

BAB IV

ANALISIS DATA

4.1. Hasil Pengujian Hipotesis

Analisis kuantitatif yang digunakan dalam pembahasan ini adalah analisis Regresi Linear Berganda. Model ini dipilih untuk menguji kebenaran hipotesis 1 yang menyatakan bahwa *holding period* dipengaruhi secara signifikan oleh *bid ask spread*, hipotesis kedua yang menyatakan bahwa *holding period* dipengaruhi secara signifikan oleh *market value*, hipotesis ketiga yang menyatakan bahwa *holding period* dipengaruhi secara signifikan oleh *risk of return*, hipotesis keempat yang signifikan oleh menyatakan bahwa *holding period* dipengaruhi secara *variance return* dan hipotesis kelima yang signifikan oleh menyatakan bahwa *holding period* dipengaruhi secara *bid ask spread*, *market value*., *variance return* dan *risk of return*.

4.1.1. Analisis Tahun 2001

a. Hasil Regresi Linier Berganda

Adapun formula dari model regresi linier berganda untuk *bid ask spread*, *market value*, *risk of return*, *variance return* dan *holding period* adalah :

$$\text{Holding period} = a + b_1 \text{ spread} + b_2 \text{ market value} + b_3 \text{ variance return} + b_4 \text{ risk of return} + e$$

Untuk mendapatkan hasil perhitungan regresi linier berganda digunakan program *SPSS For Windows*. Berikut ini adalah Tabel 4.1 perhitungan estimasi regresi linier berganda

Tabel 4.1
Estimasi Regresi Linier Berganda
Coefficients

Model		Standardized Coefficients	Std. Error	Standardized Coefficients	t	Sig.
		B		Beta		
1	(Constant)	260481.277	50639.703		5.144	.000
	<i>Spread</i>	-1223860.433	1689113.467	-.031	-.725	.469
	<i>Market value</i>	20.733	8.320	-.065	2.492	.000
	<i>Variance return</i>	38.381	287.962	.006	.133	.894
	<i>Risk of return</i>	-5279.804	16058.465	-.014	-.329	.742

Sumber: Data Diolah 2005

R : 0474 Sig F : 0,000
F : 9,729

Dari perhitungan regresi linier berganda dengan menggunakan program *SPSS*

For Windows maka akan didapat hasil sebagai berikut :

$$Y = 260481,277 - 1223860,433 \text{ Spread} + 20.733M \text{ Value} + 38.381V \text{ return} - 5279.804 \text{ Risk of return}$$

Dari persamaan di atas, terlihat untuk tahun 2001 *R square* sebesar 0, 474 menunjukkan bahwa variabel independen yang terdiri dari *spread*, *market value*, *variance return* dan *risk of return* kemungkinan dapat menjelaskan variasi dalam variabel dependen (*holding periode*) sekitar 0, 474 atau 47,4% . sedangkan sisanya 52,6 % adalah pengaruh variabel lain yang tidak termasuk dalam persamaan pada pengujian ini.

F value model dalam penelitian ini didapatkan hasil sebesar 9,729 sedangkan F tabel 2,60. Maka hipotesis alternatif diterima atau dengan kata lain dapat dikatakan bahwa variabel *spread*, *market value*, *variance return* dan *risk of return* secara bersama-sama berpengaruh secara signifikan terhadap variabel dependen (*holding*

period). Didukung dengan nilai signifikansi F sebesar 0,000 yang lebih kecil dari 0,05.

Uji t digunakan untuk menguji hipotesis pertama yang menyatakan bahwa *holding period* dipengaruhi secara signifikan oleh *bid ask spread*. Nilai t variabel *bid ask spread* untuk tahun 2001 sebesar -0,725 di mana nilai ini lebih besar dari nilai -t tabel (-1,98) dan lebih kecil dari t tabel (1,98). Hal ini berarti bahwa hipotesis alternatif ditolak atau dengan kata lain dapat dikatakan bahwa variabel *spread* tidak mempengaruhi *holding period* secara signifikan.

Nilai t variabel *market value* untuk tahun 2001 sebesar 2,492 di mana nilai ini lebih besar dari dari t tabel 1,98. Hal ini berarti bahwa hipotesis nol kedua ditolak atau hipotesis alternatif kedua diterima yang menyatakan bahwa *market value* mempengaruhi *holding period* secara signifikan atau dengan kata lain dapat dikatakan bahwa variabel *market value* mempengaruhi *holding period* secara signifikan.

Nilai t variabel *variance return* untuk tahun 2001 sebesar 0,133 dimana nilai ini lebih besar dari nilai -t tabel (-1,98) dan lebih kecil dari t tabel (1,98). Hal ini berarti bahwa hipotesis alternatif ketiga yang menyatakan bahwa *variance return* mempengaruhi *holding period* secara signifikan ditolak atau dengan kata lain dapat dikatakan bahwa variabel *variance return* tidak mempengaruhi *holding period* secara signifikan.

Nilai t variabel *risk of return* untuk tahun 2001 sebesar -0,329 di mana nilai ini lebih besar dari nilai -t tabel (-1,98) dan lebih kecil dari t tabel (1,98). Hal ini

berarti bahwa hipotesis alternatif keempat yang menyatakan bahwa *risk of return* mempengaruhi *holding period* secara signifikan ditolak atau dengan kata lain dapat dikatakan bahwa variabel *risk of return* tidak mempengaruhi *holding period* secara signifikan.

b. Analisis Korelasi

Tabel 4.2
Matriks Korelasi

		Correlations				
		<i>Spread</i>	<i>Market value</i>	<i>Varians return</i>	<i>Risk of return</i>	<i>Holding period</i>
Spearman's rho <i>Spread</i>	Correlation Coefficient	1.000	.093	-.001	-.040	-.141
	Sig. (2-tailed)		.025	.990	.339	.001
	N	580	580	536	578	580
<i>Market value</i>	Correlation Coefficient	.093	1.000	.212	.002	.718
	Sig. (2-tailed)	.025		.000	.963	.000
	N	580	580	536	578	580
<i>Variance return</i>	Correlation Coefficient	-.001	.212	1.000	-.018	-.013
	Sig. (2-tailed)	.990	.000		.672	.771
	N	536	536	536	534	536
<i>Risk of return</i>	Correlation Coefficient	-.040	.002	-.018	1.000	-.007
	Sig. (2-tailed)	.339	.963	.672		.859
	N	578	578	534	578	578
<i>Holding period</i>	Correlation Coefficient	-.141	.718	-.013	-.007	1.000
	Sig. (2-tailed)	.001	.000	.771	.859	
	N	580	580	536	578	580

* Correlation is significant at the .05 level (2-tailed).

** Correlation is significant at the .01 level (2-tailed).

Sumber: Data Diolah 2005

Hasil analisis pada tabel 4.2 di atas menunjukkan bahwa pada tahun 2001 variabel *bid ask spread*, *variance return* dan *risk of return* berkorelasi negatif

terhadap *holding period*. Sedangkan variabel, *market value* berkorelasi positif terhadap *holding period*.

4.1.2. Analisis Tahun 2002

a. Hasil Regresi Linier Berganda

Untuk mendapatkan hasil perhitungan regresi linier berganda digunakan program *SPSS For Windows*. Berikut ini adalah Tabel 4.6 perhitungan estimasi regresi linier berganda tahun 2002

Tabel 4.3
Estimasi Regresi Linier Berganda
Coefficients

Model		Standardized Coefficients	Std. Error	Standardized Coefficients	<i>t</i>	Sig.
		B		Beta		
1	(Constant)	170669.373	36602.973		4.663	.000
	<i>Spread</i>	7.663	14.762	.022	.519	.604
	<i>Market value</i>	6.089E-06	.000	-.106	2.462	.014
	<i>variance return</i>	3.685	3.620	.044	1.018	.309
	<i>Risk of return</i>	-4597.187	18028.655	-.011	-.255	.799

Sumber: Data Diolah 2005

R : 0,511 Sig F : 0,000
F : 11,739

Dari perhitungan Regresi Linier Berganda dengan menggunakan program *SPSS For Windows* maka akan didapat hasil sebagai berikut :

$$Y = 170669,373 + 7,663 \text{ Spread} + 6,089\text{E-}0606 \text{ M Value} + 3,685 \text{ V} \\ \text{return} -4597,187 \text{Risk of return}$$

Dari persamaan di atas, terlihat untuk tahun 2002 *R square* sebesar 0,511 menunjukkan bahwa variabel independent yang terdiri dari *spread*, *market value*,

variance return dan *risk of return* kemungkinan dapat menjelaskan variasi dalam variabel dependen (*holding periode*) sekitar 0,511 atau 51,1 % sedangkan sisanya 49,9 % adalah pengaruh variabel lain yang tidak termasuk dalam persamaan pada pengujian ini.

F value model dalam penelitian ini didapatkan hasil sebesar 11,739 sedangkan F tabel 2,60. Maka hipotesis alternative ditolak atau dengan kata lain dapat dikatakan bahwa variabel *spread*, *market value*, *variance return* dan *risk of return* secara bersama-sama tidak berpengaruh secara signifikan terhadap variabel dependen (*holding periode*). Didukung dengan nilai signifikansi F sebesar 0,000 yang lebih kecil dari 0,05.

Uji t digunakan untuk menguji hipotesis pertama yang menyatakan bahwa *holding periode* dipengaruhi secara signifikan oleh *bid ask spread*. Nilai t variabel *bid ask spread* untuk tahun 2002 sebesar 0,519 di mana nilai ini lebih besar dari nilai -t tabel (-1,98) dan lebih kecil dari t tabel (1,98). Hal ini berarti bahwa hipotesis alternatif ditolak atau dengan kata lain dapat dikatakan bahwa variabel *spread* tidak mempengaruhi *holding periode* secara signifikan.

Nilai t variabel *market value* untuk tahun 2002 sebesar 2,462 dimana nilai ini lebih besar dari t tabel (1,98). Hal ini berarti bahwa hipotesis alternatif kedua yang menyatakan bahwa *market value* mempengaruhi *holding period* secara signifikan terima atau dengan kata lain dapat dikatakan bahwa variabel *market value* mempengaruhi *holding period* secara signifikan.

Nilai t variabel *variance return* untuk tahun 2002 sebesar 1,018 di mana nilai ini lebih besar dari nilai $-t$ tabel (-1,98) dan lebih kecil dari t tabel (1,98). Hal ini berarti bahwa hipotesis alternatif ketiga yang menyatakan bahwa *variance return* mempengaruhi *holding period* secara signifikan ditolak atau dengan kata lain dapat dikatakan bahwa variabel *variance return* tidak mempengaruhi *holding period* secara signifikan.

Nilai t variabel *risk of return* untuk tahun 2002 sebesar - 0,255 di mana nilai ini lebih besar dari nilai $-t$ tabel (-1,98) dan lebih kecil dari t tabel (1,98). Hal ini berarti bahwa hipotesis alternatif keempat yang menyatakan bahwa *risk of return* mempengaruhi *holding period* secara signifikan ditolak atau dengan kata lain dapat dikatakan bahwa variabel *risk of return* tidak mempengaruhi *holding period* secara signifikan.

b. Analisis Korelasi

Tabel 4.4
Matriks Korelasi

Correlations			<i>Spread</i>	<i>Market value</i>	<i>Varians return</i>	<i>Risk of return</i>	<i>Holding Period</i>
Spearman's rho	<i>Spread</i>	Correlation Coefficient	1.000	-.099	-.016	-.083	.129
		Sig. (2-tailed)		.017	.707	.046	.002
		N	580	580	543	579	580
	<i>Market value</i>	Correlation Coefficient	.099	1.000	.315	-.018	.564
		Sig. (2-tailed)	.017		.000	.657	.000
		N	580	580	543	579	580
	<i>Variance return</i>	Correlation Coefficient	-.016	.315	1.000	-.004	-.054
		Sig. (2-tailed)	.707	.000		.921	.212
		N	543	543	543	542	543
	<i>Risk of return</i>	Correlation Coefficient	-.083	-.018	-.004	1.000	.077
		Sig. (2-tailed)	.046	.657	.921		.062
		N	579	579	542	579	579
	<i>Holding periode</i>	Correlation Coefficient	.129	.564	-.054	.077	1.000
		Sig. (2-tailed)	.002	.000	.212	.062	
		N	580	580	543	579	580

* Correlation is significant at the .05 level (2-tailed).

** Correlation is significant at the .01 level (2-tailed).

Sumber: Data Diolah 2005

Hasil analisis pada tabel 4.4 di atas menunjukkan bahwa pada tahun 2002 variabel *bid ask spread*, *market value* dan *risk of return* berkorelasi positif terhadap *holding periods* sedangkan *variance return* berkorelasi negatif terhadap *holding periods*.

4.1.3. Analisis Tahun 2003

a. Hasil Regresi Linier Berganda

Untuk mendapatkan hasil perhitungan regresi linier berganda digunakan program *SPSS For Windows*. Berikut ini adalah Tabel 4.4 perhitungan estimasi regresi linier berganda tahun 2003

Tabel 4.5
Estimasi Regresi Linier Berganda

		Coefficients				
		Standardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
Model		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1548974.838	242410.488		6.390	.000
	<i>Spread</i>	173.705	86.983	-.075	1.997	.039
	<i>Market value</i>	2.844E-05	.000	-.111	2.453	.014
	<i>Variance return</i>	603.371	1183.599	.023	.510	.610
	<i>Risk of return</i>	-95792.561	354884.669	-.012	-.270	.787

Sumber: Data Diolah 2005

R : 0,514 Sig F : 0,00
F : 12,753

Dari perhitungan Regresi Linier Berganda dengan menggunakan program *SPSS For Windows* maka akan didapat hasil sebagai berikut :

$$Y = 1548974,838 - 173,705 \text{ Spread} + 2.826E-05 \text{ M Value} + 603.371 \text{ V return} - 95792,561 \text{ Risk of return}$$

Dari persamaan di atas, terlihat untuk tahun 2003 *R square* sebesar 0, 514 menunjukkan bahwa variabel independent yang terdiri dari *spread*, *market value*, *variance return* dan *risk of return* kemungkinan dapat menjelaskan variasi dalam variabel dependen (*holding periode*) sekitar 0,514 atau 51,4 % sedangkan sisanya 49,6 % adalah pengaruh variabel lain yang tidak termasuk dalam persamaan di pengujian ini.

F value model dalam penelitian ini didapatkan hasil sebesar 12,753 sedangkan F tabel 2,60. Maka hipotesis alternative diterima atau dengan kata lain dapat dikatakan bahwa variabel *spread*, *market value*, *variance return* dan *risk of return* secara bersama-sama berpengaruh secara signifikan terhadap variabel dependen (*holding periode*). Didukung dengan nilai signifikansi F sebesar 0,000 yang lebih kecil dari 0,05.

Uji t digunakan untuk menguji hipotesis pertama yang menyatakan bahwa *holding period* dipengaruhi secara signifikan oleh *bid ask spread*. Nilai t variabel *bid ask spread* untuk tahun 2003 sebesar 1,997 dimana nilai ini lebih besar dari nilai t tabel 1,98. Hal ini berarti bahwa hipotesis nol ketiga ditolak atau hipotesis alternatif ketiga diterima dengan kata lain dapat dikatakan bahwa variabel *spread* mempengaruhi *holding period* secara signifikan.

Nilai t variabel *market value* untuk tahun 2003 sebesar 2,453 di mana nilai ini lebih besar dari nilai t tabel 1,98. Hal ini berarti bahwa hipotesis nol ketiga ditolak atau hipotesis alternatif ketiga diterima yang menyatakan bahwa *holding period* dipengaruhi secara signifikan oleh *market value* diterima atau dengan kata lain dapat dikatakan bahwa variabel *market value* mempengaruhi *holding period* secara signifikan.

Nilai t variabel *variance return* untuk tahun 2003 sebesar 0,510 di mana nilai ini lebih besar dari nilai -t tabel (-1,98) dan lebih kecil dari t tabel (1,98). Hal ini berarti bahwa hipotesis alternatif ketiga yang menyatakan bahwa *holding period* dipengaruhi secara signifikan oleh *variance return* ditolak atau dengan kata lain

dapat dikatakan bahwa variabel *variance return* tidak mempengaruhi *holding period* secara signifikan.

Nilai *t* variabel *risk of return* untuk tahun 2003 sebesar - 0,270 di mana nilai ini lebih besar dari nilai -*t* tabel (-1,98) dan lebih kecil dari *t* tabel (1,98). Hal ini berarti bahwa hipotesis alternatiff keempat yang menyatakan bahwa *holding period* dipengaruhi secara signifikan oleh *risk of return* ditolak atau dengan kata lain dapat dikatakan bahwa variabel *risk of return* tidak mempengaruhi *holding period* secara signifikan.

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Hasil dari penelitian menunjukkan bahwa:

1. Variabel *bid ask spread* pada periode tahun 2001, dan 2002 tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *holding period* atau dapat dikatakan bahwa hipotesis alternatif pertama ditolak, sedangkan pada periode 2003 pada hasil uji t menyatakan bahwa *bid ask spread* berpengaruh secara signifikan terhadap *holding period* atau dapat dikatakan bahwa hipotesis alternatif pertama diterima.
2. Variabel *market value* pada periode tahun 2001, 2002 dan 2003 berpengaruh secara signifikan terhadap *holding periode*. Dalam hasil uji t dalam penelitian ini didapat nilai t hitung lebih besar dari nilai t tabel, dan ini juga didukung dengan nilai signifikansi yang lebih kecil dari 0,05.
3. Variabel *variance return* pada periode tahun 2001, 2002 dan 2003 tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *holding periode* atau dapat dikatakan bahwa hipotesis alternatif ketiga ditolak .
4. Variabel *risk of return* pada periode tahun 2001, 2002 dan 2003 tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *holding periode* atau dapat dikatakan bahwa hipotesis alternatif ketiga ditolak .

5. Dari hasil uji F didapat bahwa nilai F hitung untuk periode 2001, 2002 dan 2003 lebih besar dari nilai F tabel, sehingga dapat dikatakan bahwa variabel *bid ask spread*, *market value*, *variance return* dan *risk of return* secara simultan berpengaruh secara signifikan terhadap *holding period*.
6. Dari hasil uji matrik korelasi diketahui pada tahun 2001 variabel *bid ask spread*, *variance return* dan *risk of return* berkorelasi negatif terhadap *holding period*. Sedangkan variabel, *market value* berkorelasi positif terhadap *holding period*. Pada tahun 2002 variabel *bid ask spread*, *market value* dan *risk of return* berkorelasi positif terhadap *holding period* sedangkan *variance return* berkorelasi negatif terhadap *holding periode*. Pada tahun 2003 variabel *bid ask spread* *market value* dan *risk of return* berkorelasi positif terhadap *holding periode* sedangkan *variance return* berkorelasi negatif terhadap *holding period*.

5.2. Saran

1. Bagi peneliti selanjutnya, perlu menambah variabel independen yang potensial memberikan kontribusi terhadap perubahan variabel dependen.
2. Bagi peneliti berikutnya perlu diberlakukannya pengujian distribusi normal pada data-data penelitian setelah proses transformasi logaritma natural
3. Perlu dilakukan Pengujian terhadap kemungkinan adanya multikolonieritas antar variabel independen.