

**PENGARUH VOLUME PERDAGANGAN DAN *RETURN* TERHADAP *BID-ASK SPREAD* SAHAM INDUSTRI TELEKOMUNIKASI DI BURSA EFEK
JAKARTA PADA TAHUN 2000-2003**



SKRIPSI

Oleh :

Nama : Oky Ariwiwoho
Nomor Mahasiswa : 00312253

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
YOGYAKARTA
2004**

PENGARUH VOLUME PERDAGANGAN DAN *RETURN* TERHADAP *BID-ASK SPREAD* SAHAM INDUSTRI TELEKOMUNIKASI DI BURSA EFEK JAKARTA PADA TAHUN 2000-2003

SKRIPSI

disusun dan diajukan untuk memenuhi sebagai salah satu syarat untuk mencapai derajat Sarjana Strata-1 jurusan Akuntansi pada Fakultas Ekonomi UII

Oleh :

Nama : Oky Ariwiwoho
Nomor Mahasiswa : 00312253

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
YOGYAKARTA
2004**

PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME

“Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kersarjanaan di suatu perguruan tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam referensi. Dan apabila dikemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar maka saya sanggup menerima hukuman/sangsi apapun sesuai peraturan yang berlaku.”

Yogyakarta, September 2004

Penyusun,

(Oky Ariwiwoho)

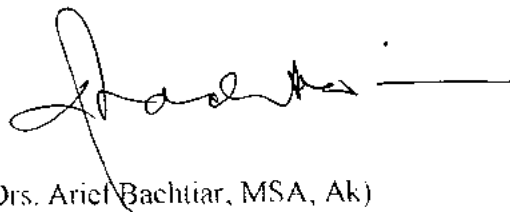
PENGARUH VOLUME PERDAGANGAN DAN *RETURN* TERHADAP *BID-ASK SPREAD* SAHAM INDUSTRI TELEKOMUNIKASI DI BURSA EFEK JAKARTA PADA TAHUN 2000-2003

Hasil Penelitian

diajukan oleh :

Nama : Oky Ariwiwoho
Nomor Mahasiswa : 00312253
Jurusan : Akuntansi

Telah disetujui oleh Dosen Pembimbing
Pada tanggal... 24/09/04
Dosen Pembimbing.



(Drs. Ariel Bachtiar, MSA, Ak)

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI

SKRIPSI BERJUDUL

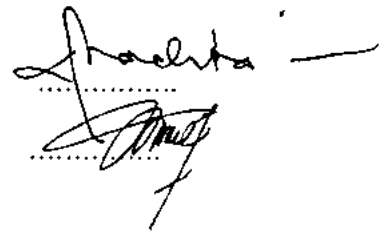
**PENGARUH VOLUME PERDAGANGAN DAN RETURN TERHADAP BID-ASK
SPREAD SAHAM INDUSTRI TELEKOMUNIKASI DI BURSA EFEK JAKARTA
PADA TAHUN 2000 - 2003**

**Disusun Oleh: OKY ARIWIWOHO
Nomor mahasiswa: 00312253**

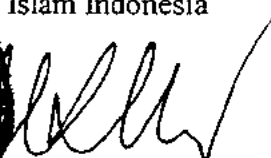
Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan **LULUS**
Pada tanggal : 1 November 2004

Penguji/Pembimbing Skripsi : Drs. Arief Bachtiar, MSA, Ak

Penguji : Dra. Neni Meidawti, M.Si, Ak



Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Islam Indonesia


Sawarsono, MA

Kupersembahkan karya ini untuk orang-orang disekelilingku:

Papa n Mama,

Mas n' Mbakku,

Eyang putri

Luni Istiyaningrum kekasihku.

MOTTO

“Hope for the best, but prepare for the worst.”

(Anonim)

“Behind an able man there are other able men”

(Anonim)

“Smile... and you can see the world's so beautiful”

(Anonim)

“Life is never easy, but it's always beautiful”

(Mine and Sister's)

KATA PENGANTAR

Assalammu'alaikum Wr. Wb.

Syukur Alhamdulillah penulis ucapkan kepada Allah SWT atas segala limpahan rahmat serta ridhonya yang tak pernah henti-hentinya ada, untuk selalu membuat kita semua merasakan segala kenikmatan dan kebahagiaan dari-Nya di dunia ini.

Selesainya skripsi ini adalah merupakan sebuah hasil dari kerja keras-penulis dengan segala pertolongan dari Allah SWT dan dengan segala kemudahan yang diberikan-Nya. Penulis menyadari bahwa dalam skripsi ini masih banyak sekali kekurangan tetapi diharapkan hasilnya mampu untuk dipergunakan bagi pihak-pihak yang berkepentingan.

Dalam penyusunan skripsi ini penulis telah banyak sekali dibantu oleh berbagai pihak, yaitu:

1. Kepada Drs. Suwarsono, MA selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia, dengan jajarannya, yang telah memberikan tempat kepada penulis untuk bisa belajar dalam dunia perkuliahan yang suatu saat nanti akan berguna bagi penulis dalam memasuki dunia yang selanjutnya.
2. Kepada Dra. Erna Hidayah, M. Si., Ak. selaku ketua program studi akuntansi, yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk bisa mengenyam pendidikan dunia perkuliahan, khususnya di jurusan akuntansi, semoga penulis di masa mendatang bisa mempergunakan ilmu yang telah diajarkan oleh dosen-dosen jurusan akuntansi sebaik mungkin. Amien.

3. Kepada Drs. Arief Bachtiar, MSA, Ak. yang telah dengan sabar serta disiplin dalam membimbing penulis menyusun skripsi sampai tahap akhir. Semoga apa yang telah diajarkan bapak akan selalu menjadi bekal dan motivasi bagi penulis ketika melanjutkan ke pendidikan yang lebih tinggi lagi.
4. Kepada Ayah dan Ibuku yang telah memberikan motivasi serta bantuan moril maupun materiil sehingga membangunkan semangatku yang sempat “tertidur” (makasih ya Pa, Ma, atas doanya selalu di setiap shalat tahajjud kalian, Thank You So Much...), hanya ini yang bisa Oky berikan sekarang untuk membahagiakan kalian pada awalnya, semoga suatu saat kebahagiaan kalian bisa Oky tambah lagi.
5. Kepada kedua kakakku yang tersayang, Mas Reza (Mas, jadilah panutan yang bener buat adik-adikmu ini ya, karena kamu adalah kakak tertua), Mbak Ayiek (Mbaaaak.....I’m comiiiiing!!!! Wait for me yach! We’re gonna rock together soon...hehehe...)
6. Kepada temen-temenku di kost Pondok Kayu (jaga kebersamaan n kompak selalu yach!!!...)
7. Kepada temen-temen dekatku selama kuliah yang selalu berharga untukku sampai kapanpun, Teddy dan Uci (two thumbs up buat kalian...), Risma (We miss your voice, Me... just your voice.. hehehe...kidding!), Lisa n Mba’ Wida (the smartest ones, phew!!...), Haryo dan Alam (I’m so proud of u two, guys...).

8. Kepada Luni Istiyaningrum tersayang, yang sangat banyak memberi arti dalam hidupku selama ini, terimakasih atas segala yang telah kamu lakukan untuk membantuku. Dirimulah seseorang yang paling berharga untukku sebagai teman, sebagai “pesaing”, juga sebagai pendamping yang sabar dan selalu menyayangi diriku apa adanya, semoga langkah kita berdua selalu diridhoi oleh Allah SWT. Amien.
9. Kepada temen Gang-ku sejak SMU, yang menjadi sahabat-sahabat setia dan teman-teman bersaing dalam studi, Danu-UNDIP, Arrief-UGM, Guntur-UNIBRAW, we gotta motivate each other, even when we get homesick together, for our long live friendship forever...(cah, sorry ya kalo aku ga pernah sempet ikut chatting bulanan, soalnya adaaaa aja hambatannya. Hehehe, kebanyakan alasan ya???)
10. Kepada semua pihak yang tidak bisa disebutkan satu-persatu yang telah membantu penulis menyelesaikan skripsi ini hingga tahap akhir, penulis hanya bisa mengucapkan banyak terima kasih atas semua yang telah dilakukan untuk membantu penulis. Sekali lagi, terima kasih banyak.

Wassalammu’alaikum Wr. Wb.

Penulis

(Oky Ariwiwoho)

DAFTAR ISI

	Hal
Halaman Judul	ii
Halaman Pernyataan Bebas Plagiarisme.....	iii
Halaman Pengesahan.....	iv
Persembahan.....	v
Motto.....	vi
Kata Pengantar.....	vii
Daftar Isi.....	x
Daftar Tabel.....	xiii
Daftar Lampiran.....	xiv
Abstrak.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang.....	2
1.2. Rumusan Masalah Penelitian.....	3
1.3. Batasan Penelitian.....	4
1.4. Tujuan Penelitian.....	4
1.5. Manfaat Penelitian.....	4
1.6. Sistematika Penulisan.....	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	7
2.1. <i>Bid-ask Spread</i>	7

2.2. Dealer di Indonesia	9
2.3. Volume Perdagangan	10
2.4. Hari Perdagangan	11
2.5. Harga (<i>Return</i>) Saham	12
2.6. <i>Weekend Effect</i>	13
2.7. Penelitian Yang pernah Dilakukan	14
2.8. Kerangka Pemikiran.....	15
2.9. Formulasi Hipotesis.....	16
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	18
3.1. Populasi dan Penentuan Sampel Penelitian	18
3.2. Sumber dan Teknik Pengumpulan Data.....	18
3.3. Definisi dan Pengukuran Variabel Penelitian	19
3.3.1. Variabel Independen	19
3.3.2. Variabel Dependen.....	19
3.4. Metode Analisis Data	20
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	25
4.1. Analisis Deskriptif	25
4.2. Pengujian Hipotesis Berdasar Regresi Linier Statik	28
4.2.1. Pengaruh Volume Perdagangan dan <i>Return</i> Terhadap <i>Bid-ask Spread</i> Serta Terhadap <i>Bid-ask Spread</i> Relatif Saham PT Indosat	28
4.2.2. Pengaruh Volume Perdagangan dan <i>Return</i> terhadap <i>Bid-ask Spread</i> Serta Terhadap <i>Bid-ask Spread</i> Relatif Saham PT Telkom.....	31

4.3. Pengujian Hipotesis Berdasar Pendekatan ECM.....	35
4.3.1. Uji Stasioneritas.....	35
4.3.2. Uji Kointegrasi.....	37
4.3.3. Pengaruh Volume Perdagangan dan <i>Return Terhadap Bid-Ask Spread</i> Saham PT Indosat dan PT Telkom.....	38
BAB V PENUTUP	53
5.1. Kesimpulan.....	53
5.2. Keterbatasan dan Saran Penelitian Berikutnya	54
REFERENSI.....	56
LAMPIRAN.....	58

DAFTAR TABEL

TABEL	Hal
2.1. Pengaturan Jadwal Perdagangan Harian di BEJ	11
4.1. Hasil Analisis Deskriptif Dengan Bid-Ask Spread PT Indosat	27
4.2. Hasil Analisis Deskriptif Dengan Relatif Bid-Ask Spread PT Indosat	27
4.3. Hasil Analisis Dekriptif Dengan Bid-Ask Spread PT Telkom	27
4.4. Hasil Analisis Desriptif Dengan Relatif Bid-Ask Spread PT Telkom	28
4.5. Hasil Uji Stasioneritas.....	35
4.6. Hasil Uji Kointegrasi.....	37
4.7. Hasil ECM Persamaan 1	46
4.8. Hasil ECM Persamaan 2	46
4.9. Hasil ECM Persamaan 3	47
4.10. Hasil ECM Persamaan 4	47
4.11. Hasil ECM Persamaan 5	48
4.12. Hasil ECM Persamaan 6	48

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Hal
1. Perhitungan Regresi Statik Pengaruh Volume Perdagangan dan <i>Return</i> Saham Terhadap Bid-Ask Spread Saham PT Indosat	59
2. Perhitungan Regresi Statik Pengaruh Volume Perdagangan dan <i>Return</i> Saham Terhadap <i>Bid-Ask Spread</i> Relatif Saham PT Indosat	67
3. Perhitungan Regresi Statik Pengaruh Volume Perdagangan dan <i>Return</i> Saham Terhadap <i>Bid-Ask Spread</i> Saham PT Telkom	63
4. Perhitungan Regresi Statik Pengaruh Volume Perdagangan dan <i>Return</i> Saham Terhadap <i>Bid-Ask Spread</i> Relatif Saham PT Telkom.....	65
5. Hasil Uji Stasioneritas PT Indosat	67
6. Hasil Uji Stasioneritas PT Telkom	69
7. Hasil Uji Kointegrasi PT Indosat	71
8. Hasil Uji Kointegrasi PT Telkom	74
9. Hasil Regresi ECM PT Indosat	77
10. Hasil Regresi ECM PT Telkom.....	80
11. Daftar Harga Penutupan Hari Sebelumnya, Harga Penutupan Hari-H, Volume Perdagangan, Harga <i>Ask</i> , dan Harga <i>Bid</i> PT Indosat Tahun 2000-2003	83
12. Daftar Harga Penutupan Hari Sebelumnya, Harga Penutupan Hari-H, Volume Perdagangan, Harga <i>Ask</i> , dan Harga <i>Bid</i> PT Telkom Tahun 2003-2003	102

ABSTRAK

Biaya pemilikan saham yang diproksikan dengan volume perdagangan saham dan harga (*return*) saham dalam penelitian ini dicoba untuk dibuktikan pengaruhnya terhadap *bid-ask spread* saham. Penelitian ini menggunakan industri telekomunikasi yang terdaftar di BEJ sebagai subjek penelitian. Dua perusahaan dalam industri telekomunikasi ini adalah PT. Indosat dan PT. Telkom. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data runtun waktu (*time series*).

Periode penelitian yang digunakan adalah sebanyak 4 tahun, yaitu mulai Januari 2000 sampai Desember 2003. Pengaruh volume perdagangan saham dan harga (*return*) saham ini diuji dengan model regresi linier statik dan selanjutnya diteruskan dengan regresi linier dinamis dengan model koreksi kesalahan (ECM). Hasil dalam penelitian ini menunjukkan kebiasaan yang tinggi ketika menggunakan regresi linier statik, namun dengan ECM dapat dihasilkan estimasi parameter yang baik dalam hasil pengujiannya. Dengan begitu, dapat dibuktikan bahwa volume perdagangan dan harga (*return*) saham berpengaruh secara terbalik terhadap *bid-ask spread*, baik dalam bentuk absolut maupun dalam bentuk relatif, atau dengan kata lain, biaya pemilikan saham berpengaruh secara positif terhadap *bid-ask spread*.

Kata kunci: *Bid-ask spread*, ECM, Biaya pemilikan saham.