



**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI JAKARTA**

SKRIPSI

**PENGARUH *BID-ASK SPREAD*, *MARKET VALUE*,
DAN RISK OF
RETURN TERHADAP *HOLDING PERIOD* PADA SAHAM BIASA PERUSAHAAN
LQ45 PERIODE 2009-2011**

DIAJUKAN OLEH :

NAMA : JESSICA CHRISTIANI

NIM : 115090194

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI
2013**

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : JESSICA CHRISTIANI
NO. POKOK MAHASISWA : 115090194
PROGRAM JURUSAN : S1 / MANAJEMEN
MATA KULIAH POKOK : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *BID-ASK SPREAD, MARKET
VALUE, DAN RISK OF RETURN* TERHADAP
HOLDING PERIOD PADA SAHAM BIASA
PERUSAHAAN LQ45
PERIODE 2009-2011

Jakarta, 27 Desember 2012

Pembimbing,

(Hendra Wiyanto, SE, ME)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI
SETELAH LULUS UJIAN SKRIPSI/ KOMPREHENSIF

NAMA : JESSICA CHRISTIANI
NO. POKOK MAHASISWA : 115090194
PROGRAM JURUSAN : S1 / MANAJEMEN
MATA KULIAH POKOK : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *BID-ASK SPREAD, MARKET VALUE, DAN RISK OF RETURN* TERHADAP *HOLDING PERIOD* PADA SAHAM BIASA PERUSAHAAN LQ45 PERIODE 2009-2011

Tanggal : 11 Januari 2013 Ketua Panitia :

(Dra. Mimi SA, MM)

Tanggal : 11 Januari 2013 Anggota Panitia :

(Hendra Wiyanto, SE, ME)

Tanggal : 11 Januari 2013 Anggota Panitia :

(Keni, SE, MM)

ABSTRAK

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI JAKARTA

- (A) JESSICA CHRISTIANI (115090194)
- (B) PENGARUH *BID-ASK SPREAD*, *MARKET VALUE*, DAN *RISK OF RETURN* TERHADAP *HOLDING PERIOD* PADA SAHAM BIASA PERUSAHAAN LQ45 PERIODE 2009-2011
- (C) xiii + 95 hlm, 2013, tabel 8; gambar 1; lampiran 8
- (D) MANAJEMEN KEUANGAN
- (E) *Abstract: The aim of this research is to analyze whether there are any influences of bid-ask spread, market value and risk of return to holding period. This research examines holding period at shares of LQ45 in Indonesia Stock Exchange on period 2009-2011. Samples from this research are 23 companies which always be listed in LQ45. This research uses daily data, with calculation of holding period uses daily mean during one semester. The methods of analysis are panel regression and t-test. The data in this research are closing price, outstanding share, trading volume, and bid and ask price.*
The result of Adjusted R² obtained value 68,1477% variation of holding period can be explained by the independent variables there are bid-ask spread, market value and risk of return while 31,8523% can be explained by other variables outside the model. While from t-test result obtained evidence that only bid-ask spread and risk of return have a positive and a negative effect and significant to holding period. The result have been tested with significance $\alpha = 5\%$ and bid-ask spread variable has the greatest effect to holding period. From result of F-test obtained evidence that bid-ask spread, market value and risk in simultaneously have an effect to holding period.
- (E) Daftar Acuan 46 (1968-2011)
- (F) Hendra Wiyanto, SE, ME

“For of Him and through Him and to Him are all things, to whom be glory forever.

Amen.” – Romans 11:36

“But [the time is coming when] the earth shall be filled with the knowledge of the glory of the LORD as the waters cover the sea.” – Habakkuk 2:14

“People are often unreasonable and self-centered. Forgive them anyway.

If you are kind, people may accuse you of ulterior motives. Be kind anyway.

If you are honest, people may cheat you. Be honest anyway.

If you find happiness, people may be jealous. Be happy anyway. The good you do today may be forgotten tomorrow. Do good anyway.

Give the world the best you have and it may never be enough. Give your best anyway.

For you see, in the end, it is between you and God. It was never between you and them anyway.” – Mother Teresa

*Karya sederhana ini kupersembahkan
untuk yang tersayang dan tercinta
Papi, Mami, Dede Lia, Jeremia
dan teman-teman sekalian*

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat, berkat dan bimbingan-Nya yang senantiasa menyertai penulis dalam pembuatan skripsi ini, sehingga dapat terselesaikan dengan tepat waktu. Tujuan dari pembuatan skripsi ini untuk memenuhi salah satu syarat mencapai gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta.

Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah banyak membantu, memberikan bimbingan, dorongan dan semangat dalam menyelesaikan kuliah dan penyusunan skripsi ini, yaitu kepada yang terhormat:

1. Bapak Hendra Wiyanto, SE, ME, selaku dosen pembimbing yang berkenan meluangkan waktu, tenaga dan pikiran dalam memberikan bimbingan kepada penulis, serta dengan senang hati mengoreksi dan mengarahkan penulis dalam penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, SE, MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Dr. Ignatius Roni Setiawan, SE, M.Si. selaku Ketua Jurusan S1 Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
4. Segenap dosen dan staf Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, yang telah memberikan bekal ilmu dan pengetahuan selama perkuliahan.
5. Papi dan mami tercinta yang senantiasa memberikan doa, semangat, perhatian, dan dukungan baik secara moril maupun materiil kepada penulis selama perkuliahan hingga akhir penulisan skripsi ini, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
6. Adik tersayang, Priscillia Christiani dan sahabat terbaik, Jeremia Aristyo Rahadian, yang senantiasa memberikan doa dan semangat kepada penulis.
7. Teman sesama bimbingan yaitu Vera, Vonny, Anastasia, Sally, dan Sandy yang selalu bersama-sama saling membantu dan memberikan informasi dalam proses penyusunan skripsi ini.

8. Kepada teman-teman yaitu Ko Hendra, Melisa, Malvin, Timothy Marthin, Mega Lindawati, Henry Bunthara, Nicho, Jeanne, Ellen, Clarissa, Kendrick, Anggita Uli, Maleakhi, Felix Christian, Melinda Julianita, Ko Jadi S. Lima, Nico, dan teman-teman lainnya yang telah membantu penulis memperoleh data untuk keperluan penelitian serta memberikan dorongan dan semangat dalam penyusunan skripsi ini.
9. Semua pihak yang namanya tidak dapat disebutkan satu per satu, yang telah memberikan bantuan sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, masih terdapat banyak kekurangan dari segi tata bahasa, isi, serta dari segi penyusunannya. Penulis dengan terbuka bersedia menerima kritik dan saran, guna melengkapi skripsi ini agar menjadi lebih sempurna dan baik. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca.

Jakarta, 27 Desember 2012

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
ABSTRAK	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang Penelitian	1
2. Identifikasi Masalah	7
3. Pembatasan Masalah	7
4. Perumusan Masalah	8
B. Tujuan dan Manfaat Penelitian	8
1. Tujuan	8
2. Manfaat	9

BAB II	LANDASAN TEORI	10
	A. Definisi Variabel	10
	B. Kerangka Teori	12
	C. Penelitian yang Relevan	16
	D. Kerangka Pemikiran	20
	E. Hipotesis	21
BAB III	METODE PENELITIAN	22
	A. Populasi dan Metode Pemilihan Sampel	22
	B. Operasionalisasi Variabel	23
	C. Metode Pengumpulan Data	28
	D. Teknik Analisis Data	29
BAB IV	ANALISIS DAN PEMBAHASAN	38
	A. Deskripsi Subyek dan Obyek Penelitian	38
	B. Hasil Analisis Data	57
	C. Pembahasan	62
BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN	68
	A. Kesimpulan	68
	B. Saran	69
	DAFTAR PUSTAKA	71
	LAMPIRAN	75
	DAFTAR RIWAYAT HIDUP	95

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1. Penelitian-penelitian Terdahulu terhadap <i> Holding Period</i>	19
Tabel 4.1. Subyek Penelitian	39
Tabel 4.2. <i> Holding Period</i> 23 Perusahaan LQ45 Periode 2009-2011	40
Tabel 4.3. <i> Bid-Ask Spread</i> 23 Perusahaan LQ45 Periode 2009-2011	45
Tabel 4.4. <i> Market Value</i> 23 Perusahaan LQ45 Periode 2009-2011	49
Tabel 4.5. <i> Risk of Return</i> 23 Perusahaan LQ45 Periode 2009-2011	53
Tabel 4.6. Hasil <i> Hausman Test</i>	57
Tabel 4.7. Hasil <i> Fixed Effect Model</i>	58

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Model Pengaruh antara <i>Bid-Ask Spread</i> , <i>Market Value</i> , dan <i>Risk of Return</i> terhadap <i> Holding Period</i> pada Saham Biasa Perusahaan LQ45	21

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Sampel Penelitian	75
Lampiran 2 Data <i> Holding Period </i> 23 Saham LQ45 Periode 2009-2011	76
Lampiran 3 Data <i> Bid-Ask Spread </i> 23 Saham LQ45 Periode 2009-2011	80
Lampiran 4 Data <i> Market Value </i> 23 Saham LQ45 Periode 2009-2011	84
Lampiran 5 Data <i> Risk of Return </i> 23 Saham LQ45 Periode 2009-2011	88
Lampiran 6 <i> Descriptive Statistics </i>	92
Lampiran 7 Uji <i> Hausman </i>	92
Lampiran 8 Hasil Analisis Regresi Panel dengan model <i> Fixed Effect </i>	93

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Penelitian

Pasar modal merupakan salah satu alternatif bagi perusahaan untuk menghimpun dana dari investor. Investor dapat melakukan investasi dengan memilih berbagai jenis investasi. Pada dasarnya investasi dibagi menjadi dua, yaitu investasi pada aset keuangan (*financial asset*) dan aset fisik (*real asset*). Aset keuangan adalah selebar kertas sebagai bukti klaim terhadap penerbit aset keuangan tersebut, sedangkan aset fisik adalah aset yang nyata secara fisik seperti emas, tanah dan bangunan. Adapun salah satu aset keuangan yang menjadi primadona bagi investor adalah saham biasa. Saham biasa adalah saham yang tidak memperoleh hak istimewa (Anoraga dan Pakarti, 2001).

Investor atau pemilik saham memiliki kebebasan untuk memilih jenis saham perusahaan yang *go public*. Selain memilih jenis saham, investor juga memiliki kebebasan dalam membeli jumlah lembar saham dan menentukan lamanya *financial asset* tersebut akan dipegang. Akan tetapi investor harus memiliki pertimbangan untuk mengurangi risiko hingga tingkat tertentu untuk mendapatkan *gain* yang maksimal. Jika investor memprediksikan bahwa saham perusahaan yang dibelinya dapat menguntungkan, maka investor akan cenderung menahan sahamnya dalam jangka waktu yang lebih lama, tentunya dengan harapan bahwa harga jual saham

tersebut akan lebih tinggi dimasa yang akan datang. Sebaliknya, investor akan segera melepas saham yang telah dibelinya, jika diprediksikan bahwa harga saham tersebut akan mengalami penurunan. Hal ini dilakukan oleh para investor untuk meminimalkan risiko yang akan dihadapinya. Oleh karena itu, lama tidaknya seorang investor menahan dananya pada suatu saham perusahaan tertentu dalam jangka waktu tertentu merupakan hal yang menarik untuk diteliti.

Sejak tahun 1989, perusahaan penerbit saham (emiten) sebagai perusahaan yang membutuhkan modal dan investor sebagai pihak penanam modal mulai melirik pasar modal (Miapuspita et al, 2003). Dengan demikian, perkembangan pasar modal di Indonesia telah menciptakan banyak peluang untuk investasi dan mendorong perkembangan jumlah emisi saham dalam upaya untuk meningkatkan kegiatan di pasar modal. Hal tersebut tercermin dari banyaknya perusahaan yang mencatatkan diri pada bursa saham, cukup tingginya volume transaksi perdagangan, dan indeks saham yang meningkat.

Pasar modal bertujuan untuk menjembatani aliran dana dari pihak yang memiliki dana (investor) dengan pihak perusahaan yang memerlukan dana. Dana tersebut dapat digunakan perusahaan untuk ekspansi usaha atau untuk memperbaiki struktur modal perusahaan. Dengan demikian, pasar modal dapat digunakan sebagai sumber alternatif keuangan bagi investor untuk mendukung pertumbuhan ekonomi nasional (Gudono dan Hidayanti, 2003).

Sejak tahun 1987, perkembangan pasar modal di Indonesia sangatlah pesat. Pada tahun 1987, jumlah emiten di Bursa Efek Indonesia (BEI) kurang dari 30

perusahaan dengan volume perdagangan saham yang sangat tipis (Affandi dan Utama, 1998). Akan tetapi pada tahun 2011, jumlah emiten telah mencapai 444 perusahaan dengan volume perdagangan saham mencapai puluhan trilyun rupiah per hari (ICMD, 2011).

Lamanya waktu yang diperlukan investor untuk berinvestasi dengan sejumlah uang yang bersedia dikeluarkan atau dengan kata lain rata-rata panjangnya waktu investor menahan saham perusahaan selama jangka waktu atau periode tertentu disebut *holding period* (Jones, 1996). *Holding period* merupakan variabel yang memberikan indikasi tentang rata-rata panjangnya waktu investor untuk menahan saham suatu perusahaan.

Pada artikel sebelumnya, Demsetz (1968) telah meneliti tentang pentingnya biaya transaksi (*transaction cost*) dan terutama *bid-ask spread* terhadap keputusan investasi. Berdasarkan penelitian tersebut, dinyatakan bahwa aset yang memiliki *spread* yang lebih besar menghasilkan *return* yang lebih tinggi. Penelitian tersebut juga menyatakan adanya efek *clientele* dimana investor dengan *holding period* yang lebih lama memilih aset yang memiliki *spread* besar. Hasil dari penelitian tersebut yaitu *return* meningkat seiring dengan *holding period* dan sebagai konsekuensi, aset yang memiliki *spread* besar menghasilkan *return* yang lebih besar. Akibatnya investor mengharapkan *holding period* yang panjang dapat menahan aset yang memiliki *spread* besar.

Atkins dan Dyl (1997) meneliti peran *bid-ask spread* dalam penjelasan terhadap anomali pasar modal. Hasil penelitian yang didapat oleh Amihud dan

Mendelson (1986) menyatakan bahwa aset dengan biaya transaksi yang lebih tinggi akan ditahan/dimiliki lebih lama oleh investornya, dan sebaliknya. Dari penelitian tersebut sampailah pada kesimpulan sementara bahwa *bid-ask spread* yang menyebabkan efek *clientele* di mana investor dengan *holding period* yang lebih lama memilih aset yang memiliki *spread* besar. Kesimpulan tersebut juga berarti bahwa *bid-ask spread* mempengaruhi frekuensi perdagangan dan menyebabkan investor mengharapkan untuk menahan lebih panjang (pendek) aset yang memiliki biaya transaksi yang lebih tinggi (rendah).

Penelitian yang pernah dilakukan oleh Atkins dan Dyl (1997) menghasilkan kesimpulan bahwa faktor-faktor yang dipertimbangkan investor untuk mengambil keputusan apakah menahan atau menjual saham diantaranya adalah *bid-ask spread*, *market value* dan *variance return*. Variabel *bid-ask spread* menurut Atkins dan Dyl (1997) serta Chung dan Wei (2004) mempengaruhi variabel *holding period*, dimana perusahaan yang mempunyai *bid-ask spread* yang semakin kecil (besar) cenderung mempunyai *holding period* yang semakin pendek (panjang). Begitu juga dengan variabel *market value* menurut Leny dan Indriantoro (1999) perusahaan yang mempunyai *market value* yang semakin kecil (besar) cenderung mempunyai *holding period* yang semakin pendek (panjang). Untuk variabel *risk of return*, menurut Subali dan Zuhroh (2002) di mana perusahaan yang mempunyai *risk of return* yang semakin kecil (besar) cenderung mempunyai *holding period* yang semakin panjang (pendek).

Dalam menentukan apakah investor akan melakukan transaksi di pasar modal, biasanya keputusan akan didasarkan pada berbagai informasi transaksi yang

dimilikinya, baik informasi transaksi yang tersedia di publik maupun informasi transaksi pribadi (Fatmawati dan Asri, 1999). Informasi transaksi tersebut akan memiliki makna atau nilai bagi investor jika keberadaan informasi transaksi tersebut menyebabkannya melakukan transaksi di pasar modal, di mana hal ini tercermin melalui *bid-ask spread*, *market value* dan *risk of return*. Adanya informasi transaksi dapat mempengaruhi lamanya seorang investor menahan sejumlah dananya dalam suatu perusahaan tertentu.

Penelitian yang dilakukan Atkins dan Dyl (1997) menemukan bahwa *bid-ask spread* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *holding period*. Penelitian Chung dan Wei (2004) juga memiliki hasil yang sama dengan Atkins dan Dyl (1997) serta menghasilkan kesimpulan bahwa tidak terdapat perbedaan hubungan *bid-ask spread* terhadap *holding period* pada perusahaan asing dan domestik. Sedangkan penelitian yang dilakukan Leny dan Indriantoro (1999) menghasilkan kesimpulan yang berbeda dengan penemuan Atkins. Leny menyimpulkan bahwa *bid-ask spread* berpengaruh negatif dan tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *holding period*, tetapi hanya variabel *market value* saja yang berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investor dalam menentukan masa kepemilikan sahamnya.

Penelitian oleh Subali dan Zuhroh (2002) menghasilkan kesimpulan yang berbeda dengan penemuan Atkins dan penemuan Leny. Penemuan Atkins dan penemuan Leny menyatakan bahwa *variance return* berpengaruh negatif terhadap *holding period*. Sedangkan Subali menyimpulkan bahwa variabel *risk of return* mempunyai pengaruh positif terhadap *holding period*. Selain penelitian-penelitian

tersebut, penelitian yang dilakukan oleh Miapuspita et al. (2003) menghasilkan kesimpulan yang berbeda dengan penemuan Atkins dan Dyl, dan juga penelitian Subali dan Zuhroh. Subali dan Zuhroh menyatakan bahwa variabel *bid-ask spread* berpengaruh positif terhadap *holding period*. Sedangkan Miapuspita menyimpulkan bahwa variabel *bid-ask spread* bernilai negatif yang berarti bahwa apabila *bid-ask spread* mengalami kenaikan, maka nilai *holding period* akan mengalami penurunan.

Penelitian terbaru tentang adanya hubungan antara *bid-ask spread*, *market value* dan volatilitas harga dilakukan oleh Setyawan (2008). Hasil dari penelitian Setyawan (2008) adalah bahwa *market value* dan volatilitas harga berpengaruh positif signifikan terhadap *holding period*, sedangkan variabel *bid-ask spread* berpengaruh positif tidak signifikan terhadap *holding period*.

Dengan dasar kesimpulan-kesimpulan yang tidak konsisten dan terdapat sejumlah penyimpangan dari teori yang berlaku, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian replikasi dengan judul penelitian yaitu **-Pengaruh *Bid-Ask Spread*, *Market Value*, dan *Risk of Return* terhadap *Holding Period* pada Saham Biasa Perusahaan LQ45 Periode 2009-2011** namun dengan periode observasi yang berbeda dan lebih panjang (tiga tahun). Hal ini dilakukan agar dapat diketahui sampai berapa lama variabel independen mampu mempengaruhi perubahan variabel dependen.

2. Identifikasi Masalah

Dari pemaparan latar belakang masalah di atas dapat diidentifikasi masalah-masalah sebagai berikut:

- a. Faktor-faktor yang mempengaruhi *transaction cost* pada *holding period*.
- b. Faktor-faktor yang mempengaruhi *holding period*.
- c. Pengaruh secara parsial *bid-ask spread*, *market value*, volatilitas harga, *return* dan *risk of return* terhadap *holding period*.
- d. Pengaruh secara simultan *bid-ask spread*, *market value*, volatilitas harga, *return* dan *risk of return* terhadap *holding period*.
- e. Hubungan *bid-ask spread*, *market value*, volatilitas harga, *return* dan *risk of return* terhadap *holding period*.
- f. Adanya perbedaan hubungan *bid-ask spread* terhadap *holding period* pada perusahaan asing dan domestik.

3. Pembatasan Masalah

Agar fokus penelitian ini tidak meluas, maka saham yang digunakan untuk penelitian dibatasi hanya saham biasa perusahaan LQ45 yang konsisten selama periode 2009-2011 dengan kriteria sebagai berikut:

- a. Telah tercatat/*listed* di Bursa Efek Indonesia (BEI) sebagai emiten selama periode 2009-2011.
- b. Masuk saham yang aktif diperdagangkan serta selalu tercatat dalam indeks LQ45 selama periode 2009-2011.

- c. Tidak pernah *suspend* (dihentikan sementara) perdagangannya oleh BEI.
- d. Memiliki data harian *bid price*, *ask price*, *closing price*, jumlah saham beredar, dan volume transaksi selama periode 2009-2011.

4. Perumusan Masalah

Secara rinci, permasalahan penelitian ini dapat dirumuskan dalam bentuk tiga pertanyaan penelitian sebagai berikut:

- a. Apakah terdapat pengaruh *bid-ask spread* terhadap *holding period* pada saham biasa perusahaan LQ45 periode 2009-2011?
- b. Apakah terdapat pengaruh *market value* terhadap *holding period* pada saham biasa perusahaan LQ45 periode 2009-2011?
- c. Apakah terdapat pengaruh *risk of return* terhadap *holding period* pada saham biasa perusahaan LQ45 periode 2009-2011?

B. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan

Sangat disadari bahwa *holding period* tidak hanya ditentukan oleh satu faktor saja melainkan oleh banyak faktor, namun penelitian ini secara spesifik bertujuan sebagai berikut:

- a. Untuk mengetahui pengaruh *bid-ask spread* terhadap *holding period* pada saham biasa perusahaan LQ45 periode 2009-2011.

- b. Untuk mengetahui pengaruh *market value* terhadap *holding period* pada saham biasa perusahaan LQ45 periode 2009-2011.
- c. Untuk mengetahui pengaruh *risk of return* terhadap *holding period* pada saham biasa perusahaan LQ45 periode 2009-2011.

2. Manfaat

Hasil penelitian ini hendaknya dapat memberi manfaat sebagai berikut:

- a. Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi serta dijadikan pedoman agar investor dapat lebih memahami keputusan menahan atau melepas *financial asset* dalam kaitannya dengan *bid-ask spread*, *market value*, dan *risk of return*.

- b. Bagi Emiten

Penelitian ini diharapkan dapat dimanfaatkan sebagai masukan mengenai variabel mana yang penting dalam mengevaluasi kinerja perusahaan.

- c. Bagi Masyarakat

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan dalam kajian pasar modal Indonesia dan dapat dikembangkan pada penelitian selanjutnya

DAFTAR PUSTAKA

- _____, (2009). *Indonesian Capital Market Directory 2009*
- _____, (2010). *Indonesian Capital Market Directory 2010*
- _____, (2011). *Indonesian Capital Market Directory 2011*
- Affandi, Untung dan Utama, Siddharta (1998). Uji efisiensi bentuk setengah kuat pada bursa efek Jakarta. *Usahawan*. Vol. XXVII. No. 3. hal. 42-47
- Amihud, Yakov dan Mendelson, Haim (1986). Asset pricing and the bid-ask spread. *Journal of Financial Economics*. Vol. 17. No. 1. hal. 223-249
- Anoraga, P. dan Pakarti, P. (2001). *Pengantar pasar modal*. Jakarta: Rineka Cipta
- Aritonang, Lerbin R. (2002). *Peramalan bisnis*. Jakarta: Ghalia Indonesia
- Aritonang, Lerbin R. (2007). *Riset pemasaran teori dan praktik*. Jakarta: Ghalia Indonesia
- Atkins, Allen B. dan Dyl, Edward A. (1997). Transaction costs and holding period for common stocks. *The Journal of Finance*. Vol. III. No. 1. hal. 309-325
- Aulia, T. (2004). *Modul pelatihan ekonometrika*. Surabaya: Fakultas Ekonomi
- Bessis, Joel (2002). *Risk management in banking*. West Sussex: John Willey & Sons Ltd
- Bodie et. al. (2006). *Investments*. 6th Edition. Singapore: McGraw-Hill Companies, Inc
- Chung, S. dan Wei, P. (2005). The relationship between bid-ask spreads and holding periods: the case of chinese A and B shares. *Global Finance Journal*. Vol. 15. hal. 239-249
- Darmadji, Tjiptono dan Fakhruddin, Hendy M. (2006). *Pasar modal di Indonesia*. Jakarta: Salemba Empat
- Demsetz, Harold (1968). The cost of transacting. *Quarterly Journal of Economics*. Vol. 82. hal. 33-53

- Djarwanto (2002). *Pokok-pokok metode riset dan bimbingan teknis penulisan skripsi*. Yogyakarta: Liberty
- Elton, Gruber (2003). *Modern portofolio theory & investment analysis*. USA: Willey and Sons Inc
- Fabozzi, Frank J. dan Modigliani, Franco (1996). *Capital markets: institutions and instruments*. 2nd Edition. New Jersey: Prentice-Hall, Inc
- Fatmawati, Sri dan Marwan, Asri (1999). Pengaruh split terhadap likuiditas saham yang diukur dengan besarnya bid-ask spread di bursa efek Jakarta. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*. Vol. 14. No.4. hal. 93-110
- Gudono dan Hidayanti, Hapsari Nur (2003). The impact of stock split on the stock liquidity through the measurement of magnitude of bid ask spread. *Jurnal Ekonomi, manajemen dan akuntansi*. Vol. 1. No.3. hal. 187-195
- Griffiths, W.E. (2001). *Undergraduate econometrics*. Second Edition. New York: John Willey & Sons, Inc
- Gujarati, D.N. (2003). *Basic econometrics*. New York: Mc.Graw-Hill
- Halim, Abdul dan Hidayat, Nasuhi (2000). Studi empiris tentang pengaruh volume perdagangan dan return terhadap bid-ask spread saham industri rokok di bursa efek Jakarta dengan model koreksi kesalahan. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*. Vol. 3. No. 1. hal. 69-85
- Halim, Abdul (2005). *Analisis investasi*. Edisi kedua. Jakarta: Salemba Empat
- Hartono, Jogiyanto (2000). *Teori portofolio dan analisis investasi*. Edisi Kedua. Yogyakarta: Penerbit BPFE
- _____, (2008). *Teori portofolio dan analisis investasi*. Edisi Kelima. Yogyakarta: Penerbit BPFE
- Jones, Charles P. (1996). *Investment: analysis and management*. Fifth Edition. Canada: John Wiley & Sons Inc
- _____, (2000). *Investment: analysis and management*. Seventh Edition. New York: John Wiley & Sons Inc
- _____, (2002). *Investment: analysis and management*. Eighth Edition. New York: John Wiley & Sons Inc

- Leny dan Indriantoro, Nur. (1999). Analisa pengaruh transaction cost terhadap lamanya holding period Saham biasa. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol.1. No.3. hal. 209-220
- Miapuspita et al. (2003). Analisis pengaruh bid-ask spread, market value, dan resiko saham terhadap holding period pada saham teraktif yang tercatat di bursa efek Jakarta periode 2001-2002. *Ventura*. Vol. 6. No. 2. hal. 117-126
- Reilly, Frank K. and Keith C. Brown (2003). *Investment analysis and portofolio management*. Seventh Edition. USA: South Western a Division of Thomson Learning Ohio
- Ridwan, Sundjaja S. dan Inge, Barlian (2001). *Manajemen keuangan dua*. Edisi Kedua. Jakarta: PT. Prenhallindo
- Rusdin (2006). *Pasar modal*. Cetakan Pertama. Bandung: Penerbit Alfabeta
- Setyawan, I. R. (2008). Pengaruh bid-ask spread, market value, dan volatilitas harga terhadap holding period saham-saham LQ45 tahun 2003-2005. *Usahawan*. Vol. XXXVII. No. 1. hal. 9-13
- Shochrul, R. A., dkk. (2011). *Cara cerdas menguasai eviws*. Jakarta: Salemba Empat
- Subali dan Zuhroh, Diana (2002). Analisis pengaruh transaction cost terhadap holding period saham biasa. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*. Vol.5. No. 2. hal. 193-213
- Sunariyah (1997). *Pengantar pengetahuan pasar modal*. Cetakan pertama. Yogyakarta: UPP-AMP YKPN
- Supranto, J. (2003). *Metode riset aplikasinya dalam pemasaran*. Jakarta: Rineka Cipta
- Verbeek, M. (2000). *A guide to modern econometrics*. Baffins Lane-Chichester: John Wiley & Sons, Ltd
- Wibisono, Y. (2005). *Modul pelatihan ekonometrika dasar*. Depok: Lab. Ilmu Ekonomi FE-UI
- Widarjono, Agus (2009). *Ekonometrika pengantar dan aplikasinya*. Yogyakarta: Ekonisia

Widoatmodjo, Sawidji (2005). *Cara sehat investasi di pasar modal: pengantar menjadi investor profesional*. Jakarta: PT Elek Media Kompetindo.

Yuniningsih (2008). Analisa faktor-faktor yang mempengaruhi transaction cost pada holding period saham perusahaan yang terdaftar di bursa efek Jakarta (BEJ). *Jurnal Aplikasi Manajemen*. Vol. 6. No. 1. hal. 164-168

<http://www.idx.co.id>.

<http://www.finance.yahoo.com>.

