

**ANALISIS PENGARUH *MARKET VALUE*, *RETURN ON ASSETS*,
EARNING PER SHARE, *BID ASK SPREAD* TERHADAP *HOLDING*
PERIOD SAHAM SEKTOR INDUSTRI MANUFAKTUR DI INDONESIA
YANG TERDAFTAR DI JII 2014-2016**



**Disusun sebagai salah satu syarat menyelesaikan Program Studi Strata I
Jurusan Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan Fakultas
Agama Islam**

oleh:

RIMA ISLAMIAH

B 300 142 027/ I 000 142 027

**TWINNING PROGRAM
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS DAN AGAMA ISLAM
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

2018

HALAMAN PERSETUJUAN

**ANALISIS PENGARUH MARKET VALUE, RETURN ON ASSETS,
EARNING PER SHARE, BID ASK SPREAD, TERHADAP HOLDING
PERIOD SAHAM PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI MANUFAKTUR DI
INDONESIA YANG TERDAFTAR DI JII TAHUN 2014-2016**

PUBLIKASI ILMIAH

Oleh :

RIMA ISLAMIAH

B 300 142 027 / I 000 142 027

Telah diperiksa dan disetujui untuk diuji oleh :

Pembimbing I



Dr. Daryono S., MEc

Surakarta, 01 Maret 2018

Pembimbing II



Drs. Harun, MH.

HALAMAN PENGESAHAN

**ANALISIS PENGARUH MARKET VALUE, RETURN ON ASSETS,
EARNING PER SHARE, BID ASK SPREAD, TERHADAP HOLDING
PERIOD SAHAM PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI MANUFAKTUR DI
INDONESIA YANG TERDAFTAR DI JII TAHUN 2014-2016**

Oleh :

RIMA ISLAMIAH

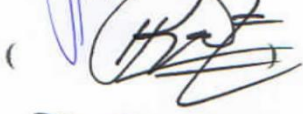
B 300 142 027 / I 000 142 027

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji Fakultas Ekonomi dan Bisnis
dan Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Surakarta Pada hari
Sabtu 24 Maret 2018

Dan dinyatakan telah memenuhi syarat

Dewan Penguji :

1. Dr. Daryono S., MEc
(Ketua Dewan Penguji)
2. Ir. Maulidyah IH., MS.
(Anggota I Dewan Penguji)
3. Drs. Harun, MH.
(Anggota II Dewan Penguji)
4. Dr. Imron Rosyadi., S.Ag., M.Ag.
(Anggota III Dewan Penguji)

()
()
()
()

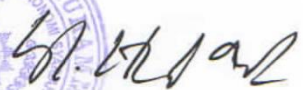
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



()
Dr. Syamsudin, MM

Dekan Fakultas Agama Islam



()
Drs. Syamsul Hidayat, M.Ag

PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam publikasi ilmiah ini tidak terdapat karya yang pernah di ajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan orang lain, kecuali secara tertulis diacu dalam naskah dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Apabila kelak terbukti ada ketidakbenaran dalam pernyataan di atas, maka saya akan mempertanggungjawabkan sepenuhnya.

Surakarta, 29 Maret 2018



RIMA ISLAMIAH

B300142027/I000142027

**ANALISIS PENGARUH MARKET VALUE, RETURN ON ASSETS,
EARNING PER SHARE, BID ASK SPREAD TERHADAP HOLDING
PERIOD SAHAM SEKTOR INDUSTRI MANUFAKTUR DI
INDONESIA YANG TERDAFTAR DI JII 2014-2016**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh variabel MV, ROA, EPS dan BAS terhadap *holding period* saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di JII. Periode penelitian yang digunakan adalah taun 2014-2016. Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif. Populasi penelitian adalah 27 perusahaan industri manufaktur yang terdaftar di Jakarta *Islamic Index* periode 2014-2016. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah jumlah saham beredar, volume transaksi saham, *closing price*, *return on asset*, *Earning per share*. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah uji regresi data panel menggunakan model REM. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa: 1). Variabel market value berpengaruh positif signifikan terhadap holding period saham perusahaan manufaktur yang ditunjukkan dengan nilai sig t 0,0075. 2). Variabel return on asset tidak berpengaruh signifikan terhadap holding period saham perusahaan manufaktur yang ditunjukkan dengan nilai sig t 0,1269. 3). Variabel earning per share tidak berpengaruh signifikan terhadap holding period saham perusahaan manufaktur yang ditunjukkan dengan nilai sig t 0,7358. 4). Variabel bid ask spread tidak berpengaruh signifikan terhadap holding period saham perusahaan manufaktur yang ditunjukkan dengan nilai sig t 0,1031. 5). MV, ROA, EPS, BAS secara uji eksistensi model/uji F adalah model yang dipakai eksis dengan nilai F statistik 0,000397. 5). Nilai Adjusted R² sebesar 19,85% menunjukkan bahwa variasi variabel HP dapat dijelaskan oleh variabel independen, dan sisanya sebesar 80,65% variabel HP dijelaskan oleh variabel lain di luar model penelitian.

Kata kunci: market value, return on asset, earning per share, bid ask spread, holding period

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of MV, ROA, EPS and BAS variables on the holding period of manufacturing companies listed in JII. The research period used is year 2014-2016. This research is a quantitative research. The research population is 27 manufacturing industry companies registered in Jakarta Islamic Index period 2014-2016. The data used in this research is the number of shares outstanding, the volume of stock transactions, closing price, return on assets, Earning per share. Data analysis technique used in this research is panel data regression test using REM model.

The results of this study indicate that: 1). Market value variables have a significant positive effect on the holding period of manufacturing company's stock which is shown by the value of sig t 0,0075. 2). The variable return on asset has no significant effect on the holding period of manufacturing company stock which is shown by the value of sig t 0.1269. 3). The earning per share variable did not significantly affect the holding period of the manufacturing company's shares which was shown by the sig t value 0.7358. 4). The variable bid ask spread does not significantly affect the holding period of the manufacturing company's stock which is shown by the value of sig t 0.1031. 5). MV, ROA, EPS, BAS test model existence / F test is the model used exist with the value of F statistics 0.000397. 5). The value of Adjusted R2 of 19.85% indicates that variations of HP variables can be explained by independent variables, and the remaining 80.65% of HP variables are explained by other variables outside the research model.

Keyword: market value, return on asset, earning per share, bid ask spread, holding period

1. PENDAHULUAN

Pasar modal adalah tempat bertemunya pihak yang memiliki kelebihan dana dengan pihak yang membutuhkan dana dengan cara memperjualbelikan sekuritas yang umumnya memiliki umur lebih dari satu tahun seperti saham dan obligasi. Bagi para investor, pasar modal merupakan tempat yang dapat dimanfaatkan untuk menginvestasikan dananya (dalam *financial assets*).

Menurut Burhanuddin (2008), Pasar modal syariah adalah kegiatan yang bersangkutan dengan penawaran umum dan perdagangan efek, perusahaan publik yang berkaitan dengan efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek yang menjalankan kegiatannya sesuai dengan prinsip syariah dan berdasarkan fatwa Dewan Syariah Nasional Majelis Ulama Indonesia (DSN-MUI), baik fatwa DSN-MUI yang ditetapkan dalam peraturan Bapepam dan LK maupun fatwa DSN-MUI yang telah diterbitkan sebelum adanya peraturan ini.

Ayat berikut merupakan dasar peraturan bermuamalah sesuai syariah:

يَا أَيُّهَا الَّذِينَ آمَنُوا لَا تَأْكُلُوا أَمْوَالَكُمْ بَيْنَكُمْ بِالْبَاطِلِ إِلَّا أَنْ تَكُونَ تِجَارَةً
عَنْ تَرَاضٍ مِنْكُمْ ۚ وَلَا تَقْتُلُوا أَنْفُسَكُمْ ۚ إِنَّ اللَّهَ كَانَ بِكُمْ رَحِيمًا (النساء:

29

“Hai orang-orang yang beriman, janganlah kamu saling memakan harta sesamamu dengan jalan yang batil, kecuali dengan jalan perniagaan yang berlaku dengan suka sama-suka di antara kamu. Dan janganlah kamu membunuh dirimu; sesungguhnya Allah adalah Maha Penyayang kepadamu” (QS. An-nisa: 29).

نَهَى رَسُولُ اللَّهِ صَلَّى اللَّهُ عَلَيْهِ وَسَلَّمَ عَنْ بَيْعِ الْغَرَرِ (رواه البيهقي عن ابن عمر)

“Rasulullah SAW melarang jual beli (yang mengandung) gharar.” (HR. Al-Bayhaqiy dari Ibnu ‘Umar)

Pasar modal menjadi salah satu alternatif bagi investor dalam melakukan investasi pada aset-aset *financial*. Pasar modal (*capital market*) merupakan pasar untuk berbagai instrumen keuangan jangka panjang yang bisa diperjualbelikan, baik surat utang (obligasi), ekuiti (saham), reksa dana, instrumen derivatif maupun instrumen lainnya (Sari & Abundati, 2015).

Tempat terjadinya jual beli sekuritas disebut dengan Bursa efek. Bursa efek sendiri merupakan arti dari pasar modal secara fisik. Bursa Efek Indonesia menyediakan berbagai jenis sekuritas yang ditawarkan oleh perusahaan dan dapat dipilih oleh investor sesuai dengan pertimbangan masing-masing pihak (Sari & Abundati, 2015).

Seorang investor mempunyai kebebasan untuk memilih jenis saham, membeli jumlah lembar saham dan menentukan lamanya memegang aset pada perusahaan *go public*. Jika investor memprediksikan saham perusahaan yang dibelinya dapat menguntungkan, maka investor cenderung akan menahan sahamnya dalam jangka waktu yang lebih lama, dengan harapan bahwa harga jual saham tersebut lebih tinggi dimasa yang akan datang. Sebaliknya, investor akan segera melepas saham yang telah dibelinya, jika mereka memprediksikan harga

saham tersebut akan mengalami penurunan. Hal ini dilakukan oleh para investor untuk mendapatkan *gain* yang sebesar-besarnya atas investasi yang dilakukan dan untuk meminimalkan terjadinya risiko yang akan dihadapinya (Arma, 2013).

Lamanya seorang investor menahan dananya pada suatu saham atau memegang saham untuk jangka waktu tertentu merupakan hal yang dikatakan sebagai *Holding period* (Sari & Abundati, 2015).

Salah satu indeks saham yang ada di Bursa Efek Indonesia adalah perusahaan yang masuk dalam saham syariah atau perusahaan yang mempunyai kriteria sesuai dengan prinsip syariah, seperti yang sudah terpapar diatas. Perusahaan-perusahaan tersebut akan masuk dalam daftar Jakarta *Islamic Index* (JII). JII menyaring perusahaan hanya 30 perusahaan yang terdaftar mulai tahun berdirinya JII hingga saat ini.

2. METODE PENELITIAN

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui Pengaruh MV, ROA, EPS, dan BAS Terhadap Holding Period Saham Perusahaan Industri Manufaktur Yang Terdaftar di JII tahun 2014-2016. Data yang digunakan adalah data sekunder. Dengan menggunakan model regresi data panel uji REM

3. HASIL DAN PEMBAHASAN

Tabel 1. Hasil Estimasi Model REM

$$HP_i = 1.300662 + 1.51E-05 MV_i + 0.059839 ROA_i - 0.000296 EPS_i + 5.39E-05 BAS_i$$

$$(0.0075)^{**} + (0.1269) - (0.7358) + (0.1031)$$

$$R^2 = 0.233834; DW-Stat = 1.711942; F-Stat = 5.798810; Sig. F-Stat = 0.000397$$

Keterangan: *Signifikan pada $\alpha = 0,01$; **Signifikan pada $\alpha = 0,05$; ***Signifikan pada $\alpha = 0,10$; Angka dalam kurung adalah probabilitas nilai t-statistik.

3.1 *Market Value* (MV) memberikan pengaruh positif dan signifikan terhadap *holding period* saham perusahaan industri manufaktur yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII). Dengan nilai koefisien sebesar 0,0000151; maka setiap kenaikan satu triliun MV akan menyebabkan HP meningkat sebesar 0,0000151 hari.

- 3.2 *Return on Assets* (ROA) tidak berpengaruh signifikan terhadap *holding period* saham perusahaan industri manufaktur yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII). Dengan nilai koefisien 0,059839 maka setiap kenaikan satu persen ROA tidak akan menaikkan atau menurunkan HP.
- 3.3 *Earning per Share* (EPS) tidak berpengaruh signifikan terhadap *holding period* saham perusahaan industri manufaktur yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII). Dengan nilai koefisien 0,000296; maka setiap kenaikan satu persen EPS tidak akan menaikkan atau menurunkan HP.
- 3.4 *Bid Ask Spread* (BAS) tidak berpengaruh signifikan terhadap *holding period* saham perusahaan industri manufaktur yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII). Dengan nilai koefisien 0,0000539; maka setiap kenaikan satu persen BAS tidak akan menaikkan atau menurunkan HP.

4. PENUTUP

4.1 Kesimpulan

Bedasarkan hasil analisis yang telah dilakukan, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

- 1) Variabel Independen *Market Value* (MV), *Return on Assets* (ROA), *Earning per Share* (EPS), *Bid Ask Spread* (BAS) secara simultan berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen yaitu *Holding Period* di perusahaan industri manufaktur yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII).
- 2) Variabel Independen *Market Value* (MV), *Return on Assets* (ROA), *Earning per Share* (EPS), *Bid Ask Spread* (BAS) secara parsial masing-masing memiliki pengaruh sebagai berikut:
 - a. *Market Value* (MV) memberikan pengaruh positif dan signifikan terhadap *holding period* saham perusahaan industri manufaktur yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII).
 - b. *Return on Assets* (ROA) tidak memberikan pengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *holding period* saham perusahaan industri manufaktur yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII).

- c. *Earning per Share* (EPS) tidak memberikan pengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *holding period* saham perusahaan industri manufaktur yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII).
- d. *Bid Ask Spread* (BAS) tidak memberikan pengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *holding period* saham perusahaan industri manufaktur yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII).

4.2 Keterbatasan

- 1) Penelitian ini hanya terbatas pada perusahaan industri manufaktur yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) selama kurun waktu 3 tahun periode 2014-2016.
- 2) Penelitian ini hanya menggunakan 4 variabel independen yaitu *market value*, *return on assets*, *earning per share*, dan *bid ask spread*. Berdasarkan hasil *Adjusted R square* hanya sebesar 19,85% pengaruh variabel independen terhadap *holding period* saham perusahaan industri manufaktur, sehingga masih banyak variabel lain yang dapat mempengaruhi besarnya *holding period* saham perusahaan industri manufaktur namun tidak dimasukkan dalam model regresi.
- 3) Penelitian ini hanya terbatas pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) sehingga kesimpulan tidak dapat digeneralisasikan pada semua sektor yang terdapat di Bursa Efek Indonesia (BEI).

4.3 Saran

Berdasarkan Hasil penelitian yang telah dikemukakan, dapat diberikan saran sebagai berikut:

1) Bagi Investor

Bagi calon investor yang berkeinginan untuk investasi pada saham syariah, sebaiknya memperhatikan *market value* perusahaan yang sudah terbukti berpengaruh signifikan terhadap *holding period* saham perusahaan industri manufaktur.

2) Bagi Peneliti

Penelitian selanjutnya disarankan menambah variabel independen atau mengganti variabel independen yang tidak signifikan dari penelitian

ini dengan variabel lain yang dapat mempengaruhi *holding period* saham perusahaan manufaktur, terutama yang memberikan penilaian fundamental terhadap perusahaan dan sejauh mana fundamental perusahaan mempengaruhi investor. Dengan demikian, hasil yang tercapai diharapkan lebih akurat dan signifikan.

DAFTAR PUSTAKA

- Al-Qur'an Al-Karim (2014). Terjemahan. Bandung: Semesta Al-Qur'an
- Arma, V. Y. (2013). Faktor Penentu Holding Period Saham LQ-45 Di Bursa Efek Indonesia. *journal of Business and Banking Vol 3 No 2*, 201-222.
- DSN-MUI. (2014). *Himpunan Fatwa Keuangan Syariah*. Jakarta: Erlangga.
- Fabozzi, F. J. (2000). *Manajemen Investasi*. Pearson Education Asia Pte.Ltd. Prentice-Hall: Salemba Empat.
- Fakhruddin, H. M. (2008). *Go Public (Strategi Pendekatan dan Peningkatan Nilai Perusahaan)*. Jakarta: PT Alex Media Komputindo.
- Fakhruddin, T. D. (2006). *Pasar Modal di Indonesia: Pendekatan Tanya Jawab*. Jakarta: Salemba Empat.
- Fauzan., T. '. (2005). *Pengantar Teori Investasi dan Pasar Modal*. Surakarta: UMS.
- Ghozali, I. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS Edisi 5*. Semarang: Badan Penerbit-Universitas Diponegoro.
- Hadi, N. (2013). *Pasar Modal (Acuan Teoritis dan Praktis Investasi di Instrumen Keuangan Pasar Modal)*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Halim, A. (2003). *Analisis Investasi*. Jakarta: Salemba Empat.
- Halim, A. (2005). *Analisis Investasi. Edisi 2*. Jakarta: Salemba Empat.
- Hasanah, A. N. (2016). Analisis Pengaruh Transaction Cost Terhadap Holding Period Saham-Saham LQ45 Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Vol.3. No.1* , 1-13.

- Hermuningsih, S. (2012). *Pengantar Pasar Modal Indonesia*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Heykal, M. (2012). *Tuntunan dan Aplikasi Investasi Syariah*. Jakarta: Gramedia.
- Husnan, S. (1994). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: BPFE.
- Kasmir. (2008). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Press.
- Kuncoro, M. (2003). *Metode Riset untuk Bisnis & Ekonomi*. Jakarta: Erlangga.
- Kusumawaty, A. F., Sulisty, & Halim, A. (2016). Pengaruh Return Saham, Market Value, dan Return On Assets Terhadap Holding Periode Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Mahasiswa*, 2-19.
- Ningsih, T. R., & Asandrimitra, N. (2017). Pengaruh Bid Ask Spread, Market Value dan Variance Return terhadap Holding Period Saham Sektor Pertambangan yang Listing Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2011-2015. *Jurnal Ilmu Manajemen Vol 5, No 3 Univeritas Negeri Surabaya*, 1-10.
- Perangin-angin, N. S., & Fauzie, S. (2013). Analisis Pengaruh Bid Ask Spread, Market Value dan Variance Return Terhadap Holding Period Saham Sektor Pertambangan. *Jurnal Ekonomi dan Keuangan*, 154-167.
- S, Burhanuddin. (2008). *Pasar Modal Syariah*. Yogyakarta: UII Press.
- Santoso, E. B. (2008). Analisis Pengaruh Transaction Cost Terhadap Holding Period Saham Biasa. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan Vol.4, No.2*, 116-131.
- Sari, E. W., & Abundati, N. (2015). Determinan penentu Holding Period pada Indeks LQ45. *E-Jurnal Manajemen Unud vol 4, no 12*, 4529-4558.
- Soebagyo, D. (2015). *Perekonomian Indonesia*. Surakarta: Jasmine.
- Soemitra, A. (2009). *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah*. Jakarta : Kencana.
- Sriyana, J. (2014). *Metode Regresi Data Panel (Dilengkapi Analisis Kinerja Bank Syariah di Indonesia)*. Yogyakarta: Ekonisia.

- Sukirno, S. (1997). *Pengantar Teori Mikro Ekonomi Edisi 2*. Jakarta: Grafindo Persada.
- Sukirno, S. (2005). *Mikro Ekonomi Teori Pengantar*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Tandelilin, E. (2001). *Analisis Investasi Dan Manajemen Portofolio*. Yogyakarta: BPFE.
- Umam, K. (2013). *Pasar Modal Syariah & Praktek Pasar Modal Syariah*. Bandung: Pustaka Setia.
- Utami, N. L., & Sedana, I. B. (2016). Pengaruh Spread, Market Value, Variance Return dan Dividend Payout Ratio terhadap Holding Period Saham. *Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis dan Kewirausahaan Vol 10 No 2*, 168-178.
- Utomo, Y. P. (2012). *Buku Praktek Komputer Statistik II Eviews*. Surakarta: UMS.
- Veithzal Rivai., R. F. (2010). *Islamic Financial Management (Teori, Konsep, Aplikasi)*. Bogor: Ghalila Indonesia.
- Widayanti, A. M. (2013). Analisa Pengaruh Faktor Fundamental dan Volume Perdagangan Terhadap Return Saham (Studi Kasus pada Perusahaan Real Estate and Property yang Terdaftar di BEI periode 2007-2010). *Diponegoro Journal of Management* 2, 1-11.
- Winarno, W. W. (2009). *Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan Eviews*. Yogyakarta: Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN.