

**PENGARUH RASIO PASAR DAN FAKTOR FUNDAMENTAL  
TERHADAP *HOLDING PERIOD* SAHAM PADA INDEKS SAHAM  
SYARIAH INDONESIA (ISSI)**



**SKRIPSI**

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

**OLEH:**

**JAUHAROTUL MAKNUNAH**

**NIM. 15840041**

**PEMBIMBING:**

**M. ARSYADI RIDHA, S.E., M.Sc., AK., CA.**

**NIP. 19830419 201503 1 002**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARI'AH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA  
2019**



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-883/Un.02/DEB/PP.00.9/09/2019

Tugas Akhir dengan judul : “Pengaruh Rasio Pasar dan Faktor Fundamental Terhadap Holding Period Saham Pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)”

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Jauharotul Maknunah  
Nomor Induk Mahasiswa : 15840041  
Telah diujikan pada : Jumat, 30 Agustus 2019  
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

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

**TIM UJIAN TUGAS AKHIR**

Ketua/Sidang

M. Arsvadi Ridha, S.E., M.Sc., Ak., CA., ACPA.  
NIP. 19830419 201503 1 002

Penguji I

Penguji II

Sofyan Hadinata, S.E., M.Sc., Ak., CA.  
NIP. 19851121 201503 1 005

Dr. Abdul Haris, M.Ag.  
NIP. 19710423 199903 1 001

Yogyakarta, 26 September 2019  
UIN Sunan Kalijaga

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
DEKAN



Dr. H. Syaiful Bahmadah Hanafi, M.Ag.  
NIP. 19670518 199703 1 003



Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga

FE-UINSK-BM-05-03/RO

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Jauharotul Maknunah

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 perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Jauharotul Maknunah  
NIM : 15840041  
Judul Skripsi : Pengaruh Rasio Pasar dan Faktor Fundamental Terhadap  *Holding Period*  Saham Pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/ Program Studi Akuntansi Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharap agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 23 Agustus 2019

Pembimbing

M. Arsyadi Ridha, S.E., M.Sc., AK., CA.

NIP. 19830419 201503 1 002

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Assalamu'alaikum Warahmatullah Wabarakatuh

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Jauharotul Maknunah

NIM : 15840041

Prodi : Akuntansi Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "**Pengaruh Rasio Pasar dan Faktor Fundamental Terhadap  *Holding Period Saham Pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)***" adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Wassalamualaikum Warahmatullah Wabarakatuh

Yogyakarta, 23 Agustus 2019

Penyusun



Jauharotul Maknunah  
NIM. 15840041

#### HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai civitas akademik UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Jauharotul Maknumah  
NIM : 15840041  
Program Studi : Akuntansi Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*non-exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“Pengaruh Rasio Pasar dan Faktor Fundamental Terhadap *Holding Period* Saham Pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)”**.

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga berhak menyimpan, mengalihmedia/ 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 surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Yogyakarta  
Pada tanggal 23 Agustus 2019  
Yang Menyatakan,



Jauharotul Maknumah

## MOTTO

*“Dan janganlah kamu menghambur-hamburkan (hartamu) secara boros.*

*Sesungguhnya pemboros-pemboros itu adalah saudara-saudara syaitan dan syaitan itu*

*adalah sangat ingkar kepada Rabbnya.” (Al-Isra’: 26-27)*

*“Simpanlah sebagian dari harta kamu untuk kebaikan masa depan kamu, karena itu*

*jauh lebih baik bagimu.” (H.R. Bukhari)*

## **PERSEMBAHAN**

**Dengan mengucap syukur Alhamdulillah kepada Allah SWT.  
Karya ini kupersembahkan kepada:**

**Keluargaku Tercinta  
Kedua Orang tuaku  
Bapak Muhammad dan Ibu Fatmah  
Dan Saudara-saudaraku  
Nur Hidayah, Abdul Qoyyum, Abdul Aziz, dan Dzakiyatul  
Fikriyah  
Almamater Tercinta  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.**

**PEDOMAN TRANSLITERASI**  
**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	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	tidak dilambangkan
ب	Bā'	B	Be
ت	Tā'	T	Te
ث	Ṡā'	ṣ	es (dengan titik diatas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	Kh	ka dan ha
د	Dāl	D	De
ذ	Ẓāl	Ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	R	Er



ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	es dan ye
ص	Ṣād	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ص	Ṣād	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓā'	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	Mim	M	'em
ن	Nūn	N	'en
و	Waw	W	W

هـ	Hā'	H	Ha
ء	Hamzah	'	Apostrof
ي	Ya	Y	Ye

### B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

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

### C. Ta' Marbuttah

Semua *Ta' marbuttah* ditulis dengan *h*, baik berada pada 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 diserap dalam bahasa Indonesia, seperti *shalat*, *zakat*, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Hikmah</i>
جزية	Ditulis	<i>Jizyah</i>
كرامة الاولياء	Ditulis	<i>Karāmah al-auliya'</i>

#### D. Vokal Pendek dan Penerapannya

اَ	Fathah	Ditulis	A
اِ	Kasrah	Ditulis	I
اُ	Damma h	Ditulis	U
فَعَلَ	Fathah	Ditulis	<i>Fa'al</i> a
زَكِرَ	Kasrah	Ditulis	<i>Zukir</i> a
يَذُوبُ	Damma h	Ditulis	<i>Yazha</i> bu
فَعَلَ	Fathah	Ditulis	<i>fa'al</i> a
زَكِرَ	Kasrah	Ditulis	<i>Zukir</i> a
يَذُوبُ	Damma h	Ditulis	<i>Yazha</i> bu

#### E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	Ditulis	A
جاهلية	Ditulis	<i>Jāhiliyyah</i>
2. fathah + alif layyinah	Ditulis	A
تنسى	Ditulis	<i>Tansā</i>
3. kasrah + ya' mati	Ditulis	I
كريم	Ditulis	<i>Karīm</i>

4. dhammah + wawu mati	Ditulis	U
فروض	Ditulis	<i>Furōd</i>

## F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بينكم	Ditulis	<i>Bainakum</i>
2. fathah + wawu mati	Ditulis	<i>Au</i>
قول	Ditulis	<i>Qaul</i>

## G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata yang Dipisahkan dengan *Apostof*

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 oleh huruf *Qomariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “al”

القران	Ditulis	<i>Al-Qur'an</i>
--------	---------	------------------

القياس	Ditulis	<i>Al-Qiyās</i>
--------	---------	-----------------

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* maka 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

ذوى الفروض	Ditulis	<i>Zawī al-Furūd</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>

## KATA PENGANTAR

*Alhamdulillahirabbil'alamin*, segala puji dan syukur penyusun panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah mencurahkan rahmat, taufik, serta hidayah-Nya kepada penyusun, sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan sebaik- baiknya. Shalawat serta salam tak lupa penyusun haturkan kepada Nabi Muhammad SAW, yang senantiasa kita tunggu syafa'atnya di yaumul qiyamah nanti. Setelah melalui berbagai proses yang cukup panjang, dengan mengucap syukur akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan meskipun jauh dari kesempurnaan.

Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program Studi Akuntansi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai syarat untuk memperoleh gelar sarjana. Dalam proses penyusunan skripsi ini banyak mendapat bantuan dari berbagai pihak, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan. Oleh karena itu pada kesempatan ini penyusun dengan segala kerendahan hati mengucapkan banyak terimakasih kepada:

1. Prof. Drs. KH. Yudian Wahyudi, M.A.,Ph.D, selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga.
2. Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.

3. Dr. Abdul Haris, M.Ag, selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syariah.
4. Dr. Abdul Haris, M.Ag, selaku Dosen Penasihat Akademik.
5. M. Arsyadi Ridha, S.E., M.Sc., AK., CA., selaku dosen pembimbing skripsi yang telah membimbing, mengarahkan, memberi masukan, kritik, saran dan motivasi dalam menyempurnakan penelitian ini.
6. Seluruh Dosen Program Studi Akuntansi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang telah memberi pengetahuan dan wawasan selama menempuh pendidikan.
7. Kepada kedua orang tuaku tercinta Ayahanda Muhammad dan Ibunda Fatmah, serta saudara-saudariku Nur Hidayah, Abdul Qoyyum, Abdul Aziz, dan Dzakiyatul Fikriyah terima kasih atas segala doa, restu, dan kasih sayang yang tak pernah berhenti dicurahkan serta pengorbanan ibu yang tak akan mungkin dapat tergantikan.
8. Kepada Abah KH. Munir Syafaat dan Ibu Nyai Hj. Barokah Nawawi selaku pengasuh pondok pesantren Nurul Ummah Kotagede Yogyakarta. Abah KH. Najib Assuyuti dan Ibu Nyai Rip selaku pengasuh pondok pesantren Raudlatul Ulum, Guyangan, Trangkil, Pati yang telah memberikan bimbingan serta do'a kepada peneliti.

9. Kepada Mega Rahamawati dan Mirta Imamatul Azizah dan seluruh teman-temanku seperjuangan jurusan akuntansi syari'ah tahun 2015.
10. Sahabat terbaikku Nendy dan Layla Destya Kurniawan terima kasih karena selalu memotivasi, memberikan semangat, dan doa kepada penulis.
11. Teman-teman seperjuangan di Pondok Pesantren Nurul Ummah Kotagede Yogyakarta: Arin Faridatul Azma, Putri Isnaini, Siti Zulaikhoh, Susi Rahmawati, Nur Kholifah, dll. Yang telah menemani, memotivasi, mengingatkan, dan memberikan dukungan kepada peneliti.
12. Teman-teman Aisyah 5: Mba Ova, Mba Iza, Mba Rahma, Rara, Nina, Nabila, Majda, Puput, Alivia, Beti, dan Intan. Yang selalu menemani dan memberikan hiburan dengan canda tawa mereka.

Semoga Allah SWT memberikan barakah atas kebaikan dan jasa-jasa mereka semua dengan rahmat dan kebaikan yang terbaik dari-Nya. Penyusun menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, untuk itu dengan hati terbuka penyusun menerima kritik dan saran yang bersifat membangun, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi yang membaca dan mempelajarinya. Aamiin

Yogyakarta, 23 Agustus 2019

Penyusun,



**DAFTAR ISI**

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI .....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI .....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN .....</b>	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI .....</b>	<b>v</b>
<b>HALAMAN MOTTO .....</b>	<b>vi</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN .....</b>	<b>vii</b>
<b>PEDOMAN TRANSLITERASI .....</b>	<b>viii</b>
<b>KATA PENGANTAR .....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR ISI .....</b>	<b>xvii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xx</b>
<b>DAFTAR GAMBAR .....</b>	<b>xxi</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xxii</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>xxiii</b>
<b><i>ABSTRACT</i> .....</b>	<b>xxiv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah .....	14
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	15

D. Sistematika Pembahasan .....	16
<b>BAB II KERANGKA TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS .....</b>	<b>19</b>
A. Landasan Teori .....	19
1. <i>Signalling Theory</i> (Teori Sinyal) .....	19
2. Pasar Modal .....	20
3. Fungsi Pasar Modal .....	21
4. Investasi.....	22
5. Tujuan Investasi .....	23
6. Bentuk-Bentuk Investasi .....	23
7. Proses Investasi .....	24
8. <i> Holding Period</i> .....	26
9. <i> Bid-Ask Spread</i> .....	28
10. <i> Market Value</i> .....	28
11. <i> Variance Return</i> .....	29
12. <i> Dividend Payout Ratio</i> .....	30
13. <i> Rerurn on Asset</i> .....	31
B. Telaah Pustaka .....	31
C. Kerangka Pemikiran .....	34
D. Pengembangan Hipotesis .....	34
E. Pengaruh Variabel Dependen dengan Variabel Independen .....	35
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>42</b>
A. Jenis Penelitian .....	42

B. Jenis dan Teknik Pengumpulan Data .....	42
C. Metode Penentuan Populasi dan Sampel .....	43
D. Definisi Operasional Variabel .....	44
E. Metode Analisis Data .....	49
1. Uji Statistika Deskriptif .....	50
2. Estimasi Model Regresi Data Panel .....	50
3. Pemilihan Teknik Estimasi Regresi Data Panel .....	52
4. Analisis Metode Regresi Data Panel .....	54
5. Uji Hipotesis .....	55
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .</b>	<b>59</b>
A. Deskripsi Objek Penelitian.....	59
B. Analisis Data .....	61
1. Analisis Deskriptif.....	61
2. Teknik Pemilihan Model Regresi Data Panel ....	65
3. Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R-Square</i> ) .....	67
4. Uji F.....	68
5. Uji t (Parsial) .....	70
C. Pembahasan .....	73
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>82</b>
A. Kesimpulan .....	82
B. Saran.....	83
C. Keterbatasan .....	83
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>84</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>88</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Perkembangan Jumlah Perusahaan dan Volum Transaksi Saham Syari'ah.....	8
Tabel 4.1 Rincian Sampel Penelitian .....	59
Tabel 4.2 Sampel Penelitian.....	60
Tabel 4.3 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	62
Tabel 4.4 Uji Chow .....	65
Tabel 4.5 Uji Hausman.....	66
Tabel 4.6 Hasil Regresi Model Fixed Effect.....	67
Tabel 4.7 Koefisien Determinasi.....	68
Tabel 4.8 Uji F .....	69
Tabel 4.9 Uji t (Parsial).....	70

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 1.1 Jumlah Saham Syari'ah dalam DES Per Mei 2019

.....6

## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1. Daftar Literature Review Penelitian .....	88
Lampiran 2. Daftar Perusahaan Sampel .....	94
Lampiran 3. Hasil Output Excel .....	97
Lampiran 4. Hasil Uji Eviews .....	104
Lampiran 5. Curriculum Vitae (CV) .....	110

## ABSTRAK

Saham merupakan bentuk surat berharga yang diperjualbelikan di bursa efek.  *Holding period*  merupakan lamanya waktu yang dibutuhkan investor dalam berinvestasi dengan tujuan memperoleh keuntungan dimasa yang akan datang. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi  *holding period*  saham secara parsial pada perusahaan yang terdaftar di ISSI. Metode pada penelitian ini menggunakan metode deskriptif, dengan teknik pengambilan sampel menggunakan  *purposive sampling*  dan diperoleh 31 perusahaan sebagai sampel penelitian. Hasil penelitian menunjukkan  *variance return*  secara parsial berpengaruh negatif signifikan terhadap  *holding period*  saham dengan nilai (sig < 0,05) yaitu sebesar  $0,0005 < 0,005$ , sedangkan  *bid-ask spread* ,  *market value* ,  *dividen payout ratio* , dan ROA secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap  *holding period*  saham dengan nilai dan nilai (sig > 0,05) yaitu sebesar 0,8190, 0,4165, 0,9243, dan 0,8870. Nilai  *Adjusted. R. Square (R<sup>2</sup>)*  sebesar 0,541075 atau 54,1% menunjukkan bahwa  *bid-ask spread* ,  *market value* ,  *variance return* ,  *dividen payout ratio* , dan ROA mampu menjelaskan variabel  *holding period*  saham sebesar 54,1%, sedangkan sisanya 45,90% dijelaskan oleh variabel lain di luar penelitian.

**Kata Kunci:** Holding Period, Bid-Ask Spread, Market Value, Variance Return, Dividend Payout Ratio, dan ROA.

## ***ABSTRACT***

Shares are securities that are traded on the stock exchange. The holding period is the length of time an investor takes in investing with the aim of earning profits in the future. This study aims to determine the factors that affect the holding period of shares partially in companies listed on ISSI. The method in this study uses a descriptive method, with a sampling technique using purposive sampling and obtained 31 companies as research samples. The results showed that the variance return partially had a significant negative effect on the holding period of shares with a value ( $\text{sig} < 0.05$ ) in the amount of  $0.0005 < 0.005$ , while the bid-ask spread, market value, dividend payout ratio, and ROA partially had no effect significant to the holding period of shares with value and value ( $\text{sig} > 0.05$ ) in the amount of 0.8190, 0.4165, 0.9243 and 0.8870. Adjusted Value. R. Square ( $R^2$ ) of 0.541075 or 54.1% shows that the bid-ask spread, market value, variance return, dividend payout ratio, and ROA are able to explain the holding period variable of 54.1%, while the remaining 45, 90% is explained by other variables outside the study.

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



# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang Masalah

Seiring berjalanya waktu dan semakin berkembangnya bisnis di Indonesia menjadikan para pelaku ekonom selalu bersaing dalam dunia bisnis. Salah satu bisnis yang menjadi topik saat ini adalah bisnis investasi. Investasi merupakan salah satu bentuk kegiatan muamalah yang dianjurkan dalam islam. Dengan berinvestasi, harta itu akan menjadi produktif dan bermanfaat bagi orang lain. Oleh karena itu, manusia seharusnya dapat menyalurkan hartanya pada pihak yang lebih membutuhkan. Selain itu, berinvestasi merupakan suatu kegiatan untuk memperoleh kehidupan yang lebih baik di dunia maupun di akhirat. Salah satu tujuan dari investasi yaitu agar tercapainya kesejahteraan bersama (*falah*). Seperti yang di ungkapkan dalam Firman Allah surat (Al-Hasyr: 18).

يَا أَيُّهَا الَّذِينَ ءَامَنُوا اتَّقُوا اللَّهَ وَلْتَنْظُرْ نَفْسٌ مَّا قَدَّمَتْ لِغَدٍ وَاتَّقُوا اللَّهَ إِنَّ اللَّهَ خَبِيرٌ بِمَا تَعْمَلُونَ (١٨)<sup>1</sup>

Dari ayat di atas dapat dipahami bahwa ayat tersebut merupakan perintah atau anjuran kepada manusia untuk

---

<sup>1</sup> “Hai orang-orang yang beriman, bertakwalah kepada Allah dan hendaklah setiap diri memperhatikan apa yang telah diperbuatnya untuk hari esok (akhirat) dan bertakwalah kepada Allah, sesungguhnya Allah Maha Mengetahui apa yang kamu kerjakan.” (Al-Hasyar: 18).

bertaqwa kepada Allah, seperti yang disebutkan dalam *Tafsir ibnu Katsir* bahwa taqwa sendiri diaplikasikan kedalam dua hal. Pertama, menjalankan perintah Allah dan kedua menjauhkan diri dari laranganNya (Syakir, 2012). Penggalan ayat selanjutnya mempunyai makna yang mendalam “*Waltanzhur nafsun mâ qaddamatl ighadin*”, yang artinya “Dan hendaklah seseorang melihat apa yang telah ia perbuat (di masa lalu) untuk hari esok”.

Kata-kata “*ghad*” dalam bahasa Arab memiliki arti “besok”. Terdapat beberapa mussafir yang menyatakan dalam riwayatnya: “Allah senantiasa mendekatkan hari kiamat hingga menjadikannya seakan hari esok, dan “besok” adalah hari kiamat”. Hal ini bisa diartikan bahwa manusia diperintahkan untuk melakukan intropeksi diri dan melakukan perbaikan guna mencapai masa depan yang lebih baik. Salah satu kegiatan yang bisa dilakukan yaitu berinvestasi dengan cara menyalurkan hartanya agar bermanfaat bagi orang lain.

Dalam Islam, semua jenis kegiatan yang dilakukan manusia jika di niatkan ibadah kepada Allah, serta menjahui semua larangan yang ditetapkan menurut syara’, maka akan menjadikan kegiatan tersebut bernilai ibadah dan bermanfaat di dunia maupun di akhirat. Salah satu kegiatan yang bisa

dilakukan yaitu berinvestasi dengan cara menyalurkan hartanya agar bermanfaat bagi orang lain.

Banyak orang telah memutuskan untuk menanamkan modalnya dengan menginvestasikan hartanya dalam pasar modal. Undang-Undang No. 8 tahun 1995 mendefinisikan pasar modal 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”. Menurut Tandelilin Eduardus (2001), pasar modal merupakan pertemuan antara pihak yang memiliki kelebihan dana (investor) dengan pihak yang membutuhkan dana (*issuer*) yaitu dengan cara memperjual-belikan sekuritas. Secara umum, investasi dapat dibedakan menjadi dua, yaitu investasi pada aset-aset finansial (*Financial Asset*) dan aset-aset riil (*Real Asset*) (Wijanarko & Margasari, 2018). Diantaranya yang termasuk aset-aset finansial misalnya; saham, obligasi, *commercial paper*, *letter of credit*, sertifikat reksa dana, dan surat-surat berharga lainnya. Sedangkan aset-aset riil diantaranya pembelian atas emas, tanah, maupun bangunan (Sunariyah, 2006).

Di Indonesia sendiri, pasar modal telah mengalami perkembangan, baik berkembang pada *sector riil* maupun pada *sector finansial*. Pada tahun 1989 hingga tahun 1991

pasar modal mulai dijadikan perbincangan oleh para pelaku ekonom, karena pada saat itu banyak perusahaan yang *go public* serta meningkatnya emiten yang berusaha memasarkan sahamnya di bursa. Di era globalisasi yang semakin modern ini, pasar modal telah menjadi wadah atau tempat bagi para perusahaan untuk menginvestasikan dananya guna memperoleh keuntungan yang optimal dimasa yang akan datang.

Menurut Darmadji & Fakhruddin (2012), Pasar modal memiliki peran penting bagi perekonomian suatu negara, karena pasar modal menjalankan dua fungsi. Pertama, sebagai sarana bagi pendanaan usaha atau sebagai sarana bagi perusahaan untuk mendapatkan dana dari masyarakat pemodal (investor). Dana yang diperoleh dari pasar modal dapat digunakan untuk pengembangan usaha, ekspansi, penambahan modal kerja dan lain-lain. Kedua, pasar modal menjadi sarana bagi masyarakat untuk berinvestasi pada instrument keuangan seperti saham, obligasi, reksa dana, dan lain-lain. Dengan demikian, masyarakat dapat menempatkan dana yang dimilikinya sesuai dengan karakteristik keuntungan dan risiko masing-masing instrument.

Di Indonesia telah hadir pasar modal syari'ah, dengan kehadiran pasar modal syari'ah diharapkan dapat memberikan kesempatan bagi kalangan muslim maupun non

muslim yang ingin menanamkan modalnya dengan menginvestasikan dananya sesuai dengan prinsip syari'ah. fatwa DSN-MUI adalah salah satu rujukan dalam mengembangkan pasar modal syariah di Indonesia. Sampai saat ini, terdapat 17 fatwa DSN-MUI yang berhubungan dengan pasar modal syariah. Tiga (3) fatwa DSN-MUI yang menjadi dasar pengembangan pasar modal syariah diantaranya yaitu:<sup>2</sup>

1. Fatwa DSN-MUI No: 20/DSN-MUI/IV/2001 tentang Pedoman Pelaksanaan Investasi Untuk Reksa dana Syariah.
2. Fatwa DSN-MUI No: 40/DSN-MUI/X/2003 tentang Pasar Modal dan Pedoman Umum Penerapan Prinsip Syariah di Bidang Pasar Modal.
3. Fatwa DSN-MUI No. 80/DSN-MUI/III/2011 tentang Penerapan Prinsip Syariah dalam Mekanisme Perdagangan Efek Bersifat Ekuitas di Pasar Reguler Bursa Efek.

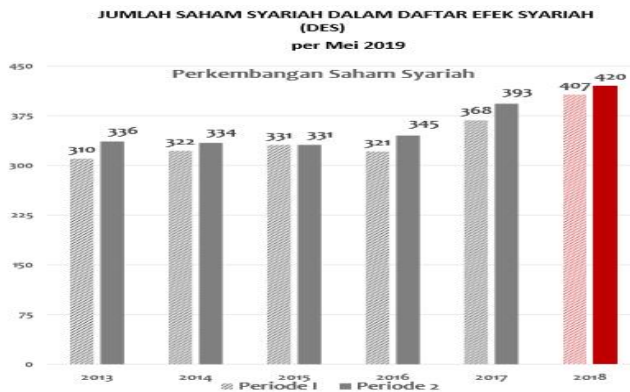
Menurut Reddy & Fu (2014), untuk memungkinkannya pengelola dana Islam mendaftarkan bisnis di pasar modal syari'ah, maka didirikanlah Indeks

---

<sup>2</sup> <https://www.idx.co.id/id-id/idx-syariah/fatwa-regulasi/> diakses pada tanggal 4 september 2019, pukul 13:51

Islam pertama kali di *Dow Jones Islamic Market Index* (DJIMI) pada bulan Desember 1995 di Manama, Bahrain. Sedangkan di Indonesia sendiri, pada bulan Juli tahun 2000 menerbitkan saham syaria'ah untuk pertama kalinya yaitu *Jakarta Islamic Indexs* (JII) yang diawali dengan diterbitkannya Reksadana Syaria'ah. Kemudian pada tanggal 12 Mei 2011, fatwa MUI meluncurkan ISSI yang terdiri dari seluruh saham syaria'ah yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan bergabung pada Daftar Efek Syaria'ah (DES) yang dikeluarkan sesuai regulasi Bapepam-LK No. II.K. 1 (Hartono, 2016). Semua saham syariah yang terdapat di pasar modal syariah Indonesia, baik yang tercatat di BEI maupun tidak, dimasukkan ke dalam Daftar Efek Syariah (DES) yang diterbitkan oleh OJK secara berkala yaitu setiap bulan Mei dan November. Berikut grafik jumlah saham syariah dalam Daftar Efek Syaria'ah (DES).

**Gambar 1.1 Jumlah Saham Syari'ah Daftar Efek Syari'ah (DES) per Mei 2019.**



Sumber: Data Olah IDX

Dalam berinvestasi, investor memiliki kebebasan untuk memilih jenis investasi yang telah ditawarkan di pasar modal, salah satunya adalah saham. Saham menjadi sekuritas yang menarik karena memiliki dua keuntungan yaitu *dividend* dan *capital gain* (Utami & Sedana, 2016). Namun, kebanyakan para investor yang berinvestasi dalam waktu jangka panjang, mereka mengharapkan keuntungan dari pembagian dividen dan peningkatan nilai saham suatu perusahaan dalam jangka waktu tertentu sehingga investor tersebut akan menahan saham yang dimiliki dalam jangka waktu yang lama, sedangkan untuk investor yang berinvestasi dalam waktu jangka pendek, mereka lebih

memilih keuntungan *capital gain* (Mustakim, Muslichah, & Junaidi, 2018).

Saham syari'ah menjadi sekuritas yang paling diminati oleh para investor yang menginginkan asetnya dikelola sesuai dengan prinsip-prinsip syari'ah. Hal tersebut dapat dilihat dari perkembangan jumlah perusahaan yang menerbitkan saham dan volume transaksi atas saham yang terdaftar di ISSI.

**Tabel 1.1 Perkembangan Jumlah Perusahaan dan Volume Transaksi Saham Syari'ah di ISSI Tahun 2015-2018.**

<b>Tahun</b>	<b>Jumlah Perusahaan</b>	<b>Volume Transaksi (Miliar Saham)</b>
2015	315	2.600.851
2016	331	3.170.056
2017	361	3.704.543
2018	395	3.666.688

Sumber: Bps.go.id.

Pasar modal syari'ah menjembatani bagi pihak yang kekurangan dana dengan pihak yang kelebihan dana. Oleh karena itu, untuk mendapatkan *return* yang optimal, investor perlu mengetahui kapan harus menjual dan membeli, serta kapan harus melepas atau menahan saham yang mereka



miliki. Maka dari itu, investor sangat bergantung pada beberapa faktor yang digunakan sebagai pertimbangan untuk menahan saham dalam jangka waktu tertentu sehingga keuntungan yang diperoleh dapat optimal.

Lama waktu yang diperlukan investor untuk berinvestasi pada saham perusahaan dalam jangka waktu tertentu disebut *holding period* (Jones, 2014).  *Holding period* merupakan variabel yang memberikan indikasi tentang rata-rata panjangnya waktu investor untuk menahan saham suatu perusahaan. Ketika investor membeli saham yang bernilai tinggi dan dianggap menguntungkan, mereka justru akan lebih lama untuk menahan sahamnya (Mustakim, Muslichah, & Junaidi, 2018). Karena hal tersebut dapat diprediksikan akan lebih menguntungkan dimasa yang akan datang. Sebaliknya, jika investor memprediksikan nilai sahamnya bernilai rendah, maka investor akan segera menjual asetnya. Hal ini dilakukan oleh para investor untuk meminimalkan risiko yang akan dihadapinya. Lamanya investor dalam memegang saham tidak dinyatakan dalam satuan waktu, tetapi ditunjukkan dengan perbandingan antara jumlah saham beredar terhadap volume perdagangan saham (Wijanarko & Margasari, 2018).

Terdapat beberapa faktor yang mempengaruhi *holding period* saham yaitu *bid-ask spread*, *market value*,

*variance return*, dan *dividend payout ratio* (Mustakim, Muslichah, & Junaidi, 2018). Selain faktor tersebut, terdapat beberapa faktor lainnya yang diperkirakan memiliki pengaruh terhadap keputusan investor terkait dengan pilihan melepas atau menahan aset suatu perusahaan yaitu *return on asset*.

Menurut Maulina, Sumiati, & Triyuwono (2009), *bid-ask spread* merupakan selisih beli terendah yang menyebabkan investor bersedia untuk membeli saham tertentu dengan harga jual tertinggi sehingga menyebabkan investor menjual sahamnya. Bagi seorang investor, besarnya *spread* atau selisih antara *bid price* dan *ask price* akan sangat mempengaruhi lamanya seorang investor dalam menahan sahamnya. Hal tersebut disebabkan karena adanya *transaction cost* yang harus dibayarkan. Aset dengan *transaction cost* yang lebih tinggi akan ditahan atau dimiliki lebih lama oleh investor dan sebaliknya aset dengan *transaction cost* yang rendah akan dimiliki oleh investor dalam waktu yang relative pendek (Atskins & Dyl, 1997).

Besarnya *spread* tergantung pada besarnya biaya yang terjadi. Harga permintaan beli (*bid price*) dan penawaran jual (*ask price*) merupakan fungsi dari biaya dan informasi yang dimiliki investor. Investor berusaha untuk menentukan *spread* yang cukup untuk menutupi berbagai

biaya yang terjadi (Hasanah, 2016). Penentuan besarnya *bid-ask spread* adalah kompensasi untuk menutupi tiga jenis biaya yaitu biaya komisi, biaya pelaksanaan, dan biaya peluang (Ernawati, Lestari, & Abundanti, 2016). Oleh karena itu, ketika investor menghadapi *spread* yang besar akan cenderung untuk menahan sahamnya lebih lama sampai mendapat return yang diharapkan. Dimana *return* tersebut dapat menutupi semua biaya yang dikeluarkan.

*Market Value* adalah nilai yang berlaku di pasar akibat dari adanya jual beli saham pada periode tertentu. Menurut Ratnasari & Astuti (2014), *market value* merupakan nilai pasar ekuitas pemegang saham yang merupakan cerminan realitas keadaan ekuitas pemegang saham yang sebenarnya. Semakin besar nilai pasar suatu perusahaan, semakin lama pula investor menahan kepemilikan sahamnya, karena investor masih menganggap bahwa perusahaan besar biasanya lebih stabil keuangannya, resikonya lebih kecil dan mampu menghasilkan laporan dan informasi keuangan dengan baik. Oleh sebab itu, *market value* merupakan variabel yang diperhatikan investor dalam menentukan lamanya *holding period*.

*Variance Return* merupakan ukuran langsung dari volatilitas saham perusahaan yang merupakan proksi dari resiko perusahaan (Fatrin, Tiara Novia, Ardana, &

Wulandari, 2018). Volatilitas perusahaan yang tinggi mengindikasikan asimetri lebih besar yang menyebabkan volume perdagangan lebih tinggi dan *holding period* yang lebih pendek (Arma, 2013). Investor selalu mengharapkan *return* yang optimal ketika berinvestasi, disamping itu investor juga harus memperhatikan risiko yang akan terjadi (Stoll & Whaley, 1983). Sehingga hal tersebut akan mempengaruhi *period holding* saham

*Dividend payout ratio* merupakan sebuah gambaran tentang kebijakan pembagian dividend yang dilakukan para perusahaan dalam melakukan investasi, sehingga akan mempengaruhi persepsi pasar dan akan berdampak pada *holding period* saham perusahaan. *Dividend payout ratio* merupakan persentase dividen yang dibagikan kepada pemegang saham dari laba bersih setelah pajak (Fatrin, Tiara Novia, Ardana, & Wulandari, 2018) Seorang investor melakukan investasi saham mengharapkan memperoleh *return* dari saham yang berupa *capital gain* dan *dividend*. Perusahaan yang memberikan dividend kepada pemegang sahamnya akan lebih diminati untuk dilakukan investasi dan memiliki *holding period* yang lebih panjang (Darmadji & Fakhruddin, 2012).

*Return on asset* (ROA) merupakan rasio keuangan yang memberikan informasi tentang total aset yang dimiliki

perusahaan. Selain itu rasio ini juga digunakan untuk mengetahui seberapa efektif aktiva yang digunakan untuk menghasilkan laba dimasa yang akan datang (Santoso, 2008). Oleh karena itu, ROA akan mempengaruhi keputusan investor dalam berinvestasi.

Di Indonesia, penelitian mengenai *holding period* saham sudah banyak di teliti oleh para peneliti, namun masih terdapat banyak perbedaan. Berdasarkan penelitian-penelitian sebelumnya, seperti penelitian yang dilakukan oleh Mustakim, Muslichah, & Junaidi (2018) meneliti tentang beberapa faktor yang mempengaruhi *holding period* saham, mereka menggunakan variabel *bid-ask spread*, *market value*, *variance return*, dan *dividend payout ratio*. Tujuan penelitian ini yaitu untuk menyempurnakan penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh (Mustakim, Muslichah, & Junaidi, 2018). Hasil mereka menunjukkan bahwa *bid-ask spread*, *market value* berpengaruh kepada *holding period*, Sedangkan *Variance Return* dan *Dividend Payout Ratio* tidak berpengaruh terhadap *holding period*.

Penelitian terdahulu yang diungkapkan Ningsih & Asandimitra (2017) dengan judul “Pengaruh *Bid-Ask Spread*, *Market Value*, dan *Variance Return Terhadap Holding Period*”. Hasil penelitiannya menyatakan bahwa *bid-ask spread* dan *market value* berpengaruh signifikan terhadap

*holding period* saham. *Variance return* tidak berpengaruh terhadap *holding period* saham. Berdasarkan penelitian-penelitian sebelumnya masih terdapat perbedaan. Penelitian ini dilakukan untuk melengkapi dan mengembangkan berdasarkan penelitian sebelumnya. Oleh karena itu, peneliti menambahkan variabel *return on asset* (ROA). Perbedaan selanjutnya yaitu terletak pada objeknya. Peneliti sebelumnya menggunakan objek di BEI, sedangkan dalam penelitian ini peneliti menggunakan objek seluruh saham yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Alasan peneliti menggunakan objek ISSI karena ISSI merupakan indikator dari kinerja pasar saham syariah Indonesia.

Dari latar belakang diatas, penulis tertarik untuk meneliti “Pengaruh Rasio Keuangan dan Faktor Fundamental Terhadap *Holding Period* Saham Pada Indeks Saham Syariah Indonesia”.

## **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan dari latar belakang diatas, permasalahannya terletak pada berapa *return* yang akan dihasilkan oleh pemegang saham dengan menggunakan metode *holding period* saham. Oleh karena itu, peneliti memiliki beberapa rumusan masalah, diantaranya adalah sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh *bid ask spread* terhadap *holding period* saham pada perusahaan yang terdaftar di ISSI tahun 2015-2018?
2. Bagaimana pengaruh *market value* terhadap *holding period* saham pada perusahaan yang terdaftar di ISSI tahun 2015-2018?
3. Bagaimana pengaruh *variance return* terhadap *holding period* saham pada perusahaan yang terdaftar di ISSI tahun 2015-2018?
4. Bagaimana pengaruh *dividend payout ratio* terhadap *holding period* saham pada perusahaan yang terdaftar di ISSI tahun 2015-2018?
5. Bagaimana pengaruh ROA terhadap *holding period* saham pada perusahaan yang terdaftar di ISSI tahun 2015-2018?

### **C. Tujuan dan Manfaat Penelitian**

#### 1. Tujuan

Tujuan dari penelitian ini diantaranya sebagai berikut:

- a. Untuk mengetahui pengaruh *bid ask spread* terhadap *holding period* saham pada perusahaan yang terdaftar di ISSI tahun 2015-2018.
- b. Untuk mengetahui pengaruh *market value* terhadap *holding period* saham pada perusahaan yang terdaftar di ISSI tahun 2015-2018.

- c. Untuk mengetahui pengaruh *variance return* terhadap *holding period* saham pada perusahaan yang terdaftar di ISSI tahun 2015-2018.
- d. Untuk mengetahui pengaruh *dividend payout ratio* terhadap *holding period* saham pada perusahaan yang terdaftar di ISSI tahun 2015-2018.
- e. Untuk mengetahui ROA terhadap *holding period* saham pada perusahaan yang terdaftar di ISSI tahun 2015-2018.

## 2. Manfaat

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang berkepentingan, diantaranya:

- a. Bagi Penulis, dapat mengembangkan kemampuan dalam kepenulisan karya ilmiah, serta dapat menambah pengetahuan bagi si penulis.
- b. Bagi Investor, dapat digunakan sebagai acuan bagi para investor dalam menentukan investasi dan lebih memahami menahan atau melepas suatu assetnya yang berkaitan dengan *bid ask spread*, *market value*, *variance return*, DPR, dan ROA
- c. Bagi Akademisi, dapat menambah pengetahuan serta dapat digunakan sebagai acuan untuk penelitian selanjutnya dengan menambah variable lainnya yang



berkaitan dengan factor yang mempengaruhi *holding period* saham seperti *bid ask spread*, *market value*, *variance return*, DPR, dan ROA.

- d. Bagi Emiten, dapat dimanfaatkan untuk mengetahui kinerja investasinya.

#### **D. Sistematika Pembahasan**

Sistematika pembahasan dalam penelitian ini akan disajikan secara sistematis, dengan menggunakan lima bab pembahasan yang didalamnya terdiri dari sub-sub bab sebagai perinciannya. Oleh karena itu, sistem pembahasannya adalah sebagai berikut

**BAB I PENDAHULUAN**, pada bab ini menjelaskan tentang latar belakang penelitian yang memberikan gambaran mengenai fenomena dan permasalahan yang mendasari penelitian ini untuk dilakukan, rumusan masalah, tujuan dan kegunaan penelitian, serta sistematika pembahasan.

**BAB II LANDASAN TEORI**, bab ini terdiri atas telaah pustaka, teori-teori yang menunjang penelitian ini, yaitu teori sinyal serta faktor-faktor yang mempengaruhi *holding period* saham yaitu *Bid-Ask Spread*, *Market Value*, *Variance Return*, *Dividend Payout Ratio*, dan ROA.

**BAB III METODE PENELITIAN**, bab ini membahas tentang jenis penelitian, jenis dan teknik

pengumpulan data, definisi operasional variabel, serta metode analisis penelitian.

**BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**, bab ini menguraikan secara lebih mendalam tentang analisis data penelitian dan pembahasan mengenai uraian deskriptif obyek penelitian serta analisis data dan interpretasi hasil sebagai pembahasan hasil penelitian

**BAB V PENUTUP**, bab ini berisi tentang kesimpulan atas hasil penelitian, keterbatasan dari penelitian yang dilakukan, serta saran yang disampaikan untuk penelitian selanjutnya.

## BAB V

### PENUTUP

#### A. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *bid-ask spread*, *market value*, *variance return*, *dividend payout ratio*, dan ROA terhadap *holding period* saham. Berdasarkan hasil dan pembahasan dalam penelitian ini, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Variabel *bid-ask spread* tidak berpengaruh terhadap *holding period* saham. Nilai koefisien *bid-ask spread* sebesar 0,003014 dengan nilai probabilitas sebesar  $0,8190 > 0,05$ .
2. Variabel *market value* tidak berpengaruh terhadap *holding period* saham. Nilai koefisien *market value* sebesar 0,176095 dengan nilai probabilitas sebesar  $0,4165 > 0,05$ .
3. Variabel *variance return* berpengaruh negatif dan signifikan. Hal tersebut dapat dilihat dari nilai probabilitas yaitu sebesar  $0,0005 < 0,05$  dengan nilai koefisien  $- 12,76189$ .
4. Variabel *dividend payout ratio* tidak berpengaruh terhadap *holding period* saham. Hal tersebut dapat

5. dilihat dari nilai probabilitas sebesar  $0,9243 > 0,05$  dengan nilai koefisien  $0,002257$ .
6. Variabel *return on asset* (ROA) tidak berpengaruh terhadap holding period saham. Hal tersebut dapat dilihat dari nilai probabilitas yaitu sebesar  $0,8870 > 0,05$  dengan nilai koefisien  $0,007159$ .

## **B. Saran**

Saran dari peneliti, diantaranya:

1. Untuk penelitian selanjutnya sebaiknya menggunakan sampel perusahaan yang lebih banyak sehingga akan mendapatkan hasil yang lebih baik.
2. Untuk penelitian selanjutnya diharapkan dapat menambah pada variabel independen.

## **C. Keterbatasan**

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan, diantaranya yaitu:

1. Penelitian ini hanya menggunakan sampel terbatas yaitu 31 perusahaan yang terdaftar di ISSI.
2. Penelitian ini hanya menggunakan periode selama 4 tahun yaitu dari tahun 2015-2018.

## DAFTAR PUSTAKA

- Ajija, S. R. 2011. *Cara Cerdas Menguasai Eviews*. Jakarta: Salemba Empat.
- Arifin, A. Z., & Tanzil, T. G. 2008. Biaya Transaksi dan Periode Pemegang Saham Biasa yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta Periode 2002-2004. *Jurnal Siasat Bisnis*, 12(3).
- Arma, V. Y. 2013. Faktor Penentu Holding Period Saham LQ45 di Bursa EFek Indonesia. *Journal of Business and Banking*, 3(2).
- Atskins, A. B., & Dyl, E. A. 1997. Transactions Costs and Holding Periods for Common Stocks. *Journal Of Finance*, 52(1).
- Darmadji, T., & Fakhruddin, H. M. 2012. *Pasar Modal Indonesia: Pendekatan Tanya Jawab* (3rd ed.). Jakarta: Salemba Empat.
- Ernawati, Lestari, P. V., & Abundanti, N. 2016. Analisis Faktor-Faktor yang mempengaruhi Holding Period pada Indeks Saham LQ45 Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(10), 6317–6344. [https://doi.org/10.1007/0-387-26336-5\\_1002](https://doi.org/10.1007/0-387-26336-5_1002)
- Fahmi, I. 2015. *Manajemen Investasi: Teori dan Soal Jawab* (2nd ed.). Jakarta: Salemba Empat.
- Fahmi, I., & Hadi, Y. L. 2009. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi: Teori dan Tanya Jawab*. Bandung: Alfabeta.
- Fatrin, Tiara Novia, Ardana, Y., & Wulandari. 2018. Faktor-Faktor yang mempengaruhi Holding Period Saham. *ISSN*, 3(1).
- Fitriyah, & Rahayu, Y. S. 2011. Variabel-Variabel penentu Holding Period Saham Syari'ah di Indonesia. Malang: Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik

Ibrahim.

Ghozali, I. 2006. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25* (9th ed.). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

- Ghozali, I. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 19*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gujarati, D. 1995. *Ekonometrika Dasar* (4th ed.). Jakarta: Erlangga.
- Hadi, H. Y. 2008. *Analisis Pengaruh Bid-Ask Spread, Market Value, dan Resiko Saham terhadap Holding Period Saham (Studi kasus pada saham-saham LQ45 periode 2003-2005)*.
- Hanafi, M. M., & Halim, A. 2016. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Hartono, J. 2016. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (10th ed.). Yogyakarta: BPFE.
- Hasanah, A. N. 2016. Analisis Pengaruh Transaction Cost terhadap Holding Period Saham LQ45 di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Akuntansi*, 108–120.
- Husnan, S. 1998. *Dasar-Dasar Portofolio dan Analisis Sekuritas di Pasar Modal* (3rd ed.). Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Islamiah, R. 2018. Determinan Of The Industrial Manufacturing Stock's Holding Period. *Journal of Islamic Economic Laws*, 1(1).
- Jones, C. P. 1998. *Investments: Analysis and Management* (Twelfth). Singapore: John Wiley & Son Singapore Pte, Ltd.
- Jones, C. P. 2014. *Invesments: Analysis and Management* (6th ed.). USA: Wiley.
- Margareta, K. A., & Diantini, N. N. A. 2015. Variabel-Variabel Penentu Holding Period Saham. *Jurnal Manajemen Strategi Bisnis Dan Kewirausahaan*, 9(1).
- Maulina, V., Sumiati, & Triyuwono, I. 2009. Analisis Beberapa faktor yang mempengaruhi Holding Period Saham Biasa pada Perusahaan Go Public yang tercatat dalam Index LQ45. *Wacana*, 12(4).
- Mustakim, F. S., Muslichah, & Junaidi. 2018. Analisis pengaruh

- Bid-Ask Spread, Market Value, Variance Return, dan Dividend Payout Ratio terhadap Holding Period Saham Biasa pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di BEI Tahun 2015-2017. *E-JRA*, 07(08).
- Ningsih, T. R., & Asandimitra, N. 2017. Pengaruh Bid-Ask Spread, Market Value dan Variance Return terhadap Holding Period Saham Sektor Pertambangan yang Listing di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2011-2015. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 5(3).
- Nurwani, D. A., AR, M. D., & Topowijono. 2012. Pengaruh Bid-Ask Spread, Market Value, Risk of Return, dan Dividend Payout Ratio terhadap Holding Period Saham Biasa. *Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya*.
- Perangin-angin, N. S. M., & Fauzie, S. 2013. Analisis pengaruh Bid-Ask Spread, Market Value dan Variance Return terhadap Holding Period Saham Sektor Pertambangan. *Jurnal Ekonomi Dan Keuangan*, 1(3).
- Ratnasari, D., & Astuti, D. 2014. Pengaruh Bid-Ask Spread, Market Value, dan Variance Return terhadap Holding Period. *Jurnal Finesta*, 2(1).
- Reddy, K., & Fu, M. 2014. Does Syariah Compliant Stock Perform Better than the Conventional Stocks? A Comparative Study of Stocks Listed on the Australian Stock Exchange. *Asian Journal Of Finance & Accounting*, 6(6).
- Santoso, E. B. 2008. Analisis pengaruh Transaction Cost terhadap Holding Period Saham Biasa. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 116–131.
- Sari, E. W., & Abundanti, N. 2015. Determinan penentu Holding Period pada Indeks LQ45. *Jurnal Manajemen Unud*, 4(12).
- Stoll, H. R., & Whaley, R. E. 1983. Transaction Cost and the Small Firm Effect. *Juornal of Financial Economics*, 12(57–79).



- Sugiyono. 2008. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sunariyah. 2006. *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal* (5th ed.). Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Susetyo, A., & Niati, F. 2018. Pengaruh Bid-Ask Spread, Market Value dan Variance Return terhadap Holding Period Saham. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 21(1).
- Syakir, S. A. 2012. *Mukhtashar Tafsir Ibnu Katsir (Jilid 5)* (Suharlan & Suratman, Eds.). Jakarta: Darul Sunnah.
- Tandelilin, E. 2010. *Portofolio dan Investasi*. Yogyakarta: Kanisius.
- Tandelilin Eduardus. 2001. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio* (Edisi Pert). Yogyakarta: BPF.
- Utami, N. L. A. Y., & Sedana, I. bagus P. 2016. Pengaruh Spread, Market Value, Variance Return dan Dividend Payout Ratio terhadap Holding Period Saham. *Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis Dan Kewirausahaan*, 10(2).
- Widarjono, A. 2013. *Ekonometrika (Pengantar dan Aplikasinya)*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Widarjono, Agus. 2013. *Ekonometrika (Pengantar dan Aplikasinya)*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Wijanarko, N. A., & Margasari, N. 2018. Investments; Analysis and Management. *Jurnal Fakultas Ekonomi*, 635–646.
- Wisayang, V. R. W. 2010. *Analisis Pengaruh Bid-Ask Spread, Market Value dan Variance Return Saham Terhadap Holding Period Pada Saham LQ45(Studi di BEI Periode Februari 2008-Januari 2009)*.

## LAMPIRAN

### Lampiran 1: Daftar Literatur Review Penelitian

No	Judul Penelitian	Nama Peneliti/Tahun	Variabel	Hasil
1	Pengaruh <i>Bid Ask Spread, Market Value, dan Variance Return Terhadap Holding Period.</i>	Tatik Rahayu Ningsih dan Nadia Asandimitra. / 2017	Variabel Dependen: <i>Holding Period</i> Variabel Independen: <i>Bid Ask Spread, Market Value dan Variance Return</i>	<i>Bid- ask spread</i> berpengaruh signifikan terhadap <i>holding period. market value</i> berpengaruh signifikan terhadap <i>holding period</i> saham. <i>Variance return</i> tidak berpengaruh terhadap <i>holding period</i> saham.
2	Analisis Pengaruh <i>Bid - ask Spread, Market Value, Variance Return dan Dividend Payout Ratio Terhadap Holding Period</i>	Farid Saiful Mustakim, Maslichah, dan Junaidi. / 2018	Variabel Dependen: <i>Holding Period</i> Variabel Independen: <i>Bid Ask Spread, Market Value, Variance</i>	<i>Bid-ask spread</i> berpengaruh terhadap <i>holding period. Market value</i> berpengaruh terhadap <i>holding period.</i> <i>Variance return</i> tidak berpengaruh terhadap <i>holding period.</i> <i>Dividend payout ratio</i> tidak

No	Judul Penelitian	Nama Peneliti/Tahun	Variabel	Hasil
	Saham Biasa (Studi Kasus Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar di BEI Tahun 2015-2017)		<i>Return</i> , dan <i>Dividend Payout Ratio</i>	berpengaruh kepada <i>holding period</i> .

3	Pengaruh <i>Spread</i> , <i>Market Value</i> , <i>Variance Return</i> , dan <i>Dividen Payout Ratio</i> Terhadap <i> Holding Period Saham</i>	Ni Luh Ayu Yulita Utami dan Ida Bagus Panji Sedana. /2016.	Dependen: <i> Holding Period</i> Variabel Independen: <i> Spread, Market Value, Variance Return</i> , dan <i> Dividend Payout Ratio</i>	<i> Spread</i> memiliki pengaruh negatif tidak signifikan terhadap <i> holding period</i> saham. <i> Market value</i> memiliki pengaruh yang negatif dan signifikan terhadap <i> holding period saham</i> . <i> Variance return</i> memiliki pengaruh yang negatif dan tidak signifikan terhadap <i> holding period saham</i> . <i> Dividend payout ratio</i> memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap <i> holding period</i> saham.
4	Analisis Faktor yang Mempengaruhi <i> Holding Period</i> Saham pada Perusahaan <i> Go Public</i> yang tercatat di Indeks LQ-45	Nurwahid Aditya Wijanarko dan Naning Margasari. / 2018	Dependen: <i> Holding Period</i> Variabel Independen: <i> Market Value, Dividend Payout Ratio, Return on Asset, Variance Return</i> , dan <i> Earning Per Share</i> .	<i> Market value</i> , berpengaruh positif dan signifikan terhadap <i> holding period</i> . <i> Dividend payout ratio</i> , berpengaruh positif dan signifikan terhadap <i> holding period</i> . <i> Return on asset</i> , berpengaruh positif dan signifikan terhadap <i> holding period</i> saham. <i> Variance return</i> , tidak berpengaruh

				terhadap <i>holding period sham</i> . <i>Earnings per share</i> tidak berpengaruh terhadap <i>holding period</i> saham
5	Faktor-faktor yang Mempengaruhi <i>Holding Period</i> Saham.	Tiara Novia Fatrin, Yudhistira Ardana, dan Wulandari. / 2018	Variabel Dependen: <i>Hoding Period</i> . Variabel Independen: <i>bid-ask spread, market value, volume perdagangan, variance return, dan dividend payout ratio</i> .	Tidak terdapat pengaruh <i>bid-ask spread</i> terhadap <i>holding period</i> saham. Terdapat pengaruh <i>market value</i> terhadap <i>holding period</i> saham. Terdapat pengaruh <i>Volume perdagangan</i> terhadap <i>holding period</i> saham. Tidak terdapat pengaruh <i>variance return</i> terhadap <i>holding period</i> saham. Tidak terdapat pengaruh <i>dividend payout ratio</i> terhadap <i>holding period</i> saham.
6	Analisis Beberapa Faktor yang Mempengaruhi <i>Holding Period</i>	Vinus Maulina, Sumiati, dan Iwan	Variabel Dependen: <i>Holding Period</i> . Variabel Independen:	<i>Variance return</i> dan <i>spread</i> berpengaruh negative signifikan terhadap <i>holding period</i> saham. <i>spread</i> mempunyai hubungan positif

	Saham Biasa pada Perusahaan <i>Go Public</i> yang tercatat dalam Indeks LQ-45	Triyuwono. / 2009.	<i>Variance Return</i> dan <i>Spread</i> .	signifikan terhadap <i>holding period</i> saham.
7	Faktor Penentu <i>Holding Period</i> Saham LQ-45 di Bursa Efek Indonesia.	Visita Yales Arma. / 2013	Variabel Dependensi: <i>Holding Period</i> Saham. Variabel Independensi: <i>Bid Ask Spread</i> , <i>Market Value</i> , dan <i>Variance Return</i> .	<i>Bid Ask Spread</i> tidak berpengaruh secara signifikan terhadap <i>Holding Period</i> Saham. <i>Market Value</i> berpengaruh positif terhadap <i>Holding Period</i> Saham. <i>Variance Return</i> berpengaruh <i>negative</i> pada <i>Holding Period</i> Saham.
8.	Analisis Pengaruh <i>Bid Ask Spread</i> , <i>Market Value</i> , <i>Risk of Return</i> , dan <i>Dividend Payout Ratio</i> Terhadap <i>Holding Period</i> Saham Biasa pada Indeks LQ-45 Periode 2010-2015.	Siti Syifa Amalia. / 2016	Variabel Dependensi: <i>Holding Period</i> Saham. Variabel Independensi: <i>Bid Ask Spread</i> , <i>Market Value</i> , <i>Risk of Return</i> , dan <i>Dividend Payout</i>	<i>bid-ask spread</i> berpengaruh signifikan terhadap <i>holding period</i> . <i>market value</i> berpengaruh signifikan terhadap <i>holding period</i> . <i>risk of return</i> tidak berpengaruh signifikan terhadap <i>holding period</i> . <i>dividend payout ratio</i> berpengaruh signifikan terhadap <i>holding period</i>

			<i>Ratio</i>	
9.	Analisis Faktor-faktor yang mempengaruhi Holding Period pada Indeks Saham LQ-45 di Bursa Efek Indonesia	Ernawati, Putu Vivi Lestari, dan Nyoman Abundanti. / 2016	Variabel Dependen: <i>Holding Period</i> . Variabel Independen: <i>Bid-ask spread, Market value, Risk of Return</i> , dan DPR	<i>Market value</i> berpengaruh positif pada <i>holding period</i> . <i>DPR</i> berpengaruh positif pada <i>holding period</i> . <i>bid-ask spread</i> tidak berpengaruh pada <i>holding period</i> . <i>risk of return</i> tidak berpengaruh pada <i>holding period</i> .

**Lampiran 2: Daftar Perusahaan Sampel**

<b>NO.</b>	<b>NAMA PERUSAHAAN</b>	<b>KODE PERUSAHAAN</b>
1	Arthavest Tbk	ARTA
2	Ratu Prabu Energi Tbk	ARTI
3	Astra Graphhia Tbk	ASGR
4	Bumi Serpong Damai Tbk	BSDE
5	Ciputra Development Tbk	CTRA
6	Citatah Tbk	CTTH
7	Duta Anggada Realty Tbk	DART
8	Megapolitan Development Tbk	EMDE
9	Enseval Putera Megatrading Tbk	EPMT
10	Erajaya Swasembada Tbk	ERAA
11	Gading Development Tbk	GAMA
12	Gowa Makassar Tourism Development Tbk	GMTD



<b>NO.</b>	<b>NAMA PERUSAHAAN</b>	<b>KODE PERUSAHAAN</b>
13	Perdana Gapuraprima Tbk	GPRA
14	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk	ICBP
15	Champion Pacific Indonesia Tbk	IGAR
16	Indofood Sukses Makmur Tbk	INDF
17	Jaya Real Property Tbk	JRPT
18	Jasuindo Tiga Perkasa Tbk	JTPE
19	Kalbe Farma Tbk	KLBF
20	Lippo Cikarang Tbk	LPCK
21	PP London Sumatra Indonesia Tbk	LSIP
22	Lautan Luas Tbk	LTLS
23	Metrodata Electronics Tbk	MTDL
24	Millennium Pharmacon International Tbk	SDPC
25	Indo Acidatama Tbk	SRSN

<b>NO.</b>	<b>NAMA PERUSAHAAN</b>	<b>KODE PERUSAHAAN</b>
26	Trias Sentosa Tbk	TRST
27	Tempo Scan Pacific Tbk	TSPC
28	Tunas Ridean Tbk	TURI
29	Ultra Jaya Milk Industry & Trading Company Tbk	ULTJ
30	United Tractors Tbk	UNTR
31	Unilever Indonesia Tbk	UNVR

### Lampiran 3: Hasil Output Excel

No	Tahun	HP	BAS	MV	VR	DPR	ROA
1	2015	25,36056	0	19,89305	0,095387	0	0,004111
2	2016	33,84322	0	20,00547	0,018426	0,01255	0,01255
3	2017	20,78023	-0,00022	20,08922	0,143633	0	0,030181
4	2018	22,9908	22,9908	20,06393	0,518476	0	0,017371
5	2015	24,69497	-0,51167	22,31099	0,093562	0	0,007269
6	2016	22,25467	0	22,17454	0	0,003527	0,003527
7	2017	22,25467	0	21,14044	0	0	0,011526
8	2018	27,22383	27,22383	21,13001	0	0	0,012184
9	2015	24,16673	-1,10504	23,00041	0,005481	0,598985	0,146468
10	2016	24,89681	0	23,02801	0,016985	0,148023	0,148023
11	2017	24,84573	-0,00013	22,8595	0,010161	0,397906	0,106662
12	2018	23,24318	23,24318	22,72272	0,002094	0,38	0,119049
13	2015	24,86488	-1,33213	25,6153	0,018863	0,044468	0,065276
14	2016	24,67773	-2,7E-05	25,67921	0,008942	0,05321	0,05321
15	2017	25,22073	-3,5E-05	25,60733	0,008375	0,019559	0,112439
16	2018	25,18035	25,18035	25,41676	0,001316	0,074151	32,66352
17	2015	24,97633	-2,21008	25,00593	0,074504	0,071429	0,066275

No	Tahun	HP	BAS	MV	VR	DPR	ROA
18	2016	24,72033	-4,1E-05	25,14757	0,003071	0,040269	0,040269
19	2017	24,97447	-5,6E-05	25,18175	0,009025	0,104167	0,032124
20	2018	25,2459	25,2459	25,02037	0,011789	0,078125	0,037992
21	2015	24,57848	0	19,54904	0,005025	0	0,003219
22	2016	24,77484	-9,5E-05	19,59794	0,010768	0,033901	0,033901
23	2017	22,64581	-0,00049	19,81094	0,03208	0,098958	0,006736
24	2018	21,15288	21,15288	21,04904	0,012122	0,148438	0,007074
25	2015	27,40643	0	22,79066	0,034548	0	1
26	2016	27,98618	0	22,40133	0,001527	1	1
27	2017	26,88019	-7,1E-05	22,13958	0,021645	0	1
28	2018	27,9445	27,9445	21,96373	0,004494	0	0,019001
29	2015	24,39599	-7,83229	21,29168	0,022885	0	0,051226
30	2016	25,67303	-3,4E-05	21,39947	0,009531	0,048011	0,048011
31	2017	24,5877	-1,4E-05	21,90059	0,010236	0	0,05684
32	2018	26,29112	26,29112	21,91963	0,002194	0	0,007677
33	2015	27,46551	0	24,05985	0	0,024752	0,081088
34	2016	31,25816	0	24,10997	0	0,078468	0,078468
35	2017	31,1975	0	24,14469	0,000921	0,026178	0,069735
36	2018	26,81502	26,81502	23,80882	0,016751	0,020747	0,078488

No	Tahun	HP	BAS	MV	VR	DPR	ROA
37	2015	21,6334	-1,72271	22,80777	0,012122	0,25641	0,029462
38	2016	22,10554	-3,1E-05	22,72389	0,004531	0,03525	0,03525
39	2017	22,03676	-0,00011	22,76192	0,001893	0,17094	0,03912
40	2018	21,12668	21,12668	23,892	0,001251	0,138686	0,701212
41	2015	26,66544	0	21,36797	0,027639	0	0,003726
42	2016	26,71303	0	21,37484	0	0,000891	0,000891
43	2017	24,85226	0	21,38802	0,105026	0	0,000307
44	2018	25,46399	25,46399	21,40107	0,044222	0	0,001139
45	2015	23,82987	0	21,84604	0	0,055513	0,093011
46	2016	21,34216	0	21,69048	0,000991	0,07071	0,07071
47	2017	24,53085	0	21,84005	0,001352	0,037202	0,054904
48	2018	25,17082	25,17082	22,40173	0,001855	0,026442	0,049042
49	2015	26,46262	-6,19634	22,13985	0	0,011854	0,046306
50	2016	25,17637	-1E-04	21,92363	0,024379	0,029947	0,029947
51	2017	21,76427	-0,0002	21,58284	0,024459	0,268456	0,024886
52	2018	23,44911	23,44911	21,22863	0,027639	0,11534	0,032819
53	2015	23,98808	-1,53502	25,71095	0,018608	7,34E-05	0,110056
54	2016	25,43035	-2,2E-05	26,64757	0,002396	0,125642	0,125642
55	2017	25,50193	-6,1E-05	26,67955	0,014719	0,472393	0,112057

No	Tahun	HP	BAS	MV	VR	DPR	ROA
56	2018	25,57815	25,57815	26,70049	0,016836	0,413265	0,135559
57	2015	21,18721	-3,46053	20,75319	0	0,321854	0,116997
58	2016	21,22287	-1E-04	21,1974	0,005215	0,135093	0,135093
59	2017	24,34333	-4,6E-05	21,24436	0,025247	0,074766	0,126933
60	2018	24,73593	24,73593	21,09731	0,001432	0,115042	0,614909
61	2015	24,21818	-3,8301	26,1203	0,018608	0,484642	0,040395
62	2016	24,18881	-1,2E-05	26,36377	0,002396	0,064094	0,064094
63	2017	24,37558	-5,8E-05	26,39574	0,014719	0,496829	0,058507
64	2018	24,45366	24,45366	26,41669	0,016836	0,5	0,051399
65	2015	27,37859	0	24,65221	0,001843	0,269521	0,114775
66	2016	27,49393	0	24,43637	0,008129	0,119967	0,119967
67	2017	26,8036	-6,7E-05	24,54737	0,012855	0,292505	0,117931
68	2018	26,47795	26,47795	24,34302	0,07323	0,306095	0,009958
69	2015	23,65075	0	21,31824	0,003621	0,272851	0,073649
70	2016	22,9575	-7,9E-06	21,14896	0,075378	0,075637	0,075637
71	2017	23,66381	-1,2E-05	21,5481	0,033662	33,59034	0,080719
72	2018	23,16477	23,16477	21,5498	0,026905	0,488326	9,018405
73	2015	26,06789	-1,91971	26,40224	0,003105	0,444341	0,150236
74	2016	26,09367	-5,3E-05	26,32176	0,002764	0,154399	0,154399

No	Tahun	HP	BAS	MV	VR	DPR	ROA
75	2017	26,73246	-3,6E-05	26,39142	0,015547	0,429017	0,147642
76	2018	26,74014	26,74014	26,27838	0,000906	0,476917	0,137619
77	2015	21,61436	-3,28203	23,95299	0,001893	0,15287	0,167068
78	2016	21,2785	-4E-05	23,58118	0,021455	0,095486	0,095486
79	2017	21,16557	-1,5E-05	23,17008	0,048004	0,379507	0,029765
80	2018	21,1244	21,1244	22,52535	0,027047	64,59948	0,258529
81	2015	22,88271	-2,38129	24,40375	0,027639	0,582418	0,07044
82	2016	22,98278	-2,6E-05	24,41561	0,011421	0,062667	0,062667
83	2017	23,36394	-2,8E-05	24,36596	0,005965	2,296296	0,078345
84	2018	23,23904	23,23904	24,19777	0,029351	0,033878	0,03282
85	2015	23,20698	0	22,10546	0,022821	0,566667	0,00631
86	2016	22,45899	-2,2E-05	21,55676	0,007677	0,020383	0,020383
87	2017	23,36722	-1,6E-05	21,73707	0,006796	0,090909	0,031827
88	2018	24,03875	24,03875	22,01386	0,024459	0,022901	0,739886
89	2015	23,73345	0	22,42003	0,004188	0,501857	0,093413
90	2016	25,18784	0	22,52312	0,006236	0,083301	0,083301
91	2017	25,4494	-5E-05	22,47419	0,030709	0,485437	0,087621
92	2018	23,41662	23,41662	22,68916	0,015167	0,08547	0,087802
93	2015	24,22146	-1,87857	19,17734	0,01321	0	0,018804

No	Tahun	HP	BAS	MV	VR	DPR	ROA
94	2016	23,37486	-1E-05	19,27121	0,006	0,015142	0,015142
95	2017	20,93186	-8,6E-05	19,5696	0,00249	0,105876	0,015118
96	2018	24,01737	24,01737	26,52995	0,00294	0,131062	0,0163
97	2015	27,9044	0	20,8583	0	0	0,027008
98	2016	28,22231	0	20,86601	0	0,015417	0,015417
99	2017	25,47459	0	20,86831	0	0	0,027115
100	2018	22,83422	22,83422	21,05575	0,020322	0	0,056401
101	2015	27,01369	-2,02308	21,8892	0,012756	0,555556	0,00754
102	2016	26,28718	0	21,89657	0,005419	0,01027	0,01027
103	2017	26,98077	0	22,03175	0,009973	0,357143	0,011461
104	2018	27,01401	27,01401	22,17408	0	0,217391	0,014748
105	2015	25,50327	-1,13689	24,26744	0,000159	0,431034	0,084207
106	2016	26,36277	0	24,24309	0,010786	0,082829	0,082829
107	2017	26,61322	-2,1E-05	24,2221	0	0,330579	0,074963
108	2018	26,68353	26,68353	23,99538	0,000991	0,350877	0,068663
109	2015	25,13978	-1,18468	23,31401	0,025126	0,307692	0,066999
110	2016	24,46986	-3,4E-05	23,94498	0,002143	0,110987	0,110987
111	2017	25,29759	0	23,959	0,002424	0,294118	0,087138
112	2018	26,07028	26,07028	24,00384	0,008375	0,3	10,75603



No	Tahun	HP	BAS	MV	VR	DPR	ROA
113	2015	25,924	-4,15442	23,0958	0,008671	0	0,147769
114	2016	25,01518	-1,5E-05	23,17509	0,004755	0,167443	0,167443
115	2017	27,4589	-5,9E-05	24,69092	0,001063	0,163934	0,137206
116	2018	27,15454	27,15454	24,74064	0,05381	0,166667	0,126282
117	2015	23,6335	-2,71238	26,33477	0,011022	6,505673	0,045247
118	2016	23,30451	-3,7E-05	26,22567	0,00329	0,079768	0,079768
119	2017	23,4726	-9,5E-05	26,73611	0,015676	6,108968	0,093279
120	2018	23,28101	23,28101	26,90785	0,001508	0	0,098885
121	2015	25,66404	-1,8062	27,73786	0,00188	0,989556	0,372017
122	2016	24,90278	-3,4E-05	27,85688	0,011765	0,381631	0,381631
123	2017	25,66053	-3,2E-05	27,95329	0,037001	0,947712	0,370486
124	2018	25,4399	25,4399	27,95346	0,020606	6,641615	0,466601

## Lampiran 4 Hasil Uji Eviews

### 1. Hasil Uji Analisis Deskriptif

	HP	BID	MV	VR	DPR	ROA
Mean	24.80710	5.762460	23.22052	0.020017	1.134481	0.534965
Median	24.84899	0.000000	22.77629	0.008950	0.097250	0.069200
Maximum	33.84322	27.94450	27.95346	0.518500	64.59950	32.66350
Minimum	20.78023	-7.832300	19.17734	0.000000	0.000000	0.000300
Std. Dev.	2.177463	11.09981	2.168413	0.050619	6.551857	3.167725
Skewness	0.692208	1.136268	0.318625	8.019111	8.421154	8.944979
Kurtosis	4.942769	2.407038	2.228561	77.55723	77.10564	88.04365
Jarque-Bera	29.40329	28.49948	5.172905	30049.36	29839.10	39021.11
Probability	0.000000	0.000001	0.075287	0.000000	0.000000	0.000000
Sum	3076.081	714.5450	2879.344	2.482100	140.6757	66.33570
Sum Sq. Dev.	583.1852	15154.32	578.3477	0.315166	5280.001	1234.241
Observations	124	124	124	124	124	124

## 2. Hasil Regresi *Commont Effect Model*

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	20.94979	5.001539	4.188669	0.0001
BID	0.003014	0.013131	0.229552	0.8190
MV	0.176095	0.215721	0.816309	0.4165
VR	-12.76189	3.542351	-3.602662	0.0005
DPR	0.002257	0.023703	0.095232	0.9243
ROA	0.007159	0.050214	0.142571	0.8870
Effects Specification				
Cross-section fixed (dummy variables)				
R-squared	0.671663		Mean dependent var	24.80710
Adjusted R-squared	0.541075		S.D. dependent var	2.177463
S.E. of regression	1.475101		Akaike info criterion	3.853030
Sum squared resid	191.4812		Schwarz criterion	4.671822
Log likelihood	-202.8879		Hannan-Quinn criter.	4.185642
F-statistic	5.143356		Durbin-Watson stat	2.891519
Prob(F-statistic)	0.000000			

### 3. Hasil Uji Chow

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	5.470494	(30,88)	0.0000
Cross-section Chi-square	130.515923	30	0.0000

### 4. Hasil Uji Hausman

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	30.872018	5	0.0000

## 5. Hasil uji koefisien determinasi (R<sup>2</sup>)

R-squared	0.671663	Mean dependent var	24.80710
Adjusted R-squared	0.541075	S.D. dependent var	2.577463
S.E. of regression	1.475101	Akaike info criterion	3.853030
Sum squared resid	191.4812	Schwarz criterion	4.671822
Log likelihood	-202.8879	Hannan-Quinn criter.	4.185642
F-statistic	5.143356	Durbin-Watson stat	2.891519
Prob(F-statistic)	0.000000		

---

---

## 6. Hasil Uji F

## 7. Hasil Uji t (Parsial)

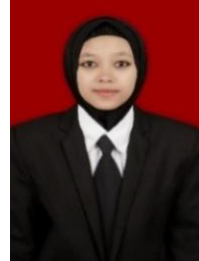
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	20.94979	5.001539	4.188669	0.0001
BID	0.003014	0.013131	0.229552	0.8190
MV	0.176095	0.215721	0.816309	0.4165
VR	-12.76189	3.542351	-3.602662	0.0005

DPR	0.002257	0.023703	0.095232	0.9243
ROA	0.007159	0.050214	0.142571	0.8870

## Lampiran 5: *Curriculum Vitae* (CV)

### CURRICULUM VITAE

Nama Lengkap : Jauharotul Maknunah  
Jenis Kelamin : Perempuan  
Agama : Islam  
Tempat, tanggal lahir : Rembang, 22 April 1996  
Alamat Asal : Rembang Jawa Tengah  
Alamat Tinggal : Jl. Raden Ronggo KG II/981 Kotagede  
No. Hp : 085700756631  
Email : [Jauharotulmaknunah01@gmail.com](mailto:Jauharotulmaknunah01@gmail.com)



#### **Pendidikan Formal**

<b>Instansi</b>	<b>Tahun</b>
Program Sarjana (S1) UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta	2019
MA Raudlatul Ulum Pati	2015
MTS Gandrirojo Rembang	2012
SD N Dadapan Rembang	2009
TK Dadapan Rembang	2003

#### **Pengalaman Kerja**

<b>Pekerjaan</b>	<b>Tahun</b>
Pengajar TPA Nurul Ummah Kotagede	2019
Magang di Kantor BPKAD Kota Yogyakarta	2018
Tentor Les Privat Baca Al-Qur'an	2017