

**PENGARUH *RETURN* SAHAM, VOLUME PERDAGANGAN
SAHAM DAN VOLATILITAS HARGA SAHAM TERHADAP
BID ASK SPREAD PADA PERUSAHAAN YANG
MELAKUKAN *STOCK SPLIT* DI BURSA EFEK INDONESIA**

Oleh:

RINA DAMERIA NAPITUPULU

NIM: 1165190038

TESIS

**Disampaikan kepada
Program Studi Magister Manajemen
Fakultas Ekonomi
Sebagai bagian dari Persyaratan
untuk memperoleh gelar
Magister Manajemen**



**UNIVERSITAS PERSADA INDONESIA Y.A.I
FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
JAKARTA
MARET 2016**



**UNIVERSITAS PERSADA INDONESIA Y.A.I
FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN**

PERSETUJUAN TESIS

TANGGAL : Maret 2016

**Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Persada Indonesia Y.A.I
Mengesahkan yang ditulis oleh :**

**RINA DAMERIA NAPITUPULU
NIM : 1165190038**

Berjudul :

**PENGARUH RETURN SAHAM, VOLUME PERDAGANGAN SAHAM DAN VOLATILITAS
HARGA SAHAM TERHADAP BID ASK SPREAD PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN
STOCK SPLIT DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

**Sebagai bagian dari persyaratan untuk memperoleh gelar
MAGISTER MANAJEMEN**

**Prof Dr. Hamdy Hady, DEA
Pembimbing I**

**Indro Bachtiar, SE., MA., Ph.D
Pembimbing II**

Mengetahui,

**Dr.Hj. Maiwarni Anwar, SE., MM
Dekan**

Menyetujui,

**Prof/Dr. Ismuhadjar, SE., MM
Ketua Program Studi**



**UNIVERSITAS PERSADA INDONESIA Y.A.I
FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN**

PENGESAHAN TESIS

TANGGAL : Maret 2016

**Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Persada Indonesia Y.A.I
Mengesahkan yang ditulis oleh :**

**RINA DAMERIA NAPITUPULU
NIM : 1165190038**

Berjudul :

**PENGARUH RETURN SAHAM, VOLUME PERDAGANGAN SAHAM DAN VOLATILITAS
HARGA SAHAM TERHADAP BID ASK SPREAD PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN
STOCK SPLIT DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

**Sebagai bagian dari persyaratan untuk memperoleh gelar
MAGISTER MANAJEMEN**

**1. Prof.Dr.Ismuhadjar, SE., MM
Ketua Dewan Penguji**

**2. Prof Dr. Hamdy Hady, DEA
Anggota Dewan Penguji I**

**3. Indro Bachtiar, SE., MA., Ph.D
Anggota Dewan Penguji II**

Mengetahui,

**Dr.Hj. Maiwarni Anwar, SE., MM
Dekan**

Disahkan oleh,

**Prof. Dr. Ismuhadjar, SE., MM
Ketua Program Studi**

PERNYATAAN ORISINALITAS TESIS

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : **RINA DAMERIA NAPITUPULU**
NIM : **1165190038**
Konsentrasi : **Manajemen Keuangan**
Judul Jurnal : **PENGARUH RETURN SAHAM, VOLUME PERDAGANGAN SAHAM
DAN VOLATILITAS HARGA SAHAM TERHADAP BID ASK SPREAD
PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN STOCK SPLIT DI BURSA
EFEK INDONESIA (BEI)**

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa Karya Ilmiah berupa tesis yang saya buat sebagaimana dengan judul tersebut di atas adalah bukan Karya Ilmiah milik orang lain melainkan hasil Karya Ilmiah saya sendiri dengan menyebutkan kutipan-kutipan milik orang lain. Disamping itu Karya Ilmiah berupa tesis ini belum pernah diterbitkan dimanapun.

Apabila dikemudian Karya Ilmiah ini milik atau menjiplak atau ada unsur PLAGIASI dari orang lain maka saya bersedia menerima sanksi-sanksi dengan ketentuan hukum yang berlaku.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, Maret 2016



Rina Dameria Napitupulu

NIM : 1165190038

PERNYATAAN IJIN PUBLIKASI TESIS

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : **RINA DAMERIA NAPITUPULU**
NIM : **1165190038**
Konsentrasi : **Manajemen Keuangan**
Judul Jurnal : **PENGARUH RETURN SAHAM, VOLUME PERDAGANGAN SAHAM
DAN VOLATILITAS HARGA SAHAM TERHADAP BID ASK SPREAD
PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN STOCK SPLIT DI BURSA
EFEK INDONESIA (BEI)**

Menyatakan dengan sebenarnya untuk memberikan izin kepada Universitas Persada Indonesia Y.A.I. terhadap karya ilmiah berupa jurnal untuk dipublikasikan di website Universitas Persada Indonesia Y.A.I.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, Maret 2016



Rina Dameria Napitupulu
NIM : 1165190038

PENGARUH *RETURN* SAHAM, VOLUME PERDAGANGAN SAHAM DAN VOLATILITAS HARGA SAHAM TERHADAP *BID ASK SPREAD* PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN *STOCK SPLIT* DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh :

Rina Dameria Napitupulu

Abstrak

Perusahaan yang melakukan stock split mengharapkan saham perusahaannya menjadi lebih aktif diperdagangkan sehingga meningkatkan likuiditas perdagangan di pasar modal. Para investor memerlukan informasi dalam melakukan investasi pada suatu perusahaan di pasar modal dengan menganalisis kondisi pasar perusahaan terlebih dahulu agar investasi yang dilakukannya dapat memberikan keuntungan (*return*). Memperoleh keuntungan merupakan tujuan utama dari aktivitas perdagangan para investor di pasar modal. Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh *return* saham, volume perdagangan, dan volatilitas harga saham terhadap *bid ask spread* pada perusahaan yang melakukan *stock split* di Bursa Efek Indonesia pada periode tahun 2010–2014 baik secara parsial maupun simultan.

Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder, Penelitian ini dilakukan dengan menggunakan *sample* 38 perusahaan yang melakukan *stock split* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) melalui kriteria khusus yang peneliti lakukan. Analisis data menggunakan Regresi Linier Berganda dengan aplikasi SPSS 17 sebagai alat perhitungan statistik yang membantu peneliti dalam menemukan gambaran yang menyeluruh mengenai hubungan antar variabel.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa hanya variabel volume perdagangan saham berpengaruh negatif signifikan terhadap *bid ask spread* dan volatilitas harga saham berpengaruh positif sangat signifikan terhadap *bid ask spread* yang dapat dijadikan bahan pertimbangan oleh para investor dalam pengambilan keputusan investasi di pasar modal, sedangkan *return* saham tidak berpengaruh terhadap *bid ask spread*.

Kata Kunci : *Bid Ask Spread*, *Return* Saham, Volume Perdagangan Saham, dan Volatilitas Harga Saham

EFFECT OF SHARES RETURN, SHARES TRADING VOLUME, AND SHARE PRICE VOLATILITY ON BID ASK SPREAD FOR COMPANIES PERFORMING STOCK SPLIT IN INDONESIA STOCK EXCHANGE (BEI) MARKET

Prepared by:

Rina Dameria Napitupulu

Abstract

Companies that perform stock split aim to increase trading activity of their shares so that the trading liquidity in the capital market is increased. Before making any investment decisions, investors need meaningful information related to the targeted company listed in the stock market by analyzing the relevant market conditions so that their investments may yield benefit (return). Gain is investors' main objective of the trading activity in the capital market. This study aims to analyze partial and simultaneous effect of stock returns, shares trading volume, and volatility of stock price towards bid ask spread in companies that conducted a stock split in the Indonesia Stock Exchange during the period of 2010 to 2014.

The data used in this research is secondary data. This study was conducted using a sample of 38 companies listed in the Indonesia Stock Exchange that perform stock splits through specific criteria set by researchers. Analysis of data was using multiple linear regression with SPSS 17 statistical calculations as tools that help researchers in finding a comprehensive picture of the relationship between one variable with other variables.

The results of this study shows that stock trading volume is the only variable that has negative effect on the bid ask spread; volatility of stock prices has positive and very significant effect on bid ask spread and should be considered by investors in making investment decisions in the stock market; whereas stock returns have no effect on the bid ask spread.

Keywords: Bid Ask Spread, Stock Return, Trading Volume, dan Stock Price Volatility

KATA PENGANTAR

Syukur pada Tuhan Yang Maha Esa atas karunia dan kasih sayang-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini dengan baik dan tepat waktu. Tujuan dari penulisan tesis ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Universitas Persada Indonesia Y.A.I

Dalam proses penyusunan tesis ini, penulis tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak. Untuk itu pada kesempatan ini perkenankanlah penulis menyampaikan ucapan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada yang terhormat:

1. Bapak Dr. Hj. Maiwarni Anwar, SE, MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi UPI YAI.
2. Bapak Prof. Dr. Ismuhadjar, SE, MM selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi UPI YAI
3. Bapak Prof. DR Hamdy Hady, DEA, selaku Pembimbing I yang telah meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk membimbing dan mengarahkan Penulis dalam pengerjaan tesis ini atas semua bimbingan dorongan dan saran yang telah diberikannya kepada Penulis.
4. Bapak Indro Bachtiar, SE, MA, Ph.D selaku Pembimbing II atas semua bimbingan dorongan dan saran yang telah diberikannya kepada Penulis.
5. Segenap Dosen Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi UPI YAI atas ilmu dan bimbingan yang telah diberikan.
6. Segenap staff dan karyawan Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi UPI YAI atas kinerja yang mendukung kelancaran proses kegiatan perkuliahan.
7. Petugas Pusat Referensi Pasar Modal (PRPM) Bursa Efek Indonesia atas dukungannya dalam pengumpulan data.

8. Ibunda, abang Roma dan adik Nita terkasih yang telah mendoakan dan mendukung penulis dengan penuh kesabaran sehingga penulis dapat menyelesaikan studinya di Program Pasca Sarjana Universitas Persada Indonesia Y.A.I.
9. Seluruh Saudara dan Sahabatku yang telah mendoakan penulis selama menyelesaikan studinya di Program Pasca Sarjana Universitas Persada Indonesia Y.A.I.
10. Pihak-Pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu persatu, baik secara langsung ataupun tidak langsung telah membantu dalam penyusunan tesis ini.

Semoga bantuan, dukungan dan budi baik semua pihak yang telah membantu penulis dibalas oleh Tuhan Yang Maha Esa berlipat ganda. Penulis menyadari sepenuhnya bahwa penulisan tesis ini masih jauh dari kesempurnaan, untuk itu maka setiap saran dan kritik yang konstruktif sangat diharapkan penulis.

Akhir kata, semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi penulis khususnya dan bagi semua pihak yang membaca pada umumnya.

Jakarta, Maret 2016

Penulis

Rina Dameria N

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN	ii
HALAMAN PERSETUJUAN.....	iii
ABSTRAKSI	iv
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
 BAB I PENDAHULUAN	01
1.1. Latar Belakang	01
1.2. Identifikasi Masalah	09
1.3. Pembatasan Masalah	09
1.4. Perumusan Masalah	10
1.5. Tujuan Penelitian	10
1.6. Manfaat Penelitian	11
1.7. Sistematika Penulisan	12
 BAB II TINJAUAN PUSTAKA	14
2.1. Gambaran Umum Pasar Modal	14
2.2. Peranan Pasar Modal	15
2.3. Struktur Pasar Modal	24

2.3.1. Pihak-Pihak yang terlibat di Pasar Modal	26
2.3.2. Jenis-Jenis Pasar Modal	28
2.3.3. Indeks Pasar Modal	30
2.4. <i>Stock Split</i> di Pasar Modal	32
2.4.1. Tujuan <i>Stock Split</i>	34
2.4.2. Instrumen <i>Stock Split</i>	35
2.4.3. <i>Event Study</i>	36
2.5. <i>Bid Ask Spread</i>	38
2.6. Likuiditas Saham dan <i>Bid Ask Spread</i>	40
2.7. <i>Return</i> Saham	43
2.8. Volume Perdagangan Saham	46
2.9. Volatilitas Harga Saham	47
2.10. Penelitian Terdahulu	48
2.11. Kerangka Pemikiran	54
2.11.1. Pengaruh <i>Return</i> Saham Terhadap <i>Bid Ask Spread</i>	55
2.11.2. Pengaruh Volume Perdagangan Saham Terhadap <i>Bid Ask Spread</i>	56
2.11.3. Pengaruh Volatilitas Harga Saham Terhadap <i>Bid Ask Spread</i>	57
2.12. Perumusan Hipotesis	58
BAB III METODE PENELITIAN	60
3.1. Desain Penelitian	60

3.2.	Populasi dan Sampel Penelitian	61
3.3.	Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel	65
3.4.	Instrumen Penelitian	67
3.5.	Rancangan Analisis Data Hipotesis	67
3.5.1.	Analisis Deskriptif	67
3.5.2.	Uji Normalitas	68
3.5.3.	Uji Asumsi Klasik	68
1.	Uji Multikolinearitas	68
2.	Uji Heteroskedastisitas	69
3.	Uji Autokorelasi	69
3.5.4.	Analisis Regresi Linier	70
1.	Uji Koefisien Regresi secara Parsial (Uji t)	71
2.	Uji Koefisien secara Bersama-sama (Uji F)	72
3.	Analisis Determinasi (R^2)	74
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	75
4.1.	Statistik Deskriptif	75
4.2.	Analisis Statistik Deskriptif	75
4.2.1.	<i>Bid Ask Spread</i>	76
4.2.2.	<i>Return Saham</i>	77
4.2.3.	Volume Perdagangan Saham	78
4.2.4.	Volatilitas Harga Saham	78
4.3.	Uji Normalitas	80
4.4.	Uji Asumsi Klasik	91

4.4.1.	Uji Multi Kolinieritas	91
4.4.2.	Uji Heteroskedasitas	92
4.4.3.	Uji Autokorelasi	93
4.5.	Analisis Regresi Linier	94
4.5.1.	Uji Koefisien Regresi secara Parsial (Uji t)	95
4.5.2.	Uji Koefisien Regresi secara Simultan (Uji F)	96
4.5.3.	Analisis Determinasi (R ²)	97
4.6.	Pembahasan	98
4.6.1.	Pengaruh <i>Return</i> Saham Terhadap <i>Bid Ask Spread</i>	98
4.6.2.	Pengaruh Volume Perdagangan Saham Terhadap <i>Bid Ask Spread</i>	98
4.6.3.	Pengaruh Volatilitas Harga Saham Terhadap <i>Bid Ask Spread</i>	99
4.6.4.	Pengaruh <i>Return</i> Saham, Volume Perdagangan Saham dan Volatilitas Harga Saham secara bersamaan Terhadap <i>Bid Ask Spread</i>	100
BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN	101
5.1.	Kesimpulan	101
5.2.	Saran	102
DAFTAR PUSTAKA		103
LAMPIRAN		