningkatan selama 2 tahun berturut-turut yaitu mencapai angka 25,94% dan 28,92%. Hal ini menunjukkan bahwa terjadi peningkatan yang menyebabkan investor lebih lama dalam menahan kepemilikan sahamnya dari tahun sebelumnya. Tetapi pada tahun 2016, *holding period* mengalami penurunan yang cukup signifikan dari 3 tahun sebelumnya, sehingga mencapai angka 23,35%. Hal ini disebabkan oleh beberapa faktor yang akan dibahas dalam penelitian ini.

Berdasarkan latar belakang di atas, penulis akan meneliti mengenai pengaruh variabel *bid-ask spread*, *market value*, *price earning ratio*, *debt equity ratio* dan *return on equity ratio* terhadap lamanya waktu investor dalam memegang kepemilikan sahamnya (*holding period*) pada saham perusahaan JII periode 2013-2016 dengan tujuan agar investor lebih bijak dalam mengambil keputusan apakah akan mempertahankan atau melepas kepemilikan sahamnya. Perbedaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya adalah periode observasi yang berbeda. Di samping itu hal lain yang mendasari penelitian ini adalah ketidakkonsistenan hasil dari penelitian-penelitian terdahulu membuat penulis berkeinginan untuk menganalisis dan menjelaskan kembali dengan pengambilan

beberapa variabel dari hasil sebelumnya yang mempengaruhi *holding period* yaitu *bid-ask spread*, *market value dividend payout ratio* dan penambahan variabel baru yaitu *price earning ratio* dan *return on equity*. Berdasarkan hal tersebut maka penulis akan melakukan penelitian kembali dengan judul “**Analisis Pengaruh Bid-Ask Spread, Market Value, Price Earning Ratio (PER), Debt to Equity Ratio (DER), dan Return On Equity (ROE) Terhadap Holding Period (Studi Kasus pada Perusahaan yang Terdaftar di JII Tahun 2013 – 2016)**”

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan dari latar belakang di atas dapat disimpulkan beberapa pokok permasalahan yang dihadapi. Sehingga rumusan masalah yang dapat di ambil dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh *bid-ask spread* terhadap *holding period* pada perusahaan yang terdaftar di JII tahun 2013 – 2016?
2. Bagaimana pengaruh *market value* terhadap *holding period* pada perusahaan yang terdaftar di JII tahun 2013 – 2016?
3. Bagaimana pengaruh *price earning ratio* (PER) terhadap *holding period* pada perusahaan yang terdaftar di JII tahun 2013 – 2016?
4. Bagaimana pengaruh *return on equity* (ROE) terhadap *holding period* pada perusahaan yang terdaftar di JII tahun 2013 – 2016?
5. Bagaimana pengaruh *debt equity ratio* (DER) terhadap *holding period* pada perusahaan yang terdaftar di JII tahun 2013 – 2016?

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan dari uraian latar belakang di atas, maka tujuan penelitian dapat dijabarkan sebagai berikut:

- a. Untuk menjelaskan bagaimana pengaruh *bid-ask spread* terhadap *holding period* pada perusahaan yang terdaftar di JII tahun 2013 – 2016.
- b. Untuk menjelaskan bagaimana pengaruh *market value* terhadap *holding period* pada perusahaan yang terdaftar di JII tahun 2013 – 2016.
- c. Untuk menjelaskan bagaimana pengaruh *price earning ratio* (PER) terhadap *holding period* pada perusahaan yang terdaftar di JII tahun 2013 – 2016.
- d. Untuk menjelaskan bagaimana pengaruh *return on equity* (ROE) terhadap *holding period* pada perusahaan yang terdaftar di JII tahun 2013 – 2016.
- e. Untuk menjelaskan bagaimana pengaruh *debt equity ratio* (DER) terhadap *holding period* pada perusahaan yang terdaftar di JII tahun 2013 – 2016.

2. Manfaat Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberi manfaat bagi beberapa pihak, diantaranya:

- a. Bagi Investor

Diharapkan dapat memanfaatkan hasil penelitian ini sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi dan dapat lebih

memahami keputusan menahan atau melepas sahamnya di pasar modal, khususnya untuk investasi saham syariah di Jakarta Islamic Index (JII).

b. Bagi Penyusun

Manfaat yang didapat oleh penyusun yaitu sebagai pendalaman ilmu yang telah didapatkan selama duduk di bangku perkuliahan sehingga dapat mengaplikasikan teori dalam masalah-masalah yang ada.

c. Bagi Akademisi

Diharapkan penelitian ini dapat menjadi acuan untuk melakukan penelitian selanjutnya dengan tema serupa.

D. Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan dalam penelitian ini terdiri atas lima bab, masing-masing uraian yang secara garis besar dapat dijelaskan sebagai berikut:

Bab I Pendahuluan. Bab ini berisi tentang pembahasan latar belakang masalah yang menguraikan permasalahan penelitian, rumusan masalah yang menguraikan permasalahan yang diteliti dalam bentuk pertanyaan, tujuan dan kegunaan penelitian yang menguraikan tujuan yang ingin dicapai beserta manfaat yang akan diperoleh dari penelitian yang dilakukan, serta sistematika penulisan yang menguraikan tentang bagian-bagian penulisan skripsi mulai bab 1 sampai dengan bab 5.

Bab II Landasan Teori. Bab ini menguraikan tentang teori yang relevan yang terdiri dari *Signaling Theory*, *Asymmetric Information*, Penilaian Saham, *Holding Period*, *Bid-Ask Spread*, *Market Value*, *Price Earning Ratio*, *Debt*

Equity Ratio, Return On Equity Ratio, Investasi dalam Perspektif Islam, Jakarta Islamic Index, Instrumen Saham Syariah, Harga dalam perapektif Islam, Laba dalam Perspektif Islam, Holding Period dalam Perspektif Islam, telaah pustaka serta pengembangan hipotesis.

Bab III Metode Penelitian. Bab ini menguraikan tentang definisi operasional variabel, populasi dan sampel, jenis penelitian dan sumber data, metode pengumpulan data dan metode analisis data.

Bab IV Hasil dan Pembahasan. Bab ini menguraikan penjelasan hasil penelitian dan pembahasan dari pengolahan data, dimana hasil pengolahan data tersebut dapat mendukung, tidak sama atau bertentangan dengan hasil penelitian terdahulu atau teori yang digunakan sebagai dasar penurunan hipotesis.

Bab V Penutup. Bab ini menguraikan kesimpulan atas pengujian hipotesis dan hasil yang diperoleh. Bab ini juga menyampaikan saran kepada pihka-pihak yang berkepentingan dengan penelitian ini. Saran atau implikasi kebijakan yang dapat diturunkan berdasarkan hasil penelitian ini.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil dari pengujian hipotesis dengan menggunakan analisis regresi data panel dengan lima variabel independen yaitu *Bid-Ask Spread*, *Market Value*, *Price Earning Ratio* (PER), *Return On Equity* (ROE), dan *Debt Equity Ratio* (DER) dan satu variabel dependen *Holding Period* menunjukkan bahwa:

1. Variabel *Bid-Ask Spread* tidak berpengaruh terhadap *Holding Period*, nilai koefisien variabel -722,1553 dengan nilai probabilitas $0,5599 > \alpha$. Hal ini disebabkan karena tidak adanya kejadian (*event*) tertentu yang menyebabkan selisih antara *bid price* dan *ask price* menjadi besar, dengan kata lain *spread* yang dihasilkan kecil. Sehingga investor tidak akan mendapatkan keuntungan yang sesuai dengan yang mereka harapkan.
2. Variabel *Market Value* mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap *Holding Period*. Nilai koefisien variabelnya 2,973305 dengan nilai probabilitas $0,0055 < \alpha$. Hal ini menunjukkan bahwa semakin besar *Market Value* akan memperpanjang investor dalam menahan kepemilikan sahamnya (*Holding Period*) dan sebaliknya.
3. Variabel *Price Earning Ratio* (PER) tidak berpengaruh terhadap *Holding Period*. Nilai koefisien variabel ini -9,509052 dengan nilai probabilitas $0,1190 > \alpha$. Hal ini disebabkan laba per lembar saham yang dihasilkan sedikit

sehingga investor tidak mempertimbangkan dalam menahan kepemilikan sahamnya (*Holding Period*).

4. Variabel *Return On Equity* (ROE) tidak berpengaruh terhadap *Holding Period*. Nilai koefisien variabel ROE adalah -6,888483 dengan nilai probabilitas $0,1533 > \alpha$. Hal ini dikarenakan perusahaan lebih mengutamakan membagikan dividen kepada investor, sedangkan investor lebih mengharapkan mendapatkan keuntungan dari *capital gain*.
5. Variabel *Debt Equity Ratio* (DER) tidak berpengaruh terhadap *Holding Period*. Nilai koefisien variabel DER yaitu -2,201849 dengan nilai probabilitas $0,1305 > \alpha$. Hal ini dikarenakan investor beranggapan bahwa ketika perusahaan memiliki hutang yang tinggi maka akan semakin besar risiko yang diterima, sehingga investor tidak berani mengambil keputusan dalam menahan kepemilikan sahamnya lebih lama lagi.

B. Implikasi

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, menunjukkan bahwa terdapat pengaruh antara *market value* terhadap *holding period*. Hasil ini menunjukkan bahwa dengan *market value* yang besar akan menyebabkan investor lebih lama menahan sahamnya. Semakin banyak jumlah saham beredar serta meningkatnya harga saham perusahaan mengindikasikan semakin besar ukuran suatu perusahaan. Dimana risiko penegmabalian terhadap investor akan semakin kecil. Sehingga investor sebaiknya melakukan investasi pada perusahaan besar yang mengindikasikan memiliki keuangan yang cenderung lebih stabil.

Serta bagi perusahaan memperbaiki kinerja keuangannya dan menghasilkan informasi keuangan perusahaan yang akurat dan akuntabel sebagai cerminan keuangan perusahaan yang baik. Sehingga dapat menarik minat investor dalam berinvestasi.

C. Saran

1. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki keterbatasan dalam beberapa hal, diantaranya sampel dan periode penelitian yang terbatas. Dalam penelitian ini hanya 16 perusahaan yang masuk dalam kriteria *purposive sampling* dan hanya memiliki 64 data observasi yang konsisten masuk dalam anggota *Jakarta Islamic Index (JII)* selama periode penelitian. Sehingga peneliti merasa bahwa dengan minimnya sampel dan data observasi memungkinkan adanya masalah yang timbul dalam data statistik yang mungkin mempengaruhi hasil dalam penelitian ini.

2. Saran

- a. Bagi peneliti selanjutnya sebaiknya menggunakan obyek penelitian berbeda pada perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia. Sehingga dapat menambah sampel perusahaan selama periode penelitian yang sesuai dengan karakteristik peneliti untuk mendapatkan hasil yang lebih baik.
- b. Peneliti selanjutnya disarankan untuk menggunakan variabel independen lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

- c. Saran untuk peneliti selanjutnya sebaiknya menggunakan sampel penelitian pada sektor tertentu dan memperpanjang periode penelitian untuk mendapatkan hasil yang lebih baik.



Daftar Pustaka

- Anto, Vincentius (2014). Analisis Pengaruh Transaction Cost, Market Value, Risk Of Return, Kebijakan Deviden, dan Price Earning Ratio (PER) terhadap Holding Period Saham. Yogyakarta: Universitas Sanata Dharma.
- Atkins, A.B. and Dyl, E.A. (1997). Transaction Costs and Holding Periods for Common Stockd. *The Journal of Finance*, Vol.3. No.1. p. 309-325
- Aziz, Abdul. (2010). *Manajemen Investasi Syariah*. Bandung: Alfabeta.
- Bambang Susilo (2008). *Pasar Modal Mekanisme Perdagangan Saham, Analisis Sekuritas dan Strategi Investasi di Bursa Efek Indonesia*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Brigham, Eugene F. dan Joel F.Houston. (2014). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, alih bahasa: Ali Akbar Yulianto, Jilid 1. Jakarta: Salemba Empat.
- Darmadji, Tjiptono dan Hendy M. Fakhrudin. (2001). *Pasar Modal di Indonesia: pendekatan Tanya Jawab (Ed pertama)*. Jakarta: Salemba Empat.
- Darmawan Imam. (2014). Analisis Pengaruh Bid-Ask Spread, Market Value, Varians Return, dan Dividend Terhadap Holding Period (Studi pada Peusahaan yang Tercatat dalam Indeks LQ45 Periode 2012-2013). Semarang. Skripsi UNDIP.
- Efferin, S., Darmadji. H., dan Tan, Y. (2008). *Metode Penelitian Akuntansi Mengungkap Fenomena dengan Pendekatan Kuantitatif dan Kualitatif*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Fitriyah. (2012). Implikasi Market Value, Varian Return, Laba per Lembar Saham dan Dividen terhadap Bid-Ask Spread Saham Syariah. *Jurnal istishaduna* Vol.8, No.1.
- Hadi Yovi L dan Irham F. (2009). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi: Teori dan Soal Jawab*. Bandung: Alfabeta.
- Hanafi, Mamduh M. (2012). *Manajemen Keuangan Edisi 1*. Yogyakarta. BPFE.
- Hasanah, Ade M. (2016). Analisis Pengaruh Transaction Cost terhadap Holding Period Saham-saham LQ-45 di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Akuntansi* Vol.3, No.1.

- Husnan, Suad. (2005). *Dasar-dasar Portofolio dan Analisis Sekuritas (Ed ke-5)*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Husnan, Suad. (2008). *Manajemen Keuangan: Teori dan Penerapan Buku 1 (Ed.4)*. Yogyakarta: BPEE-Yogyakarta.
- Istianti, L, N. (2009). Pengaruh Harga Saham, Trading Volume Activity dan Risiko Saham terhadap Bid-Ask Spread (Studi pada Perusahaan LQ-45 di Bursa Efek Indonesia). *Moderniasi*, Vol.5, No.3.
- Jayanto, Sigit Dwi. (2012). Pengaruh Price Earning Ratio dan Divident Payout Ratio Terhadap Harga Saham pada PT. Bank Central Asia, Tbk. *Jurnal Manajemen*, Universitas Siliwangi.
- Jones, Charles P. (1996). *Investment Analysis and Management*. Fifth Edition. Canada: Jhon Wiley & Sons Inc.
- Kasmir. (2015). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Jakarta. Prenadamedia Group.
- Lestari Dwi. (2015). Pengaruh Bid-Ask Spread, Market Value, DPR, Likuiditas, dan ROA Terhadap Holding Period (Studi Kasus pada Perusahaan yang Terdaftar di JII Tahun 2010-2013). Yogyakarta. Skripsi UIN SUKA.
- Lako, Andreas. (2007). *Laporan Keuangan dan Konflik kepentingan*. Yogyakarta: Amara Books.
- Jogiyanto (2000). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPEE
- Jones, Charles P. (2004). *Investments Analysis And Management*. New Jersey: John Wiley & Sons.
- Maulina, Vinus (2009). Analisis Beberapa Faktor yang Mempengaruhi Holding Period Saham Biasa pada Perusahaan Go Public yang Terdaftar dalam Index LQ-45. *Wacana*, Vol.12 No.4, Oktober 2009
- Nabila, dkk. (2014). Analisis Pengaruh Bid-Ask Spread, Market Value dan Variance Return Terhadap Holding Period Saham Biasa Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2014. Malang. *Jurnal Riset Mahasiswa*, Universitas Kanjuruhan.
- Novita. (2013). Analisis Pengaruh Bid-Ask Spread, Market Value dan Variance Return Terhadap Holding Period Saham Sektor Pertambangan. *Jurnal Ekonomi dan Keuangan* Vol.1, No.3, Februari 2013.

- Nurwani, Dzulkirom dan Topowijono. (2012). Bid-Ask Spread, Market Value, Risk Of Return dan Dividend Payout Ratio Terhadap Holding Period Saham Biasa (Studi pada Perusahaan yang Tercatat dalam indeks LQ45 Periode 2009-2011). *Jurnal Administrasi Bisnis*. Vol.4. No.2.
- Nuswantara, Dian Anita dan Yane K (2005). “*The Effect of Bid-Ask Spread, Market Value and risk of return on Holding Period of the LQ-45 Stocks*”. Simposium Riset Ekonomi II, Surabaya.
- Pratowo, Dwi D dan R juliaty. (2005). Analisis Laporan Keuangan (Konsep dan Aplikasi). Yogyakarta. UPP AMP YKPN.
- Rahardjo, Budi (2009). *Dasar-dasar Analisis Fundamental Saham Laporan Keuangan Perusahaan (Membaca, Memahami dan Menganalisa)*. Yogyakarta: Gadjah Mada University press.
- Riyanto, Bambang. (2001). *Dasar-Dasar Pembelian Perusahaan*. Yogyakarta. BPFE.
- Santoso, Eko Budi (2008). “Analisis Pengaruh Transaction Cost terhadap Holding Period Saham Biasa”, *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*. Vol.4 No.2, Agustus 2008.
- Stella. (2009). Pengaruh Price Earning Ratio, Debt Equity Ratio, Return On Asset, dan Price to Book Value Terhadap Harga Pasar Saham. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol.11.
- Suhartono dan faddillah Qudsi. (2009). *Portofolio Investasi dan Bursa Efek Pendekatan Teori dan Praktik*. Yogyakarta: Unit Penerbit dan Percetakan STIM YKPN.
- Sukandarrumidi. 2012. *Metodologi Penelitian: Petunjuk Praktis untuk Peneliti Pemula*. Yogyakarta: Gadjah Mada University Press.
- Sunariyah. (2003). *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Vincentius Aditya. (2014). Analisis Pengaruh Transaction Cost, Market Value, Risk Of Return, Kebijakan Dividen, dan Price Earning Ratio Terhadap Holding Period Saham (Studi Empiris pada Perusahaan Go Public di BEI tahun 2013). Yogyakarta. Skripsi Universitas Sanata Dharma.

Vinus M, Sumiati, dan Iwan T. (2010). Analisis Faktor yang Mempengaruhi Holding Period Saham Biasa pada Perusahaan Go Public yang Tercatat dalam Index LQ-45. Wacana Vol.13 No.3.

Wisayang, Vinsensia Retno W. (2010). Analisis Pengaruh Bid-Ask Spread, Market Value dan Varians Return Saham Terhadap Holding Period pada saham LQ-45. Semarang: Universitas Diponegoro.