

BAB I

PENDAHULUAN

A. LATAR BELAKANG MASALAH

Penelitian-penelitian tentang perilaku pasar saham beserta pelakunya telah banyak dilakukan dengan kepentingan dan tujuan masing-masing. Salah satu studi yang telah banyak dilakukan berkaitan dengan perilaku pelaku pasar adalah studi tentang *bid-ask spread* harga saham khususnya yang berkaitan dengan faktor penyebab ataupun faktor yang mempengaruhinya.

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 aset yaitu aset keuangan (*financial asset*) dan aset fisik (*real asset*). Aset keuangan adalah selembar 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.

Seorang investor diberi kekuasaan untuk memilih saham perusahaan yang *go public* selain itu mereka juga diberi kebebasan untuk menahan lamanya *financial asset* tersebut. Hal ini dilakukan oleh investor untuk mengurangi risiko sekecil-kecilnya untuk mendapatkan profit yang optimal (keuntungan yang besar).

Bila seorang investor memprediksikan, bahwa saham perusahaan yang dibeli tersebut menguntungkan, maka para investor akan cenderung untuk menahan sahamnya dalam jangka yang lebih lama dengan harapan, bahwa harga jual saham tersebut akan akan lebih tinggi dimasa yang akan datang. Sebaliknya, mereka akan segera menjual atau melepas saham yang telah mereka beli, jika yang diprediksikan bahwa harga saham tersebut akan mengalami penurunan. Hal ini dilakukan oleh para investor untuk meminimalkan risiko yang akan dihadapi.

Lamanya seorang investor menahan dananya pada saham tertentu untuk waktu tertentu merupakan hal yang menarik untuk diteliti. Ini dikarenakan para investor/pemilik saham bebas untuk memilih jenis saham selain besar dan lamanya memegang *financial asset* tersebut. Tentu dengan pertimbangan untuk mengurangi risiko sampai serendah-rendahnya untuk mendapatkan *gain* (keuntungan) yang optimal.

Subali dan Diana Zuhroh (2000) melakukan penelitian tentang pengaruh *transaction cost* yang dicerminkan oleh *bid-ask spread* terhadap *holding period* yang hasilnya menyatakan bahwa *bid-ask spread* dan *market value* mempengaruhi secara signifikan terhadap *holding period*, dan *risk of return* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *holding period*. Dengan periode observasi jangka pendek.

Leny dan Indiarso (1999) juga melakukan penelitian yang sama tentang pengaruh investasi dengan biaya transaksi yang dicerminkan oleh *bid-ask spread* yang terbentuk mempengaruhi keputusan investor dalam

menentukan masa kepemilikan sahamnya. Hasil studi tersebut ternyata menghasilkan kesimpulan berbeda dengan penelitian yang dilakukan Atkins (Dalam Jurnal Leny, 1999). Penelitian Atkins menghasilkan kesimpulan bahwa *bid-ask spread*, *market value* dan *risk of return* berpengaruh secara signifikan terhadap *holding period*. Sedangkan penelitian Leny menghasilkan kesimpulan bahwa di BEJ, *transaction cost* tidak mempengaruhi secara signifikan terhadap *holding period*, tetapi hanya variabel *market value* yang merupakan cerminan dari besarnya ukuran perusahaan berpengaruh secara signifikan terhadap keputusan investasi dalam penentuan masa kepemilikan saham. Dan keputusan investasi dalam penentuan masa kepemilikan saham. Dan penelitian yang sama juga dilakukan oleh Yenny Ayu Puspita, Iramani dan Linda Purnamasari (2002) dan hasil dari penelitian mereka sama dengan yang dilakukan oleh Leny dan Indiarto bahwa hanya *market value* saja yang mempengaruhi secara signifikan terhadap *holding period*.

Sehubungan dengan uraian diatas dan dengan dasar pemikiran itu, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian yang sama. Dengan periode waktu penelitian yang berbeda. Sehingga judul yang akan diambil dalam penelitian ini adalah **“ANALISIS PENGARUH *BID-ASK SPREAD*, *MARKET VALUE*, DAN *RISK OF RETURN* SAHAM TERHADAP *HOLDING PERIOD* PADA SAHAM TERAKTIF YANG TERCATAT DI BURSA EFEK JAKARTA PERIODE 2004-2005”**

B. RUMUSAN MASALAH

Berdasarkan uraian diatas, maka rumusan masalah yang muncul dalam penelitian ini adalah

1. Bagaimanakah pengaruh *bid-ask spread*, *market value*, dan *risk of return* secara simultan, terhadap *holding period* saham biasa?
2. Apakah *bid-ask spread* berpengaruh secara signifikan terhadap *holding period* saham biasa?
3. Apakah *market value* berpengaruh secara signifikan terhadap *holding period* saham biasa?
4. Apakah *risk of retrun* berpengaruh secara signifikan terhadap *holding period* saham biasa?

C. TUJUAN PENELITIAN

Berdasarkan perumusan masalah, maka tujuan penelitian ini adalah:

1. Untuk menguji pengaruh *bid-ask spread*, *market value*, dan *risk of return* secara simultan terhadap *holding period* saham biasa.
2. Untuk menguji pengaruh *bid-ask spread* terhadap *holding period* pada saham biasa.
3. Untuk menguji pengaruh *market value* terhadap *holding period* pada saham biasa.
4. Untuk mengetahui pengaruh *risk of return* terhadap *holding period* pada saham biasa.

D. MANFAAT PENELITIAN

Hasil dari penelitian diharapkan dapat memberikan manfaat bagi pihak-pihak berkepentingan antara lain:

1. Bagi para investor, dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan dalam mengambil keputusan menahan atau melepas *financial aset* dalam kaitannya dengan *spread, market value, dan risk of return*.
2. Bagi para akademisi, dapat digunakan sebagai referensi bagi penelitian lain yang akan melakukan penelitian yang sama.
3. Bagi Peneliti, sebagai wahana dalam rangka *up dating* pengetahuan dan pengaplikasian ilmu yang diperoleh selama duduk di bangku perkuliahan.