

# **ANALISIS PENGARUH INFORMASI SAHAM BONUS TERHADAP LIKUIDITAS SAHAM YANG DIUKUR DENGAN *BID-ASK SPREAD* DI BURSA EFEK JAKARTA**

## **SKRIPSI**

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Menyelesaikan  
Program Sarjana (S1) Pada Fakultas Ekonomi

Universitas Katolik Soegijapranata  
Semarang



Nama : Merina  
NIM : 97.60.0424  
NIRM : 97.6.111.02030.50006  
Jurusan : Akuntansi

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA  
SEMARANG  
2001**

## TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Merina

NIM : 97.60.0424

NIRM : 97.6.111.02030.50006

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Akuntansi

Judul : ANALISIS PENGARUH INFORMASI SAHAM BONUS  
TERHADAP LIKUIDITAS SAHAM YANG DIUKUR DENGAN  
*BID-ASK SPREAD* DI BURSA EFEK JAKARTA

Disetujui di : Semarang

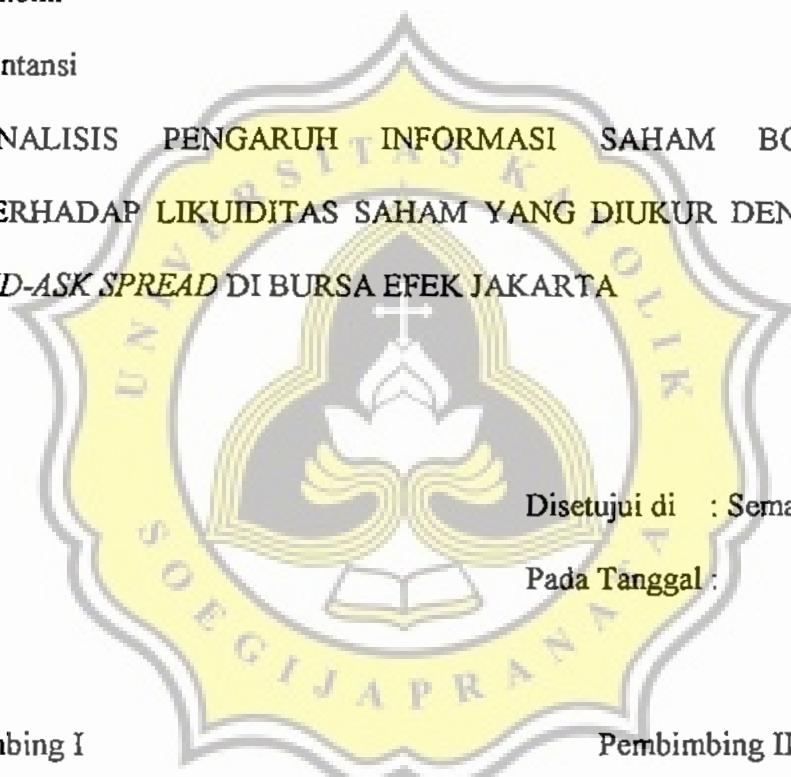
Pada Tanggal :

Pembimbing I

( Dra. Lucia Hari P, M.si)

Pembimbing II

(Suryawati, SE, Akt, MM)



## **TANDA PENGESAHAN SKRIPSI**

Judul Skripsi : ANALISIS PENGARUH INFORMASI SAHAM BONUS TERHADAP LIKUIDITAS SAHAM YANG DIUKUR DENGAN *BID-ASK SPREAD* DI BURSA EFEK JAKARTA.

Telah diuji dan dipertahankan dihadapan Dewan Pengaji pada :

Hari :

Tanggal :

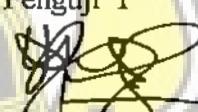
Yang bertanda tangan dibawah ini,

Dekan



(Drs. Vincent Didiek, WA, MBM, Ph.D)

Pengaji I



(Drs. Vincent Didiek, WA, MBM, Ph.D)

---

## ABSTRAKSI

Pasar Modal merupakan alternatif pembiayaan yang banyak dipilih perusahaan dewasa ini ditengah sulitnya mencari pendanaan akibat tidak mudahnya perbankan memberikan kucuran kredit. Dengan menjual saham kepada masyarakat melalui pasar modal, maka terdapat kepentingan yang besar bagi emiten terhadap perkembangan pasar modal. Peranan emiten sangat besar dalam mengembangkan pasar modal melalui keterbukaan informasi dan peningkatan likuiditas. Informasi sangat dibutuhkan oleh investor dalam pengambilan keputusan karena dengan adanya informasi dapat mengurangi ketidakpastian yang terjadi. Suatu informasi akan memiliki makna atau nilai bagi investor, jika keberadaan informasi tersebut menyebabkan investor/ pemodal melakukan transaksi di pasar modal yang akan tercermin dalam perubahan harga saham, volume perdagangan dan indikator atau karakteristik pasar lainnya. Dalam pasar modal, banyak sekali informasi yang dapat diperoleh investor. Salah satunya adalah publikasi saham bonus. Saham bonus merupakan saham yang dibagikan oleh emiten kepada pemegang saham secara cuma-cuma dengan harapan dapat meningkatkan likuiditas saham. Glosten dan Milgrom (1985) seperti yang dikutip oleh Sri Fatmawati dan Marwan Asri (1999: 99), menemukan bukti adanya hubungan yang positif antara informasi asimetri dengan besarnya *spread*. *Bid-ask spread* merupakan salah satu proksi untuk mengukur likuiditas saham. Likuiditas saham sangat penting bagi emiten yang bersangkutan karena pemodal hanya tertarik pada saham yang likuid. Pehtingnya likuiditas saham bagi perkembangan pasar modal pada umumnya dan bagi emiten pada khususnya, membuat para peneliti pasar modal tertarik untuk meneliti faktor-faktor yang mempengaruhi likuiditas saham. Para peneliti likuiditas seringkali mengacu pada analisis Lee, Muclow, dan Ready (1999) yang menekankan pentingnya dimensi *spread* dalam mengukur likuiditas. Berdasarkan penjelasan diatas, maka masalah yang akan dibahas dalam penelitian ini adalah apakah ada pengaruh yang signifikan antara saham bonus dalam hal ini variabel harga saham, volume perdagangan, dan varian return terhadap likuiditas saham yang diukur dengan besarnya *bid-ask spread* di Bursa Efek Jakarta. Penelitian ini menguji 7 emiten yang melakukan penawaran saham bonus pada tahun 1999 dengan periode penelitian 5 (lima) hari seputar *listing* saham bonus( lima hari sebelum *listing* saham bonus dan lima hari setelah *listing* saham bonus).

Hipotesis dalam penelitian ini digunakan untuk menguji signifikansi pengaruh antara variabel harga saham, volume perdagangan, dan varian return terhadap *spread* akibat adanya aktivitas penawaran saham bonus oleh perusahaan baik secara parsial maupun secara bersama-sama. Hipotesis tersebut dirumuskan sebagai berikut:

1. Hipotesis nol (H<sub>0</sub>) : Tidak ada pengaruh yang signifikan antara harga saham, volume perdagangan, dan varian return terhadap *spread* akibat adanya informasi saham bonus yang dipublikasikan oleh perusahaan baik secara parsial maupun secara bersama-sama.

2. Hipotesis alternatif (Ha) : Ada pengaruh yang signifikan antara harga saham, volume perdagangan, dan varian return terhadap *spread* akibat adanya informasi saham bonus yang dipublikasikan oleh perusahaan baik secara parsial maupun secara bersama-sama.

Tujuan penelitian yang dilakukan peneliti dalam penyusunan skripsi ini adalah untuk mengetahui adanya pengaruh yang signifikan antara variabel harga saham, volume perdagangan, dan varian return terhadap *spread* akibat adanya informasi saham bonus yang dipublikasikan oleh perusahaan baik secara parsial maupun secara bersama-sama. Setelah tujuan penelitian diatas tercapai, peneliti berharap agar hasil penelitian ini dapat bermanfaat bagi berbagai pihak seperti emiten, investor dan pembaca.

Penelitian dimulai dengan melakukan perhitungan besarnya persentase *spread* dan varian return saham dari masing-masing emiten. Untuk mengetahui pengaruh harga saham, volume perdagangan, dan varian terhadap *spread* dilakukan dengan perhitungan koefisien regresi. Hasil perhitungan dengan SPSS menunjukkan *intercept* sebesar 28,759; koefisien regresi harga saham sebesar -3,952; koefisien regresi volume perdagangan sebesar 0,330; koefisien regresi varian return saham sebesar 0,004. Sehingga persamaan regresi yang terbentuk adalah sebagai berikut :

$$S = 28,759 - 3,952 \text{ Price} + 0,330 \text{ Vol} + 0,004 \text{ Var}$$

Sebelum dilakukan pengujian hipotesis, terlebih dahulu dilakukan uji asumsi klasik agar hasil analisis regresi yang dihasilkan dapat dianggap valid. Hasil perhitungan uji asumsi klasik menunjukkan bahwa tidak adanya gejala heteroskedastisitas dan autokorealsi. Sedangkan untuk variabel harga saham menunjukkan tidak adanya gejala mutikolinearitas dan dua variabel lainnya yaitu volume perdagangan dan varian return menunjukkan adanya gejala multikolinearitas.

Hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa terdapat pengaruh yang signifikan antara harga saham, volume perdagangan, dan varian return saham terhadap *spread* akibat adanya informasi saham bonus yang dipublikasikan oleh perusahaan. Tetapi pengujian secara parsial hanya harga saham yang mempunyai pengaruh signifikan terhadap *spread*. Sedangkan variabel lainnya, yaitu variabel volume perdagangan, dan varian return saham tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *spread*.

Dari hasil penelitian diatas peneliti menyarankan kepada emiten untuk menyampaikan semua informasi yang material yang dapat mempengaruhi harga saham dan bagi investor hendaknya memanfaatkan semua informasi yang ada dalam pasar modal, tidak terbatas pada informasi keuangan saja. Penelitian ini dapat dikembangkan lagi dengan periode waktu yang lebih panjang serta mempertimbangkan faktor jenis industri, ukuran perusahaan untuk memperoleh hasil yang lebih valid.

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat yang telah dilimpahkan-Nya, sehingga dapat tersusunlah skripsi ini guna memenuhi syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1) pada Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.

Dalam penyusunan skripsi ini penulis mendapat bimbingan dan bantuan serta petunjuk dari berbagai pihak sehingga pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Vincent Didiek W.A., MBM, Ph.D selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.
2. Ibu Dra. Lucia Hari P, M.si selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan arahan dan saran kepada penulis.
3. Ibu Suryawati, SE, Akt, MM selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan bimbingan dan bantuan serta pengarahan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
4. Bapak Ricky DB Harsono yang telah meluangkan waktunya dan memberikan pengarahan dan bantuan dalam penyelesaian skripsi ini dengan baik.
5. Pusat Informasi Pasar Modal yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk mencari data yang dibutuhkan dalam penyusunan skripsi ini.
6. Mama, papa dan keluarga tercinta yang telah memberi dukungan yang sangat besar bagi keberhasilan skripsi ini.
7. Sahabat-sahabat tercinta yang telah membantu proses penyusunan skripsi.

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI .....	iii
ABSTRAKSI .....	iv
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI .....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
BAB I. PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Perumusan Masalah .....	4
1.3. Pembatasan Masalah .....	5
1.4. Tujuan Penelitian.....	6
1.5. Manfaat Penelitian.....	6
1.6. Hipotesis.....	7
1.7. Kerangka Pikir.....	8
1.8. Definisi Operasional .....	10
1.9. Metodologi Penelitian.....	11
1.9.1. Populasi dan Teknik Sampling.....	11
1.9.2. Data Yang Dipergunakan.....	12
1.9.3. Metode Pengumpulan Data.....	12
1.9.4. Teknik Analisis Data .....	13
1.10. Sistematika Penulisan.....	19

<b>BAB II. LANDASAN TEORI.....</b>	<b>21</b>
2.1. Pasar Modal.....	21
2.1.1. Pelaku Pasar Modal .....	23
2.1.2. Proses Perdagangan Saham .....	26
2.2. Alternatif Pendanaan Perusahaan .....	27
2.3. Investasi Saham Biasa .....	29
2.4. Perlakuan Akuntansi Saham Bonus.....	32
2.4.1. Teori Yang Berhubungan Dengan Asimetri Informasi .....	34
2.4.2. Hubungan Informasi dengan <i>Spread</i> .....	35
2.5 Likuiditas Saham.....	38
2.6. Pengukuran Regresi dan Koefisien Determinasi.....	39
2.6.1. Pengujian Terhadap Validitas Asumsi Klasik.....	40
<b>BAB III. GAMBARAN PERUSAHAAN .....</b>	<b>42</b>
3.1. Gambaran Umum Perusahaan.....	42
3.2. Gambaran Khusus Perusahaan .....	49
<b>BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>51</b>
4.1. Perhitungan Tingkat <i>Spread</i> .....	52
4.2. Perhitungan Varian Return Saham.....	53
4.3. Analisis Regresi Berganda.....	54
4.4. Uji Asumsi Klasik .....	55
4.5. Uji T .....	57
4.6. Uji F .....	59
4.7. Perhitungan Koefisien Determinasi.....	61
4.8. Implikasi pada bidang Akuntansi .....	61

---

BAB V. PENUTUP.....	63
5.1. Kesimpulan .....	63
5.2. Saran .....	64
DAFTAR PUSTAKA.....	65
LAMPIRAN .....	67



---

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1 Listing History PT. Astra Agro Lestari Tbk .....	42
Tabel 3.2 Listing Histori PT. Duta Pertiwi Nusantara Tbk.....	43
Tabel 3.3 Listing History PT. Hanson Industri Utama Tbk.....	44
Tabel 3.4 Listing History PT. Lautan Luas Tbk.....	45
Tabel 3.5 Listing History PT. Selamat Sempurna Tbk.....	46
Tabel 3.6 Listing History PT. Suparma Tbk.....	47
Tabel 3.7 Listing History PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk.....	48
Tabel 3.8 Rata-rata Harga Saham, Volume Perdagangan, Varian Return Saham Dan Spread Seputar 5 Hari Listing Saham Bonus.....	49
Tabel 4.1 Tingkat Spread 7 Emiten Selama 5 Hari Seputar Listing Saham Bonus.....	53
Tabel 4.2 Varian Return Saham 7 Emiten Selama 5 Hari Seputar Listing Saham Bonus.....	54
Tabel 4.3 Hasil Uji Asumsi Klasik.....	56

---

## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1. Daftar Harga Saham Penutupan Harian Dan Daftar Volume

Perdagangan Emiten Harian

Lampiran 2. Perhitungan Tingkat Spread

Lampiran 3. Perhitungan Varian Return Saham

Lampiran 4. Hasil Uji Multikolinearitas

Lampiran 5. Hasil Uji Heteroskedastisitas

Lampiran 6. Hasil Uji Autokorelasi

Lampiran 7. Hasil Uji Regresi Berganda Tanpa *Dummy*

Lampiran 7 A. Hasil Uji Regresi Berganda Dengan *Dummy*

Lampiran 8. Tabel Durbin Watson

Lampiran 9. Tabel Uji T

Lampiran 10 .Tabel Uji F

