

## BAB I

### PENDAHULUAN

#### © Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

#### Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

#### A. Latar Belakang Masalah

Investasi adalah komitmen atas sejumlah dana atau sumber daya lainnya yang dilakukan pada saat ini, dengan tujuan memperoleh keuntungan di masa datang (Tandelilin, 2010). Investasi dapat dilakukan baik dengan menggunakan aset riil (tanah, bangunan, emas) atau dengan aset finansial (surat berharga). Saham merupakan salah satu bentuk investasi dalam aset finansial. Pada saat ini, investasi saham dapat dilakukan dengan modal yang relatif kecil. Keuntungan yang diperoleh dari berinvestasi saham dapat berupa *capital gain* dan/atau *dividen*.

Beberapa saham yang tercatat di BEI (Bursa Efek Indonesia) dikelompokkan kedalam beberapa jenis indeks. Indeks LQ45 adalah salah satu jenis indeks yang didalamnya terdapat 45 saham dengan kriteria antara lain likuiditas tinggi, kapitalisasi pasar besar, dan prospek yang baik. Kriteria-kriteria yang baik tersebut membuat saham-saham yang terdaftar dalam indeks LQ45 menjadi saham yang menarik bagi para investor untuk menginvestasikan dananya.

Dalam berinvestasi saham, investor memiliki kebebasan dalam memilih saham yang ingin diperjualbelikan. Investor membeli dan menjual sahamnya pada saat yang mereka rasa paling optimal. Jangka waktu investor menahan sahamnya atau waktu disaat investor membeli hingga menjual sahamnya disebut *holding period*. *Holding period* setiap investor dapat berbeda-beda. Investor akan cenderung menahan sahamnya lebih lama ketika harga saham tersebut diprediksikan akan

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.



mengalami kenaikan, sebaliknya ketika harga saham diprediksikan akan mengalami penurunan, maka investor akan menahan sahamnya dalam jangka waktu yang lebih pendek.

Dalam beberapa penelitian terdahulu, ditemukan adanya beberapa faktor yang dapat mempengaruhi *holding period* saham. Diantaranya *market value*, *dividend payout ratio*, dan *variance return*. Faktor-faktor dalam penelitian tersebut menghasilkan dampak yang berbeda-beda terhadap *holding period* pada beberapa penelitian.

*Market value* menunjukkan besarnya suatu perusahaan. Perusahaan yang besar cenderung memiliki kinerja keuangan dan kepastian *return* yang lebih baik dan risiko yang lebih kecil dibandingkan dengan perusahaan kecil. Hal ini menyebabkan investor lebih memilih berinvestasi kedalam perusahaan-perusahaan besar. Semakin besar *market value* perusahaan, maka *holding period* akan semakin lama. Pernyataan ini sesuai dengan hasil penelitian Dania Nabila Clarasati, Saparilla Worokinashi (2018) dan Novita Selvia M Perangin-angin, Syarief Fauzie (2013). Dalam penelitian Ni Luh Ayu Yulita Utami, Ida Bagus Panji Sedana (2016) dan Ade Nahdiatul Hasanah (2016) ditemukan hubungan negatif antara *market value* dan *holding period*.

*Dividend per Share* (DPS) merupakan besarnya dividen yang dibagikan oleh perusahaan kepada pemegang saham untuk setiap saham yang dimilikinya. semakin besar DPS, semakin besar pula keuntungan yang diterima oleh pemegang saham untuk setiap lembar saham yang dimilikinya. investor mengharapkan keuntungan

### C Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

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.



dari berinvestasi saham. Jadi semakin besar DPS, semakin lama juga *holding period* saham. Peneliti tidak menemukan adanya penelitian terdahulu yang menggunakan DPS sebagai variabel independen. Penelitian-penelitian terdahulu menggunakan *dividend payout ratio* (DPR) sebagai salah satu variabel yang mempengaruhi *holding period* saham. Peneliti merasa bahwa DPS lebih dapat menggambarkan keuntungan yang diperoleh oleh pemegang saham dibandingkan dengan DPR. Hal ini dikarenakan semakin tinggi DPS, maka semakin tinggi pula keuntungan yang diperoleh oleh pemegang saham. Namun, DPR yang tinggi belum tentu mampu memberikan keuntungan yang lebih kepada pemegang saham karena laba bersih perusahaan mempengaruhi besarnya dividen yang diterima oleh pemegang saham. Oleh karena itu, peneliti memutuskan untuk menggunakan DPS sebagai salah satu variabel independen dalam penelitian ini.

*Variance return* adalah risiko yang timbul akibat adanya fluktuasi harga atau volatilitas harga. Saham dengan fluktuasi harga yang tinggi dapat menghasilkan *return* berupa *capital gain* yang tinggi tetapi risiko investor kehilangan dananya juga tinggi. investor dalam berinvestasi cenderung akan meminimalisir risiko sehingga semakin besar risiko suatu saham (*variance return*) semakin singkat *holding period* saham. pernyataan ini sesuai dengan hasil penelitian Visita Yales Arma (2013), Novita Selvia M Perangin-angin, Syarief Fauzie (2013), dan Dwi Widiastuti (2016) yang menemukan hubungan negatif antara *variance return* dengan *holding period*

Setiap investor memiliki *holding period* yang berbeda-beda. Ada yang menginvestasikan dananya pada saham hingga bertahun-tahun dan ada yang hanya

**C Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)**

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian**

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 menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



dalam hitungan menit. Melihat adanya perbedaan lamanya waktu investor dalam menahan sahamnya dan dikarenakan adanya perbedaan pada penelitian terdahulu, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian mengenai pengaruh *market value*, *dividend per share*, dan *variance return* terhadap *holding period* saham.

**C Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)**

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

**B. Identifikasi Masalah**

Berdasarkan uraian latar belakang, maka penulis mengidentifikasi masalah-masalah penelitian sebagai berikut :

1. Bagaimana pengaruh *market value* terhadap *holding period* saham?
2. Bagaimana pengaruh *dividend per share* terhadap *holding period* saham?
3. Bagaimana pengaruh *variance return* terhadap *holding period* saham?
4. Apa saja faktor-faktor lain yang mempengaruhi *holding period*?
5. Bagaimana pengaruh *holding period* saham terhadap *return* investor?

**C. Batasan Masalah**

Berdasarkan identifikasi masalah, penulis mengambil beberapa masalah yang akan diteliti anatar lain :

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

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.



#### D. Batasan Penelitian

Dalam penelitian ini, penulis membatasi ruang lingkup penelitian sebagai berikut:

1. Saham-saham yang terdaftar dalam indeks LQ45.
2. Data yang digunakan merupakan data pada periode 2016-2020.
3. Variabel-variabel yang diteliti adalah *market value*, *dividend per share*, *variance return*, dan *holding period*.

#### E. 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?

#### F. 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.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang



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

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

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 menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



## G. Manfaat Penelitian

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

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

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*.

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.