

**ANALISIS PENGARUH *BID-ASK SPREAD*, *MOMENTUM
OVERNIGHT*, *VOLATILITAS* DAN *TURNOVER*
TERHADAP *RETURN* SAHAM
(Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di dalam Indeks
InfoBank15, Tahun 2015 – 2019)**

SKRIPSI



Nama : Hanindra Heri Nugraha

Nim : 43117010091

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA**

2021

**ANALISIS PENGARUH *BID-ASK SPREAD*, *MOMENTUM
OVERNIGHT*, *VOLATILITAS* DAN *TURNOVER*
TERHADAP *RETURN* SAHAM
(Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di dalam
Indeks InfoBank15, Tahun 2015 – 2019)**

**Skripsi Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Program Studi Manajemen Universitas Mercu Buana**

Jakarta



Nama: Hanindra Heri Nugraha

Nim: 43117010091

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA**

2021

SURAT PERNYATAAN HASIL KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Hanindra Heri Nugraha

NIM : 43117010091

Program Studi : Manajemen S1

Saya dengan ini menyatakan bahwa proposal ini murni hasil karya sendiri apabila saya mengutip dari hasil karya orang lain, maka saya mencantumkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya bersedia dikenakan sanksi pembatalan proposal ini apabila terbukti melakukan tindakan plagiat (Penjiplakan).

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 2 Juli 2020



Hanindra Heri Nugraha

NIM. 43117010091

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Hanindra Heri Nugraha
Nim : 43117010091
Program Studi : Manajemen S1
Judul Skripsi : “Analisis Pengaruh *Bid-Ask Spread*, *Momentum Overnight*,
Volatilitas dan *Turnover* terhadap *Return* Saham (Studi
Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di dalam Indeks
InfoBank15, Tahun 2015 – 2019)”

Tanggal Lulus Ujian : 29 September 2021

Disahkan Oleh :

Pembimbing



(Agus Herta Sumarto, SP, M.Si.)

UNIVERSITAS

Dekan
Fakultas Ekonomi dan Bisnis



(Dr. Erna Sofriana Imaningsih, M.Si.)

MERCU BUANA
Ketua Program Studi
S-1 Manajemen



(Dr. H. Sonny Indrajaya, MM.)

LPTA 10210609



Please Scan QRCode to Verify

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Bid-Ask Spread*, *Momentum Overnight*, Volatilitas Harga Saham, dan *Trading Turnover* terhadap *Return* saham. Objek penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di Indeks InfoBank15 tahun 2015-2019. Penelitian ini menggunakan desain penelitian adalah penelitian kausal. Populasi penelitian ini terdiri dari 15 perusahaan yang terdaftar di Indeks InfoBank15 tahun 2015-2019. Sedangkan sampel penelitian ini terdiri dari 8 perusahaan yang terdaftar di Indeks InfoBank15 tahun 2015-2019. Pemilihan sampel ini menggunakan metode yaitu sampel jenuh. Analisis data penelitian ini menggunakan metode yaitu analisis regresi data panel dengan alat pengolahan data yaitu aplikasi *Eviews 10*. Penelitian ini membuktikan bahwa Volatilitas Harga Saham tidak berpengaruh terhadap *return* saham. *Bid-Ask Spread* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. *Momentum Overnight* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. *Trading Turnover* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham.

Kata Kunci: *Bid-Ask Spread*, *Momentum Overnight*, Volatilitas Harga Saham, *Trading Turnover* dan *Return Saham*.



ABSTRACT

The purpose of this study is to determine the effect of Bid-Ask Spread, Momentum Overnight, Stock Price Volatility, and Trading Turnover on Stock Returns. The object of this research is the company listed on Index InfoBank15 in 2015-2019. This research uses a causal research design. The study population consisted of 15 companies listed on Index InfoBank15 in 2015-2019. While the sample of this study consisted of 8 sector companies listed on index InfoBank15 in 2015-2019. The selection of this sample uses the method of saturated sampling. The data analysis of this research uses the method of panel data regression analysis with data processing tools namely Eviews 10. This research proves that Stock Price Volatility has no effect on stock returns. Bid-Ask Spread has positive and significant effect on stock returns. Momentum Overnight has positive and significant effect on stock returns. Trading Turnover has positive and significant effect on stock returns.

Keywords: *Bid-Ask Spread, Momentum Overnight, Stock Price Volatility, Trading Turnover and Stock Return.*



KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya kepada peneliti, sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi penelitian ini sebagai salah satu syarat kelulusan dalam memperoleh gelar sarjana di Universitas Mercu Buana Jakarta dengan judul **“ANALISIS PENGARUH *BID-ASK SPREAD*, *MOMENTUM OVERNIGHT*, *VOLATILITAS* DAN *TURNOVER* TERHADAP *RETURN* SAHAM (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di dalam Indeks InfoBank15, Tahun 2015 – 2019)”**

Peneliti menyadari sebagai manusia biasa dalam penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Penyusunan proposal skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak, khususnya Bapak Agus Herta Sumarto SP., M.Si selaku dosen pembimbing skripsi yang telah membimbing, memberikan ilmu, memberikan semangat yang tiada hentinya, motivasi, saran, serta waktu luang selama bimbingan, pengetahuan dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat yang telah diberikan kepada peneliti demi terselesaikannya proposal skripsi penelitian ini.

Selama proses penelitian dan penyusunan proposal skripsi penelitian ini, peneliti banyak menerima bantuan dari berbagai pihak, baik dari segi bimbingan, saran, maupun dorongan moril serta materil sehingga proposal penelitian ini dapat diselesaikan dengan tepat waktu. Oleh karena itu, pada kesempatan kali ini peneliti ucapkan Alhamdulillah atas kekuatan Allah Subhanahu Wa Ta'ala yang telah mencurahkan anugerah-Nya dan dengan segala kerendahan hati peneliti ingin

berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan proposal skripsi ini terutama kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Ngadino Surip, MS, selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Ibu Dr. Erna Sofriana Imaningsih, M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
3. Bapak Dr. H. Sonny Indrajaya, MM, selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen Universitas Mercu Buana.
4. Ibu Dr. Augustina Kurniasih, ME, selaku Dosen Metodologi Penelitian yang telah sabar membimbing, mengarahkan, dan memberikan semangat dan saran-saran beserta motivasi kepada peneliti sehingga proposal skripsi ini dapat tersusun.
5. Jajaran Program Studi Manajemen S1, Bapak Eri Marlapa, SE, MM dan Ibu Dr. Indra Siswanti, MM selaku sekretaris I dan II program studi manajemen S1.
6. Seluruh dosen dan staf Program Studi Manajemen S1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana yang telah banyak memberikan segenap ilmu pengetahuan yang bermanfaat dan tidak terbatas kepada peneliti.
7. Kedua orang tua tercinta Bapak Tentrem Harjanto dan Ibu Ninik sebagai motivasi terbesar saya yang selalu memberikan doa, dorongan inspirasi dan pengertian yang tak ternilai harganya serta semua dukungan baik moril maupun material.

8. Kakak kandungku satu-satunya Hanithio Juwono yang selalu memberikan dukungan, motivasi, inspirasi, saran dan doa kepada penulis.
9. Teman dan Sahabat seperjuangan S Syaif Abdulrohman, Isma Amarrurrafi, Bayu Rizal Zaelani, Dicky Saputra, Antonio Ferandy, Muhammad Nur Al Faisal dan Prayoga Ar-rafi. Terima kasih sudah memberikan semangat, motivasi, doa serta membantu dalam penyusunan proposal skripsi, semangat selalu semoga kita sukses bersama dan kita selalu dalam lindungan Allah SWT.
10. Pihak-pihak lain yang tidak bisa peneliti sebutkan satu persatu. Terima kasih atas bantuan, motivasi, serta doanya.

Dengan kerendahan hati, penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena nya, mohon saran yang membangun dari segenap pembaca, sehingga diharapkan demi perbaikan penelitian dimasa yang akan datang. Semoga penelitian ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi peneliti dan pembaca pada umumnya. Akhir kata dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, peneliti mohon maaf apabila ada kesalahan dan kelemahan dalam penelitian ini.

Jakarta, 3 Juni 2020

Hanindra Heri Nugraha

DAFTAR ISI

SURAT PERNYATAAN HASIL KARYA SENDIRI	i
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	ii
ABSTRAK	iii
ABSTRACT	iv
KATA PENGANTAR.....	iii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	17
C. Tujuan Penelitian	18
D. Kontribusi Penelitian	18
BAB II	20
KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	20
A. Kajian Pustaka	20
1. Teori Struktur Mikro Pasar.....	20
2. Teori Efisiensi Pasar	21
3. Investor	23
4. <i>Return Saham</i>	24
5. <i>Bid-Ask Spread</i>	26
6. <i>Momentum Overnight</i>	26
7. Volatilitas Harga Saham.....	28
8. <i>Trading Turnover</i>	28
9. Penelitian Terdahulu.....	28
B. Pengembangan Hipotesis.....	31

1. Pengaruh <i>Bid-ask Spread</i> terhadap <i>Return Saham</i>	32
2. Pengaruh Momentum <i>Overnight</i> terhadap <i>Return Saham</i>	33
3. Pengaruh Volatilitas Harga Saham terhadap <i>Return Saham</i>	34
4. Pengaruh <i>Trading Turnover</i> terhadap <i>Return Saham</i>	35
BAB III	37
METODE PENELITIAN	37
A. Waktu dan Tempat Penelitian	37
B. Jenis dan Sumber data	37
C. Desain Penelitian	37
D. Definisi dan Operasionalisasi Variabel	38
1. Variabel Dependen: <i>Return Saham</i> (Y).....	38
2. Variabel Independen (Variabel Bebas).....	39
E. Populasi dan Sampel	43
1. Populasi Penelitian.....	43
2. Sampel Penelitian.....	43
F. Teknik Pengumpulan Data	46
G. Metode Analisis Data	47
1. Analisis Statistik Deskriptif.....	48
2. Analisis Statistik Inferensial.....	48
a. Uji Stasioneritas.....	49
b. Uji Estimasi Model Regresi Data Panel.....	49
1) <i>Fixed Effect Model</i>	51
2) <i>Random Effect Model</i>	52
c. Uji Pemilihan Model.....	54
1) Uji <i>Hausman</i>	54
d. Uji Asumsi Regresi Klasik.....	55
1) Uji Normalitas.....	56
2) Uji Heteroskedastisitas.....	57
3) Uji Autokorelasi.....	58
3. Uji Multikolineritas.....	59
4. Uji Kelayakan Model (<i>Goodness Fit</i>).....	61

a.	Uji Model Regresi Data Panel (Uji F).....	61
b.	Analisis Koefisien Determinasi (R^2).....	62
5.	Uji Hipotesis.....	63
a.	Uji Statistik t (Uji-t)	63
BAB IV	65
PEMBAHASAN	65
A.	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	65
B.	Hasil Metode Analisis Data	65
1.	Hasil Statistik Deskriptif	65
2.	Hasil Statistik Kausalitas atau Inferensial	67
a.	Hasil Uji Stasioneritas	68
b.	Hasil Uji Estimasi Model Regresi Data Panel	70
1)	<i>Fixed Effect Model</i>	70
2)	<i>Random Effect Model</i>	71
c.	Hasil Uji Pemilihan Model.....	71
1)	Hasil Uji <i>Hausman</i>	72
d.	Hasil Uji Asumsi Regresi Klasik	72
1)	Hasil Uji Normalitas	72
2)	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	73
3)	Hasil Uji Autokorelasi.....	74
3.	Hasil Uji Multikolinieritas.....	75
4.	Hasil Uji Kelayakan Model (<i>Goodness Fit</i>).....	75
a.	Hasil Uji Model Regresi Data Panel (Uji F)	75
b.	Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	76
5.	Hasil Uji Hipotesis	77
a.	Hasil Uji Statistik t (Uji-t)	77
C.	Pembahasan Hasil Penelitian	79
1.	Pengaruh <i>Bid-Ask Spread</i>	79
2.	Pengaruh Momentum <i>Overnight</i>	81
3.	Pengaruh Volatilitas Harga Saham.....	82
4.	Pengaruh <i>Trading Turnover</i>	84

BAB V.....	86
SIMPULAN DAN SARAN.....	86
A. Simpulan.....	86
B. Saran.....	87
DAFTAR PUSTAKA.....	92
LAMPIRAN.....	98



DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Perbandingan <i>Return</i> IHSG dan Indeks InfoBank15.....	10
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	29
Tabel 3. 1 Definisi Operasional Variabel.....	42
Tabel 3. 2 Kriteria Pemilihan Sampel.....	42
Tabel 3. 3 Daftar Sampel Perusahaan Perbankan di BEI.....	45
Tabel 4. 1 Hasil Statistik Deskriptif	65
Tabel 4. 2 Hasil Uji Stationer <i>Return</i> Saham.....	68
Tabel 4. 3 Hasil Uji Stationer <i>Bid-Ask Spread</i>	68
Tabel 4. 4 Hasil Uji Stationer <i>Momentum Overnight</i>	69
Tabel 4. 5 Hasil Uji Stationer Volatilitas Harga Saham.....	69
Tabel 4. 6 Hasil Uji Stationer <i>Trading Turnover</i>	69
Tabel 4. 7 Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i>	70
Tabel 4. 8 Hasil Uji <i>Random effect Model</i>	71
Tabel 4. 9 Hasil Uji <i>Hausman</i>	72
Tabel 4. 10 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	73
Tabel 4. 11 Hasil Uji Autokorelasi.....	74
Tabel 4. 12 Hasil Uji Multikolinieritas.....	75
Tabel 4. 13 Hasil Uji <i>F-Statistic</i>	75
Tabel 4. 14 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	77
Tabel 4. 15 Hasil Statistik t (Uji-t).....	77

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Total Transaksi Investor (%)	2
Gambar 1. 2 Pergerakan IHSG hingga Maret 2020	4
Gambar 1. 3 Grafik Pergerakan dan Pertumbuhan Tahunan Indeks PEFINDO, KOMPAS100, InfoBank15, Investor33 dan BISNIS-27.....	8
Gambar 2. 1 Model Rerangka Konseptual Penelitian.....	32
Gambar 4. 1 Hasil Uji Normalitas.....	72



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Hasil Statistik Deskriptif.....	98
Lampiran 2 Hasil Uji Stationer <i>Return Saham</i>	98
Lampiran 3 Hasil Uji Stationer <i>Bid-Ask Spread</i>	98
Lampiran 4 Hasil Uji Stationer <i>Momentum Overnight</i>	98
Lampiran 5 Hasil Uji Stasioner Volatilitas Harga Saham.....	98
Lampiran 6 Hasil Uji Stasioner <i>Trading Turnover</i>	99
Lampiran 7 Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i>	99
Lampiran 8 Hasil Uji <i>Random Effect Model</i>	100
Lampiran 9 Hasil Uji <i>Hausman</i>	100
Lampiran 10 Hasil Uji Normalitas	101
Lampiran 11 Hasil Uji Heteroskedastisitas	101
Lampiran 12 Hasil Uji Autokorelasi	101
Lampiran 13 Hasil Uji Multikolonieritas	101
Lampiran 14 Hasil Tabulasi.....	102