

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini berusaha menguji pengaruh *asset size*, *closing price*, likuiditas, *varian return*, dan volume perdagangan saham terhadap *bid ask spread*. Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan pada Bab IV, maka dapat ditarik kesimpulan adalah sebagai berikut:

1. Secara simultan atau bersama-sama variabel *asset size*, *closing price*, likuiditas, *varian return*, dan volume perdagangan saham berpengaruh signifikan terhadap *bid ask spread* saham pada perusahaan *real estate* dan properti.
2. Secara parsial pengaruh masing-masing variabel independen adalah sebagai berikut:
 - a. Variabel *asset size* berpengaruh signifikan terhadap *bid ask spread* saham. Hal ini menunjukkan bahwa saham perusahaan dengan total aset yang besar cenderung lebih disukai oleh investor. Besarnya total aset yang dimiliki suatu perusahaan dianggap bahwa perusahaan tersebut mempunyai aliran kas yang cukup besar, hal ini dipandang sebagai keuntungan yang menjanjikan oleh para investor. Selain itu mereka juga menganggap bahwa perusahaan dengan aset besar akan lebih stabil dan memiliki resiko kebangkrutan yang lebih kecil.

- b. Variabel *closing price* berpengaruh signifikan terhadap *bid ask spread* saham. Jika harga saham turun karena penawaran yang terlalu tinggi maka saham akan menawarkan *return* yang lebih tinggi dibanding saham lain dan investor akan tertarik untuk memperbanyak jumlah saham yang dimiliki sehingga dapat menurunkan biaya kepemilikan saham yang berarti dapat mempersempit *bid ask spread*.
- c. Variabel likuiditas tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *bid ask spread* saham. Semakin tinggi likuiditas maka investor menganggap bahwa risiko semakin kecil yang berarti *bid ask spread* akan semakin kecil. Namun penelitian ini tidak konsisten dengan penelitian sebelumnya, hal ini dapat disebabkan oleh fluktuasi nilai likuiditas yang memiliki perbedaan yang cukup besar.
- d. Variabel *varian return* tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *bid ask spread* saham. *Varian return* disini mewakili resiko saham, meskipun pada umumnya investor akan memilih investasi dengan resiko tinggi karena saham yang memiliki resiko yang tinggi juga memiliki *return* yang tinggi. Namun para investor juga cenderung memperhatikan *capital gain* yang akan didapatkannya.
- e. Variabel volume perdagangan saham tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *bid ask spread* saham. Volume perdagangan saham yang besar menunjukkan saham tersebut disukai investor sehingga dapat menurunkan biaya pemilikan saham yang dapat mempersempit *bid ask spread*. Namun karena variabel ini kurang fluktuatif sehingga perubahan

volume perdagangan saham tidak mencerminkan pengaruhnya terhadap *bid ask spread*.

5.2 Keterbatasan

Walaupun penelitian ini telah berhasil menguji beberapa hipotesis yang diajukan, namun disadari bahwa penelitian ini tidak sepenuhnya pada tingkat kebenaran mutlak, sehingga tidak menutup kemungkinan diadakannya penelitian lanjutan. Beberapa keterbatasan dalam penelitian ini antara lain:

1. Penelitian ini hanya menggunakan periode penelitian selama 3 tahun dari tahun 2006 sampai dengan tahun 2008. Sehingga hasil kesimpulan ini kurang dapat mewakili karakteristik sampel.
2. Penelitian ini hanya dilakukan pada 32 sampel perusahaan *real estate* dan properti, sehingga hasil penelitian ini kemungkinan tidak sama jika diaplikasikan dengan jumlah sampel yang lebih banyak dan pada jenis industri yang lain.
3. Penelitian ini hanya menguji beberapa variabel diantaranya *asset size*, *closing price*, likuiditas, *varian return*, dan volume perdagangan saham sebagai variabel-variabel yang mempengaruhi *bid ask spread*.
4. Penelitian ini hanya mampu menjelaskan variasi variabel dependen sebesar 7,3%.

5.3 Saran

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan maka peneliti mengajukan saran, antara lain:

1. Bagi Investor

- a. Bagi investor atau calon investor yang ingin melakukan investasi di pasar modal hendaknya perlu mempertimbangkan ukuran aset perusahaan karena variabel tersebut mempunyai pengaruh terhadap *bid ask spread* saham. Bila ukuran aset perusahaan semakin besar, maka *bid ask spread* saham akan menurun. Maka sebaiknya seorang investor hendaknya berinvestasi dengan memilih perusahaan yang mempunyai aset cukup besar karena *bid ask spread* sahamnya rendah, sehingga tingkat risiko yang akan dihadapinya menurun.
- b. Selain mempertimbangkan ukuran aset perusahaan, sebaiknya seorang investor juga mempertimbangkan *closing price* karena *closing price* ini mempunyai pengaruh terhadap *bid ask spread* saham. Bila *closing price* turun, maka *bid ask spread* saham juga akan menurun. Hal ini dapat terjadi pada harga saham yang menurun akibat penawaran terlalu tinggi sehingga saham tersebut akan menawarkan *return* yang lebih besar dibandingkan dengan saham lain. Berdasarkan kondisi yang dijelaskan di atas, maka sebaiknya investor memilih saham dengan *closing price* rendah karena *bid ask spread* sahamnya juga rendah.

2. Bagi Peneliti Selanjutnya:

- a. Periode penelitian diperpanjang, hal ini akan berpengaruh terhadap konsistensi pengujian hipotesis.
- b. Menambah/memperluas jumlah sampel perusahaan/industri, hal ini didasarkan agar hasil yang didapat lebih akurat dan bervariasi.
- c. Penelitian dikembangkan dengan menambah variabel lain yang disinyalir dapat mempengaruhi besarnya *bid ask spread* saham dan memperbesar *adjusted R square*.