

**PENGUJIAN STABILITAS STRUKTURAL PENGARUH HARGA SAHAM,  
RETURN SAHAM, VARIAN RETURN SAHAM, DAN VOLUME  
PERDAGANGAN SAHAM TERHADAP *BID-ASK SPREAD* PRA DAN PASCA  
PENGUMUMAN LAPORAN KEUANGAN**

**SKRIPSI**

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana

Pada Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Oleh:

**ANOM SASONO**

**20020410281**

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

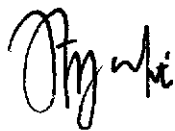
**2007**

**SKRIPSI**

**PENGUJIAN STABILITAS STRUKTURAL PENGARUH HARGA SAHAM,  
*RETURN* SAHAM, VARIAN *RETURN* SAHAM, DAN VOLUME  
PERDAGANGAN SAHAM TERHADAP *BID-ASK SPREAD* PRA DAN PASCA  
PENGUMUMAN LAPORAN KEUANGAN**

Diajukan Oleh  
**ANOM SASONO**  
**20020410281**

Telah disetujui Dosen Pembimbing  
Pembimbing I



Rita Kusumawati, S.E., M.Si  
NIK: 143 059

Tanggal.28. Desember 2006

**SKRIPSISI**  
**PENGUJIAN STABILITAS STRUKTURAL PENGARUH HARGA SAHAM,**  
**RETURN SAHAM, VARIAN RETURN SAHAM, DAN VOLUME**  
**PERDAGANGAN SAHAM TERHADAP BID-ASK SPREAD PRA DAN PASCA**  
**PENGUMUMAN LAPORAN KEUANGAN**

Diajukan oleh

ANOM SASONO

20020410281

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan  
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

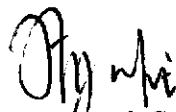
Tanggal ..27. Januari 2007

Yang terdiri dari



Edi Supriyono, S.E., M.M.

Ketua Tim Penguji



Rita Kusumawati, S.E., M.Si

Anggota Tim Penguji

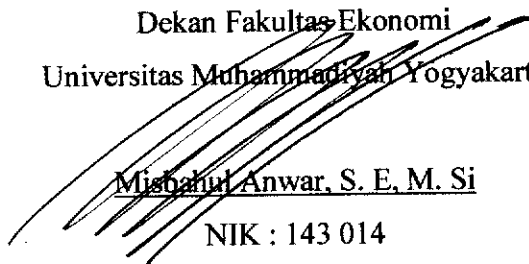


Imam Bintoro, S.E., M.Sc

Anggota Tim Penguji

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Mishahul Anwar, S. E. M. Si

NIK : 143 014

## **PERNYATAAN**

Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan 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 daftar pustaka.

Yogyakarta, ... 2007

ANOM SASONO

## INTISARI

Penelitian ini membahas tentang pengujian stabilitas struktural pengaruh harga saham, *return* saham, varian *return* saham, dan volume perdagangan saham terhadap *bid-ask spread* pra dan pasca pengumuman laporan keuangan baik dalam kondisi *good news* maupun dalam kondisi *bad news*. Populasi penelitian ini meliputi semua perusahaan manufaktur yang *listing* di Bursa Efek Jakarta dari bulan Januari tahun 2001 sampai dengan bulan Desember tahun 2003. Dari 153 perusahaan manufaktur sebagai populasi penelitian, setelah melalui *purposive sampling* terpilih 110 perusahaan sampel.

Berdasarkan hasil hipotesis penelitian diperoleh bahwa harga saham, *return* saham, dan volume perdagangan saham berpengaruh terhadap *bid-ask spread* pra dan pasca pengumuman laporan keuangan. Meskipun ada satu variabel yang tidak signifikan terhadap *bid-ask spread* pra dan pasca pengumuman laporan keuangan yaitu varian *return* saham.

pengujian hipotesis kelima yang menyatakan bahwa terdapat pengaruh setelah dilakukan pengujian stabilitas struktural pengaruh harga saham, *return* saham, varian *return* saham, volume perdagangan saham terhadap *bid-ask spread* pra dan pasca pengumuman laporan keuangan baik dalam kondisi *good news* maupun *bad news* dijawab dengan menggunakan alat analisis uji *chow* juga berhasil diterima.

**Kata Kunci:** *bid-ask spread*, harga saham, *return* saham, varian *return* saham, pengumuman laporan keuangan, volume perdagangan saham

## **ABSTRACT**

*This research was to test the structural stability of the effects of stock price, stock return and stock trading volume on bid-ask spread before and after the publication of financial statement in a good news and bad news. This research population cover all manufacturing business which listing in effect Exchange of Jakarta from January 2001- December 2003. From 153 manufacturing business as research population. After passing chosen purposive sampling 110 company of sample.*

*Result of research hypotesis obtained that stock price, stock return and stock trading volume have an effect on bid-ask spread and of after announcement of financial statement. Though there is one variable which do not significant to bid-ask spread after the publication financial statement that is variance of stock return examination of fifth hypothesis which express that there are effect after conducted by to test the structural stability effects of stock price, stock return, variance of stock return, stock trading volume to bid-ask spread and of after the publication of financial statement in good news and bad news answered by using analyze uji chow also succed to be accepeted.*

**Keyword:** *bid-ask spread, stock price, stock return, variance of stock return and stock trading volume, publication of financial*

## KATA PENGANTAR



Assalamu'alaikum Wr.Wb.

Tiada kata semerdu dan seindah Alhamdulillah sebagai rasa syukur kehadiran Allah SWT atas limpahan rahmat dan karunianNya. Shalawat serta salam semoga selalu tercurah kepada baginda tercinta Nabi Muhammad SAW yang telah membimbing kita dengan suri tauladannya, dengan do'a dan safa'atnya semoga kita semua terangkum dalam dimensi kemuliaannya. Alhamdulillah penulis sangat bersyukur dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **"PENGUJIAN STABILITAS STRUKTURAL PENGARUH HARGA SAHAM, RETURN SAHAM, VARIAN RETURN SAHAM DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM TERHADAP BID-ASK SPREAD PRA DAN PASCA PENGUMUMAN LAPORAN KEUANGAN"** yang diajukan sebagai syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi Jurusan Manajemen Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Dalam penyusunan skripsi ini banyak ditemui kendala dan kesulitan yang disebabkan keterbatasan kemampuan dan pengetahuan yang penulis miliki, akan tetapi berkat petunjuk, dorongan, bimbingan dan bantuan dari berbagai pihak sehingga pada akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu dalam kesempatan ini penulis menghaturkan rasa terima kasih kepada :

1. Bapak Misbahul Anwar, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Ibu Rita Kusumawati, S.E, M.Si. selaku Dosen pembimbing dan Dosen penguji yang telah berkenan meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk memberikan bimbingan serta petunjuk kepada penulis dalam penulisan skripsi ini.
3. Ibu Dra. Tri Maryati, MM., selaku Dosen selaku Pembimbing Akademik yang telah memberi bimbingan dan arahan kepada penulis.
4. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen serta Staf Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan bimbingan dan petunjuk selama masa perkuliahan.
5. Semua pihak dan teman-temenku yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Semoga amal kebaikan dan segala bimbingan serta bantuan yang telah diberikan kepada penulis mendapat imbalan pahala dari Allah SWT, Amin.

Akhirnya penulis berharap semoga skripsi ini dapat berguna dan bermanfaat bagi semua pihak yang memerlukannya.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Yogyakarta, 2 Februari 2007

**Penulis**

Anom Sasono



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iv
HALAMAN PERNYATAAN .....	v
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	vi
INTISARI.....	vii
ABSTRACT.....	viii
KATA PENGANTAR .....	ix
DAFTAR ISI .....	xi
DAFTAR TABEL .....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Batasan Masalah.....	4
C. Rumusan Masalah .....	5
D. Tujuan Penelitian .....	6
E. Manfaat Penelitian .....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	8
A. Landasan Teori.....	8
1. Pasar Modal.....	8
2. Investasi.....	8
3. Saham.....	9

4. Laporan Keuangan.....	9
5. <i>Good News dan Bad News</i> .....	11
6. <i>Bid-Ask Spread</i> .....	14
7. Harga Saham.....	18
8. <i>Return Saham</i> .....	18
9. <i>Varian Return</i> .....	19
10. Volume Perdagangan.....	21
B. Hasil Penelitian terdahulu.....	23
C. Hipotesis Penelitian.....	26
BAB III METODE PENELITIAN.....	27
A. Subyek Penelitian.....	27
B. Teknik Pengambilan Sampel.....	27
C. Jenis Data.....	28
D. Teknik Pengumpulan Data.....	28
E. Definisi operasional.....	28
F. Alat analisis.....	30
1. Uji Kualitas data.....	30
a. Uji Normalitas.....	30
b. Uji Autokorelasi.....	31
c. Uji Multikolinearitas.....	31
d. Uji Heteroskedastisitas.....	32
2. Analisis Regresi.....	33
3. Uji Chow.....	34

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	36
A. Gambaran Umum Subjek Penelitian.....	36
B. Hasil Pengujian Asumsi Klasik.....	38
C. Hasil Pengujian Hipotesis .....	41
1. Hasil uji hipotesis pertama, kedua, ketiga, dan keempat ...	41
2. Hasil uji hipotesis kelima .....	46
BAB V KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN.....	49
A. Kesimpulan .....	49
B. Keterbatasan.....	50
C. Saran.....	51

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Prosedur Pemilihan Sampel .....	36
Tabel 4.2	Hasil Uji Normalitas .....	38
Tabel 4.3	Hasil Uji Autokorelasi .....	39
Tabel 4.4	Hasil Uji Multikolinearitas .....	39
Tabel 4.5	Hasil Uji heteroskedastisitas .....	40
Tabel 4.6	Hasil Pengujian Stabilitas Struktural Model Regresi Pra dan Pasca Pengumuman Laporan Keuangan dalam Kondisi <i>Good News</i> ..	41
Tabel 4.7	Hasil Pengujian Stabilitas Struktural Model Regresi Pra dan Pasca Pengumuman Laporan Keuangan dalam kondisi <i>Bad News</i> .....	42
Tabel 4.8	Hasil Pengujian Stabilitas Struktural Model Regresi Pra Pengumuman Laporan Keuangan Baik dalam Kondisi <i>Good News</i> maupun <i>Bad News</i> .....	47
Tabel 4.9	Hasil Pengujian Stabilitas Struktural Model Regresi Pasca Pengumuman Laporan Keuangan Baik dalam Kondisi <i>Good News</i> Maupun <i>Bad News</i> .....	47