



**UNIVERSITAS INDONESIA**

**PENGARUH *DEPTH TO RELATIVE SPREAD* DAN *RISK PREMIUM* TERHADAP IMBAL HASIL SAHAM**

**SKRIPSI**

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk mencapai gelar sarjana ekonomi**

**FITRIANA AGHITA PRATAMA**

**0605001323**

**FAKULTAS EKONOMI PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

**KEKHUSUSAN KEUANGAN**

**DEPOK**

**JUNI, 2009**

## HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

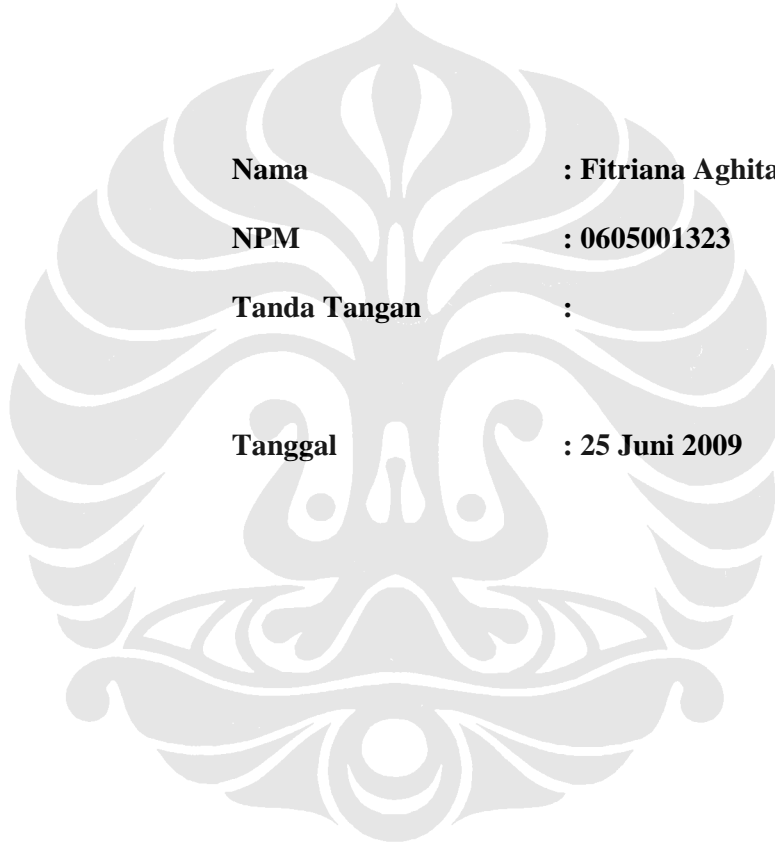
**Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri,  
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk  
telah saya nyatakan dengan benar.**

**Nama : Fitriana Aghita Pratama**

**NPM : 0605001323**

**Tanda Tangan :**

**Tanggal : 25 Juni 2009**



## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh :  
Nama : Fitriana Aghita Pratama  
NPM : 0605001323  
Program Studi : Manajemen  
Judul Skripsi : PENGARUH *DEPTH TO RELATIVE SPREAD*  
DAN *RISK PREMIUM* TERHADAP IMBAL  
HASIL SAHAM

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen Keuangan Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.

### DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Dr. Irwan Adi Ekaputra, MM. ( )

Penguji : Dr. Dewi Hanggraeni, SE, MBA. ( )

Penguji : Ir. Rizqiah Insanita, MM. ( )

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 25 Juni 2009

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI  
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

---

---

Sebagai sivitas akademik Universitas Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Fitriana Aghita Pratama  
NPM : 0605001323  
Program Studi : Keuangan  
Departemen : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi  
Jenis karya : Skripsi

demikian pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul :

**PENGARUH *DEPTH TO RELATIVE SPREAD* DAN *RISK PREMIUM*  
TERHADAP IMBAL HASIL SAHAM**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan memublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok  
Pada tanggal : 25 Juni 2009

Yang menyatakan

(Fitriana Aghita Pratama)

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat dan limpahan karunianya. Skripsi ini akhirnya dapat terselesaikan dengan baik setelah melalui proses yang cukup berat. Pada kesempatan ini, rasa terima kasih yang sangat besar diberikan kepada:

- Keluargaku yang sangat membantu baik moril maupun materil; Papa dan Mama, adek Anggi yang gendut, kedua keponakan Nadya dan Jordan, serta seluruh keluarga besar yang telah mendoakan, sehingga pengerjaan skripsi serta sidang berjalan dengan lancar.
- Bapak Dr. Irwan Adi Ekaputra, MM selaku pembimbing skripsi yang telah bersedia meluangkan waktu, memberikan pengarahan dan masukan yang sangat berharga, kritis dan bijaksana sehingga penulis dapat menyelesaikan karya akhir ini tepat waktu.
- Ibu Dr. Dewi Hanggraeni, SE, MBA. serta Ibu Ir. Rizqiah Insanita, MM. yang telah meluangkan waktu untuk menjadi penguji pada sidang skripsi dan kompre.
- Semua sahabat yang selalu bersama-sama di kampus, Ersa (Besties yang suka pulang bareng, yang nyuruh ngerjain skripsi cepet-cepet, yang sibuk ngingetin deadline padahal dia aja baru angkatan 2006, hahaha, hayooo kapan lulusnya? 3.5 thn aja y :p thx yaaaaa :) ), Eko ( Yang sedang sibuk dengan DNA, cieeeee ekoke, thx ya ko atas segala bantuannya), Ara ( Si asdos yang sibuk dengan proyek-proyek bersama kak budi, satu-satunya yang punya evIEWS 5, thx ya ra udah boleh numpang nginep ngerjain skripsi), Budi ( Buwbuw yang selalu setia membantu menyortir data, bantuin ngeprint dan buanyaaaaak lagi), Duita ( Juragan soto padang, yang rajin banget pas belajar kompre, ckckckckckck, trus suka jutek kalo enggak jadi belajar bareng), Filipus (Yang ngajarin vlookup dan tranpose di excel jadi cepet deh mindahin datanya), Erita ( Si asdos, yang pas jadi mahasiswa ngiranya masuk kuliah jam 9,hehehehe) Dina ( Si c\*na sipit, hahahaha supliesssss) serta Hastuti ( Yang kemanapun sibuk dengan hp dan pompomnya).

- Semua dosen dan asisten dosen yang membantu selama masa perkuliahan, khususnya Kak Budi dan Kak Arif yang membantu dalam mencari data-data yang diperlukan untuk skripsi serta memberikan saran berharga dalam penulisan skripsi ini.
- Semua staff Departemen Manajemen FEUI yang membantu memberikan informasi mengenai perkuliahan terutama Mas Aji yang sabar dari awal penulisan skripsi sampai sidang selesai. Terimakasih banyak ya Mas Aji.
- Mba Gini sebagai sekretaris Pak Irwan, terimakasih ya mba udah mau direpotin setiap kali mau bimbingan sama pak irwan.
- Semua teman-teman di kampus, Thea, Dafina, Tere, Ridho ( yang satu bimbingan dengan Pak Irwan), Rudi, Sapret, Resti, Juju, Ihwan, Endry, Hoy, Indra, Dea, Uli, Arlene, Winda, Ayu, Moi, Arum, Fina, Daus, Puji, Syafiq, Rani, Nayunda, Rohandi, Nanung, yang sama-sama sibuk berdiskusi serta mengerjakan skripsi di Perpustakaan Jurmen.
- Teman-teman di SNF yang baik (ginya, erica, inung, ruri, vicia, dll) yang boleh ngejadiin SNF sebagai basecamp.
- Teman-teman UKM CSR, Ratna, Doni, Chiko, Koi, Nadya, Adri, Dinda, Devi, Rini dan semuanya atas kerjasamanya.
- Teman-teman BEM UI serta Bedah Kampus UI Titis, Sita, Sarah, Meli, Novi dan semuanya atas pengalaman berharga di organisasi dan berbagai kepanitiaan.
- Terakhir, semua teman-teman manajemen dan juga temen-temen se-FEUI yang tidak bisa disebutkan satu persatu. Terima Kasih!

Dengan segala keterbatasan dalam penulisan karya akhir ini, diharapkan agar karya akhir ini dapat berguna bagi banyak pihak.

Jakarta, 25 Juni 2009

Fitriana Aghita Pratama

## DAFTAR ISI

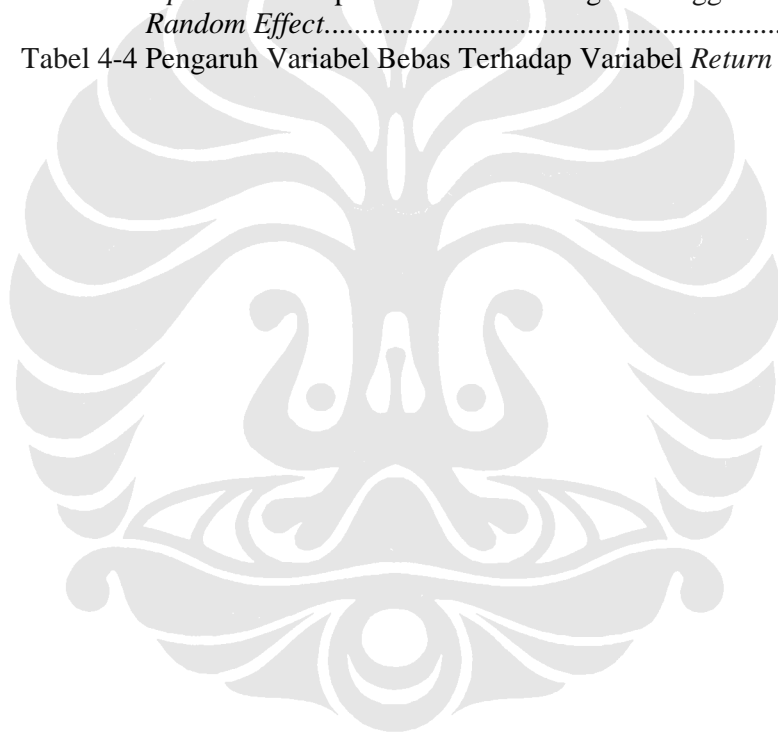
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
ABSTRAK.....	vii
ABSTRACT.....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
<b>BAB 1 PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Permasalahan Penelitian.....	2
1.3 Tujuan Penelitian.....	3
1.4 Ruang Lingkup Penelitian.....	3
1.5 Metodologi Penelitian.....	3
1.6 Manfaat Penelitian.....	4
1.7 Sistematika Penelitian.....	5
<b>BAB 2 LANDASAN TEORI.....</b>	<b>6</b>
2.1 Definisi Likuiditas.....	6
2.2 Dimensi Likuiditas.....	7
2.3 Faktor-Faktor Pengukur Likuiditas.....	8
2.3.1 Faktor Pengukur Likuiditas Satu Dan Dua Dimensi.....	8
2.3.2 Faktor Pengukur Likuiditas Tiga Dimensi.....	8
2.4 Biaya Likuiditas.....	11
2.4.1 <i>Adverse Selection Cost</i> .....	11
2.4.2 <i>Opportunity Cost</i> .....	13
2.4.3 Komisi dan Biaya Broker.....	14
2.5 Imbal Hasil ( <i>Return</i> ).....	15
2.6 Pengertian Risiko.....	16
2.6.1 Klasifikasi Risiko.....	16
2.6.2 Sikap Investor Terhadap Risiko.....	17
2.6.3 Premi Risiko ( <i>Risk Premium</i> ).....	18
2.6.4 Hubungan Risiko dan <i>Return</i> Saham.....	19
2.7 Penelitian Terdahulu Mengenai Likuiditas.....	19
<b>BAB 3 METODOLOGI PENELITIAN.....</b>	<b>25</b>
3.1 Data.....	25
3.1.1 Sumber Data.....	28
3.2 Metode Penelitian.....	28
3.2.1 Variabel Penelitian.....	28
3.2.1.1 Variabel Terikat.....	28

3.2.1.2 Variabel Bebas.....	28
3.2.2 Model Penelitian.....	29
3.2.3 Hipotesis.....	30
3.2.4 Teknik Pengolahan Data.....	31
3.2.4.1 Data Panel.....	31
3.2.4.1.1 Metode <i>Common-Constant (Pooled Ordinary Least Square)</i> .....	31
3.2.4.1.2 Metode <i>Fixed Effect (Fixed Effect Model)</i> .....	32
3.2.4.1.3 Metode <i>Random Effect (Random Effect Model)</i> .....	33
3.2.4.2 Pemilihan Metode Estimasi.....	33
3.2.4.3 Pengujian Asumsi.....	36
3.2.4.3.1 Heterokedastisitas.....	37
3.2.4.3.2 Autokorelasi.....	37
3.2.4.3.3 Multikolinearitas.....	38
<b>BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>39</b>
4.1 Sampel Data.....	39
4.2 Model Penelitian.....	39
4.3 Permodelan dan Pengolahan Data.....	40
4.3.1 Pemilihan Metode Estimasi.....	40
4.3.1.1 Metode <i>Common-Constant (PLS) vs Metode Fixed Effect (FEM)</i> .....	40
4.3.1.2 Metode <i>Fixed Effect (FEM) vs Metode Random Effect (REM)</i> .....	43
4.3.2 Pengujian Asumsi.....	44
4.3.2.1 Uji Heterokedastisitas ( <i>Heterocedasticity</i> ).....	44
4.3.2.2 Uji Autokorelasi ( <i>Autocorrelation</i> ).....	45
4.3.2.3 Uji Multikolinearitas ( <i>Multicollinearity</i> ).....	45
4.4 Pengujian Hipotesis Pada Masing-Masing Variabel Bebas.....	45
4.5 Analisis Pengaruh Variabel Bebas Terhadap Variabel Terikat.....	46
4.5.1 Variabel <i>Risk Premium</i> .....	47
4.5.2 Variabel <i>Depth to Relative Spread</i> .....	48
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>49</b>
5.1 Kesimpulan.....	49
5.2 Saran.....	49
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>51</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>55</b>



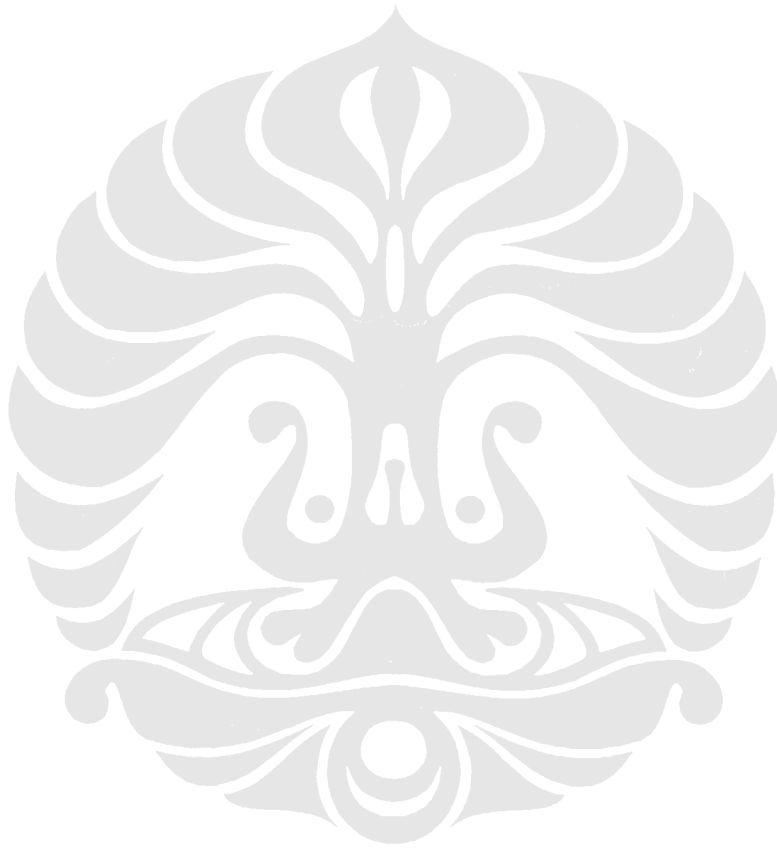
## DAFTAR TABEL

Tabel 2-1 Penelitian Terdahulu Mengenai Pengaruh Likuiditas Terhadap Imbal Hasil.....	25
Tabel 3-1 Daftar Perusahaan (Sampel Data).....	26
Tabel 4-1 Hasil Regresi Variabel <i>Risk Premium</i> dan <i>Depth to Relative Spread</i> terhadap <i>Return Saham</i> Dengan Menggunakan Metode <i>Common-Constant</i> .....	40
Tabel 4-2 Hasil Regresi Variabel <i>Risk Premium</i> dan <i>Depth to Relative Spread</i> terhadap <i>Return Saham</i> Dengan Menggunakan Metode <i>Fixed Effect</i> .....	41
Tabel 4-3 Hasil Regresi Variabel <i>Risk Premium</i> dan <i>Depth to Relative Spread</i> terhadap <i>Return Saham</i> Dengan Menggunakan Metode <i>Random Effect</i> .....	43
Tabel 4-4 Pengaruh Variabel Bebas Terhadap Variabel <i>Return Saham</i> .....	47



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 <i>Trade off Risk and Return</i> .....	19
Gambar 2.1 <i>Trade off Risk and Return</i> .....	47



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Hasil Regresi Dengan Menggunakan Metode <i>Common-Constant</i> .....	55
Lampiran 2: Hasil Regresi Dengan Menggunakan Metode <i>Fixed Effect</i> .....	56
Lampiran 3: Hasil Regresi Dengan Menggunakan Metode <i>Random Effect</i> .....	59

