

UNIVERSITAS MERCU BUANA Perpustakaan	
Sumber :	MM0201047
Tanggal :	6/01/13
No. Reg. :	1. 17231047
	2. IM 51131058



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG
MEMPENGARUHI HOLDING PERIOD SAHAM
JAKARTA ISLAMIC INDEKS
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2007 – 2011**

KARYA AKHIR

Oleh

SENEN PRIYONO

55110110073

**UNIVERSITAS MERCUBUANA
PROGRAM PASCA SARJANA
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
2012**



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG
MEMPENGARUHI HOLDING PERIOD SAHAM
JAKARTA ISLAMIC INDEKS
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2007 – 2011**

KARYA AKHIR

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program
Pascasarjana Program Magister Manajemen**

Oleh

SENEN PRIYONO

55110110073

**UNIVERSITAS MERCUBUANA
PROGRAM PASCA SARJANA
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
2012**

ABSTRACT

The aim of this research is to analyse whether there are influence of bid ask spread, market value, variance of return and devidend payout ratio (as independent variable) to Holding Period. This research examines Holding Period in Indonesia Stock Exchanges with population of stocks listed in Jakarta Islamic Index (JII) in period of 2007- 2011. The Sample from this research are 10 companies with using method is purposive sampling which always be listed in JII on the study period. This research uses daily data with calculated each semester during five years. Method of analysis is multiple linier regression.

Results of the study showed that, partially, that variable of bid-ask spread, market value, and DPR have a positive effect and significant to holding period. While variance of return have not significant to holding period. From result of F-test obtained evidence that bid-ask spread, market value, variance of return and devidend payout ratio in simultaneously have an effect to holding period.

The result is investor of capital market expected must more attention to factor of market value, because giving dominant influence on holding period for investor in BEI. Large companies tend to have more stable earnings so as to promise sustainable returns than small business concerns.

Keywords: bid-ask spread, market value, variance of return, devidend payout ratio and holding period.

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan menganalisis apakah terdapat pengaruh dari *bid ask spread*, *market value*, *variance of return* dan *devidend payout ratio* (sebagai variabel bebas) terhadap *Holding Period*. Penelitian ini menguji *Holding Period* pada saham-saham di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan populasi saham-saham yang tergabung dalam *Jakarta Islamic Index* periode 2007-2011. Sampel dari penelitian ini menggunakan 10 perusahaan dengan menggunakan metode *purpostive sampling* untuk saham yang selalu terdaftar di JII selama periode pengamatan. Penelitian ini menggunakan data harian yang dihitung setiap semesteran selama lima tahun. Analisis data dengan menggunakan regresi linier berganda.

Hasil dari penelitian ini, secara parsial, variabel *bid-ask spread*, *market value* dan *devidend payout ratio* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *holding period*. Sedangkan *variance of return* berpengaruh tidak signifikan terhadap *holding period*. Dari hasil uji F diperoleh bukti bahwa *bid-ask spread*, *market value*, *variance of return* dan *devidend payout ratio* secara simultan bersama-sama berpengaruh terhadap *holding period* saham.

Dari hasil penelitian ini maka para investor dipasar modal diharapkan lebih memperhatikan faktor *market value*, karena memberikan informasi yang sangat penting bagi investor. Badan usaha besar cenderung mempunyai *earning* yang lebih stabil sehingga dapat menjanjikan distribusi *return* yang lebih stabil daripada badan usaha kecil.

Kata kunci : *bid-ask spread*, *market value*, *variance of return*, *devidend payout ratio* dan *holding period*.

PENGESAHAN

Judul **Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Holding Period Saham Jakarta Islamic Indeks di Bursa Efek Indonesia Tahun 2007 – 2011**

Bentuk karya akhir **Riset Bisnis**

Nama **Senen Priyono**

NIM **55110110073**

Program **Pascasarjana Program Studi Magister Manajemen**

Tanggal **23 Oktober 2012**

Mengesahkan

Ketua Program Studi
Magister Manajemen



Dr. Rina Astini, SE. MM

Direktur Program Pascasarjana



Prof. Dr. Didik J. Rachbini

Pembimbing Utama



Dr. Wiwik Utami, Ak., MS.

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Karya Akhir ini :

Judul	Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Holding Period Saham Jakarta Islamic Indeks di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010 – 2011
Bentuk karya akhir	Riset Bisnis
Nama	Senen Priyono
NIM	55110110073
Program	Pascasarjana Program Magister Manajemen
Tanggal	30 Juni 2012

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya akhir saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Studi Magister Manajemen Universita Mercu Buana.

Karya ilmiah ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data dan hasil pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 23 Oktober 2012

METERAI
TEMPEL
KEMENTERIAN KEHUKUMATAN RI
8D08FAA0964057A2
KUALITAS
6000
DJP
Senen Priyono

KATA PENGANTAR

Puji Syukur kehadiran Allah S.W.T. atas karunia dan rahmat-NYA sehingga penyusunan tesis ini dapat diselesaikan. Penulisan tesis ini dimaksudkan untuk memenuhi sebagian dari persyaratan-persyaratan guna memperoleh derajat sarjana S-2 Magister Manajemen pada program pasca sarjana Universitas Mercubuana.

Dalam laporan ini kami berusaha menyelesaikan dan menjelaskan apa yang kami kerjakan selama penyusunan tesis dan merupakan aplikasi dari apa yang telah didapatkan selama menjalani perkuliahan di kampus.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna, karena keterbatasan pengetahuan dan kemampuan analisa yang kami miliki. Kami mengharapkan kritik dan saran yang membangun untuk perbaikan di masa yang akan datang.

Penyusunan tesis ini tidak lepas dari bantuan banyak pihak, oleh karena itu pada kesempatan ini penulis menyampaikan rasa terima kasih kepada semua pihak yang telah memberikan dukungan dan bantuan dalam penyusunan tesis ini, rasa terima kasih penulis sampaikan khususnya kepada :

1. Dr. Rina Astini, SE., MM. selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen, yang telah memberikan kesempatan kepada saya untuk menempuh pendidikan di Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercubuana.
2. Dr. Wiwik Utami, Ak., MS. selaku pembimbing utama yang telah meluangkan waktu dengan sabar dan bijaksana dalam membimbing serta

memberikan arahan, nasehat dan semangat, sehingga tesis ini dapat terselesaikan.

3. Dr. Dudi Rudianto, SE. MSi, dan Drs. Wawan Purwanto, SE. ME sebagai Dosen Penguji yang telah memberikan banyak saran dan kritik yang membangun dalam penyusunan tesis ini.
4. Para staf pengajar di Program Magister Manajemen Universitas Mercubuana yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan selama masa perkuliahan berlangsung.
5. Para staf administrasi di Program Magister Manajemen Universitas Mercubuana yang telah memberikan kelancaran proses administrasi selama kuliah dan penulisan tesis ini.
6. Bursa Efek Indonesia (BEI) selaku penerbit ICMD sebagai sumber data dalam penulisan tesis ini.
7. Istri dan Anak-anak saya tercinta yang telah memberikan dukungan dalam proses penyelesaian kuliah dan penulisan tesis ini.
8. Semua pihak yang telah membantu penyusun dalam penulisan tesis ini yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Harapan penulis, mudah-mudahan hasil yang tertuang dalam tesis ini dapat memberikan manfaat sebagai bahan dan referensi bagi pembaca dan analis pasar modal serta bagi investor dalam kaitannya dengan pengambilan keputusan tentang investasi di sektor saham dan khususnya saham *syariah*.

Jakarta, 23 Oktober 2012

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN TESIS	ii
ABSTRACT	iii
ABSTRAK	iv
HALAMAN PERNYATAAN	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
Bab I. PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	8
1.3. Maksud dan Tujuan.....	9
1.4. Manfaat dan Kegunaan	9
Bab II. DESKRIPSI PERUSAHAAN.....	11
2.1. Bursa Efek Indonesia	11
2.1.1. Sejarah Bursa Efek Jakarta	11
2.1.2. Indeks Saham Bursa Efek Indonesia	12
2.2. Jakarta Islamic Indeks	13

Bab III. KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN DAN	
HIPOTESIS	20
3.1. Kajian Pustaka	20
3.1.1. Konsep Dasar Investasi	20
3.1.2. Bid Ask Spread	24
3.1.3. Model Spread	26
3.1.4. Market Value	26
3.1.5. Variance of Stock Return	28
3.1.6. Devidend Payout Ratio	29
3.1.7. Holding Period	30
3.2. Rerangka Pemikiran dan Hipotesis	37
3.2.1. Pengaruh Bid ask Spread terhadap Holding Period	37
3.2.2. Pengaruh Market Value terhadap Holding Period	38
3.2.3. Pengaruh Variance return terhadap Holding Period	39
3.2.4. Pengaruh Devidend Payout Ratio terhadap Holding Period	41
3.2.5. Kerangka Pemikiran Teoritis	42
3.2.6. Penusunan Hipotesis	43
3.3. Definisi Operasional Variabel	43
3.3.1. Variabel Dependen	43
3.3.2. Variabel Indenden	44
Bab IV. METODE PENELITIAN	50
4.1 Metode Pengumpulan Data	50
4.1.1. Jenis dan Sumber Data	50

4.1.2. Populasi dan Sampel	50
4.1.3. Teknik Pengumpulan Data	54
4.2. Metode Analisis	54
4.2.1. Model Regresi	54
4.2.2. Pengujian Asumsi Klasik	55
4.2.3. Pengujian Hipotesis	58
Bab V. ANALISIS DATA	60
5.1. Gambaran Umum Objek Penelitian	60
5.1.1. Gambaran Umum Perusahaan	60
5.1.2. Analisis Deskriptif Data	62
5.2. Analisis Data dan Pembahasan	64
5.2.1. Pengujian Asumsi Klasik	64
5.2.2. Pengujian Statistik	73
5.2.3. Pembahasan Hasil Penelitian	78
Bab VI. PENUTUP.....	85
6.1. Kesimpulan	85
6.2. Saran	86
DAFTAR PUSTAKA	89
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	97

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Kinerja Index saham syariah dalam JII	6
Tabel 1.2	Jumlah Emiten Syariah di BEI	7
Tabel 2.1	Daftar Emiten Anggota Jakarta Islamic Index 2011	17
Tabel 3.1	Jurnal Penelitian terkait Holding Period	35
Tabel 3.2	Definisi Operasional Variabel Penelitian	48
Tabel 4.1	Sampel Penelitian yg Belum Diseleksi	52
Tabel 4.2	Volume Perdagangan Saham Sampel	53
Tabel 4.3	Sampel Penelitian yg Sudah Diseleksi	53
Tabel 5.1	Sektor dan Sub Sektor Perusahaan Objek Penelitian	60
Tabel 5.2	Nilai Aset Perusahaan Objek Penelitian	61
Tabel 5.3	Hasil Analisis Deskriptif Data	62
Tabel 5.4	Hasil Uji Kolmogorov Smimov	67
Tabel 5.5	Hasil Uji Multikolinieritas	68
Tabel 5.6	Hasil Uji Durbin Watson	70
Tabel 5.7	Hasil Uji Glejser	73
Tabel 5.8	Hasil Uji Goodness of fit	74
Tabel 5.9	Hasil Uji Statistik F	75
Tabel 5.10	Hasil Uji Statistik-t	76

DAFTAR GAMBAR

Gbr 1.1	Perbandingan Kinerja Index JII dan LQ45 Tahun 2011 – 2012	6
Gbr 5.1	Grafik Histogram	65
Gbr 5.2	Grafik Histogram dengan Ln	66
Gbr 5.3	Normal Probability Plot dengan Ln	66
Gbr 5.4	Statistik Durbin Watson	70
Gbr 5.5	Hasil Uji Durbin Watson	71
Gbr 5.6	Hasil Uji Heteroskedastisitas	72

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Jadwal Kegiatan—Pelaksanaan Penyusunan Karya Akhir	89
Lampiran 2	Data Holding Period, Bid Ask Spread, Market Value, Variance Of Return dan Dividend Payout Ratio Saham JII 2007 – 2011	90
Lampiran 3	Hasil Uji Statistik SPSS	93