

**PENGARUH NILAI PASAR, LABA PER LEMBAR SAHAM (LPS), DAN
VOLATILITAS TERHADAP LAMA PERIODE MENAHAN SAHAM**



SKRIPSI

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

**OLEH:
ISNAYATI NUR
06390078**

Pembimbing:

- 1. Dr. Slamet Haryono, M,Si., Akt.**
- 2. Drs. A. Yusuf Khoiruddin, S.E., M.Si.**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2010**

ABSTRAK

Penelitian ini termasuk kategori penelitian terapan atau sering disebut *applied research*. Penelitian ini menguji dan menganalisis bagaimana pengaruh nilai pasar, laba per lembar saham (LPS) dan volatilitas secara simultan dan parsial terhadap lama periode menahan saham pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)*. Populasi sekaligus dijadikan sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)*. Penelitian ini menggunakan data kuantitatif yaitu data yang diukur dalam suatu skala numerik (angka) yang dikumpulkan dengan teknik pengambilan basis data secara *pooling*. periode penelitian yaitu tahun 2006 sampai dengan tahun 2009. Variabel independen dari penelitian ini adalah nilai pasar, laba per lembar saham (LPS) dan volatilitas, sedangkan variabel dependennya adalah lama periode menahan saham (*Holding period*). Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder, yaitu laporan keuangan perusahaan sampel yang meliputi laporan neraca dan laba rugi. Metode analisis yang digunakan untuk menguji hipotesis adalah analisis regresi berganda dengan terlebih dahulu melakukan uji asumsi klasik. Untuk mengetahui pengaruh secara simultan digunakan uji F dan untuk mengetahui pengaruh secara parsial digunakan uji t.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan nilai pasar, laba per lembar saham (LPS), dan volatilitas mempunyai pengaruh terhadap lama periode menahan saham. Namun secara parsial faktor yang berpengaruh terhadap lama periode menahan saham yaitu nilai pasar dan volatilitas. Sedangkan laba per lembar saham tidak mempunyai pengaruh terhadap lama periode menahan saham. Secara simultan ketiga faktor yaitu nilai pasar, laba per lembar saham (LPS), dan volatilitas dapat berpengaruh terhadap lama periode menahan saham, dengan kontribusi sebesar 13,126%. Dan secara parsial menyimpulkan bahwa variabel yang berpengaruh signifikan terhadap lama periode menahan saham adalah nilai pasar dengan sig. t sebesar $0.000 < 0.05$ dan volatilitas dengan sig. t sebesar $0.003 < 0.05$. Sedangkan laba per lembar saham dengan sig. t sebesar $0.611 > 0.05$ tidak berpengaruh terhadap lama periode menahan saham. Berdasarkan hasil uji determinasi besarnya nilai *Adjusted R Square* adalah 0.377, hal ini berarti 37.7% variasi lama periode menahan saham dapat dijelaskan oleh variasi dari tiga variabel yang berpengaruh terhadap lama periode menahan saham. Sedangkan sisanya ($100\% - 37.7\% = 62.3\%$) dijelaskan oleh variabel lain yang tidak dimasukkan dalam model persamaan regresi.

Kata kunci : Lama periode menahan saham, nilai pasar, laba per lembar saham (LPS) dan volatilitas.



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Isnayati Nur

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

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Isnayati Nur
NIM : 06390078
Judul Skripsi : **Pengaruh Nilai Pasar, Laba Per Lembar Saham (LPS), dan Volatilitas terhadap Lama Periode Menahan Saham.**

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

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

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 12 Dzulqadah 1431H
20 Oktober 2010M

Pembimbing I

Dr. Slamet Haryono, M.Si., Akt.
NIP.19761231200003 1 005



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Isnayati Nur

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

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Isnayati Nur
NIM : 06390078
Judul Skripsi : **Pengaruh Nilai Pasar, Laba Per Lembar Saham (LPS), dan Volatilitas terhadap Lama Periode Menahan Saham.**

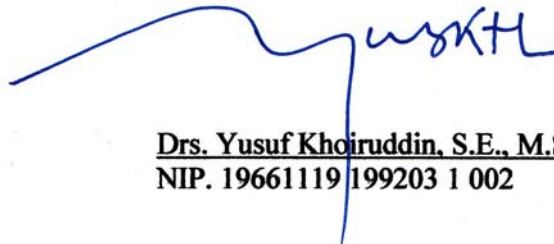
Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syariah dan Hukum Jurusan/Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

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

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 27 Syawal 1431H
6 Oktober 2010M

Pembimbing II



Drs. Yusuf Khoiruddin, S.E., M.Si.
NIP. 19661119 199203 1 002

PENGESAHAN SKRIPSI
Nomor : UIN. 02/K.KUI-SKR/PP.009/059/2010

Skripsi/tugas akhir dengan judul : **Pengaruh Nilai Pasar, Laba Per Lembar Saham (LPS), dan Volatilitas terhadap Lama Periode Menahan Saham**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh

Nama : Isnayati Nur
NIM : 06390078
Telah dimunaqasyahkan pada : Rabu, 10 November 2010
Nilai : A-

Dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga

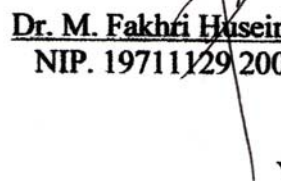
TIM MUNAQASYAH :

Ketua Sidang



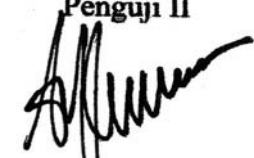
Drs. Yusuf Khoiruddin, S.E., M.Si.
NIP. 19661119 199203 1 002

Penguji I



Dr. M. Fakhri Husein, S.E., M.Si
NIP. 19711129 200503 1 003

Penguji II



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

Yogyakarta, 10 November 2010
UIN Sunan Kalijaga
Fakultas Syariah
DEKAN



Prof. Dr. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D.
NIP. 19600417 198903 1 001

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Isnayati Nur
NIM : 06390078
Jurusan-Prodi : Muamalah–Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “**Pengaruh Nilai Pasar, Laba Per Lembar Saham (LPS), dan Volatilitas terhadap Lama Periode Menahan Saham**” 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 *footnote* atau 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.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Yogyakarta, 3 Dzulhijjah 1431H
10 November 2010M

Mengetahui,
Ka. Prodi Keuangan Islam

Penyusun

Dr. M. Fakhri Husein, SE., MSi.
NIP. 1971129 2005001 1 003

Isnayati Nur
NIM. 06390078

MOTTO

Allah selalu mempunyai hadiah untuk kita

Cahaya untuk setiap kegelapan

Rencana untuk setiap hari esok

Solusi untuk setiap permasalahan

Kebahagiaan untuk setiap kesedihan

Dan kedewasaan untuk setiap ujian

“Al huznu laa yaduumu daaiman”

إِنَّ الْإِنْسَانَ لِفِي خُسْرٍ ﴿٢﴾ إِلَّا الَّذِينَ ءَامَنُوا وَعَمِلُوا الصَّالِحَاتِ وَتَوَاصَوْا بِالْحَقِّ

وَتَوَاصَوْا بِالصَّبْرِ ﴿٣﴾

{Sesungguhnya manusia itu benar-benar dalam kerugian, kecuali orang-orang yang beriman dan mengerjakan amal saleh dan nasehat menasehati supaya mentaati kebenaran dan nasehat menasehati supaya menetapi kesabaran}¹

QS. Al-'Ashr (103) ayat 2-3

¹ QS. Al-'Ashr (103) ayat 2-3

HALAMAN PERSEMBAHAN

Kupersembahkan Karya Sederhana ini

kepada :

Program Studi Keuangan Islam

Fakultas Syariah dan Hukum

Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga

Yogyakarta

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim

Alhamdulillah, Segala puji bagi Allah Yang Maha Pemberi Anugerah, hanya bagi Allah atas segala rahmat, taufik serta hidayah-Nya, hikmah di setiap ujian yang diberikan oleh-Nya, serta nikmat yang tiada pernah terhitung, sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi yang merupakan salah satu syarat memperoleh gelar sarjana dalam ilmu Ekonomi Islam, Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Shalawat beriring salam semoga tetap terlimpahkan kepada junjungan dan suritauladan Nabi besar Muhammad saw, keluarga beserta sahabatnya yang selalu menjadi inspirator penyusun untuk menjadi manusia yang lebih baik.

Atas izin dan ridho Allah azza wa jalla serta bantuan dari berbagai pihak, akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penyusun ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. M. Amin Abdullah, selaku rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Prof. Drs. Yudian Wahyudi, Ph.D, selaku Dekan Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. M. Fakhri Husein S.E., M.Si., selaku Ketua Program Studi Keuangan Islam
4. Bapak Dr. Slamet Haryono, M.Si., Akt., selaku pembimbing I dan Drs. A. Yusuf Khoiruddin SE., M.Si., selaku pembimbing II, yang dengan sabar

memberikan pengarahan, saran, dan bimbingan sehingga terselesaikan skripsi ini.

5. Bapak Joko Setyono, SE., M.Si. selaku pembimbing akademik selama masa pendidikan.
6. Bapak dan ibu dosen yang telah menyumbangkan ilmunya kepada penyusun.
7. Segenap Staff TU prodi KUI dan Staff TU fakultas Syariah yang memberi kemudahan administratif bagi penyusun selama masa perkuliahan.
8. Ayahanda Nurman dan Ibunda Aan Hasanah tercinta, atas doa yang senantiasa dipanjatkan serta perhatian, kasih sayang dan dukungan baik moriil maupun materiil kepada penyusun sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi ini. *Thank for all.*
9. Adik-adikku tersayang M. Yeri Hidayat dan Nadia Fadhilah, atas semangat yang kalian berikan selama ini.
10. Sahabat-sahabatku di LQ, *first room El-Bana*, terima kasih atas motivasinya selama ini.
11. Teman-teman seperjuangan di KUI A, B, dan C angkatan 2006 yang tidak bisa disebutkan satu per satu, serta seluruh mahasiswa Program Studi Keuangan Islam, yang telah membantu dan memberikan motivasi dalam proses penyelesaian skripsi ini.
12. Seluruh sahabat dan semua pihak yang tidak dapat penyusun sebutkan satu persatu, yang telah memberikan dukungan, motivasi, inspirasi dan membantu dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Semoga Allah SWT memberikan balasan dengan kebaikan yang melimpah. Amin. Demikian semoga skripsi ini dapat bermanfaat.

Yogyakarta, 27 Syawal 1431H
6 Oktober 2010M

Penyusun

Isnayati Nur
NIM. 06390078

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAKSI	ii
PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN	v
SURAT PERNYATAAN	vi
MOTTO	vii
PERSEMBAHAN	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
BAB I. PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Pokok Masalah	8
C. Tujuan dan Manfaat.....	8
D. Sistematika Pembahasan	10
BAB II. LANDASAN TEORI	12
A. Pasar Modal	12
1. Pengertian Pasar Modal	12
2. Manfaat Pasar Modal	13
B. Pasar Modal Syariah	14

1. Pengertian Pasar Modal Syariah	14
2. Fungsi Pasar Modal Syariah	15
3. Prinsip Pasar Modal Syariah	15
C. Saham	16
1. Pengertian Saham	16
2. Jenis Saham	18
3. Nilai Saham	19
4. Analisis Saham	20
5. Return Saham	22
6. Risiko Saham	22
7. Analisis Laporan Keuangan	24
D. Teori <i>Signaling</i>	29
E. Periode Investor Menahan Saham (<i> Holding Period</i>)	31
F. Nilai Pasar	32
G. Laba Per Lembar Saham	34
H. Volatilitas	36
I. Hubungan antar Variabel dan Pengembangan Hipotesis	37
1. <i>Market Value</i> terhadap <i> Holding Period</i>	37
2. Laba Per Lembar Saham terhadap <i> Holding Period</i>	40
3. <i>Volatilitas Saham</i> terhadap <i> Holding Period</i>	42
BAB III. METODE PENELITIAN	45
A. Jenis dan Sifat Penelitian.....	45
B. Populasi dan Sampel.	45

C. Teknik Pengumpulan Data	47
D. Definisi Operasional Variabel.....	48
1. Variabel Terikat.....	48
2. Variabel Bebas.....	49
E. Teknik Analisis Data.....	52
1. Statistik Deskriptif.....	52
2. Uji Asumsi Klasik.....	52
3. Analisis Regresi Berganda	55
4. Uji Persamaan Regresi	56
BAB IV. ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	59
A. Analisis Statistik Deskriptif	59
B. Uji Asumsi Klasik.....	63
1. Normalitas.....	63
2. Multikolienaritas	64
3. Heteroskedastisitas.....	65
4. Autokorelasi.....	66
C. Analisis Regresi Berganda	67
D. Uji Persamaan Regresi.....	68
1. Uji Determinasi.....	68
2. Uji Hipotesis Secara Simultan	69
3. Uji Hipotesis Secara Parsial.....	69
E. Pembahasan	71
1. Pengaruh Nilai Pasar terhadap Periode Menahan Saham....	72

2. Pengaruh LPS terhadap Lama Periode Menahan Saham	74
3. Pengaruh Volatilitas terhadap Lama Periode Menahan Saham	76
BAB V. PENUTUP	78
A. Kesimpulan	78
B. Keterbatasan	79
C. Saran.....	80
DAFTAR PUSTAKA	82
LAMPIRAN-LAMPIRAN	
CURRICULUM VITAE	

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Daftar Perusahaan yang Terpilih sebagai Sampel.....	60
Tabel 4.2	Hasil Analisis Statistik Deskriptif (Jumlah Sampel, <i>Minimum</i> dan <i>Maximum</i>).....	61
Tabel 4.3	Hasil Analisis Statistik Deskriptif (<i>Mean</i> , <i>Median</i> dan Standar Deviasi)	61
Tabel 4.4	Hasil Uji Normalitas.....	64
Tabel 4.5	Hasil Uji Multikolinieritas.....	65
Tabel 4.6	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	66
Tabel 4.7	Hasil Uji Autokorelasi.....	67
Tabel 4.8	Hasil Uji Analisis Regresi	67
Tabel 4.9	Hasil Uji Determinasi	68
Tabel 4.10	Hasil Uji Simultan	69
Tabel 4.11	Hasil Uji Parsial.....	70

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Berfikir.....	44
-----------------------------------	----

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Investasi adalah penanaman modal untuk satu atau lebih aktiva yang dimiliki dan biasanya berjangka waktu lama dengan harapan mendapatkan keuntungan di masa-masa yang akan datang. Keputusan penanaman modal tersebut dapat dilakukan oleh individu atau suatu entitas yang mempunyai kelebihan dana.¹ Istilah investasi bisa berkaitan dengan berbagai macam aktivitas. Investasi ini dapat berbentuk *real assets* (seperti rumah, tanah dan emas) atau berbentuk *financial assets* (surat-surat berharga) yang diperjualbelikan di antara investor.

Tujuan investor melakukan investasi pada dasarnya adalah untuk menghasilkan sejumlah uang. Secara lebih luas, tujuan investor melakukan investasi adalah untuk meningkatkan kesejahteraan. Kesejahteraan dalam hal ini adalah kesejahteraan keuangan yang bisa diukur dengan penjumlahan pendapatan pada saat ini ditambah nilai saat ini dari pendapatan masa mendatang.²

Investasi dalam bentuk *financial assets* dapat berupa investasi langsung maupun investasi tidak langsung. Investasi langsung dilakukan

¹ Sunariyah, *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*, Edisi Ketiga (Yogyakarta: Penerbit UPP AMP YKPN, 2003), hlm.4.

² Ari Tri Nugroho, *Pengaruh Beta Saham Terhadap Volume Perdagangan Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Go Public di Bursa Efek Jakarta Tahun 2007*, Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta, (2008), hlm. 1.

dengan membeli langsung sejumlah *financial assets* kepada suatu perusahaan melalui perantara atau dengan cara lain, sedangkan investasi tidak langsung dilakukan dengan membeli saham dari suatu perusahaan yang mempunyai portofolio perusahaan lain.³ Di Indonesia investasi langsung dan tidak langsung sama-sama telah berkembang, namun banyak investor memilih untuk melakukan investasi langsung daripada investasi tidak langsung. Investasi tidak langsung yang banyak dilakukan oleh investor adalah investasi dalam bentuk saham.⁴ Investasi langsung dapat dilakukan dengan membeli aktiva keuangan yang dapat diperjual-belikan di pasar uang, pasar modal, atau pasar turunan. Dalam penelitian ini investasi langsung dilakukan pada pasar modal.

Pada dasarnya pasar modal merupakan salah satu tempat yang menjembatani antara pihak yang mempunyai kelebihan dana dengan pihak yang kekurangan dana. Pasar modal adalah pasar untuk berbagai instrumen keuangan (sekuritas) jangka panjang yang bisa diperjual-belikan, baik dalam bentuk hutang atau modal sendiri, baik yang diterbitkan pemerintah, *public authorities*, maupun perusahaan swasta atau sebagai tempat bertemunya investor dengan emiten, dimana yang diperjual-belikan adalah modal atau dana yang diwujudkan dalam bentuk surat berharga.⁵

³ *Ibid.*, hlm. 2.

⁴ *Ibid.*, hlm. 2.

⁵ Suad Husnan, *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Edisi ke-empat (Yogyakarta: AMP YKPN, 2005), hlm. 3.

Pasar modal merupakan alternatif bagi investor untuk menginvestasikan kekayaan dan modalnya untuk memperoleh *return* yang diharapkan.⁶ Untuk mendapatkan *return* yang diharapkan, investor harus memilih perusahaan yang memiliki prospek bisnis yang baik tanpa mengabaikan risiko yang harus dihadapi. Investor akan memilih perusahaan yang memiliki tingkat keuntungan yang lebih tinggi dari perusahaan lain dengan risiko yang relatif sama bahkan lebih rendah dari perusahaan lain.

Setelah melakukan investasi, investor harus dapat menentukan berapa lama investor akan menahan saham (*Holding period*) yang dimilikinya agar dapat memperoleh *return* yang optimal dengan tingkat risiko serendah-rendahnya. Semakin lama investor memutuskan untuk menjual sahamnya berarti semakin lama investor akan menahan saham tersebut.⁷ Lamanya investor menahan saham yang dimilikinya berhubungan dengan *return* dan risiko yang didapat. Investor akan menahan saham yang dimilikinya sampai pada tingkat *return* yang diinginkan dengan tingkat risiko tertentu.

Lamanya investor menahan saham yang dimilikinya untuk jangka waktu tertentu menjadi hal yang menarik untuk diteliti. Hal ini dikarenakan investor bebas untuk memilih saham dan menentukan lamanya memegang *financial assets* tersebut. Dalam memutuskan lamanya investor menahan saham (*holding period*) suatu perusahaan, investor harus mempertimbangkan faktor-faktor yang mempengaruhi hal tersebut. Beberapa faktor yang

⁶ Tjiptono Djarmadji dan Hendy M. Fakhruddin, *Pasar Modal di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab* (Jakarta: Salemba Empat, 2001), hlm 2.

⁷ Eko Budi Santoso, Analisis Pengaruh *Transactions Cost* terhadap *Holding Period* Saham Biasa, *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, Vol 4;2 (Agustus 2008), hlm. 117.

mempengaruhi lamanya investor menahan saham yang dimilikinya antara lain *transactions cost* yang dicerminkan oleh *bid-ask spread*, nilai pasar, laba per lembar saham, dan volatilitas saham.

Penelitian ini dimaksudkan untuk menguji lebih lanjut temuan-temuan empiris mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi periode investor menahan sahamnya sebagai bahan pertimbangan bagi investor dalam mengambil keputusan investasi. Alasan pemilihan periode investor menahan saham karena dalam melakukan investasi, investor harus dapat memilih saham perusahaan-perusahaan yang mempunyai prospek yang baik di masa yang akan datang dalam menghasilkan *return* yang diharapkan tanpa mengabaikan risiko yang harus dihadapi.

Beberapa penelitian yang telah dilakukan sebelumnya menggunakan variabel biaya transaksi, nilai pasar, laba per lembar saham, dan volatilitas sebagai variabel yang mempengaruhi lama periode investor menahan saham (*holding period*). Penelitian ini menggunakan tiga variabel independen yang yaitu nilai pasar, laba per lembar saham, dan volatilitas. Alasan pemilihan variabel independen dalam penelitian ini karena tiga faktor tersebut sering berpengaruh konsisten terhadap lama periode investor menahan saham (*holding period*). Serta didukung oleh banyaknya referensi lainnya.

Dalam penelitian ini, faktor pertama yang mempengaruhi lamanya periode investor menahan saham adalah variabel nilai pasar. Nilai pasar menunjukkan ukuran perusahaan atau merupakan nilai sebenarnya dari aktiva perusahaan yang direfleksikan di pasar. Semakin besar nilai pasar saham

suatu perusahaan berarti semakin besar perusahaan tersebut dilihat dari ukuran perusahaannya. Nilai pasar adalah harga saham dimana suatu aset dapat dijual, umumnya lebih tinggi dari *going concern* atau nilai likuidasi. Dalam kondisi keseimbangan pasar ada kecenderungan bahwa harga tidak akan berubah namun demikian bila *return* yang diharapkan atau *required rate of return* mengalami perubahan maka nilai pasar saham akan berubah.⁸

Laba per lembar saham merupakan salah satu rasio keuangan yang digunakan sebagai dasar pengambilan keputusan dalam investasi. Informasi laba per lembar saham menunjukkan besarnya laba bersih perusahaan yang siap dibagikan bagi semua pemegang saham perusahaan. Besarnya laba per lembar saham dapat diketahui melalui informasi laporan keuangan perusahaan. Menurut Ikatan Akuntansi Indonesia (IAI) dalam Pernyataan Standar Akuntansi (PSAK): laba per lembar saham adalah data yang banyak digunakan sebagai alat analisis keuangan. Laba per lembar saham dengan ringkas menyajikan kinerja perusahaan dikaitkan dengan saham beredar. Rasio ini diperoleh dengan membagi laba bersih setelah pajak (*earning after tax*) dengan sejumlah saham disetor (*paid in capital*).⁹

Volatilitas merupakan perubahan harga saham yang juga menunjukkan risikonya. Setiap investasi dipastikan terdapat risiko. Risiko ini

⁸ Agus Sartono, *Ringkasan Teori Manajemen Keuangan Soal Dan Penyelesaian*, edisi keempat (Yogyakarta: BPF, 2000), hlm. 34.

⁹ Eduardus Tandelilin, *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio* (Jakarta: Erlangga, 2001), hlm. 24.

bisa dibagi menjadi dua yaitu risiko sistematis dan risiko tidak sistematis.¹⁰ Risiko sistematis merupakan risiko yang selalu ada dan tidak dapat dihilangkan walaupun dengan menggunakan diversifikasi. Sedangkan risiko tidak sistematis adalah risiko yang dapat dihilangkan dengan diversifikasi. Volatilitas (fluktuasi) saham pada periode tertentu dicerminkan oleh *risk of return* saham.¹¹ *Risk of return* saham merupakan tingkat risiko yang terjadi dari suatu kegiatan investasi, terutama akibat transaksi saham di pasar bursa yang dicerminkan dari *standar deviasi* yang mengukur penyimpangan nilai-nilai yang sudah terjadi

Penelitian ini berbeda dengan penelitian sebelumnya dalam beberapa hal. Pertama berbeda dari segi objek penelitian, yaitu sampel yang digunakan adalah perusahaan yang terdaftar dalam *Jakarta Islamic Index (JII)*. Penelitian sebelumnya menggunakan sampel perusahaan yang terdaftar dalam *New York Stocks Exchange* dan *Nasdaq*, Bursa Efek Jakarta (BEJ), dan perusahaan yang termasuk dalam *index LQ 45*. Pemilihan sampel pada *Jakarta Islamic Index (JII)* karena perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* merupakan kumpulan saham perusahaan yang likuid dan memenuhi kriteria saham syariah.

Kedua, berbeda dari segi variabel yang digunakan. Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini terdiri dari tiga variabel yaitu nilai pasar, laba per lembar saham, dan volatilitas. Atkin dan Dyl

¹⁰ Suad Husnan, *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, hlm. 171.

¹¹ Yuniningsih, Analisa Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi *Transactions Cost* pada *Holding Period* Saham Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta (BEJ), *Jurnal Aplikasi Manajemen*, vol 6:1. (April 2008). hlm. 165.

menganalisis pengaruh *transactions cost* yang dicerminkan oleh *bid-ask spread* terhadap *holding period* saham. Subali dan Diana Zuhroh, Eko Budi Santoso dan Yuniningsih menganalisis pengaruh *transactions cost*, *market value* dan *risk of return* terhadap *holding period* saham biasa. Maria Natalia, Agus Riyanto dan Y. B. Sigit Hutomo, menganalisis pengaruh perubahan *market value* dan laba per lembar saham, terhadap *holding period* saham.

Mayoritas peneliti sebelumnya menguji pengaruh *transactions cost* yang dicerminkan oleh *bid-ask spread*, nilai pasar, dan volatilitas yang merupakan perubahan harga saham yang juga menunjukkan risikonya pada saham-saham perusahaan yang terdaftar di *New York Stocks Exchange* dan *Nasdaq*, Bursa Efek Jakarta dan termasuk dalam LQ 45. Sedangkan penelitian ini meneliti tentang pengaruh nilai pasar, LPS dan volatilitas saham pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*. Perbedaan objek penelitian membuat peneliti tertarik untuk menguji kesamaan faktor yang mempengaruhi lama periode investor menahan saham di perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)* dengan periode penelitian selama empat tahun mulai tahun 2006 sampai tahun 2009.

Berdasarkan uraian di atas, penyusun tertarik untuk melakukan penelitian kembali tentang variabel-variabel yang mempengaruhi lama periode menahan saham. Maka penelitian ini berjudul **“Pengaruh Nilai Pasar, Laba Per Lembar Saham (LPS) dan Volatilitas terhadap Lama Periode Menahan Saham.”**

B. Pokok Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, maka pokok masalah dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Bagaimana pengaruh perubahan nilai pasar, laba per lembar saham (LPS), dan volatilitas secara simultan terhadap periode investor menahan saham pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*?
- b. Bagaimana pengaruh perubahan nilai pasar secara parsial terhadap periode investor menahan saham pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*?
- c. Bagaimana pengaruh perubahan laba per lembar saham secara parsial terhadap periode investor menahan saham pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*?
- d. Bagaimana pengaruh perubahan volatilitas secara parsial terhadap periode investor menahan saham pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*?

C. Tujuan dan Manfaat penelitian

Berdasarkan uraian latar belakang yang telah dikemukakan di atas, maka tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Untuk menguji pengaruh nilai pasar, laba per lembar saham, dan volatilitas secara simultan terhadap periode investor menahan saham pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*.

- b. Untuk menguji pengaruh perubahan nilai pasar secara parsial terhadap periode investor menahan saham pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*.
- c. Untuk menguji pengaruh perubahan laba per lembar saham secara parsial terhadap periode investor menahan saham pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*.
- d. Untuk menguji pengaruh perubahan volatilitas secara parsial terhadap periode investor menahan saham pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*.

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi seluruh pihak, yaitu:

a. Manfaat Teoritis

- 1. Bagi pihak manajemen perusahaan, penelitian ini diharapkan mampu memberikan sumbangan pemikiran dalam pengambilan keputusan investasi yang dapat meningkatkan kinerja perusahaan.
- 2. Bagi penyusun, sebagai pendalaman ilmu yang telah didapatkan penyusun selama duduk di bangku kuliah sehingga dapat mengaplikasikan teori dalam masalah-masalah yang ada.
- 3. Bagi akademisi, penelitian ini dapat menjadi acuan untuk melakukan penelitian selanjutnya agar lebih kompleks.

b. Manfaat praktis

Adapun manfaat praktis penelitian ini adalah sebagai bahan pertimbangan bagi investor dalam pengambilan keputusan terhadap

periode investor dalam menahan atau memegang sahamnya selama periode waktu tertentu.

D. Sistematika Pembahasan

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

Bab I : Pendahuluan

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

Bab II : Landasan Teori dan Pengembangan Hipotesis

Bab ini membahas mengenai tinjauan teoritis tentang informasi mengenai variabel-variabel yang diteliti, telaah pustaka, dan hubungan antar variabel dan pengembangan hipotesis.

Bab III: Metodologi Penelitian

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

Bab VI: Analisis Data dan Pembahasan

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

variabel dependen yang diteliti.

Bab V : Penutup

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

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dapat diambil simpulan antara lain:

1. Secara simultan ketiga variabel independen yaitu nilai pasar, laba per lembar saham (LPS) dan volatilitas dapat berpengaruh terhadap periode menahan saham. Untuk itu, Hipotesis alternatif yang menyatakan secara simultan variabel nilai pasar, laba per lembar saham dan volatilitas dapat berpengaruh terhadap periode menahan saham, diterima.
2. Berdasarkan koefisien regresi nilai pasar secara parsial berpengaruh positif terhadap periode menahan saham pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*. Dengan demikian semakin tinggi nilai pasar diikuti dengan kenaikan periode menahan saham. Untuk itu, Hipotesis alternatif 1 yang menyatakan bahwa nilai pasar berpengaruh positif dan signifikan terhadap periode menahan saham, diterima.
3. Berdasarkan koefisien regresi laba per lembar saham secara parsial tidak berpengaruh positif dan signifikan terhadap periode menahan saham pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*. Dengan demikian semakin tinggi laba per lembar saham tidak diikuti kenaikan periode menahan saham. Untuk itu, Hipotesis alternatif 2 yang menyatakan bahwa laba per lembar saham berpengaruh positif dan signifikan terhadap periode menahan saham, ditolak.

4. Berdasarkan koefisien regresi volatilitas secara parsial berpengaruh terhadap periode menahan saham pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*. Dengan meningkatnya volatilitas maka akan diikuti dengan penurunan periode menahan saham. Untuk itu, hipotesis alternatif 3 yang menyatakan bahwa volatilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap periode menahan saham, diterima.

B. Keterbatasan

1. Perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* cukup sedikit, sehingga mengakibatkan keterbatasan data penelitian.
2. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data tahunan sehingga hasil yang diperoleh belum mencerminkan secara jelas perubahan yang terjadi pada tiap-tiap variabel.
3. Melihat hasil dari *Adjusted R Square* dalam penelitian ini yang hanya sebesar 0.085 atau 8.5% mempengaruhi periode menahan saham, maka masih banyak variabel lain seperti transaksi biaya (*transactions cost*), likuiditas perusahaan, dan pajak transaksi yang disinyalir dapat mempengaruhi periode menahan saham pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*, namun tidak dimasukkan ke dalam model regresi.
4. Melihat hasil dari uji normalitas dengan nilai signifikansi 0.000 dan uji autokorelasi 0.000, hal ini menunjukkan bahwa penelitian ini tidak lolos uji normalitas dan uji autokorelasi, sehingga dapat disimpulkan bahwa data dalam penelitian ini tidak berdistribusi normal dan mengandung

autokorelasi.

5. Pemilihan sampel dengan teknik “*purposive sampling*” dari 90 perusahaan hanya 23 perusahaan yang termasuk dalam *Jakarta Islamic Index* serta penelitian menggunakan kurun waktu yang pendek yaitu hanya 4 tahun dari tahun 2006-2009 sehingga dimungkinkan muncul beberapa masalah dalam ketidacukupan statistik dan mengakibatkan hasil penelitian ini tidak dapat digunakan sebagai dasar generalisasi.
6. Dalam penelitian ini tidak membedakan kategori investor apakah investor yang menyukai risiko (*risk seeker*) atau investor yang menghindari risiko (*risk averter*) sehingga penyusun kesulitan untuk mengambil kesimpulan sesuai dengan hipotesis yang ada.

C. Saran

1. Penelitian selanjutnya sebaiknya menambah jumlah sampel dan memperpanjang waktu penelitian agar hasil yang didapat lebih akurat dan bervariasi.
2. Penelitian selanjutnya sebaiknya menggunakan data harian, bulanan, atau semesteran sehingga hasil yang diperoleh dapat mencerminkan secara jelas perubahan yang terjadi dari tiap-tiap variabel.
3. Penelitian selanjutnya disarankan menambah variabel independen atau mengganti variabel independen yang tidak signifikan dari penelitian ini dengan variabel lain yang disinyalir dapat mempengaruhi mempengaruhi periode menahan saham seperti likuiditas perusahaan dan pajak transaksi

serta perlu mengkaji lebih lanjut mengenai variabel informasi keuangan lain yang mempengaruhi periode menahan saham. Dengan demikian, hasil yang akan didapat diharapkan lebih akurat.

4. Penelitian selanjutnya disarankan untuk menguji normalitas data dan autokorelasi agar data penelitian berdistribusi normal dan tidak mengandung autokorelasi.
5. Penelitian selanjutnya disarankan untuk melakukan penelitian tentang periode menahan saham untuk jangka pendek karena dimungkinkan kondisi di JII yang banyak meramaikan transaksi saham adalah investor-investor yang berorientasi pada *capital gain*.
6. Penelitian selanjutnya disarankan untuk membedakan kategori investor sehingga memudahkan peneliti untuk mengambil kesimpulan sesuai dengan hipotesis yang ada.

DAFTAR PUSTAKA

Akuntansi

Sugiri, Slamet dan Bogat Agus Riyono, *Pengantar Akuntansi I*, Edisi V, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2005.

Analisis Laporan Keuangan

Hanafi, Mamduh M. dan Abdul Halim, *Analisis Laporan keuangan*, edisi III, Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2007.

Prastowo, Dwi dan Rifka Juliaty, *Analisis Laporan Keuangan Konsep dan Aplikasi*, edisi II, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2005.

S. Munawir, *Analisa Laporan Keuangan*, Yogyakarta: Liberty, 2007

Ekonomi Islam

Sudarsono, Heri, Bank dan Lembaga Keuangan Syariah Deskripsi dan *Ilustrasi*, Edisi II, Yogyakarta: EKONISIA, 2005.

Jurnal dan Skripsi

Atkins, Allen B dan Edward A. Dyl, "Transactions Cost And Holding Period For Common Stocks," *Journal of Finance*, vol. 52, No. 1 Maret 1997.

Budi Santoso, Eko, "Analisis Pengaruh Transaction Cost Terhadap Holding Period Saham Biasa," *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, vol 4, No 2 Agustus 2008.

Dias, Jorge D. dan Miguel A. Ferreira, "Timing and Holding Period for Common Stocks: A Durations-Based Analysis," *Working Paper*, 2005.

Gumanti, Tatang A, Teori Sinyal dalam Manajemen Keuangan , *Jurnal Usahawan* No. 06. Tahun 2009.

Hidayah, Istikomatul, "Pengaruh Earning Per Share (EPS), Return On Investment (ROI), dan Price Earning Ratio (PER) terhadap Harga Saham yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index," *Skripsi: S 1 Fakultas Syari'ah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta*, 2008.

Mubasyiroh, "Pengaruh Tingkat Inflasi dan Suku Bunga terhadap Total Simpanan Mudharabah," *Skripsi: S 1 Fakultas Syari'ah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta*, 2008.

Natalia, Maria, "Analisis Pengaruh Perubahan Market Value dan Laba Per Saham terhadap Holding Period Saham di Bursa Efek Jakarta," *Skripsi: S 1 Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta*, 2004.

Parawiyati, Ambar Woro Hastuti, dan Edi Subyantoro, "Penggunaan Informasi Keuangan Untuk Memprediksi Keuntungan Investasi Bagi Investor di Pasar Modal," *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, vol 3, No 2, Juli 2000.

Riyanto, Agus dan Y. B. Sigit Hutomo, "Analisis Pengaruh Perubahan Market Value dan Laba Per Saham Terhadap Perubahan Holding Period Saham," *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, Vol 12:2, Agustus 2008.

Subali dan Diana Zuhroh, "Analisis Pengaruh Transaction Cost Terhadap Holding Period Saham Biasa (Studi Kasus Pada Bursa Efek Jakarta Tahun 2000)," *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol 5;2, Mei 2002.

Sugiyanti, "Pengaruh Quick Ratio, Debt To Equity Ratio, Earning Per Share, dan Market To Book Value terhadap Return Saham Perusahaan yang Listing di Jakarta Islamic Index Periode 2002-2006," *Skripsi: S 1 Fakultas Syari'ah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta*, 2008.

Syahib Natarsyah, "Analisis Beberapa Faktor Fundamental dan Risiko Sistematis terhadap Harga Saham," *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*, vol. 15, no 3, Juli 2000.

Tohiri, Mukharis, Analisis Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Beta Saham Perusahaan di JII, *Skripsi: S1 Fakultas Syari'ah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta*, 2008

Tri Nugroho, Ari, "Pengaruh Beta Saham Terhadap Volume Perdagangan Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Go Public di Bursa Efek Jakarta Tahun 2007," *Skripsi: S 1 Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta*, 2008.

Yuniningsih, "Analisa Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Transactions Cost pada Holding Period Saham Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta (BEJ)," *Jurnal Aplikasi Manajemen*, vol 6:1. April 2008.

Manajemen Keuangan dan Bisnis

Arifin, Zaenal, *Teori Keuangan & Pasar Modal*, Edisi Pertama Yogyakarta: EKONISIA, 2005.

Brigham dan Houston, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Buku 2*, alih bahasa: Ali Akbar Yulianto, edisi kesepuluh (Jakarta: Salemba Empat, 2006).

Sabardi, Agus, *Manajemen Keuangan*, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 1994.

Sartono, R. Agus, *Ringkasan Teori Manajemen Keuangan Soal Dan Penyelesaian*, Edisi IV, Yogyakarta: BPFE, 2001.

Sutrisno, *Manajemen Keuangan, Teori, Konsep dan Aplikasi*, Yogyakarta: Ekonisia, 2009.

Syamsuddin, Lukman, *Manajemen Keuangan Perusahaan, Konsep Aplikasi dalam Perencanaan, Pengawasan, dan Pengambilan Keputusan*, Edisi Baru, Jakarta: Raja Grafindo Persada, 2009.

Teori Pasar Modal

Eduardus, Tandelilin, *Analisis Investasi Dan Manajemen Portofolio*, (Jakarta: Erlangga, 2001).

Hartono, Jogiyanto, *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*, (Yogyakarta: BPFE, 2007).

[Http://www.kontan.co.id/index.php/investasipemula/article/47/29/analisis_fundamental](http://www.kontan.co.id/index.php/investasipemula/article/47/29/analisis_fundamental).

[Http://cerminanhati.wordpress.com/](http://cerminanhati.wordpress.com/), akses 7 Juli 2010. Pengaruh Beta Saham terhadap Volume Perdagangan Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Go Publik di BEJ Tahun 2002.

Husnan, Suad, *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Edisi IV, Yogyakarta: AMP YKPN, 2005.

Sunariyah, *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*, Edisi Ketiga, Yogyakarta: Penerbit UPP AMP YKPN, 2003.

Tjiptono Djarmadji dan Hendy M. Fakhruddin, *Pasar Modal di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab*, Jakarta: Salemba Empat, 2001.

Metode Penelitian

Arikunto, Suharsimi, *Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktek*, Jakarta: Rineka Cipta, 2000.

Ghozali, Imam *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*, Cetakan IV, Semarang: Badan Penerbit UNDIP, 2009.

Kuncoro, Mudrajad, *Metode Kuantitatif Teori Dan Aplikasi Untuk Bisnis Dan Ekonomi*, edisi III, Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2007.

MC. Maryati, *Statistik Ekonomi dan Bisnis Plus Konsep Dasar Aplikasi Bisnis dan Kasus-Kasus*, Yogyakarta: Statistik UPP AMP YKPN, 2001.

Teguh, Muhammad, *Metodologi Penelitian Ekonomi Teori dan Aplikasi*, Jakarta: Raja Grafindo Persada, 2001.

Sugiyono, *Metode Penelitian Bisnis*, Bandung: CV Alfabeta, 2003.

Supardi, *Metodologi Penelitian Ekonomi dan Bisnis*, Cet 1 Yogyakarta: UII Press, 2005.

Lampiran I

Nilai Pasar Perusahaan Periode 2006-2009

No	KODE SAHAM	Nama Perusahaan	MV 2006	MV 2007	MV 2008	MV 2009
1	ANTM	Aneka Tambang (Persero) Tbk	1.271.794.633.333	3.557.050.615.104	866.410.093.958	1.748.717.620.833
2	AALI	Astra Agro Lestari Tbk	1.653.482.250.000	3.674.405.000.000	1.286.041.750.000	2.985.454.062.500
3	ASII	Astra International Tbk	5.296.598.202.483	9.210.008.339.350	3.559.179.046.892	11.706.494.116.317
4	UNSP	Bakrie Sumatra Plantations Tbk	100.492.000.000	718.117.968.750	82.073.266.925	183.086.518.525
5	BLTA	Berlian Laju Tanker Tbk	602.848.003.220	918.448.137.950	221.815.256.840	324.002.858.563
6	BUMI	Bumi Resources Tbk	1.455.300.000.000	9.702.000.000.000	1.471.470.000.000	3.921.225.000.000
7	CTRA	Ciputra Development Tbk	403.410.373.860	485.094.253.396	100.536.816.697	306.475.864.879
8	SMCB	Holcim Indonesia Tbk	427.845.250.000	1.117.506.250.000	402.302.250.000	989.791.250.000
9	INTP	Indocement Tunggal Prakasa Tbk	1.708.705.046.953	2.515.508.327.650	1.411.138.817.950	4.202.739.523.025
10	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk	1.062.471.262.500	2.026.565.556.250	680.483.053.750	2.597.542.839.583
11	ISAT	Indosat Tbk	3.056.587.593.750	3.894.319.008.333	2.603.759.802.083	2.139.611.315.625
12	INCO	International Nickel Ind. Tbk	2.566.887.502.667	7.969.771.681.667	1.598.094.477.467	3.022.303.027.333
13	KLBF	Kalbe Farma Tbk	1.007.138.096.848	1.066.381.514.310	338.533.814.067	1.100.234.895.717
14	LPKR	Lippo Karawaci Tbk	523.488.077.223	994.873.722.463	1.153.476.779.667	735.341.447.038
15	MEDC	Medco Energi International Tbk	985.850.220.625	1.430.177.080.625	519.307.017.626	680.375.504.375
16	PGAS	Perusahaan Gas Negara (Persero)Tbk	4.385.733.128.167	5.807.270.592.229	29.378.858.713.563	7.878.490.163.700
17	LSIP	PP London Sumatera Tbk	602.376.111.150	1.211.058.353.788	332.614.618.294	949.515.235.129
18	SMGR	Semen Gresik Tbk	179.428.480.000	3.576.020.000.000	2.063.674.666.667	3.731.914.666.667
19	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam Tbk	676.838.730.938	2.304.131.850.000	1.324.875.813.750	3.312.189.534.375
20	TLKM	Telekomunikasi Indonesia Tbk	16.967.999.394.000	17.051.999.391.000	12.431.999.556.000	15.875.999.433.000
21	TINS	Timah Tbk	185.592.612.500	14.186.218.666.667	452.971.800.000	838.836.666.667
22	UNVR	Unilever Indonesia Tbk	4.196.500.000.000	4.291.875.000.000	4.959.500.000.000	7.025.958.333.333
23	UNTR	United Tractors Tbk	1.556.503.300.417	2.590.211.599.167	1.045.590.003.333	3.683.328.420.833

LPS Perusahaan Periode 2006-2009

No	Kode Saham	Nama Perusahaan	LPS 2006	LPS 2007	LPS 2008	LPS 2009
1	ANTM	Aneka Tambang (Persero) Tbk	163	537	143	136,54
2	AALI	Astra Agro Lestari Tbk	500	1.253	1.671	1054,55
3	ASII	Astra International Tbk	917	1.610	2.271	63,46
4	UNSP	Bakrie Sumatra Plantations Tbk	70	70	46	66,73
5	BLTA	Berlian Laju Tanker Tbk	290	182	339	2.480,02
6	BUMI	Bumi Resources Tbk	103,40	382,99	364,19	94,90
7	CTRA	Ciputra Development Tbk	90	26	31	20,07
8	SMCB	Holcim Indonesia Tbk	23	22	37	62,34
9	INTP	Indocement Tunggul Prakasa Tbk	161	266	474	139,36
10	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk	70	104	118	237,24
11	ISAT	Indosat Tbk	259	376	346	746,12
12	INCO	International Nickel Ind. Tbk	4.666	1.112	395	162,93
13	KLBF	PT KALAMATI BANGUNAN 67	67	69	70	1,19
14	LPKR	Lippo Karawaci Tbk	55	20	21	97
15	MEDC	Medco Energi International Tbk	111	19	923	525,41
16	PGAS	Perusahaan Gas Negara (Persero)Tbk	417	257	28	1.183,84
17	LSIP	PP London Sumatera Tbk	222	413	680	22,43
18	SMGR	Semen Gresik Tbk	2.184	299	425	565,79
19	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam Tbk	211	315	741	565,79
20	TLKM	Telekomunikasi Indonesia Tbk	546	638	527	576,13
21	TINS	Timah Tbk	414	355	267	62,34
22	UNVR	Unilever Indonesia Tbk	226	257	315	398,97
23	UNTR	United Tractors Tbk	326	524	800	1147,48

Volatilitas Perusahaan Periode 2006-2009

No	Kode Saham	Nama Perusahaan	Vol 2006	Vol 2007	Vol 2008	Vol 2009
1	ANTM	Aneka Tambang (Persero) Tbk	1,24	-0,44	-0,76	1,02
2	AALI	Astra Agro Lestari Tbk	1,570	1,22	-0,65	1,32
3	ASII	Astra International Tbk	0,54	0,74	11,890	2,29
4	UNSP	Bakrie Sumatra Plantations Tbk	1,34	1,350	-0,89	1,23
5	BLTA	Berlian Laju Tanker Tbk	0,67	0,52	7,170	0,120
6	BUMI	Bumi Resources Tbk	0,18	5,67	-0,85	1,66
7	CTRA	Ciputra Development Tbk	1,53	0,17	-0,79	1,64
8	SMCB	Holcim Indonesia Tbk	0,41	1,61	-0,640	1,460
9	INTP	Poce ment Tungg al Prakasa Tbk	0,57	0,43	-0,44	1,98
10	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk	0,48	0,91	0,180	2,180
11	ISAT	Indosat Tbk	0,22	0,27	-0,330	-0,180
12	INCO	International Nickel Ind. Tbk	1,36	2,10	-0,98	0,89
13	KLBF	Kalbe Farma Tbk	0,20	0,06	-0,68	2,25
14	LPKR	Lippo Karawaci Tbk	-0,39	-0,36	0,16	-0,36
15	MEDC	Medco Energi International Tbk	0,05	0,45	-0,640	0,310
16	PGAS	Perusahaan Gas Negara (Persero)Tbk	0,68	0,32	-0,830	0,470
17	LSIP	PP London Sumatera Tbk	1,24	0,61	-0,73	1,85
18	SMGR	Semen Gresik Tbk	19,390	-0,85	-0,25	0,81
19	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam Tbk	0,96	2,40	-0,43	1,50
20	TLKM	Telekomunikasi Indonesia Tbk	0,71	0,00	-0,27	0,28
21	TINS	Timah Tbk	23,310	5,49	-0,96	0,85
22	UNVR	Unilever Indonesia Tbk	0,54	0,02	0,16	0,42
23	UNTR	United Tractors Tbk	0,78	0,66	-0,60	2,52

Periode Menahan Saham Perusahaan Periode 2006-2009

No	Kode Saham	Nama Perusahaan	HP 2006	HP 2007	HP2008	Hp2009
1	ANTM	Aneka Tambang (Persero) Tbk	1,29	0,69	0,57	0,66
2	AALI	Astra Agro Lestari Tbk	11,14	3,28	1,98	3,55
3	ASII	Astra International Tbk	12,84	2,09	2,67	2,67
4	UNSP	Bakrie Sumatra Plantations Tbk	0,19	0,43	0,22	0,15
5	BLTA	Berlian Laju Tanker Tbk	0,49	1,02	5,57	1,19
6	BUMI	Bumi Resources Tbk	0,87	0,55	0,37	0,18
7	CTRA	Ciputra Development Tbk	0,74	0,91	1,90	1,60
8	SMCB	Holcim Indonesia Tbk	1,79	1,62	3,48	1,82
9	INTP	Indocement Tunggal Prakasa Tbk	4,08	5,79	6,23	2,78
10	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk	1,15	1,19	1,82	0,8
11	ISAT	Indosat Tbk	1,34	2,18	2,06	1,15
12	INCO	International Nickel Ind. Tbk	4,67	3,53	2,36	2,02
13	KLBF	Kalbe Farma Tbk	1,61	2,12	2,86	2,33
14	LPKR	Lippo Karawaci Tbk	1,67	7,03	2,73	0,88
15	MEDC	Medco Energi International Tbk	1,23	0,53	1,35	0,95
16	PGAS	Perusahaan Gas Negara (Persero)Tbk	1,60	1,09	5,79	2,2
17	LSIP	PP London Sumatera Tbk	1,15	0,84	0,83	1,09
18	SMGR	Semen Gresik Tbk	15,38	15,94	5,73	3,29
19	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam Tbk	0,62	0,46	0,79	1,33
20	TLKM	Telekomunikasi Indonesia Tbk	3,14	2,79	2,60	3,65
21	TINS	Timah Tbk	1,47	2,09	1,07	0,53
22	UNVR	Unilever Indonesia Tbk	16,80	11,93	16,90	14,81
23	UNTR	United Tractors Tbk	1,67	1,56	1,13	1,73

Data Diolah Perusahaan Sampel

No	Tahun	Nama Perusahaan	NP	LPS	VOL	PMS
1	2006	Aneka Tambang (Persero) Tbk	1.271.794.633.333	163	1,24	1,29
2	2007	Aneka Tambang (Persero) Tbk	3.557.050.615.104	537	-0,44	0,69
3	2008	Aneka Tambang (Persero) Tbk	866.410.093.958	143	-0,76	0,57
4	2009	Aneka Tambang (Persero) Tbk	1.748.717.620.833	63,46	1,02	0,66
5	2006	Astra Agro Lestari Tbk	1.653.482.250.000	500	1,570	11,14
6	2007	Astra Agro Lestari Tbk	3.674.405.000.000	1,25	1,22	3,28
7	2008	Astra Agro Lestari Tbk	1.286.041.750.000	1,67	-0,65	1,98
8	2009	Astra Agro Lestari Tbk	2.985.454.062.500	1054,55	1,32	3,55
9	2006	Astra International Tbk	5.296.598.202.483	917	0,54	12,84
10	2007	Astra International Tbk	9.210.008.339.350	1,61	0,74	2,09
11	2008	Astra International Tbk	3.559.179.046.892	2.271	11,89	2,67
12	2009	Astra International Tbk	11.706.494.116.317	2.480,02	2,29	2,67
13	2006	Bakrie Sumatra Plantations Tbk	100.492.000.000	70	1,34	0,19
14	2007	Bakrie Sumatra Plantations Tbk	718.117.968.750	70	1,350	0,43
15	2008	Bakrie Sumatra Plantations Tbk	82.073.266.925	46	-0,89	0,22
16	2009	Bakrie Sumatra Plantations Tbk	183.086.518.525	66,73	1,23	0,15
17	2006	Berlian Laju Tanker Tbk	602.848.003.220	290	0,67	0,49
18	2007	Berlian Laju Tanker Tbk	918.448.137.950	182	0,52	1,02
19	2008	Berlian Laju Tanker Tbk	221.815.256.840	339	7,17	5,57
20	2009	Berlian Laju Tanker Tbk	324.002.858.563	2.480,02	0,12	1,19
21	2006	Bumi Resources Tbk	1.455.300.000.000	103,40	0,18	0,87
22	2007	Bumi Resources Tbk	9.702.000.000.000	382,99	5,67	0,55
23	2008	Bumi Resources Tbk	1.471.470.000.000	364,19	-0,85	0,37
24	2009	Bumi Resources Tbk	3.921.225.000.000	94,90	1,66	0,18
25	2006	Ciputra Development Tbk	403.410.373.860	90	1,53	0,74
26	2007	Ciputra Development Tbk	485.094.253.396	26	0,17	0,91
27	2008	Ciputra Development Tbk	100.536.816.697	31	-0,79	1,90
28	2009	Ciputra Development Tbk	306.475.864.879	20,07	1,64	1,60
29	2006	Holcim Indonesia Tbk	427.845.250.000	23	0,41	1,79
30	2007	Holcim Indonesia Tbk	1.117.506.250.000	22	1,61	1,62
31	2008	Holcim Indonesia Tbk	402.302.250.000	37	-0,640	3,48
32	2009	Holcim Indonesia Tbk	989.791.250.000	62,34	1,460	1,82
33	2006	Indocement Tunggal Prakasa Tbk	1.708.705.046.953	161	0,57	4,08
34	2007	Indocement Tunggal Prakasa Tbk	2.515.508.327.650	266	0,43	5,79
35	2008	Indocement Tunggal Prakasa Tbk	1.411.138.817.950	474	-0,44	6,23
36	2009	Indocement Tunggal Prakasa Tbk	4.202.739.523.025	746,12	1,98	2,78
37	2006	Indofood Sukses Makmur Tbk	1.062.471.262.500	70	0,48	1,15
38	2007	Indofood Sukses Makmur Tbk	2.026.565.556.250	104	0,91	1,19
39	2008	Indofood Sukses Makmur Tbk	680.483.053.750	118	0,180	1,82
40	2009	Indofood Sukses Makmur Tbk	2.597.542.839.583	237,24	2,180	0,8
41	2006	Indosat Tbk	3.056.587.593.750	259	0,22	1,34

42	2007	Indosat Tbk	3.894.319.008.333	376	0,27	2,18
43	2008	Indosat Tbk	2.603.759.802.083	346	-0,330	2,06
44	2009	Indosat Tbk	2.139.611.315.625	746,12	-0,180	1,15
45	2006	International Nickel Ind. Tbk	2.566.887.502.667	4,67	1,36	4,67
46	2007	International Nickel Ind. Tbk	7.969.771.681.667	1,11	2,10	3,53
47	2008	International Nickel Ind. Tbk	1.598.094.477.467	395	-0,98	2,36
48	2009	International Nickel Ind. Tbk	3.022.303.027.333	162,93	0,89	2,02
49	2006	Kalbe Farma Tbk	1.007.138.096.848	67	0,20	1,61
50	2007	Kalbe Farma Tbk	1.066.381.514.310	69	0,06	2,12
51	2008	Kalbe Farma Tbk	338.533.814.067	70	-0,68	2,86
52	2009	Kalbe Farma Tbk	1.100.234.895.717	97,00	2,25	2,33
53	2006	Lippo Karawaci Tbk	523.488.077.223	55	-0,39	1,67
54	2007	Lippo Karawaci Tbk	994.873.722.463	20	-0,36	7,03
55	2008	Lippo Karawaci Tbk	1.153.476.779.667	21	0,16	2,73
56	2009	Lippo Karawaci Tbk	735.341.447.038	22,43	-0,36	0,88
57	2006	Medco Energi International Tbk	985.850.220.625	111	0,05	1,23
58	2007	Medco Energi International Tbk	1.430.177.080.625	19	0,45	0,53
59	2008	Medco Energi International Tbk	519.307.017.626	923	-0,640	1,35
60	2009	Medco Energi International Tbk	680.375.504.375	525,41	0,310	0,95
61	2006	Perusahaan Gas Negara (Persero)Tbk	4.385.733.128.167	417	0,68	1,60
62	2007	Perusahaan Gas Negara (Persero)Tbk	5.807.270.592.229	257	0,32	1,09
63	2008	Perusahaan Gas Negara (Persero)Tbk	29.378.858.713.563	28	-0,830	5,79
64	2009	Perusahaan Gas Negara (Persero)Tbk	7.878.490.163.700	1.183,84	0,470	2,2
65	2006	PP London Sumatera Tbk	602.376.111.150	222	1,24	1,15
66	2007	PP London Sumatera Tbk	1.211.058.353.788	413	0,61	0,84
67	2008	PP London Sumatera Tbk	332.614.618.294	680	-0,73	0,83
68	2009	PP London Sumatera Tbk	949.515.235.129	525,41	1,85	1,09
69	2006	Semen Gresik Tbk	179.428.480.000	2.184	19,390	15,38
70	2007	Semen Gresik Tbk	3.576.020.000.000	299	-0,85	15,94
71	2008	Semen Gresik Tbk	2.063.674.666.667	425	-0,25	5,73
72	2009	Semen Gresik Tbk	3.731.914.666.667	565,79	0,81	3,29
73	2006	Tambang Batubara Bukit Asam Tbk	676.838.730.938	211	0,96	0,62
74	2007	Tambang Batubara Bukit Asam Tbk	2.304.131.850.000	315	2,40	0,46
75	2008	Tambang Batubara Bukit Asam Tbk	1.324.875.813.750	741	-0,43	0,79
76	2009	Tambang Batubara Bukit Asam Tbk	3.312.189.534.375	1183,84	1,50	1,33
77	2006	Telekomunikasi Indonesia Tbk	16.967.999.394.000	546	0,71	3,14
78	2007	Telekomunikasi Indonesia Tbk	17.051.999.391.000	638	0,00	2,79
79	2008	Telekomunikasi Indonesia Tbk	12.431.999.556.000	527	-0,27	2,60
80	2009	Telekomunikasi Indonesia Tbk	15.875.999.433.000	576,13	0,28	3,65
81	2007	Timah Tbk	14.186.218.666.667	355	5,49	2,09
82	2007	Timah Tbk	14.186.218.666.667	355	5,49	2,09
83	2008	Timah Tbk	452.971.800.000	267	-0,96	1,07
84	2009	Timah Tbk	838.836.666.667	62,34	0,85	0,53
85	2006	Unilever Indonesia Tbk	4.196.500.000.000	226	0,54	16,80

86	2007	Unilever Indonesia Tbk	4.291.875.000.000	257	0,02	11,93
87	2008	Unilever Indonesia Tbk	4.959.500.000.000	315	0,16	16,90
88	2009	Unilever Indonesia Tbk	7.025.958.333.333	398,97	0,42	14,81
89	2006	United Tractors Tbk	1.556.503.300.417	326	0,78	1,67
90	2007	United Tractors Tbk	2.590.211.599.167	524	0,66	1,56
91	2008	United Tractors Tbk	1.045.590.003.333	800	-0,60	1,13
92	2009	United Tractors Tbk	3.683.328.420.833	1.147,48	2,52	1,73
Mean			3.406.498.314.642	395,36	1,06	3,04
Median			1.513.986.650.209	258,00	0,50	1,70
Standar Deviasi			4782067581171	511,35	2,67	3,88
Max			29.378.858.713.563	2.480	19,39	16,90
Min			82.073.266.925	1,11	-0,98	0,15

HASIL STATISTIK DESKRIPTIF

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Nilai Pasar	92	82.073.266.925	29.378.858.713.563	3.406.498.314.642	4.782.067.581.171
LPS	92	1,11	2480,02	395,36	511,35
Volatilitas	92	-,980	23,310	1,06	2,67
Periode menahan saham	92	,15	16,90	3,04	3,88
Valid N (listwise)	92				

HASIL UJI ASUMSI KLASIK MULTIKOLINEARITAS

Variables Entered/Removed(b)

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Volatilitas , LnLPS, LnNilaipasar(a)		Enter

a All requested variables entered.

b Dependent Variable: Periode menahan saham

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	-21,302	8,769		-2,429	,017		
	LnNilaipasar	,821	,314	,269	2,611	,011	,948	1,055
	LnLPS	,225	,234	,098	,963	,338	,978	1,022
	Volatilitas	-,237	,113	-,214	-2,090	,039	,956	1,046

a Dependent Variable: Periode menahan saham

Coefficient Correlations(a)

Model			Volatilitas	LnLPS	LnNilaipasar
1	Correlations	Volatilitas	1,000	-,093	,198
		LnLPS	-,093	1,000	-,131
		LnNilaipasar	,198	-,131	1,000
	Covariances	Volatilitas	,013	-,002	,007
		LnLPS	-,002	,055	-,010
		LnNilaipasar	,007	-,010	,099

a Dependent Variable: Periode menahan saham

HASIL UJI ASUMSI KLASIK AUTOKORELASI

Runs Test

	Unstandardized Residual
Test Value(a)	-1,04925
Cases < Test Value	46
Cases >= Test Value	46
Total Cases	92
Number of Runs	29
Z	-3,774
Asymp. Sig. (2-tailed)	,000

a Median

HASIL UJI ASUMSI KLASIK HETEROSKEDASTISITAS (Uji Glejser)

Variables Entered/Removed(b)

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Volatilitas , LnLPS, LnNilaipasar(a)	.	Enter

a All requested variables entered.

b Dependent Variable: AbsUt

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,149(a)	,020	-,017	,49107

a Predictors: (Constant), Volatilitas , LnLPS, LnNilaipasar

ANOVA(b)

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	137,839	3	,946	,404	,743(a)
	Residual	546,078	88	,621		
	Total	683,918	91			

a Predictors: (Constant), Volatilitas , LnLPS, LnNilaipasar

b Dependent Variable: AbsUt

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-16,913	5,888		-2,873	,510
	LnNilaiipasar	,621	,211	,288	2,942	,142
	LnLPS	-,344	,157	-,211	-2,189	,313
	Volatilitas	-,225	,076	,288	-2,958	,440

a Dependent Variable: AbsUt

HASIL UJI ASUMSI KLASIK NORMALITAS

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		92
Normal Parameters(a,b)	Mean	,0000000
	Std. Deviation	3,64862378
Most Extreme Differences	Absolute	,224
	Positive	,224
	Negative	-,153
Kolmogorov-Smirnov Z		2,150
Asymp. Sig. (2-tailed)		,000

a Test distribution is Normal.

b Calculated from data.

UJI PERSAMAAN REGRESI (UJI DETERMINASI)

Variables Entered/Removed(b)

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Volatilitas , LnLPS, LnNilaiipasar(a)	.	Enter

a All requested variables entered.

b Dependent Variable: Periode menahan saham

Model Summary(b)

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,339(a)	,115	,085	3,71030	1,401

a Predictors: (Constant), Volatilitas , LnLPS, LnNilaiipasar

b Dependent Variable: Periode menahan saham

UJI PERSAMAAN REGRESI (UJI F)

ANOVA(b)

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	157,587	3	52,529	3,816	,013(a)
	Residual	1211,433	88	13,766		
	Total	1369,020	91			

a Predictors: (Constant), Volatilitas , LnLPS, LnNilaipasar

b Dependent Variable: Periode menahan saham

UJI PERSAMAAN REGRESI (UJI t)

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	-21,302	8,769		-2,429	,017		
	LnNilaipasar	,821	,314	,269	2,611	,011	,948	1,055
	LnLPS	,225	,234	,098	,963	,338	,978	1,022
	Volatilitas	-,237	,113	-,214	-2,090	,039	,956	1,046

a Dependent Variable: Periode menahan saham



Lampiran II

CURICULUM VITAE

Nama : Isnayati Nur

Tempat Tanggal Lahir : Jebus, 22 Juli 1988

Alamat Rumah : Tanjung Harapan RT/RW 13/05 Seputih Banyak
Gunung Sugih Lampung Tengah 34156

Alamat Domisili : Jl. Babaran Gang Cemani UH V/759-P Yogyakarta
55161

No. Hp : 081392536774

e-mail : z3_tha@yahoo.co.id

Nama Ayah : Nurman, BA

Pekerjaan : PNS

Nama Ibu : Aan Hasanah

Pekerjaan : Ibu Rumah Tangga

Riwayat Pendidikan

Jenjang Pendidikan	Tempat	Tahun
TK ABA	Tj Harapan - Seputih Banyak	1994
SDN 02 Tj Harapan	Tj Harapan – Seputih Banyak	1994-2000
MTS Ummul Quro Al-Islami	Bogor-Jawa Barat	2000-2003
MA Ummul Quro Al-Islami	Bogor-Jawa Barat	2003-2006
S1 Keuangan Islam Fakultas Syariah UIN sunan Kalijaga	Yogyakarta	2006-2010

Yogyakarta, 27 Syawal 1431 H
6 Oktober 2010 M
Penyusun

Isnayati Nur
NIM. 06390078