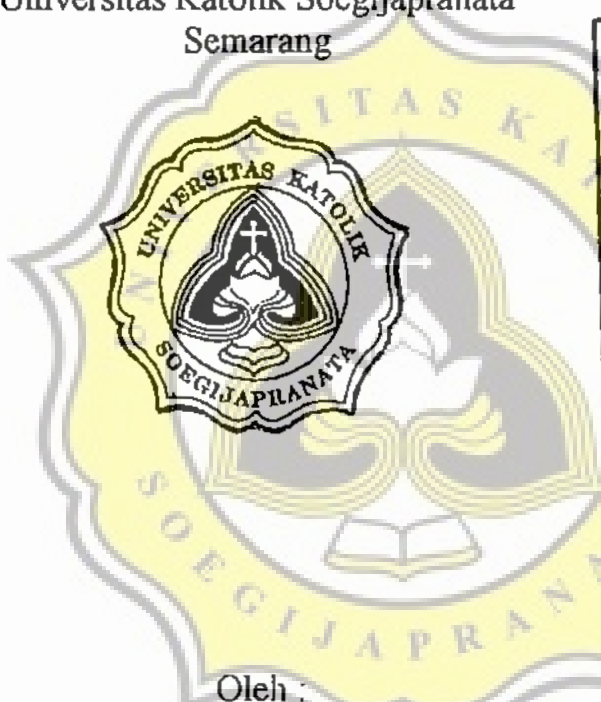




**PENGARUH HARGA SAHAM,
VOLUME PERDAGANGAN SAHAM DAN VOLATILITAS
HARGA SAHAM TERHADAP BID-ASK SPREAD
PADA SAHAM-SAHAM YANG MENGUMUMKAN
STOCK SPLIT DI BEJ**

SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan
Program Sarjana (S1) pada Fakultas Ekonomi
Universitas Katolik Soegijapranata
Semarang



	PERPUSTAKAAN	
	No. INV.	1309 / EM / S / CI
	Th. Angg.	08.04.02
PARAP.	Cip	

Oleh :

Nama : Elizabeth Ariyati Nugraheni A.
NIM : 97.30.3063
NIRM : 97.6.111.02016.50077

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA
SEMARANG
2002**

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : ELIZABETH ARIYATI NUGRAHENI ASMORO

NIM : 97.30.3063

NIRM : 97.6.111.02016.50077

FAKULTAS : EKONOMI

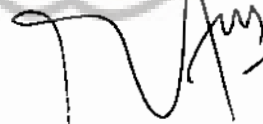
JURUSAN : MANAJEMEN

JUDUL : PENGARUH HARGA SAHAM, VOLUME PERDAGANGAN
SAHAM DAN VOLATILITAS HARGA SAHAM TERHADAP
BID-ASK SPREAD PADA SAHAM-SAHAM YANG
MENGUMUMKAN STOCK SPLIT DI BEJ

Disetujui di : Semarang

Pada tanggal : 04 Maret 2001

Dosen Pembimbing Utama



(Eny Trimeiningrum, SE, Msi)

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

Judul : PENGARUH HARGA SAHAM, VOLUME PERDAGANGAN
SAHAM DAN VOLATILITAS HARGA SAHAM TERHADAP
BID-ASK SPREAD PADA SAHAM-SAHAM YANG
MENGUMUMKAN STOCK SPLIT DI BEJ

Disusun Oleh :

Nama : Elizabeth Ariyati Nugraheni Asmoro

NIM : 97.30.3063

NIRM : 97.6.111.02016.50077

Telah diuji dan dipertahankan di hadapan tim penguji dalam sidang yang
diselenggarakan pada :

Hari : Kamis

Tanggal : 14 Maret 2002



Semarang, Maret 2002

Dekan Fakultas Ekonomi

(Vincent Didiek WA., Ph.D)

Koordinator Penguji

(Vincent Didiek WA., Ph.D)

HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN

*"Ambillah, Tuhan dan terimalah
seluruh kemerdekaanmu, ingatanmu,
pikiranmu dan segenap kehendakmu,
segala kepunyaan dan milikmu.
Engkaulah yang memberikan,
padaMu Tuhan kembalikan.
Semuanya milikMu,
pergunakan sekehendakMu.
Berilah aku cinta dan RahmatMu,
cukup itu bagiku" (LR 234).*

Skripsi ini kusembahkan untuk:

1. Diriku dan masa depanku
2. Keluarga Singgih Asmoro yang telah memberikan kasih sayang
3. Keluarga besar Sindu Asmoro
4. Keluarga besar Rafael Maryadi
5. Vega Wisanggono yang telah mendampingiku

ABSTRAK

Tujuan pokok pasar modal Indonesia yaitu sebagai penghimpun dana dan juga sebagai alternatif bagi masyarakat yang mempunyai kelebihan dana untuk melakukan investasi guna disalurkan ke sektor-sektor yang lebih produktif. Dengan menanamkan dana melalui bursa saham, masyarakat akan memperoleh laba dengan mendapatkan *capital gain* dan deviden dari saham yang dibelinya. Selain itu, dalam berinvestasi saham di pasar modal juga akan menghadapi tingkat risiko tertentu. Pemodal mengalami risiko dalam investasi pada saham yang dilakukannya dan pemodal tidak tahu pasti hasil yang akan diperoleh dari investasinya tersebut. Risiko dalam penelitian ini merupakan volatilitas harga saham yang dihitung dengan besarnya varian saham.

Informasi merupakan kebutuhan yang mendasar bagi investor dalam pengambilan keputusan karena informasi dapat mengurangi ketidakpastian yang terjadi. Salah satu informasi yang ada di pasar modal adalah pengumuman *stock split* atau pemecahan saham. Pengertian *stock split* adalah suatu aktivitas yang dilakukan oleh perusahaan *go public* untuk menaikkan jumlah saham yang beredar. Aktivitas ini biasanya dilakukan pada saat harga saham dinilai terlalu tinggi. Informasi ini dapat mempunyai nilai bila keberadaan informasi tersebut menyebabkan investor melakukan transaksi di pasar modal, yang akan tercermin dalam perubahan harga saham, volume perdagangan dan indikator atau karakteristik pasar lainnya. Salah satu motif perusahaan melakukan *stock split* adalah untuk meningkatkan likuiditas sahamnya sehingga distribusi saham menjadi lebih luas. Likuiditas adalah kemudahan untuk membeli dan menjual efek.

Dalam perdagangan sekuritas, investor yang berkeinginan untuk membeli dan atau menjual sesuai dengan harga dan jumlah yang diinginkan biasanya dapat terealisasi dalam waktu yang cukup lama pada harga pasar yang sebenarnya (*true price*). *Market maker* (*dealer* maupun *broker*) memperoleh kompensasi karena aktivitas membeli dilakukan pada saat harga beli (*bid price*) lebih rendah daripada *true price* dan menjual pada saat harga jual (*ask price*) lebih tinggi daripada *true price*. Perbedaan antara *bid price* dan *ask price* dikenal dengan *bid-ask spread* (*spread*). Dalam penelitian ini *bid-ask spread* digunakan sebagai pengukur likuiditas saham. Likuiditas saham akan meningkat bila makin banyak investor yang dapat menjual dan atau membeli saham. Hal ini dapat tercapai bila harga saham dinilai tidak terlalu tinggi atau rendah oleh investor sehingga mereka berminat akan saham tersebut. Bila harga saham rendah atau diturunkan (misal dengan *stock split*) volatilitas harga saham menjadi bertambah besar sehingga menarik investor untuk memperbanyak jumlah saham yang dipegang. Dari uraian diatas maka peneliti tertarik melakukan penelitian dengan mengambil judul "Pengaruh Harga Saham, Volume Perdagangan Saham, dan Volatilitas Harga Saham terhadap Bid-Ask Spread pada Saham-Saham yang Mengumumkan Stock Split di BEJ".

Dalam penelitian ini permasalahan yang dapat dirumuskan adalah : bagaimana pengaruh antara masing-masing variabel bebas yaitu harga saham, volume

perdagangan, dan volatilitas harga saham terhadap *bid-ask spread*, dan apakah terdapat pengaruh antara harga saham, volume perdagangan saham, dan volatilitas harga saham terhadap *bid-ask spread*. Pembatasan masalah yang disusun peneliti adalah saham-saham yang diteliti merupakan saham yang *listed* di BEJ dan mengumumkan *stock split* pada periode bulan Januari 1999 sampai dengan September 2001, *event window* yang digunakan adalah sebelas hari di seputar *listing date* (H-5 s/d H+5). Pada *event window* perusahaan tidak mengeluarkan kebijaksanaan lain seperti *stock deviden*, *right issue*, *bonus shares*, serta peneliti tidak melihat peristiwa politik yang terjadi. Sedangkan tujuan penelitian adalah : untuk mengetahui bagaimana pengaruh masing-masing variabel bebas, yaitu harga saham, volume perdagangan saham, dan volatilitas harga saham terhadap *bid-ask spread* dan untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh antara harga saham, volume perdagangan saham, dan volatilitas harga saham terhadap *bid-ask spread*.

Populasi dalam penelitian ini adalah saham yang *listed* di BEJ dan melakukan pengumuman *stock split* pada periode bulan Januari 1999 sampai dengan September 2001. Dengan menggunakan *purposive sampling* maka diperoleh sampel penelitian yaitu perusahaan yang masuk kategori saham teraktif berdasar frekuensi perdagangan dan pada saat *event window* tidak mengeluarkan kebijakan lain sehingga diperoleh 17 perusahaan, yaitu : Enseval Putra Megatrading Tbk, Kalbe Farma Tbk, Bank Pan Indonesia Tbk, AGIS Tbk, Asiaplast Industries Tbk, Astra Graphia Tbk, Bantoel International Inv. Tbk, Indofood Sukses Makmur Tbk, Medco Energi Internasional Tbk, Siwani Trimitra Tbk, Trimegah Securities Tbk, United Tractors Tbk, Dharma Samudera Fishing In. Tbk, Ramayana Lestari Sentosa Tbk, Ultra Milk Jaya Tbk, Bank Central Asia Tbk, HM Sampoerna Tbk. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang kemudian diolah, yang berasal dari Harian Bisnis Indonesia dan *JSX Quarter dan Monthly Statistics* (PT. BEJ) edisi Januari 1999 sampai dengan September 2001.

Setelah diuji terlebih dahulu dengan asumsi klasik maka diperoleh hasil bahwa model persamaan regresi berganda tersebut adalah *valid*. Metode analisis data yang digunakan adalah analisis kuantitatif. Alat penghitungan dan analisis data yang digunakan yaitu penghitungan *return* saham, *expected return*, varian saham, persentase *spread*, dan menghitung rata-rata harga saham, volume perdagangan saham, volatilitas harga saham (varian saham), dan persentase *bid-ask spread* serta pengujian hipotesis. Uji hipotesis dengan menggunakan pengujian hipotesis secara parsial (uji t) dan secara bersama-sama (uji F) dengan tingkat signifikansi 5 %. Adapun hasil analisis dari persamaan regresi berganda menunjukkan hasil sebagai berikut $Y = 2,902 - 5,19.10^{-5} X_1 - 8,14.10^{-11} X_2 + 2,254 X_3$. Variabel harga saham memiliki koefisien regresi $-5.19.10^{-5}$ artinya ada pengaruh yang negatif antara harga saham terhadap besarnya persentase *spread*. Variabel volume perdagangan saham memiliki koefisien regresi $-8,14.10^{-11}$ artinya ada pengaruh negatif antara volume perdagangan saham terhadap besarnya persentase *spread*. Variabel volatilitas harga saham memiliki koefisien regresi 2,254 artinya ada pengaruh positif antara volatilitas harga saham terhadap besarnya persentase *spread*. Koefisien determinasi yang

diperoleh sebesar 0,454 atau 45,4 % yang berarti bahwa pengaruh variabel-variabel harga saham, volume perdagangan saham, dan volatilitas harga saham terhadap persentase *spread* adalah sebesar 45,4 % dan sisanya sebesar 54,6 % dijelaskan atau dipengaruhi oleh variabel lain.

Pengujian hipotesis berdasarkan uji t variabel X1 yaitu pengaruh harga saham terhadap *spread* menunjukkan t hitung < t tabel ($-0.401 < -2.16$) maka H0 diterima sehingga hipotesis I ditolak. Jadi berapapun besarnya perubahan harga saham tidak mempengaruhi perubahan besarnya persentase *spread* atau likuiditas saham. Berdasarkan hasil uji t variabel X2 yaitu pengaruh volume perdagangan saham terhadap *spread* menunjukkan t hitung > t tabel ($-2.215 > -2.16$) maka H0 ditolak artinya ada pengaruh signifikan antara variabel volume perdagangan terhadap besarnya persentase *spread*. Maka hasil penelitian menerima hipotesis II. Jadi volume perdagangan saham berpengaruh signifikan terhadap besarnya persentase *spread* atau likuiditas saham. Berdasarkan hasil uji t variabel X3 yaitu pengaruh volatilitas saham terhadap *spread* menunjukkan hasil t hitung < t tabel ($1.088 < 2.16$) maka H0 diterima artinya tidak ada pengaruh antara variabel volatilitas saham dengan *spread*. Sehingga hipotesis III ditolak, jadi berapapun besarnya perubahan volatilitas harga saham tidak mempengaruhi besarnya perubahan persentase *spread*.

Berdasarkan hasil uji F mengenai pengaruh variabel harga saham, volume perdagangan saham, dan volatilitas harga saham terhadap *spread* menunjukkan hasil F hitung > F tabel ($3.599 > 3.41$) maka H0 ditolak, artinya terdapat pengaruh yang signifikan antara variabel harga saham, volume perdagangan saham dan volatilitas harga saham terhadap *spread* (hipotesis IV diterima). Jadi secara bersama-sama pada saham-saham yang mengumumkan *stock split* di BEJ, variabel harga saham, volume perdagangan saham, dan volatilitas harga saham mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap besarnya persentase *spread* atau likuiditas saham.

KATA PENGANTAR

Kami panjatkan puji syukur kepada Allah Bapa dan Tuhan kami Yesus Kristus atas kasih dan curahan roh kudusNya dan kepada Bunda Maria atas terkabulnya permohonan kami melalui tiga kali Salam Maria, sehingga kami dapat menyelesaikan penelitian ini dengan judul “Pengaruh Harga Saham, Volume Perdagangan Saham, dan Volatilitas Harga Saham terhadap *Bid-Ask Spread* pada Saham-Saham yang Mengumumkan *Stock Split* di BEJ”.

Penulis tertarik dengan penelitian ini karena banyak emiten di BEJ yang melakukan *stock split* dengan motivasi untuk meningkatkan likuiditas sahamnya yang tercermin dari perubahan harga saham, volume perdagangan saham, maupun volatilitas harga saham (risiko saham). Dari penelitian ini diperoleh hasil bahwa likuiditas saham yang diukur dengan besarnya persentase *bid-ask spread* tidak dipengaruhi oleh perubahan harga saham atau risiko saham. Oleh karena itu, penulis menyarankan untuk menurunkan volume perdagangan saham untuk meningkatkan likuiditas sahamnya.

Penulis menyadari bahwa penelitian ini tidak lepas dari bantuan, bimbingan, dorongan dan doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Orang tuaku serta kakak dan adikku (Mas Adi, Alex, Yudi) tersayang yang telah memberikan dorongan dan doa restu untuk mencapai kemajuan dan keberhasilan.

2. Bapak Vincent Didiék W.A, PhD selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.
3. Ibu Eny Trimeiningrum, SE, MSi selaku dosen pembimbing yang telah memberkan pengarahan, koreksi dan saran yang bermanfaat bagi penelitian sehingga dapat terselesaikan denga baik.
4. Vega Wisanggono yang telah mendampingiku dengan penuh kesabaran dan cinta kasih serta kepada keluarga di Ngaglik atas siraman rohani dan dukungannya.
5. Teman-temanku Dian, Kiky, Gogon, Kenzo, Bimo, Lea yang telah membantu dan menyemangatiiku untuk menyelesaikan penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa penulisan penelitian ini masih banyak terdapat kekurangan, untuk itu penulis dengan hati terbuka menerima saran dan kritik yang membangun demi kesempurnaan penelitian ini. Besar harapan kami penelitian ini dapat bermanfaat bagi pihak-pihak lain yang membutuhkan.

Semarang, Maret 2002

Penulis

(Elizabeth ANA)

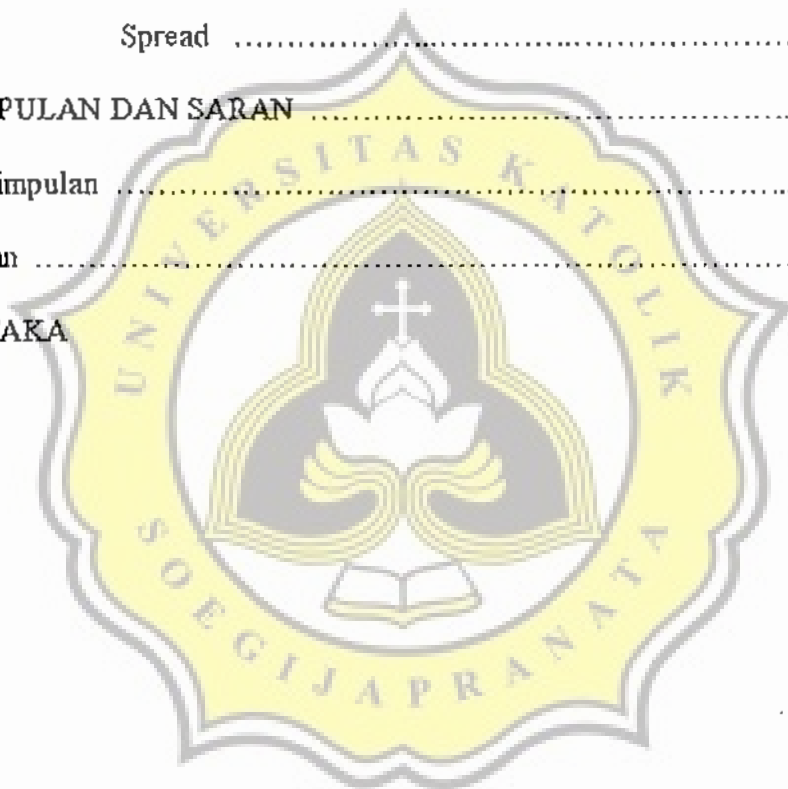
DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	iv
ABSTRAK	v
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I. PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Perumusan Masalah	5
1.3. Pembatasan Masalah	6
1.4. Tujuan Penelitian	6
1.5. Manfaat Penelitian	7
1.6. Sistematika Penulisan	8

BAB II. TINJAUAN PUSTAKA	9
2.1. Landasan Teori	9
2.1.1 Pasar Modal	9
2.1.2. Saham sebagai Obyek Investasi	10
2.1.3. Stock Split	13
2.1.4. Reaksi Pasar Modal terhadap Stock Split	15
2.1.5. Teori Spread	18
2.1.6. Bid-Ask Spread	20
2.1.7. Volatilitas Harga Saham	21
2.1.8. Return dan Risiko Saham	22
2.1.9. Pengujian Asumsi Klasik	26
2.2. Kerangka Pemikiran	30
2.3. Definisi Operasional	32
2.4. Hipotesis	33
BAB III. METODOLOGI PENELITIAN	35
3.1. Lokasi Penelitian	35
3.2. Populai dan Sampel Penelitian	35
3.3. Data yang Dipergunakan	37
3.4. Metode Pengumpulan Data	38
3.5. Metode Analisis Data	38
BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN	50
4.1. Gambaran Umum Bursa Efek Jakarta	50

4.2. Gambaran Umum 17 Saham yang Diteliti	53
4.3. Analisis Data dan Pembahasan	65
4.3.1. Analisis Tingkat Keuntungan dan Risiko Saham	65
4.3.1.1. Analisis Tingkat Keuntungan (Rit) dan Tingkat Keuntungan yang Diharapkan $[E(R_i)]$	65
4.3.1.2. Analisis Risiko Saham (σ_i^2)	68
4.3.2. Analisis Persentase Bid-Ask Spread atau % Spread	70
4.3.3. Penghitungan Rata-Rata Harga Saham	71
4.3.4. Penghitungan Rata-Rata Volume Perdagangan Saham	73
4.3.5. Penghitungan Rata-Rata Persentase Bid-Ask Spread	76
4.3.6. Pengujian Asumsi Klasik	78
4.3.6.1. Non Multikolinieritas	78
4.3.6.2. Homoskedastisitas	78
4.3.6.3. Non Autokorelasi	79
4.3.7. Analisis Regresi Berganda	79
4.3.8. Analisis Koefisien Determinasi	80
4.3.9. Pengujian Hipotesis	80
4.3.9.1. Pengujian dan Analisis Hipotesis Harga Saham Berpengaruh Signifikan terhadap Spread	80
4.3.9.2. Pengujian dan Analisis Hipotesis Volume Perdagangan Saham Berpengaruh Signifikan terhadap Spread	81

4.3.9.3. Pengujian dan Analisis Hipotesis Volatilitas Harga Saham Berpengaruh Signifikan terhadap Spread	82
4.3.9.4. Pengujian dan Analisis Hipotesis Terdapat Pengaruh Signifikan Antara Harga Saham, Volume Perdagangan Saham, dan Volatilitas Harga Saham terhadap Spread	83
BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN	84
5.1. Kesimpulan	84
5.2. Saran	86
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1. Nama Saham yang Diteliti, Tanggal Pencatatan dan Frekuensi Perdagangan	54
Tabel 4.2. Tingkat Keuntungan Saham EPMT	67
Tabel 4.3. Tingkat Keuntungan yang Diharapkan	68
Tabel 4.4. Varian Atau Risiko Saham EPMT	69
Tabel 4.5. Varian atau Risiko Saham	70
Tabel 4.6. Harga Penutupan Saham EPMT	72
Tabel 4.7. Rata-rata Harga Saham Selama Event Window	73
Tabel 4.8. Volume Perdagangan Saham EPMT	74
Tabel 4.9. Rata-rata Volume Perdagangan Saham Selama Event Window	75
Tabel 4.10. Persentase Spread Saham EPMT	76
Tabel 4.11. Rata-rata Persentase Spread Selama Event Window	77

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran	30
--------------------------------------	----



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Data Harian Harga Saham, Return dan Expected Return, Volume Perdagangan, Harga Jual, Harga Beli, % Spread, dan Varian Saham pada Tiap Saham yang Diteliti
- Lampiran 2 Data Rata-rata Harga Saham, Volume Perdagangan, % Spread, dan Varian Saham pada Tiap Saham yang Diteliti
- Lampiran 3 Hasil Pengujian Regresi Berganda
- Lampiran 4 Hasil Pengujian Regresi untuk Uji Heteroskedastisitas
- Lampiran 5 Tabel Uji t dan Uji F
- Lampiran 6 Pernyataan Keaslian Skripsi
- Lampiran 7 Foto Copy Buku Konsultasi Skripsi