



**PENGARUH *EARNING PER SHARE*, *ASSET SIZE*, DAN HARGA SAHAM
TERHADAP *BID ASK SPREAD* PADA SAHAM LQ45
DI BURSA EFEK JAKARTA**

SKRIPSI

**Diajukan sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi
pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember**

Oleh :

SIGIT ARIANTO

NIM. 030810201352

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER**

2008

SURAT PERNYATAAN

Nama : Sigit Arianto
NIM : 030810201352
Jurusan : MANAJEMEN
Konsentrasi : M. Keuangan
Judul Skripsi : PENGARUH EARNING PER SHARE, ASSET SIZE
DAN HARGA SAHAM TERHADAP BID ASK
SPREAD PADA SAHAM LQ45 DI BURSA EFEK
JAKARTA

Menyatakan bahwa skripsi yang telah saya buat merupakan hasil karya sendiri. Apabila ternyata di kemudian hari skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan dan sekaligus menerima sanksi berdasarkan aturan yang berlaku.

Demikian, pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya

Jember, 12 Mei 2008

Yang menyatakan,



Sigit Arianto
NIM.030810201352

TANDA PERSETUJUAN

Judul Skripsi : Pengaruh *Earning Per Share*, *Asset Size* dan Harga Saham Terhadap *Bid Ask Spread* Pada Saham LQ45 di Bursa Efek Jakarta.

Nama Mahasiswa : Sigit Arianto

NIM : 030810201352

Jurusan : Manajemen.

Konsentrasi : Manajemen Keuangan.

Pembimbing I,



Tatang Ari Gumanti, M.Buss, Acc.PhD
NIP. 131 960 488

Pembimbing II,



Intan Nurul Awwaliyah, SE, M.Sc
NIP. 132 299 243

Ketua Jurusan Manajemen,



Dra. Diah Yulisetiari, M.Si
NIP. 131 624 474

JUDUL SKRIPSI

PENGARUH EARNING PER SHARE, ASSET SIZE DAN HARGA SAHAM TERHADAP BID ASK SPREAD PADA SAHAM LQ45 DI BURSA EFEK JAKARTA

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama Mahasiswa : Sigit Arianto
NIM : 030810201352
Jurusan : Manajemen

telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal :

13 Mei 2008

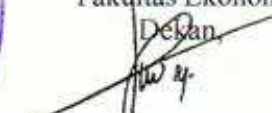
dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan memperoleh gelar Sarjana dalam Ilmu Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember

Susunan Tim Penguji

Ketua : Dr. Istifadah, SE, M.Si
NIP. 131877448
Sekretaris : Tatok Endhiarto, SE, M.Si
NIP. 131832339
Anggota : Tatang AG. M.Buss, Acc.Ph.D
NIP. 131960488



Mengetahui;
Universitas Jember
Fakultas Ekonomi
Dekan


Prof. Dr. H. Sarwedi, MM
NIP. 131 276 658

PERSEMBAHANKU

UNTUK AGAMAKU.....

UNTUK TANAH AIR.....

UNTUK KELUARGAKU.....

UNTUK HIDUPKU.....

MOTTO

"Hanya Engkau (Allah) yang kami sembah, dan hanya kepada Engkau kami memohon pertolongan" (QS. Al Fatihah : 5)

"Sesungguhnya Allah tidak akan mengubah nasib suatu kaum, sebelum kaum itu merubah nasib mereka sendiri" (QS. Ar Rad : 11)

Jangan hanya belajar dari kesalahan, belajar juga bagaimana cara memperbaikinya.

(Knight18)

Life is a choice and the result is your own risk.

(Knight18)

Ketika kita terjatuh dan tidak dapat berdiri, maka pada saat itulah kita bisa merasakan nikmatnya berjalan dan berlari.

(Knight18)

*When I became the sun,
I shone life into the man's hearts*

(SOAD)

*Ima, asayake ga unabara to watashi o utsusu
Dore dake inoreba ten ni todoku?
Negai yo kaze ni notte yoake no kane wo narase yo
Furimukazu habatake kono omoi wo hakonde ano sora o tondeku
Negai wa dare ni mo uchi otosenai*

(L'arc-En-Ciel)

*I'm ready to fly over the sun
Like a rocket to heaven
And I'm ready to soar right through the sky
Never dreamed I'd find something to lift me so high
I've always had wings
Now I'm finally ready to fly*

(Richard Marx)

ABSTRAKSI

Penelitian ini disusun untuk mengetahui pengaruh variabel *earning per share*, *asset size* dan harga saham terhadap *bid ask spread* saham LQ45 di Bursa Efek Jakarta baik secara parsial maupun secara simultan. Sampel terdiri atas 8 perusahaan LQ45 dengan metode *purposive sampling* sebagai teknik pengambilan sampelnya. Penelitian ini bersifat *hypothesis testing* dengan alat uji analisis regresi linier berganda. Hasil yang diperoleh dari penelitian ini menunjukkan bahwa *earning per share* berpengaruh negatif signifikan terhadap *bid ask spread* saham. Harga saham juga memberikan hasil yang serupa terhadap *bid ask spread*, yaitu negatif dan signifikan. Namun *asset size* tidak mempengaruhi *bid ask spread* saham.

Kata kunci : *bid ask spread*, *earning per share*, *asset size*, harga saham

KATA PENGANTAR

Segala puji sukur Alhamdulillah kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat, hidayah, dan karunianya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Sholawat serta salam semoga tetap tercurah kepada Rasulullah Muhammad SAW.

Dalam penulisan hingga terselesainya skripsi ini, penulis telah banyak mendapatkan bantuan tenaga dan pikiran yang tak ternilai, untuk itu pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ungkapan rasa terima kasih yang sebesar- besarnya kepada :

1. Bpk. Prof. Dr. H. Sarwedi, MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
2. Ibu Dra. Diah Yulisetiari, M.Si selaku Ketua Jurusan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
3. Bpk. Tatang Ari Gumanti, M.Buss, Acc.PhD selaku dosen pembimbing I yang telah meluangkan waktu untuk memberi bimbingan dengan penuh kesabaran serta selalu memberi masukan agar skripsi ini lebih sempurna.
4. Ibu Intan Nurul Awwaliyah, SE, M.Sc selaku dosen pembimbing II yang telah meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan dan petunjuk dengan cermat dan teliti pada penyusunan skripsi ini.
5. Bapak dan Ibu dosen yang telah memberikan bekal ilmu selama menempuh studi di Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
6. Kedua orang tuaku tercinta, **Ir. Ibo Soertojo, MS** dan **Noer Qomariatien**, atas jerih payah, kasih sayang, semangat dan air mata. *I love you both from the bottom of my heart even I can't say it every single time, and forgive me if sometimes I become "The trouble maker", but I know your love will last forever for me.*
7. Keluarga besarku di Jember atas do'a, semangat, kesabaran dan kasih sayang yang turut membimbingku sehingga aku merasa memiliki arti besar dalam keluarga ini.

8. **Mas Iwan** yang selama ini menjadi inspiratorku dengan sindiran halusny yang *nylekit*, tapi ternyata itu malah membuat aku semakin berusaha untuk maju. Idealisme yang kamu ajarkan menempatkan aku pada takdir yang aku inginkan.
9. Sahabatku dimanapun kini berada, Bayu gendut, Candra kriting, Buyung DISPRO, dan Candra teknik atas waktu yang sudah kita lewati bersama. *We will meet again in parallel universe.*
10. *My special closest friends*, Hari *“the lion” eye techniquenya* berhasil bro...., Bagus *“the guitar hero”* atas pelajaran *“nggenjrengnya”*, Isa Bakar atas *sharing* skripsinya, Yudi *“Bos”* atas *up date softwarena (duwe sing anyar bos?)*, Herla dan Kukuh atas semangat dan kebijaksanaannya, Wawan *“ngece”* atas pelajaran jadi *“playboy”*. Ghazali *“King Ghaz”* bagi narutonya *doonk*, Yudi Sulis *‘n* Fafan *ngegame yuuuuk.....*, *“EastNi”* *makasih* sudah *ngajarin* jadi *narzis*
11. Untuk cinta yang pernah datang dan pergi dalam hidupku. *Thanks udah* memberikan hidupku warna dan mengajarkan aku kebijaksanaan. Maaf jika aku terlalu bodoh untuk menyadari kedatanganmu dan terlalu enggan untuk mengejar kepergianmu. Semoga semua abadi menjadi bintang dalam hatiku hingga aku memiliki keberanian untuk menggapai salah satu dari kalian untuk menjadi bagianku yang sejati.
12. Untuk Muse, MCR, L’arc-en-ciel, Jason Mraz, Craig David, Simple Plan, Chris Daughtry, Maroon 5, Bryan Adams, U2, Radiohead, Air Supply, Nidji, Kerispatih, Samsons, dan Letto yang telah setia menemani selama pembuatan skripsi ini.
13. FORMAGA (Forum Manajemen Dua Ribu Tiga) *all star, for giving me a place in your life so I can lay with peace and free.*
14. Semua pihak yang telah membantu dalam penulisan skripsi ini yang tidak dapat saya sebutkan disini.

Akhir kata penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi seluruh pembaca.

Jember, 18 Maret 2008
Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERNYATAAN.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	v
HALAMAN MOTTO.....	vi
HALAMAN ABSTRAKSI.....	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
I. PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang masalah.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	4
1.3 Tujuan Penelitian.....	4
1.4 Manfaat Penelitian.....	4
II. TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Landasan Teori.....	6
2.1.1 <i>Bid Ask Spread</i>	6
2.1.2 Variabel yang Mempengaruhi <i>Bid Ask Spread</i>	7
1. <i>Earning Per Share</i>	7
2. <i>Asset Size</i>	8
3. Harga Saham (<i>Closing Price</i>).....	8
4. <i>Financial Leverage</i>	10
5. <i>Dividend Payout Ratio</i>	11
6. <i>Price Earning Ratio</i>	11
7. <i>Asset Growth</i>	12
8. <i>Return On Equity</i>	12
2.2 Tinjauan Peneliti Terdahulu.....	13
2.3 Kerangka Konseptual.....	17
2.4 Hipotesis.....	18
III. METODE PENELITIAN	
3.1 Rancangan Penelitian.....	19
3.2 Data dan Sampel Penelitian.....	19
3.3 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	20
3.4 Metode Analisis.....	22
3.5 Kerangka Pemecahan Masalah.....	29
IV. HASIL DAN PEMBAHASAN	
4.1 Gambaran Umum Perusahaan Sampel.....	32
4.2 Analisis Data.....	34

4.2.1 Statistik Deskriptif.....	34
4.2.2 Pengujian Normalitas Data.....	36
4.2.3 Pengujian Asumsi Klasik.....	36
4.2.3.1 Uji Normalitas Residual.....	37
4.2.3.2 Uji Multikolinearitas.....	37
4.2.3.3 Uji Autokorelasi.....	37
4.2.3.4 Uji Heteroskedastisitas.....	38
4.3 Pengujian Hipotesis.....	38
4.3.1 Korelasi Parsial (<i>Pearson</i>).....	40
4.3.2 Uji t.....	41
4.3.3 Uji F.....	41
4.3.4 Koefisien Determinasi Berganda.....	41
4.4 Pembahasan Hipotesis.....	41
4.4.1 Pembahasan Korelasi Parsial dan Uji t.....	41
4.4.1.1 Pengaruh <i>Earning Per Share</i> Terhadap <i>Bid Ask Spread</i> Saham	41
4.4.1.2 Pengaruh <i>Asset Size</i> Terhadap <i>Bid Ask Spread</i> Saham.....	42
4.4.1.3 Pengaruh Harga Saham Terhadap <i>Bid Ask Spread</i> Saham.....	43
4.4.2 Pembahasan Uji F dan Koefisien Determinan Berganda.....	44
4.5 Keterbatasan.....	44
V. KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1 Kesimpulan.....	46
5.2 Saran.....	46
DAFTAR PUSTAKA.....	48
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

2.1 Ringkasan Hasil Penelitian Terdahulu Terhadap <i>Bid Ask Spread</i> Saham.....	16
3.1 Ringkasan Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	22
4.1 Distribusi Perusahaan Sampel.....	33
4.2 Statistik Deskriptif Variabel <i>Bid ask Spread</i> , EPS, AS, dan Harga Saham.....	34
4.3 Hasil Uji Normalitas Data dengan <i>Kolmogorov-Smirnov Test</i>	36
4.4 Hasil nilai VIF untuk uji multikolinearitas.....	37
4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	38
4.6 Hasil Koefisien Korelasi Parsial (<i>Pearson</i>).....	39
4.7 Hasil Uji t, Uji F, dan Koefisien Determinasi Berganda.....	39

DAFTAR GAMBAR

2.1	Kerangka Konseptual Penelitian.....	17
3.1	<i>Durbin Watson Test</i>	26
3.2	Kurva Uji Satu Sisi $-t_{\alpha}$	27
3.3	Kurva Uji Satu Sisi t_{α}	27
3.4	Kerangka Pemecahan Masalah.....	30

DAFTAR LAMPIRAN

1. Data Perusahaan LQ45 Periode 2003-2005 Yang Konsisten
2. Data Bid Ask Spread Perusahaan Penelitian
3. Data Earning Per Share Perusahaan Penelitian
4. Data Asset Size Perusahaan Penelitian
5. Data Harga Saham Perusahaan Penelitian
6. Statistik Deskriptif Dan Normalitas Data
7. Normalitas Residual, Multikolinearitas, Autokorelasi, Dan Heteroskedastisitas
8. Regresi



**PENGARUH *EARNING PER SHARE*, *ASSET SIZE*, DAN HARGA SAHAM
TERHADAP *BID ASK SPREAD* PADA SAHAM LQ45
DI BURSA EFEK JAKARTA**

SKRIPSI

Oleh :

SIGIT ARIANTO

NIM. 030810201352

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER**

2008

I. PENDAHULUAN

Latar Belakang Masalah

Mengeluarkan saham dalam pasar modal merupakan salah satu cara yang dapat ditempuh perusahaan dalam memenuhi kebutuhan dana perusahaan untuk pembangunan dan pengembangannya dengan jumlah yang tidak sedikit. Dengan semakin berkembangnya pasar modal, kesempatan perusahaan untuk mendapatkan sebagian atau seluruh dana dari masyarakat akan semakin potensial (Ismail, 2004).

Menurut Kamaruddin (1996), dalam Ismail (2004), ketertarikan suatu negara memiliki pasar modal adalah karena pasar modal dapat digunakan oleh perusahaan sebagai alternatif penghimpun dana selain dari sistem perbankan. Selain itu pasar modal juga memungkinkan para pemodal untuk memilih berbagai investasi yang sesuai dengan tingkat keuntungan dan tingkat risiko yang diharapkan sehingga memungkinkan terjadinya alokasi dana yang efisien.

Seorang investor yang rasional dalam mengambil keputusan investasi akan mempertimbangkan tingkat keuntungan dan risiko dari investasi yang akan ditanamkannya. Secara umum hampir semua investasi termasuk investasi sekuritas mengandung unsur ketidakpastian. Investor tidak mengetahui dengan pasti berapa hasil yang akan diperoleh dari investasi yang mereka lakukan, mereka hanya bisa memperkirakan berapa besarnya hasil dari investasi yang mereka lakukan. Semakin besar penyimpangan antara hasil sesungguhnya dengan hasil yang diharapkan, maka semakin besar ketidakpastian estimasi hasil tersebut, berarti semakin besar risiko yang ditanggung oleh investor. Dengan demikian, risiko berbanding lurus dengan tingkat pengembalian yang diharapkan (Ismail, 2004).

Oleh karenanya, sebelum memutuskan untuk menanamkan modal atau dananya dalam perusahaan *go public*, para investor memerlukan informasi yang dapat menjadi pertimbangan atas keputusan tersebut. Salah satu informasi yang dapat digunakan oleh investor dalam menilai saham suatu perusahaan adalah laporan keuangan. Berdasarkan analisis terhadap informasi laporan keuangan, investor dapat mengetahui perbandingan

antara nilai intrinsik saham perusahaan dibandingkan dengan harga pasar saham perusahaan yang bersangkutan, dan atas dasar perbandingan tersebut investor akan dapat membuat keputusan apakah akan membeli atau menjual saham yang bersangkutan (Tandelilin, 2001).

Namun pada kenyataannya sering terjadi asimetri informasi dalam perdagangan saham di pasar modal. Asimetri informasi muncul karena adanya dua pihak *trader* yang tidak sama dalam memiliki dan mengakses informasi. Asimetri informasi ini menyebabkan munculnya perilaku *adverse selection* sehingga menimbulkan biaya informasi. Biaya informasi ini akan mengakibatkan kerugian pada salah satu *trader* yang mengalami asimetri informasi. Sehingga upaya untuk menutup risiko kerugian tersebut dicerminkan dengan *bid ask spread*. *Bid ask spread* merupakan selisih antara *bid price* dengan *ask price*. *Bid price* adalah harga tertinggi yang ditawarkan oleh *dealer* atau *trader* atau harga dimana *dealer* atau *trader* menawarkan untuk membeli saham-saham. Sedangkan *ask price* adalah harga terendah dimana *dealer* atau *trader* bersedia untuk menjual atau harga dimana *dealer* atau *trader* menawarkan untuk menjual saham-saham (Jones, 1994).

Untuk mengurangi terjadinya asimetri informasi, maka diperlukan analisis rasio keuangan yang dapat membantu investor untuk mengetahui kondisi perusahaan dan memproyeksikan keadaan pada masa yang akan datang dan dapat digunakan untuk menentukan *bid ask spread* saham.

Studi empiris mengenai perilaku pasar saham beserta pelakunya telah banyak dilakukan oleh para peneliti dari berbagai pihak. Salah satu objek perilaku pasar saham yang telah banyak diteliti adalah mengenai perilaku *bid ask spread* harga saham.

Copeland dan Galai (1983) dan Golsten dan Milgram (1985), dalam Nugraha (2006), menunjukkan bahwa *asset size*, *asset growth* serta *dividend payout ratio* berpengaruh negatif terhadap *bid ask spread*. Nany (2004) menunjukkan bahwa harga saham dan *earnings* berpengaruh negatif terhadap *bid ask spread* serta hubungan yang konsisten pada pra dan pasca pengumuman laporan keuangan baik dalam kondisi *good news* maupun *bad news* pada saham LQ45 di Bursa Efek Jakarta.