

**PENGARUH *BID-ASK SPREAD*, *MARKET VALUE* DAN *KEBIJAKAN*
*DIVIDEN TERHADAP HOLDING PERIOD***

(Studi Empiris : Perusahaan yang Terdaftar di Indeks LQ45 Periode 2019-2023)

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi Salah Satu Syarat Menempuh Gelar Sarjana Ekonomi
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan

Disusun Oleh :

ICA NURCAHYATI

NIM : 20200510193



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KUNINGAN
2024**

LEMBAR PENGESAHAN

**PENGARUH *BID-ASK SPREAD*, *MARKET VALUE* DAN KEBIJAKAN
DIVIDEN TERHADAP *HOLDING PERIOD***

(Studi Empiris : Perusahaan yang Terdaftar di Indeks LQ45 Periode 2019-2023)

Oleh :

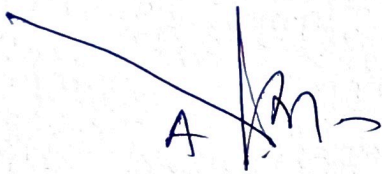
ICA NURCAHYATI

20200510193

Telah berhasil mempertahankan skripsinya pada tanggal 15 Juni 2024 di hadapan Dewan Penguji. Skripsi ini disahkan sebagai bagian dari persyaratan untuk memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.

Susunan Dewan Penguji :

Penguji I,



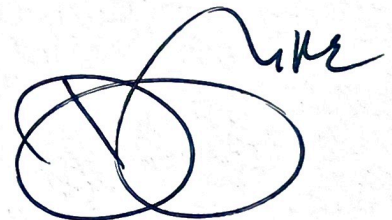
Dr. H. Ayus A. Yusuf, S.E., M.Si
NIP. 197108012000031002

Penguji II,



Prof. Dr. H. Dikdik Harijadi, S.E., M.Si
NIK. 41038971055

Penguji III,



Dr. Dede Djuniardi, S.E., M.M
NIK. 41038031154

LEMBAR PERSETUJUAN

**PENGARUH *BID-ASK SPREAD*, *MARKET VALUE* DAN KEBIJAKAN
DIVIDEN TERHADAP *HOLDING PERIOD***

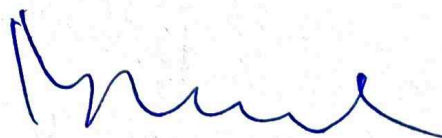
(Studi Empiris : Perusahaan yang Terdaftar di Indeks LQ45 Periode 2019-2023)

DISETUJUI OLEH PEMBIMBING

Kuningan, Juni 2024

Pembimbing I,

Pembimbing II,



Prof. Dr. H. Dikdik Harjadi, S.E., M.Si
NIK. 41038971055

Dr. Munir Nur Komarudin, S.Pd., M.M
NIK. 410104930220

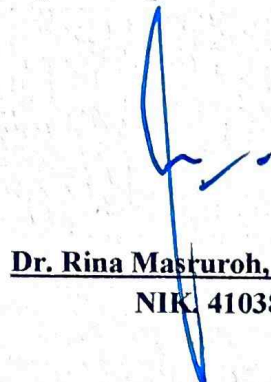
Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Kepala Program Studi Manajemen



Dr. Hj. Lili Karmela Fitriani, S.E., M.Si
NIK. 41038971054



Dr. Rina Masturoh, S.E., M.E.Sy
NIK. 41038091296

PERNYATAAN

Dengan ini saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : ICA NURCAHYATI
NIM : 20200510193
Program Studi : Manajemen
Judul Skripsi : Pengaruh *Bid-Ask Spread, Market Value* dan Kebijakan Dividen Terhadap *Holding Period* (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks LQ45 Periode 2019-2023).

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi ini beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya sendiri dan bukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara yang tidak sesuai dengan etika keilmuan, kecuali pada bagian-bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam daftar pustaka. Apabila kemudian ditemukan adanya pelanggaran terhadap etika keilmuan dalam karya saya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

Kuningan, Juni 2024

Yang Membuat Pernyataan



ICA NURCAHYATI

NIM. 20200510193

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Ngejar impian itu bukan kayak pesawat sekali terbang langsung sampai tujuan. Tidak ada kesuksesan yang instan, ada banyak proses yang harus kita lalui. Banyak waktu, tenaga, pikiran yang harus kita gunakan untuk meraih impian kita.”

Karya Ini Dipersembahkan :

Untuk kedua orangtuaku, yang selama ini selalu memberikan cinta, kasih sayang, pengorbanan, motivasi serta doa di setiap sujudnya yang tidak pernah terputus dalam setiap waktu. Semoga seluruh tetesan keringat yang dikeluarkan untuk memperjuangkanku sampai ke jenjang ini senantiasa berkah dan dibalas dengan surga. Aamiin.

ABSTRAK

ICA NURCAHYATI: NIM 20200510193. “PENGARUH *BID-ASK SPREAD*, *MARKET VALUE* DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP *HOLDING PERIOD* (Studi Empiris pada Perusahaan yang terdaftar dalam Indeks LQ45 Periode 2019-2023)”. Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan. Dibimbing oleh Prof. Dr. H. Dikdik Harjadi, S.E., M.Si., dan Dr. Munir Nur Komarudin, S.Pd., M.M.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui Pengaruh *Bid-Ask Spread*, *Market Value* dan Kebijakan Dividen terhadap *Holding Period* pada perusahaan yang terdaftar dalam Indeks LQ45. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode deskriptif dan metode verifikatif. Sampel yang diperoleh sebanyak 220 data. Teknik analisis data yang digunakan yaitu analisis regresi data panel. Berdasarkan hasil analisis data yang diperoleh *Bid-Ask Spread*, *Market Value* dan Kebijakan Dividen secara simultan berpengaruh signifikan terhadap *Holding Period*. Secara parsial, *Bid-Ask Spread* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Holding Period*, *Market Value* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Holding Period* dan Kebijakan Dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Holding Period*.

Kata Kunci : *Bid-Ask Spread*, *Market Value*, Kebijakan Dividen, dan *Holding Period*.

ABSTRACT

ICA NURCAHYATI: NIM 20200510193. “THE EFFECT OF BID-ASK SPREAD, MARKET VALUE AND DIVIDEND POLICY ON THE HOLDING PERIOD (Empirical Study on Company Listed in the LQ45 Index Period 2019-2023). Management Departement of Economics and Business Faculty, Kuningan University. Guide by Prof. Dr. H. Dikdik Harjadi, S.E., M.Si and Dr. Munir Nur Komarudin, S.Pd., M.M.

The purpose of the research is to determine about the effect of Bid-Ask Spread, Market Value and Dividen Policy on the Holding Period on company listed in the LQ45 Index. This research use descriptive and verifikatif method with quantitative approach and 220 sample of data. The technique data analysis used in this research is panel data regression analysis. The result of analysis show that Bid-Ask Spread, Market Value and Dividen Policy have significant effect to Holding Period. Partially, Bid-Ask Spread has significant positive effect to Holding Period. Market Value has significant positive effect to Holding Period and Dividen Policy has significant positive effect to Holding Period.

Keywords : Bid-Ask Spread, Market Value, Dividend Policy and Holding Period.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyusun skripsi yang berjudul “**Pengaruh *Bid-Ask Spread, Market Value, dan Kebijakan Dividen terhadap Holding Period***” yang ditujukan sebagai tugas akhir dalam rangka memenuhi salah satu syarat memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Manajemen Universitas Kuningan.

Terselesaikannya skripsi ini tidak terlepas dari bantuan dan partisipasi dari berbagai pihak, untuk itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada berbagai pihak yang telah terlibat dalam penyusunan skripsi ini.

Tiada gading yang tak retak, melalui kata pengantar ini penulis terlebih dahulu meminta maaf dan memohon permakluman apabila isi dari skripsi ini ada kekurangan dan ada tulisan yang penulis buat kurang tepat atau menyinggung perasaan pembaca. Oleh karena itu saran dan kritik yang bersifat membangun sangat diharapkan demi perbaikan lebih lanjut. Harapan penulis adalah semoga skripsi ini bermanfaat khususnya bagi penulis dan umumnya bagi pembaca dan semoga dapat menjadi sumbangan yang bermanfaat bagi perkembangan pendidikan di masa yang akan datang.

Kuningan, Juni 2024

Penulis

ICA NURCAHYATI

NIM. 20200510193

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	
LEMBAR PERSETUJUAN	
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	
PERNYATAAN OTENSITITAS	
ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
KATA PENGANTAR	iii
UCAPAN TERIMA KASIH	iv
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR GRAFIK	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I : PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	11
1.3 Tujuan Penelitian	11
1.4 Manfaat Penelitian	11
1.4.1 Manfaat Teoritis	12
1.4.2 Manfaat Praktis	12
BAB II : LANDASAN TEORI, KERANGKA BERPIKIR DAN HIPOTESIS	
2.1 Landasan Teori	13
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	13
2.1.2 <i>Holding Period</i>	14
2.1.3 <i>Bid-Ask Spread</i>	16
2.1.4 <i>Market Value</i>	20
2.1.5 Kebijakan Dividen	22
2.1.6 Hubungan Antar Variabel	25
2.1.7 Peneliti Terdahulu	29

2.2 Kerangka Berpikir	34
2.2.1 Pengaruh <i>Bid-Ask Spread</i> terhadap <i> Holding Period</i>	34
2.2.2 Pengaruh <i>Market Value</i> terhadap <i> Holding Period</i>	34
2.2.3 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap <i> Holding Period</i>	35
2.3 Hipotesis	36
BAB III : METODE PENELITIAN	
3.1 Metode Penelitian yang Digunakan	38
3.2 Operasionalisasi Variabel	39
3.2.1 Variabel Dependen	39
3.2.2 Variabel Independen	39
3.3 Populasi dan Sampel Penelitian	41
3.3.1 Populasi	41
3.3.2 Sampel	43
3.4 Jenis dan Sumber Data	47
3.4.1 Jenis Data	47
3.4.2 Sumber Data	47
3.4.3 Dimensi Waktu	48
3.5 Teknik Pengumpulan Data	48
3.6 Teknik Analisis Data	48
3.6.1 Analisis Deskriptif	49
3.6.2 Analisis Verifikatif	50
3.6.3 Uji Asumsi Klasik	50
3.6.3.1 Uji Normalitas	50
3.6.3.2 Uji Multikolinearitas	51
3.6.3.3 Uji Autokorelasi	51
3.6.3.4 Uji Heteroskedastisitas	51
3.6.4 Analisis Regresi Data Panel	52
3.6.4.1 Estimasi Regresi Data Panel	53
3.6.4.2 Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel	58
3.6.5 Koefisien Determinasi (R^2)	60
3.6.6 Pengujian Hipotesis	60

3.6.6.1 Uji F (Uji Simultan)	60
3.6.6.2 Uji T (Uji Parsial)	62
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
4.1 Hasil Penelitian	65
4.1.1 Gambaran Umum Perusahaan	65
4.1.2 Analisis Deskriptif	80
4.1.2.1 <i>Bid-Ask Spread</i>	80
4.1.2.2 <i>Market Value</i>	82
4.1.2.3 Kebijakan Dividen	83
4.1.2.4 <i> Holding Period</i>	86
4.1.3 Hasil Uji Asumsi Klasik	88
4.1.3.1 Uji Normalitas	88
4.1.3.2 Uji Multikolinieritas	88
4.1.3.3 Uji Autokorelasi	89
4.1.3.4 Uji Heteroskedastisitas	90
4.1.4 Analisis Regresi Data Panel	90
4.1.4.1 Hasil Estimasi Model Regresi Data Panel	91
4.1.4.2 Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel	103
4.1.4.3 Interpretasi Model	105
4.1.5 Koefisien Determinasi (R^2)	119
4.1.6 Hasil Pengujian Hipotesis	120
4.1.6.1 Hasil Uji F (Uji Simultan)	120
4.1.6.2 Hasil Uji t (Uji Parsial)	121
4.2 Pembahasan	124
4.2.1 Pengaruh <i>Bid-Ask Spread</i> , <i>Market Value</i> dan Kebijakan Dividen terhadap <i> Holding Period</i>	124
4.2.2 Pengaruh <i>Bid-Ask Spread</i> terhadap <i> Holding Period</i>	125
4.2.3 Pengaruh <i>Market Value</i> terhadap <i> Holding Period</i>	126
4.2.4 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap <i> Holding Period</i>	127

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan 129

5.2 Saran 130

DAFTAR PUSTAKA 132

LAMPIRAN-LAMPIRAN

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Data <i> Holding Period </i> Saham Indeks LQ45 Tahun 2019-2023.....	4
Tabel 2.1 Peneliti Terdahulu	29
Tabel 3.1 Operasional Variabel Penelitian	40
Tabel 3.2 Daftar Populasi Penelitian	41
Tabel 3.3 Hasil Sampling Kuota	45
Tabel 3.4 Daftar Sampel Penelitian	46
Tabel 4.1 Hasil Analisis Deskriptif <i> Bid-Ask Spread </i>	80
Tabel 4.2 Hasil Analisis Deskriptif <i> Market Value </i>	82
Tabel 4.3 Hasil Analisis Deskriptif Kebijakan Dividen	84
Tabel 4.4 Hasil Analisis Deskriptif <i> Holding Period </i>	86
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinieritas	89
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi	89
Tabel 4.7 Hasil Uji <i> White Heteroskedasticity </i>	90
Tabel 4.8 Hasil Estimasi <i> Common Effect </i>	91
Tabel 4.9 Hasil Estimasi <i> Fixed Effect </i>	92
Tabel 4.10 Hasil Estimasi <i> Random Effect </i>	97
Tabel 4.11 Hasil Uji <i> Chow Test </i>	103
Tabel 4.12 Hasil Uji <i> Hausman Test </i>	104
Tabel 4.13 Hasil Uji Koefisien Determinasi	120
Tabel 4.14 Hasil Uji F	120
Tabel 4.15 Hasil Uji t	122

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Paradigma Penelitian	36
Gambar 3.1 Daerah Penerimaan dan Penolakan Hipotesis (Uji F)	62
Gambar 3.2 Daerah Penerimaan dan Penolakan Hipotesis (Uji t)	64
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas	88
Gambar 4.2 Daerah Penerimaan dan Penolakan Hipotesis Hasil Uji F.....	121
Gambar 4.3 Daerah Penerimaan dan Penolakan Hipotesis Hasil Uji t <i>Bid-Ask Spread</i>	122
Gambar 4.4 Daerah Penerimaan dan Penolakan Hipotesis Hasil Uji t <i>Market Value</i>	123
Gambar 4.5 Daerah Penerimaan dan Penolakan Hipotesis Hasil Uji t Kebijakan Dividen	124

DAFTAR GRAFIK

Grafik 4.1 Perkembangan <i>Bid-Ask Spread</i> Periode 2019-2023	81
Grafik 4.2 Perkembangan <i>Market Value</i> Periode 2019-2023	83
Grafik 4.3 Perkembangan Kebijakan Dividen Periode 2019-2023	85
Grafik 4.4 Perkembangan <i> Holding Period</i> Periode 2019-2023	87

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran I : Surat Pengantar Bimbingan Skripsi
Surat Permohonan Izin Penelitian
Surat Balasan Penelitian
Berita Acara Bimbingan Skripsi
- Lampiran II : Laporan Keuangan Indeks LQ45 Periode 2019-2023
Perhitungan Olah Data
- Lampiran III : Output Hasil *Eviews Ver. 10.0*
- Lampiran IV : Tabel F (taraf signifikansi 0,05)
Tabel t (taraf signifikansi 0,05)
Tabel *chi-square* (taraf signifikansi 0,05)