



Analisis Pengaruh *Market Value*, *Dividend Per Share*, dan *Variance Return* Terhadap *Holding Period* Saham pada Indeks LQ45 Periode 2016-2020

Peter Bryan
Bonnie Mindosa, S.E., MBA
Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie
Jl. Yos Sudarso Kav. 87, Sunter, Jakarta Utara
Telp: (021)65307062/Fax: 6530 6971
bryanangkawidjaja@gmail.com

ABSTRAK

Peter Bryan/29170355/2021/Analisis Pengaruh *Market Value*, *Dividend Per Share*, dan *Variance Return* Terhadap *Holding Period* Saham pada Indeks LQ45 Periode 2016-2020/Bonnie Mindosa, S.E., MBA

Holding period saham dari setiap investor dapat berbeda-beda. Hal ini dikarenakan adanya kebebasan dalam memilih dan menahan saham serta reverensi dan kecenderungan setiap investor yang berbeda-beda.

Melihat adanya perbedaan dari lamanya investor memegang saham, maka dilakukannya penelitian ini dengan tujuan untuk mengetahui variabel apa saja yang dapat mempengaruhi *holding period* saham dan bagaimana pengaruh variabel tersebut terhadap *holding period* saham.

Penelitian ini termasuk ke dalam disain *ex post facto* yang artinya peneliti tidak memiliki kontrol terhadap variabel-variabel, dalam arti memanipulasinya. Data dalam penelitian ini adalah data sekunder.

Hasil dari uji t, uji F dan uji koefisien determinasi menunjukkan bahwa semakin besar *market value*, maka *holding period* saham akan semakin lama, begitu pula dengan *dividend per share*, semakin besar *dividend per share*, maka *holding period* saham akan semakin lama. Berbeda dengan *variance return*, semakin kecil *variance return*, maka *holding period* saham akan semakin besar. Berdasarkan hasil penelitian, seluruh variabel secara simultan berpengaruh terhadap *holding period* saham.

Dapat disimpulkan bahwa variabel *market value* dan *dividend per share* memiliki pengaruh positif terhadap *holding period* saham sedangkan variabel *variance return* memiliki pengaruh negatif terhadap *holding period* saham dan secara bersamaan, seluruh variabel berpengaruh terhadap *holding period* saham.

Kata kunci: *Holding Period* Saham *Market Value*, *Dividend Per Share*, *Variance Return*

ABSTRACT

Peter Bryan/29170355/2021/Analysis Of The Influence Of Market Value, Dividend Per Share, and Variance Return On Holding Period On LQ45 Index 2016-2020 Period/Bonnie Mindosa, S.E., MBA

The holding period of each investor's shares may vary. This is due to the freedom in choosing and holding shares as well as the different references and tendencies of each investor.

Seeing the differences in the length of time investors hold shares, this study was conducted with the aim of knowing what variables can affect the holding period and how these variables affect the holding period.

This research is included in the ex post facto design, which means that the researcher does not have control over the variables, in the sense of manipulating them. The data in this study are secondary data.

The results of the *t* test, *F* test and *R* Square test show that the greater the market value, the longer the holding period, this result is the same result as dividend per share, the greater the dividend per share, the longer the holding period. In contrast to the variance return, the smaller the variance return, the greater the holding period. Based on the results of the study, all variables simultaneously affect the holding period.

It can be concluded that the market value and dividend per share variables have a positive effect on the holding period while the variance return variable has a negative effect on the holding period and simultaneously, all variables have an effect on the holding period.

Key Words: Holding Period Market Value, Dividend Per Share, Variance Return





Pendahuluan

A. Latar Belakang

Setiap investor memiliki kebebasan dalam berinvestasi saham. Kebebasan dalam berinvestasi saham ini menyebabkan adanya perbedaan lamanya investor memegang sahamnya. Lamanya investor memegang sahamnya (dari awal membeli hingga menjual saham) disebut *holding period* saham. Setiap investor memiliki *holding period* saham yang berbeda-beda. Hal ini selain dikarenakan oleh kebebasan yang dimiliki oleh setiap investor, juga dikarenakan setiap investor memiliki karakteristik yang berbeda.

Melihat adanya perbedaan pada *holding period* saham dan adanya ketidakkonsistenan pada hasil penelitian terdahulu, maka peneliti tertarik untuk meneliti mengenai *holding period* saham dan variabel-variabel yang mempengaruhinya.

B. Rumusan Masalah

Dikarenakan adanya batasan-batasan yang dimiliki oleh penulis dalam melakukan penelitian ini, maka penulis merumuskan masalah yang diteliti menjadi bagaimana pengaruh *market value*, *dividend per share*, dan *variance return* terhadap *holding period* saham pada indeks LQ45 periode 2016-2020?

C. Tujuan Penelitian

Penulis mengidentifikasi beberapa tujuan dilakukannya penelitian berdasarkan latar belakang dan rumusan masalah antara lain:

1. Mengetahui pengaruh *market value* terhadap *holding period* saham.
2. Mengetahui pengaruh *dividend per share* terhadap *holding period* saham.
3. Mengetahui pengaruh *variance return* terhadap *holding period* saham.

D. Manfaat Penelitian

Manfaat yang dapat diperoleh oleh berbagai pihak dengan dilakukannya penelitian ini antara lain:

1. Bagi peneliti
 Penelitian ini dapat memberikan wawasan tambahan bagi peneliti mengenai pengaruh dari masing-masing variabel eksogen terhadap *holding period* saham. penelitian ini juga diharapkan dapat membantu peneliti agar dapat menyusun penelitian yang lebih baik kedepannya.
2. Bagi investor
 Penelitian ini diharapkan dapat membantu investor dalam memperoleh gambaran mengenai *holding period* saham secara umum sehingga investor dapat merencanakan *holding period* sahamnya.
3. Bagi akademisi
 Penelitian ini dapat digunakan sebagai salah satu sumber referensi bagi peneliti selanjutnya yang ingin meneliti mengenai *holding period*.



E. Hipotesis

Berdasarkan latar belakang, rumusan masalah, tinjauan pustakan, dan kerangka pemikiran, maka peneliti merumuskan hipotesis sebagai berikut:

- H₁ : *Market value* berpengaruh positif terhadap *holding period* saham.
- H₂ : *Dividend per share* berpengaruh positif terhadap *holding period* saham.
- H₃ : *Variance return* berpengaruh negatif terhadap *holding period* saham.

Metode Penelitian

A. Populasi dan Sampel

Populasi dalam penelitian ini adalah saham-saham yang terdaftar dalam indeks LQ45 dan sampel dalam penelitian ini diseleksi dengan metode *purposive sampling* dengan kriteria antara lain:

- 1. Perusahaan yang terdaftar dalam indeks LQ45 selama tahun 2016-2020 berturut-turut.
- 2. Perusahaan tidak melakukan *stock split*.
- 3. Mempublikasikan laporan keuangan periode 2016-2020.
- 4. Mempublikasikan data jumlah saham yang beredar.
- 5. Membagikan dividen selama tahun 2016-2020 berturut-turut.
- 6. Tidak pernah disuspend transaksi sahamnya.

B. Instrumen Pengumpulan Data

Data dalam penelitian ini merupakan data sekunder dan data tersebut diperoleh dari website resmi dari bursa efek yaitu www.idx.co.id.

C. Teknik Analisis Data

Data dalam penelitian ini diuji kelayakannya dengan menggunakan uji asumsi klasik yang terdiri dari uji autokorelasi, uji normalitas, uji multikolinearitas, dan uji heteroskedastisitas. Bila salah satu dari uji tersebut tidak memenuhi syarat, maka perlu dilakukan perbaikan data. Bila data sudah bebas dari gejala asumsi klasik, maka tahap selanjutnya adalah menguji pengaruh setiap variabel baik secara independent maupun secara simultan dengan menggunakan regresi linier berganda, uji F, uji t, dan koefisien determinasi. Seluruh analisis data dilakukan dengan SPSS Statistics versi 25.

Analisis dan Pembahasan

A. Analisis

1. Regresi Linier Berganda

Hasil dari analisis regresi linier berganda pada penelitian ini dapat dilihat pada tabel berikut



Variabel	Unstandardized Coefficients	
	B	Std. Error
<i>Constant</i>	-2,461	0,65
<i>Market Value</i>	0,230	0,065
<i>Dividend Per Share</i>	0,152	0,043
<i>Variance Return</i>	-0,184	0,043

Sumber: Hasil Pengolahan Data SPSS 25

Berdasarkan tabel diatas, maka model regresi linier berganda dapat dirumuskan sebagai berikut:

$$HP = -2,461 + 0,230MV + 0,152DPS - 0,184Var + e$$

Keterangan:

HP : *Holding Period* saham

MV : *Market Value*

DPS : *Dividend Per Share*

Var : *Variance Return*

: *error*

Uji F

Hasil dari uji F dapat dilihat pada tabel berikut :

Model	F	Sig
<i>Regression</i>	28,212	0,000

Sumber: Hasil Pengolahan Data SPSS 25

Dari tabel di atas, nilai sig (0,000) lebih kecil dari 0,05 dan nilai F hitung (28,212) lebih besar dari F tabel (2,79). Dari hasil tersebut, dapat disimpulkan bahwa variabel *market value*, *dividend per share*, dan *variance return* secara simultan berpengaruh terhadap *holding period* saham

3. Uji t

Hasil dari uji t dapat dilihat pada tabel berikut :

Variabel	t	Sig.
<i>Constant</i>	-3,816	0,000
<i>Market Value</i>	3,520	0,001
<i>Dividend Per Share</i>	3,537	0,001
<i>Variance Return</i>	-4,335	0,000

Sumber: Hasil Pengolahan Data SPSS 25

Nilai sig dari variabel *market value* sebesar 0,001 lebih kecil dari 0,05 dan nilai t hitung (3,520) lebih besar dari t tabel (2,00856). Nilai ini memenuhi syarat uji t. variabel *market value* berpengaruh positif terhadap *holding period* saham.

Variabel *dividend per share* memiliki nilai sig (0,001) lebih kecil dari 0,05 dan nilai t hitung (3,537) lebih besar dari t tabel (2,00856). Nilai ini menunjukkan bahwa *dividend per share* memiliki pengaruh negatif terhadap *holding period* saham.

Variabel *variance return* memiliki nilai sig (0,000) lebih kecil dari 0,05 dan nilai t hitung (-4,335) lebih besar dari t tabel (2,00856) bila diubah ke dalam bentuk absolut. Hal ini

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



menunjukkan bahwa *dividend per share* memiliki pengaruh terhadap *holding period* saham dan nilai negatif menunjukkan bahwa *dividend per share* memiliki pengaruh negatif terhadap *holding period* saham.

4. Koefisien Determinasi

Model	R Square
1	0,629

Sumber: Hasil Pengolahan Data SPSS 25

Dari tabel diatas dapat dilihat bahwa hasil dari uji koefisien determinasi sebesar 0,629. Nilai ini memiliki arti bahwa kemampuan variabel *market value*, *dividend per share*, dan *variance return* secara simultan dalam menjelaskan *holding period* saham adalah sebesar 62,9%.

B. Pembahasan

Market value memiliki pengaruh positif terhadap *holding period* saham yang artinya semakin besar *market value*, maka *holding period* saham juga akan menjadi semakin besar. Investor lebih memilih untuk berinvestasi pada waktu yang lebih lama pada perusahaan dengan *market value* besar. Perusahaan dengan *market value* besar cenderung memiliki fundamental yang lebih baik, kestabilan ekonomi yang lebih baik, dan manajemen yang lebih profesional. Hal ini menyebabkan investor merasa lebih aman saat menanamkan modalnya pada waktu yang lama pada perusahaan dengan *market value* besar.

Dividend per share memiliki pengaruh positif terhadap *holding period* saham. Semakin besar *dividend per share* maka *holding period* saham akan menjadi semakin besar pula. Investor berinvestasi saham dengan tujuan untuk mencari keuntungan. Dividen merupakan salah satu sumber pendapatan dari berinvestasi saham. Semakin besar *dividend per share*, semakin besar keuntungan yang diperoleh investor. Jadi investor lebih memilih berinvestasi pada perusahaan yang memiliki *dividend per share* besar.

Variance return menggambarkan risiko dari saham atau perusahaan. semakin besar *variance return* maka risiko saham akan semakin besar. Semakin besar risiko saham, maka semakin besar volatilitas harga suatu saham. Investor cenderung akan berusaha untuk menghindari risiko. Jadi semakin besar risiko atau *variance return* maka *holding period* akan semakin kecil. Dapat dikatakan bahwa *variance return* memiliki pengaruh negatif terhadap *holding period* saham.

Kesimpulan dan Saran

A. Simpulan

Kesimpulan dari hasil penelitian ini berdasarkan hasil uji t, uji F dan uji koefisien determinasi adalah *market value* berpengaruh positif terhadap *holding period* saham, *dividend per share* berpengaruh positif terhadap *holding period* saham, *variance return* berpengaruh negatif terhadap *holding period* saham, seluruh variabel secara simultan memiliki pengaruh terhadap *holding period* saham, dan kemampuan seluruh variabel dalam menjelaskan *holding period* saham adalah sebesar 62,9%.

B. Saran

Berdasarkan penelitian ini dan dikarenakan adanya batasan-batasan yang dimiliki oleh penulis maka saran peneliti bagi investor dan peneliti selanjutnya adalah:

1. Investor dapat berinvestasi lebih lama pada saham dengan *market value* besar, *dividend per share* besar, dan *variance return* kecil.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

2. Peneliti selanjutnya dapat menambahkan sampel perusahaan yang akan diuji.
3. Peneliti selanjutnya dapat menambahkan, mengganti, atau mencari variabel baru sebagai variabel independennya.
4. Peneliti selanjutnya dapat menggunakan periode waktu yang lebih baik karena penelitian ini menggunakan periode waktu yang terpengaruh pandemi Covid-19.

Hak Cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.





DAFTAR PUSTAKA

- Arifin, Agus Zainul, Tan Grace Tanzil. (2008). *Biaya Transaksi dan Periode Pemegang Saham Biasa yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta Periode 2002-2004*. Jurnal Siasat Bisnis. 12(3), 161-173. <https://journal.uui.ac.id/JSB/article/view/2009>.
- Arma, Visita Yales. (2013). *Faktor Penentu Holding Period Saham LQ-45 di Bursa Efek Indonesia*. *Journal of Business and Banking*. 3(2), 201-212. <https://journal.perbanas.ac.id/index.php/jbb/article/view/237>.
- Caraka, Yeshua Galang. (2017). Skripsi: *Hubungan Bid-Ask Spread, Market Value, dan Kebijakan Dividen dengan Holding Period (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2012 dan 2013)*. Universitas Dharma Yogyakarta.
- Clarasati, Dania Nabila. Saparilla Worokinasih. (2018). *Pengaruh Bid-Ask Spread, Market Value, dan Dividend Payout Ratio Terhadap Holding Period Saham Biasa (Studi Pada Saham Indeks Lq-45 Periode 2014 - 2016)*. Jurnal Administrasi Bisnis (JAB). 60(2), 48-55. <http://administrasibisnis.studentjournal.ub.ac.id/index.php/jab/article/view/2505>.
- Cooper, Donald R., Pamela S. Schindler. (2017). *Metode Penelitian Bisnis*. Jakarta :Salemba Empat.
- Fatrin, Tiara Novia, Yudhistira Ardana, Wulandari. (2018). *Faktor-faktor yang Mempengaruhi Holding Period Saham* 3(1), 89-97. <https://journals.ums.ac.id/index.php/benefit/article/view/6117>.
- Hasanah, Ade Nahdiatul. (2016). *Analisis Pengaruh Transaction Cost Terhadap Holding Period Saham-saham LQ45 di Bursa Efek Indonesia (BEI)*. Jurnal Akuntansi (JAK). 3(1), 1-13. <https://e-jurnal.lppmunsera.org/index.php/Akuntansi/article/view/203>.
- Ifada, Nelly. (2018). Skripsi: *Determinan Bid-Ask Spread Saham Perusahaan yang Terdaftar Dalam Indeks LQ 45*. Universitas Negri Yogyakarta.
- Margareta, Kadek Aryati, Ni Nyoman Ayu Diantini. (2015). *Variabel-variabel Penentu Holding Period Saham*. Jurnal Manajemen. 9(1), 57-64. <https://ojs.unud.ac.id/index.php/jmbk/article/download/14399/9897>
- Mustakim, Farid Saiful, Maslichah, Junaidi. (2018). *Analisis Pengaruh Bid-Ask Spread, Market Value, Variance Return, dan Dividend Payout Ratio Terhadap Holding Period Saham Biasa Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di BEI Tahun 2015-2017*. Universitas Islam Malang., 7(8), 14-27. <http://riset.unisma.ac.id/index.php/jra/article/view/1439>
- Perangin-angin, Novita Selvia M, Syarief Fauzie. (2013). *Analisis Pengaruh Bid-Ask Spread, Market Value, dan Variance Return Terhadap Holding Period Saham Sektor Pertambangan*. Jurnal Ekonomi dan Keuangan. 1(3), 154-167. <https://www.neliti.com/publications/14882/analisis-pengaruh-bid-ask-spread-market-value-dan-variance-return-terhadap-holdi>.
- Purnaningputri, Haryani. (2014). Skripsi: *Analisis Pengaruh Bid Ask Spread, Market Value, Risk of Return, dan Dividend Payout Ratio Terhadap Holding Period Saham Biasa (Studi Kasus Pada Saham-saham LQ-45 Periode 2010-2012)*. Universitas Diponegoro.
- Ratih, Dwi, Bety Nur Achadiyah. (2018). *Pengaruh Bid-Ask Spread, Market Value, dan Risk of Return Terhadap Holding Period Saham (Studi pada Perusahaan Foods and Beverages yang Go Public di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2012)*. Jurnal Nominal. 7(1), 55-68. <https://journal.uny.ac.id/index.php/nominal/article/view/19359>.

Hak cipta milik IBIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang. 1. Dilarang mengutip atau memperbanyak seluruhnya atau sebagian dengan cara apapun tanpa izin IBIKKG. 2. Dilarang mengutip atau memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



Sekaran, Uma, Roger Bougie. (2017). *Metode Penelitian untuk Bisnis Pendekatan Pengembangan-Keahlian*, Edisi 6. Jakarta: Salemba Empat.

Tandelilin, Eduardus. (2010). *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta :Kanisius.

Utami, Ni Luh Ayu Yulita, Ida Bagus Panji Sedana. (2016). *Pengaruh Spread, Market Value, Variance Return, dan Dividend Payout Ratio Terhadap Holding Period Saham*. Jurnal Manajemen. 10(2), 168-178.
https://www.researchgate.net/publication/323480126_PENGARUH_SPREAD_MARKET_VALUE_VARIANCE_RETURN_DAN_DIVIDEND_PAYOUT_RATIO_TERHADAP_HOLDING_PERIOD_SAHAM.

Widiastuti, Dwi. (2016). Skripsi: *Pengaruh Market Value, Variance of Return, dan Earnings Per Share Terhadap Holding Period Saham Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Universitas Negri Yogyakarta

Wisayang, Vinsensia Retno Widi. (2009). *Analisis Pengaruh Bid-Ask Spread, Market Value, dan Varian Return Saham Terhadap Holding Period pada Saham LQ 45 (Studi di BEI Periode Februari 2008 – Januari 2009)*. Universitas Diponegoro. <http://eprints.undip.ac.id/37164/>.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Hak Cipta Dilindungi IBI KK (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.