

**PENGARUH HARGA SAHAM, VOLATILITAS *RETURN* SAHAM, DAN  
VOLUME PERDAGANGAN TERHADAP *BID ASK SPREAD* PADA  
PERUSAHAAN SEKTOR KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA  
EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**



**NAMA : WIWIN  
NIM : 212021097**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
2025**

**SKRIPSI**

**PENGARUH HARGA SAHAM, VOLATILITAS *RETURN* SAHAM, DAN  
VOLUME PERDAGANGAN TERHADAP *BID ASK SPREAD* PADA  
PERUSAHAAN SEKTOR KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA  
EFEK INDONESIA**

**Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Memperoleh  
Gelar Sarjana Manajemen**



**NAMA : WIWIN  
NIM : 212021097**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
2025**

## PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Wiwin  
NIM : 212021097  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Program Studi : Manajemen  
Konsentrasi : Keuangan  
Judul Penelitian : Pengaruh Harga Saham, Volatilitas *Return* Saham, dan Volume Perdagangan Terhadap *Bid ask spread* Pada Perusahaan Sektor Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia

Dengan ini saya menyatakan :

1. Karya tulis ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapat gelar akademik Sarjana Strata 1 baik di Universitas Muhammadiyah Palembang maupun diperguruan tinggi lain.
2. Karya tulis ini murni gagasan, rumusan dan penelitian saya sendiri tanpa bantuan pihak lain kecuali arahan pembimbing.
3. Dalam karya tulis ini terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain kecuali secara tertulis jelas dicantumkan sebagai acuan dalam daftar pustaka.
4. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang diperoleh kerana karya ini serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di perguruan tinggi ini.

Palembang, 26 Mei 2025

  
Wiwin

Fakultas Ekonomi dan bisnis

Universitas Muhammadiyah Palembang

**TANDA PENGESAHAN SKRIPSI**

Judul : Pengaruh Harga Saham, Volatilitas *Return* Saham Dan Volume Perdagangan Terhadap *Bid ask spread* Pada Perusahaan Sektor Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia

Nama : Wiwin

Nim : 212021097

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Program Studi : Manajemen

Konsentrasi : Keuangan

Diterima dan Disahkan

Pada Tanggal 26 Mei 2025

Pembimbing I

Pembimbing II



Prof. Dr. Abid Djazuli, S.E., M.M

NIDN : 0230106301



Ervita Safitri, S.E., M.SI

NIDN : 0225126801

Mengetahui

Dekan



u.b. Keira Program Studi Manajemen

Dr. Zahra Trihandayani, S.E., M.SI CHRO

NIDN : 0229057501

**“MOTTO”**

**“Janganlah kamu bersikap lemah, dan jangan (pula) bersedih hati, padahal kamulah orang-orang yang paling tinggi (derajatnya)”**

**(QS. Ali 'Imran: 139)**

**“MOTTO”**

**“Jangan katakan Pada Allah aku punya masalah besar, katakanlah pada masalah bahwa aku punya Allah yang Maha Besar”**

**(Ali Bin Abi Thalib)**

**Skripsi ini saya sembahkan kepada :**

- ❖ Kedua Orang Tua saya tercinta Bapak Wari dan Ibu Eliyah**
- ❖ Ke Tiga Saudariku, Adik Pertama saya Puspita Sari, Adik Kedua saya Citra Rahayu, dan Adik Bungsu saya Nyimas Annazwa.**
- ❖ Pembimbing I Bapak Prof. Dr. Abid Djazuli, S.E., M.M.**
- ❖ Pembimbing II Ibu Ervita Safitri., S.E., M.Si.**
- ❖ Kepada Diri Saya Sendiri**
- ❖ Kepada Almamater Tercinta**

## PRAKATA



Alhamdulillahirobbil'alamin, segala puji bagi Allah swt tuhan semesta alam yang telah melimpahkan berkah, rahmat, hidayah dan karunianya sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir Skripsi dengan Judul **“Pengaruh Harga Saham, Volatilitas *Return* Saham dan Volume Perdagangan Terhadap *Bid ask spread* pada Perusahaan Sektor Keuangan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)”** dengan baik dan tepat pada waktunya. Skripsi ini di gunakan untuk memenuhi tugas akhir dengan syarat untuk memperoleh Gelar Sarjana Srata 1 di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.

Ucapan terimakasih dengan penuh rasa tulus penulis sampaikan kepada kedua orang tua, ayah kebanggaan saya, kekuatan do'a ibu yang tiada hentinya terimakasih telah memberikan kepercayaannya kepada seorang anak perempuan kalian. sehingga kalian telah berjuang banyak dalam membiayai kuliah sampai selesai serta memberikan dorongan semangat dengan penuh cinta kasih sayang selama penulis menempuh pendidikan.

Skripsi ini penulis masih banyak kekurangan dan kesalahan hal ini adalah keterbatasan yang dimiliki oleh penulis. Selesainya penulisan skripsi ini tidak terlepas dari dorongan, bimbingan, bantuan serta motivasi dari beberapa pihak, maka pada kesempatan ini penulis mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Abid Djazuli, S.E.,M.M. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Palembang dan Dosen Pembimbing I yang telah memberikan banyak bantuan dan arahan dalam pembuatan skripsi saya, dengan penuh kesabaran.
2. Bapak Dr. Yudha Mahrom DS, S.E.,M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
3. Ibu Dr. Zaleha Trihandayani, S.E.,M.Si. selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
4. Ibu Ervita Safitri, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing II yang telah banyak membantu, memberikan arahan dan bimbingan dalam penyusunan dan penyelesaian skripsi saya dengan penuh kesabaran dalam menghadapi saya.
5. Bapak Dr. Fadhil Yamaly, S.E,Ak., M.M. selaku Dosen Penelaah I dan Ibu Yunita Febriani, S.E., M.Si. selaku Dosen Penelaah II yang berkenaan memberikan telaah pada saat proposal dalam seminar usulan penelitian saya.
6. Ibu Hj. Belliwati Kosim, S.E., M.M selaku ketua penguji, Bapak Amidi, S.E., M.Si sebagai penguji I, dan Ibu Anggreany Hustia, S.E., M.M selaku penguji II, yang telah berkenan memberi masukan-masukan dalam ujian skripsi dan koprehensif saya.
7. Ibu Dr. Dinarossi Utami., S.E.,M.Si selaku Kepala Galeri Investasi BEI UM Palembann, ucapan terimakasih yang sangat mendalam untuk Ibu

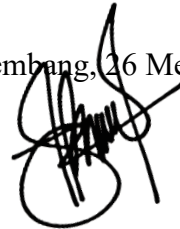
Dina karna ibu telah membantu saya dengan mensupport, menanyakan kabar saya serta menguatkan saya agar tetap tenang sehingga saya mampu menyelesaikan skripsi ini.

8. Bapak dan dosen pengajar serta seluruh staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
9. bapak dan mamaku tercinta berkat doa tulus yang engkau panjatkan setiap hari hingga menguatkan dan mampu menyelesaikan studiku tepat waktu.
10. Alm.kakek masna dan nenek , pak ende dan mak ende, saudari-saudari saya dan keluarga besar yang telah memberikan semangat dan doa untuk kelancaran skripsi saya.
11. Kepada Om Tolib, terimakasih om sudah support wiwin untuk kuliah, selalu memberi nasihat-nasihat dan menegur jika saya melakukan kesalahan.
12. Kepada Sahabat-sahabat saya SUGI yang terdiri dari Yuniar Almaidah, Galuh Shafa Nabila, Patricia Ayu Dewayanti dan Suci Kurnia. Kalian mengajarkanku banyak hal akan artinya sahabat, baik Suka maupun duka sudah berhasil kita lewati.
13. Kepada teman-teman KKN MAs 2024 yang telah memberikan doa dan dukungan serta pengalaman yang menarik selama menjalani KKN di Desa Dayu Jawa Tengah. Kepada teman-teman saya (Rizka Salsabilah, Titin Nanda Saputri, Ano Aldi Krisna, Ratu Mayra Hakim, Putri, Reviska Hana Rizguna Nabila, Zahid Yahya, dan Hamka Al Hakim)

14. Kepada Organisasi Ikatan Mahasiswa Muhammadiyah (IMM) dan Galeri  
Investasi BEI (GI BEI) UMPalembang.

Semoga Allah SWT membalas budi baik untuk seluruh bantuan yang diberikan guna menyelesaikan tulisan ini. Penulis menyadari, meskipun banyak yang telah penulis lakukan, akan tetapi laporan ini masih jauh dari kata sempurna. Meskipun demikian mudah-mudahan dari laporan penelitian ini tetap ada mamfaat bagi pembacanya. Aamiin.

Palembang, 26 Mei 2025

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke extending to the right.

Wiwin

## DAFTAR ISI

|                                                                      |                                     |
|----------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>HALAMAN SAMPUL LUAR .....</b>                                     | <b>i</b>                            |
| <b>HALAMAN JUDUL .....</b>                                           | <b>ii</b>                           |
| <b>PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT .....</b>                                | <b>Error! Bookmark not defined.</b> |
| <b>TANDA PENGESAHAN SKRIPSI.....</b>                                 | <b>Error! Bookmark not defined.</b> |
| <b>HALAMAN PERSEMBAHAN DAN MOTTO .....</b>                           | <b>v</b>                            |
| <b>PRAKATA.....</b>                                                  | <b>vi</b>                           |
| <b>DAFTAR ISI.....</b>                                               | <b>x</b>                            |
| <b>DAFTAR TABEL .....</b>                                            | <b>xi</b>                           |
| <b>DAFTAR GAMBAR.....</b>                                            | <b>xii</b>                          |
| <b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>                                         | <b>xiii</b>                         |
| <b>ABSTRAK .....</b>                                                 | <b>xiv</b>                          |
| <b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>                                        | <b>1</b>                            |
| A. Latar Belakang Masalah.....                                       | 1                                   |
| B. Rumusan Masalah .....                                             | 10                                  |
| C. Tujuan Penelitian .....                                           | 10                                  |
| D. Manfaat Penelitian .....                                          | 11                                  |
| <b>BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS .....</b> | <b>13</b>                           |
| A. Landasan Teori.....                                               | 13                                  |
| B. Penelitian Sebelumnya .....                                       | 34                                  |
| C. Kerangka Pemikiran.....                                           | 38                                  |
| D. Hipotesis.....                                                    | 40                                  |
| <b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>                                | <b>41</b>                           |
| A. Jenis Penelitian.....                                             | 41                                  |
| B. Lokasi Penelitian .....                                           | 42                                  |
| C. Operasional Variabel.....                                         | 42                                  |
| D. Populasi dan Sampel .....                                         | 43                                  |
| E. Data yang Diperlukan .....                                        | 45                                  |
| F. Metode Pengumpulan Data .....                                     | 46                                  |
| G. Analisis data dan Teknik Analisis.....                            | 47                                  |
| <b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>                  | <b>61</b>                           |
| A. Hasil Penelitian .....                                            | 61                                  |
| B. Pembahasan.....                                                   | 93                                  |
| <b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>                              | <b>98</b>                           |
| A. Kesimpulan .....                                                  | 98                                  |
| B. Saran.....                                                        | 98                                  |
| <b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>                                           | <b>100</b>                          |
| <b>LAMPIRAN.....</b>                                                 | <b>103</b>                          |

## DAFTAR TABEL

|                                                                                    |    |
|------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Tabel III. 1 Definisi Operasional Variabel Penelitian .....                        | 43 |
| Tabel III. 2 Tabel Kriteria Penelitian.....                                        | 45 |
| Tabel IV. 1 Nilai Bid ask spread (BAS) Perusahaan Sektor Keuangan tahun 2023 ..... | 69 |
| Tabel IV. 2 Tabel Harga Saham Perusahaan Keuangan Tahun 2023.....                  | 72 |
| Tabel IV. 3 Nilai Volatilitas return saham Perusahaan Keuangan Tahun 2023 ....     | 75 |
| Tabel IV. 4 Nilai Volume Perdagangan Perusahaan Keuangan Tahun 2023 .....          | 78 |
| Tabel IV. 5 Hasil Uji Deskriptif Statistik .....                                   | 81 |
| Tabel IV. 6 Hasil Uji Chow .....                                                   | 83 |
| Tabel IV. 7 Hasil Uji Hausman.....                                                 | 84 |
| Tabel IV. 8 Pemilihan Estimasi Model Persamaan .....                               | 85 |
| Tabel IV. 9 Hasil Uji Multikolinearitas .....                                      | 87 |
| Tabel IV. 10 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....                                    | 88 |
| Tabel IV. 11 Hasil Uji Regresi Data .....                                          | 89 |
| Tabel IV. 12 Hasil Uji F .....                                                     | 91 |
| Tabel IV. 13 Hasil Uji T .....                                                     | 92 |
| Tabel IV. 14 Hasil Uji Determinasi .....                                           | 93 |

## DAFTAR GAMBAR

|                                         |    |
|-----------------------------------------|----|
| Gambar I. 1.....                        | 4  |
| Gambar I. 2.....                        | 5  |
| Gambar I. 3.....                        | 6  |
| Gambar I. 4.....                        | 7  |
| Gambar I. 5.....                        | 8  |
| Gambar II. 1 Kerangka Pemikiran .....   | 39 |
| Gambar IV. 1 Hasil Uji Normalitas ..... | 86 |

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar Populasi Perusahaan Sektor Keuangan
- Lampiran 2 Pemilihan Sampel Perusahaan Sektor Keuangan Dengan Menggunakan Metode Purposive Sampling
- Lampiran 3 Perusahaan Sektor Keuangan
- Lampiran 4 Nilai *Bid ask spread* perusahaan sektor keuangan tahun 2023
- Lampiran 5 Nilai Harga Saham perusahaan sektor keuangan tahun 2023
- Lampiran 6 Nilai Volatilitas *return* saham Perusahaan Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia tahun
- Lampiran 7 Nilai Volume Perdagangan Perusahaan Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia
- Lampiran 8 Hasil Uji Statistik, Eviews 12
- Lampiran 9 F Tabel
- Lampiran 10 T Tabel
- Lampiran 11 Surat Bimbingan Penelitian
- Lampiran 12 Kartu Aktivitas Bimbingan Usulan Penelitian dan Skripsi
- Lampiran 13 Turnitin
- Lampiran 14 Surat Keterangan Lunas BPP
- Lampiran 15 Sertifikat
- Lampiran 16 Biodata Penulis

## ABSTRAK

### **Wiwin/212021097/2025/Pengaruh Harga Saham, Volatilitas *Return* Saham dan Volume Perdagangan Terhadap *Bid ask spread* Pada Perusahaan Sektor Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia/Manajemen Keuangan**

Penelitian ini menganalisis pengaruh harga saham, volatilitas *return* saham, dan volume perdagangan terhadap *bid ask spread* pada perusahaan sektor keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Bid ask spread* merupakan indikator likuiditas saham dan efisiensi pasar, di mana spread yang sempit menunjukkan likuiditas tinggi dan spread yang lebar mencerminkan biaya transaksi yang lebih besar. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan regresi data panel. Sampel terdiri dari 56 perusahaan sektor keuangan di BEI periode 2023, dengan data sekunder dari Bursa Efek Indonesia dan Investing.com. Variabel independen meliputi harga saham, volatilitas *return* saham, dan volume perdagangan, sedangkan variabel dependen adalah *bid ask spread*. Kemudian dilakukan analisis statistik dengan menggunakan Analisis Keuangan, Uji Asumsi Klasik, Regresi Linier Berganda dan Uji Hipotesis yang meliputi Uji F dan Uji t.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa ada pengaruh signifikan harga saham, volatilitas *return* saham dan volume perdagangan secara Bersama-sama terhadap *bid ask spread*. tidak ada pengaruh harga saham secara parsial terhadap *bid ask spread*, sementara ada pengaruh positif dan signifikan volatilitas *return* saham dan Volume perdagangan secara parsial terhadap *bid ask spread*, menunjukkan bahwa semakin tinggi volume perdagangan. Temuan ini memberikan implikasi bagi investor dalam menilai efisiensi pasar dan menentukan strategi investasi yang optimal dengan mempertimbangkan faktor harga saham, volatilitas *return* saham, dan volume perdagangan.

**Kata Kunci:** Harga Saham, Volatilitas *Return* Saham, Volume Perdagangan, *Bid ask spread*, Likuiditas Pasar.

## **ABSTRACT**

**Wiwin / 212021097 / 2025 / The Influence of Stock Price, Stock Return Volatility, and Trading Volume on the Bid-Ask Spread in Financial Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange / Financial Management**

*This research analyzes the influence of stock price, stock return volatility, and trading volume on the bid-ask spread in financial sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). The bid-ask spread is an indicator of stock liquidity and market efficiency, with a narrow spread indicating high liquidity, while a wide spread reflects higher transaction costs. This study adopts a quantitative method with panel data regression. The sample consists of 56 financial sector companies listed on the IDX for the period 2023, with secondary data from the Indonesia Stock Exchange and Investing.com. The independent variables include stock price, stock return volatility, and trading volume, while the dependent variable is the bid-ask spread. Statistical analysis was then performed using financial analysis, classical hypothesis testing, multiple linear regression, and hypothesis testing, including F and t tests.*

*The results show that stock price, return volatility, and trading volume have a significant joint influence on the bid-ask spread. There is no partial influence of stock price on the spread, while return volatility and trading volume have a positive and significant partial influence, indicating that higher trading volume tends to widen the spread. These results have implications for investors in assessing market efficiency and formulating optimal investment strategies, taking into account factors such as stock price, return volatility, and trading volume.*

**Keywords:** *Stock Price, Return Volatility, Trading Volume, Bid-Ask Spread, Market Liquidity.*

## **BAB I**

### **PENDAHULUAN**

#### **A. Latar Belakang Masalah**

Seiring dengan perkembangan ekonomi revolusi industri 4.0 ditandai dengan inovasi dan integrasi teknologi yang canggih, era ini telah membawa pengaruh yang cukup besar dan signifikan bagi berbagai sektor terutama didalam pasar modal (tirto.id, 2023). Seperti halnya digitalisasi yang meningkatkan *aksesibilitas* dan transparansi informasi sehingga para investor dapat menggunakan data yang lebih *real time* dan akurat, data ini dapat menjadi acuan dalam proses pengambilan keputusan saat bertransaksi di institusi keuangan seperti pasar modal (ppid.unair.ac.id, 2024). Seperti yang tertuang dalam Undang-undang No.8 Tahun 1995 tentang pasar modal mendefinisikan pasar modal sebagai kegiatan yang bersangkutan dengan penawaran umum dan perdagangan efek. Menurut Husni et al (2024) Pasar modal merupakan tempat bertemunya kedua belah pihak yakni para pemilik modal (investor) dengan salah satu pihak yang memerlukan dana (emiten) untuk melakukan transaksi keuangan seperti saham, obligasi dan lain-lain.

Sebelum melakukan transaksi saham, terdapat hal-hal yang berkaitan dengan saham yang harus dipahami, terutama wawasan mengenai harga saham yakni *bid price* dan *ask price*. *Bid price* merupakan harga maksimum yang ditawarkan oleh *buyer* atau harga dimana *buyer* siap membeli saham tersebut, sedangkan *ask price* merupakan harga minimum dimana *seller* bersedia untuk menjual sahamnya (Jelanti & Fitriyah, 2022).

*Bid ask price* diasumsikan sebagai harga penawaran dan permintaan dan *Spread* memiliki arti selisih atau perbandingan. Jadi *bid ask spread* dapat diartikan sebagai selisih atau perbandingan antara harga jual tertinggi dan harga beli terendah dalam transaksi jual beli saham. Beberapa ahli juga berpendapat mengenai definisi *bid ask spread*. *Bid ask spread* merupakan sebuah selisih harga terbaik yang disetujui oleh *buyer* terhadap nilai saham serta harga terendah yang harus diterima oleh *seller* itu sendiri (Eraker & Osterrieder, 2023). *bid ask spread* didefinisikan sebagai *bid price* (harga penawaran) lebih rendah dari harga kenyataannya, dan harga *ask* (harga permintaan) lebih tinggi dari harga kenyataannya (Sidanti & Istikomah, 2021).

Berkaitan dengan tingkat pengembalian investasi yang diharapkan oleh investor maka analisis *Bid ask spread* menjadi aspek yang penting untuk dianalisis sebelum melakukan investasi, hal tersebut dikarenakan *bid ask spread* digolongkan sebagai sebuah biaya saat bertransaksi saham (Husni et al., 2024). Semakin sempit *bid ask spread* dalam sebuah saham perusahaan maka semakin rendah pula biaya transaksinya, dan semakin likuid saham perusahaan tersebut. Sebaliknya semakin lebar *bid ask spread* dalam saham perusahaan maka semakin besar biaya yang dikeluarkan serta menggambarkan likuiditas saham tersebut juga rendah sehingga pasar menjadi kurang efisien.

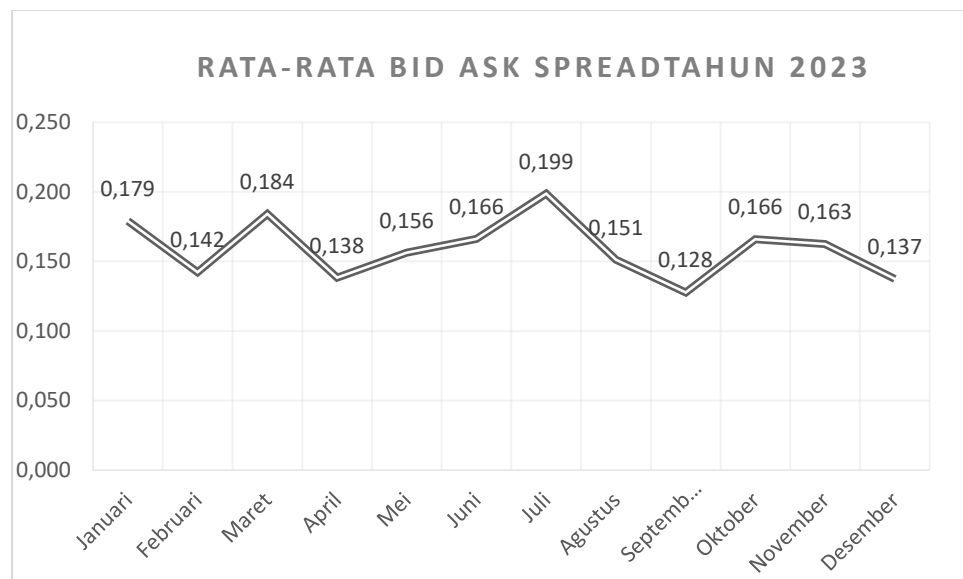
Lebar atau sempitnya sebuah *bid ask spread* yang dihasilkan tentu tidak terlepas dari faktor-faktor yang mempengaruhinya baik yang berpengaruh positif maupun negatif. Menurut Lubis dan Munawaroh (2022) dalam penelitiannya yang mempengaruhi *bid ask spread* dibagi menjadi 3 yakni

*return* saham, volume perdagangan, dan volatilitas harga saham. Sedangkan menurut Putri dan Gulton (2024) *bid ask spread* di pengaruhi oleh beberapa faktor diantaranya ukuran perusahaan, volatilitas *return* saham dan volume perdagangan.

Harga saham merupakan bentuk nilai nominal perlembar saham (Lubis & Munawaroh, 2022). Selain itu harga saham dapat didefinisikan sebagai nilai yang terbentuk di pasar saham berdasarkan interaksi antara permintaan dan penawaran dari para pelaku pasar pada waktu tertentu (Ningrum, 2022). Harga saham dapat mempengaruhi *bid ask spread* dilihat dari harga sahamnya, jika harga saham dalam perusahaan tinggi maka perusahaan tersebut dinilai bahwa perusahaan tersebut dalam kondisi yang baik sehingga saham yang diperdagangkanpun menjadi aktif dan diminati oleh banyak investor. selanjutnya Jika *return* menggambarkan sebuah tingkat pengembalian sebuah saham maka volatilitas *return* saham menggambarkan risiko dalam sebuah *return*. Volatilitas *return* saham yang dihitung menggunakan standar deviasi menghasilkan nilai yang tinggi maka menggambarkan bahwa volatilitas sebuah saham perusahaan tersebut juga tinggi, itu artinya tingkat risiko dalam perusahaan tersebut juga dinilai tinggi. Semakin tinggi volatilitas *return* yang dihasilkan maka semakin besar pengaruh terhadap lebarnya *bid ask spread* (Hartono, 2017).

Volume perdagangan merupakan faktor yang bisa mempengaruhi *bid ask spread* . volume perdagangan disebut sebagai alat untuk menganalisis reaksi sebuah pasar, semakin banyak emiten memperdagangkan saham menandakan

bahwa saham tersebut likuid (Husni et al., 2024). Para pelaku pasar cenderung kurang menyukai bertransaksi pada saham dengan tingkat likuiditas yang rendah, hal ini dikarenakan akan menurunkan spread-nya (Wahyuliantini, 2015) dalam (Rio et al., 2020).

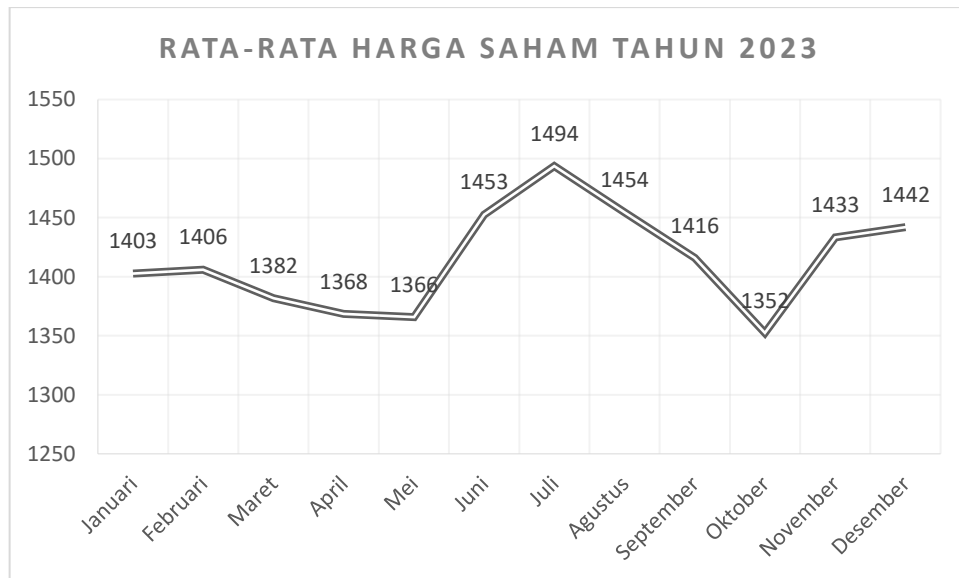


Sumber : Data diolah, 2023

**Gambar I. 1**  
**Rata-rata *Bid ask spread* Perusahaan Sektor Keuangan**

Berdasarkan gambar I.1 Menunjukkan rata-rata *bid ask spread* saham sektor keuangan selama tahun 2023 berflutuasi mengikuti trend pergerakan harga saham dalam setiap periode. Rata-rata *bid ask spread* dalam triwulan iv bergerak turun dimana pada bulan oktober rata-rata *bid ask spread* berada di titik 0.166 kemudian bulan november mengalami penurunan di titik 0,163 dan turun kembali pada akhir periode hingga mencapai 0,137. Melihat pergerakan *bid ask spread* yang mengalami penurunan ini menunjukkan bahwa tingkat spread saham pada sektor keuangan menyempit yang artinya sempitnya tingkat

*bid ask spread* maka saham perusahaan sektor keuangan menjadi semakin likuid sehingga saham perusahaan sektor keuangan layak untuk dibeli.

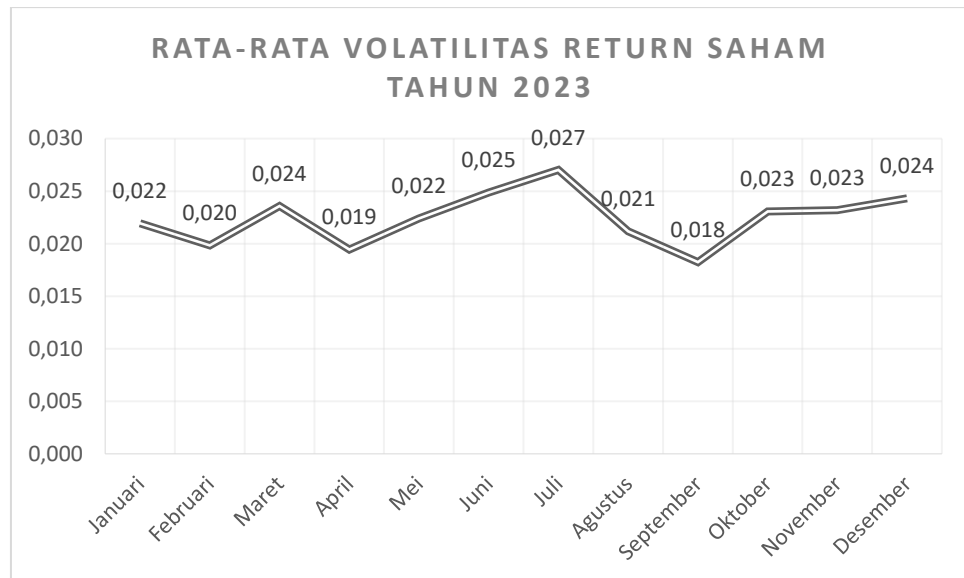


Sumber : Data diolah, 2023

**Gambar I. 2**  
**Rata-rata Harga Saham Perusahaan Sektor Keuangan**

Berdasarkan Gambar I.2 menunjukkan pergerakan harga saham rata-rata sepanjang tahun 2023 mengalami kenaikan dan penurunan harga saham yang bervariasi setiap bulannya. Rata-rata harga saham tertinggi terjadi pada bulan Juli yang mencapai Rp.1.494 perlembar saham, kemudian selama empat bulan kedepan rata-rata saham terkoreksi hingga mencapai rata-rata harga saham terendah sepanjang tahun 2023 yang terjadi dibulan oktober mencapai nilai Rp.1.352 namun hal tersebut tidak berlangsung lama karna pada bulan November saham perusahaan sektor keuangan mengalami kenaikan yang signifikan hingga mencapai Rp.1.433 hingga penutupan akhir tahun 2023

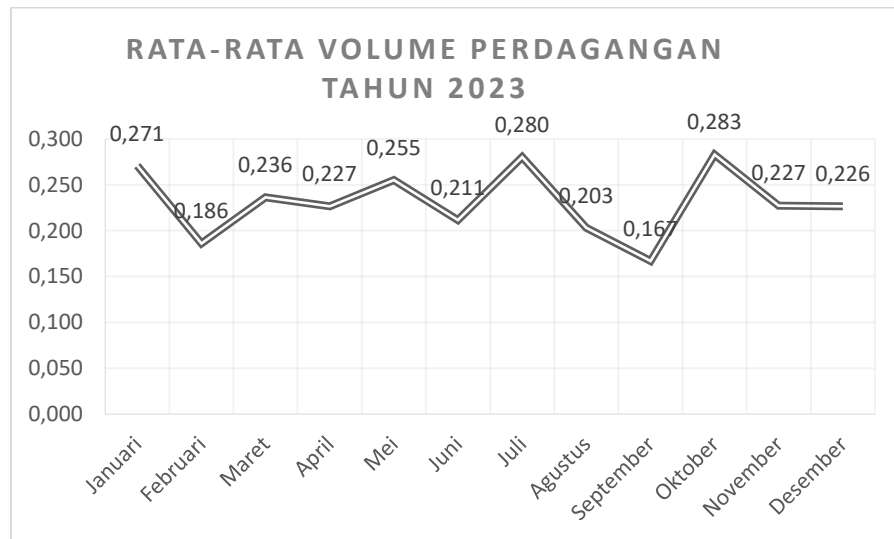
saham perusahaan sektor keuangan kembali mengalami kenaikan hingga mencapai rata-rata harga Rp.1.442 perlembar saham.



Sumber : Data diolah, 2023

**Gambar I. 3**  
**Rata-rata Volatilitas *Return* saham Perusahaan Sektor Keuangan**

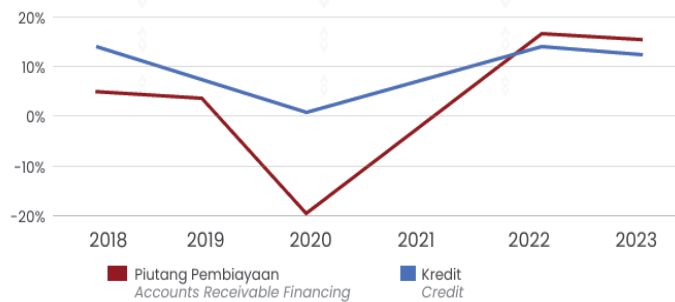
Berdasarkan gambar I.3 Menunjukkan pergerakan rata-rata *volatilitas return saham* selama tahun 2023 selalu mengalami fluktuasi baik peningkatan maupun penurunan dalam setiap bulannya. Dalam sepanjang tahun 2023 volatilitas *return* saham tertinggi terjadi pada bulan juli yang mencapai 0,027 berbeda pada dua bulan setelahnya volatilitas *return* saham mengalami penurunan yang cukup signifikan hingga pada bulan september berada pada titik terendah yang berada dinilai 0,018 kemudian mengalami peningkatan kembali pada bulan oktober dan desember yaitu bernilai 0,023 dan 0,024. Naik turunnya volatilitas *return* saham menggambarkan tingkat resiko yang harus dihadapi oleh investor. perubahan-perubahan yang terjadi ini sering kali terjadi karena kondisi ekonomi makro suatu negara.



Sumber : Data diolah, 2023

**Gambar I. 4**  
**Rata-rata Volume Perdagangan Perusahaan Sektor Keuangan**

Berdasarkan gambar I.4 menampilkan tingkat perubahan tingkat volume perdagangan saham dalam periode tahun 2023 yang bergerak cukup stabil. Volume terendah terjadi pada bulan september yang berada di titik 0,167, tak berlangsung lama volume perdagangan kembali menunjukkan perubahan kearah positif yang kini naik menjadi 0,283 pada bulan oktober dan turun kembali pada bulan november dan desember yaitu sebesar 0,227 dan 0,226. Perubahan-perubahan yang terjadi dalam volume perdagangan menggambarkan bahwa saham perusahaan sektor keuangan yang aktif diperdagangkan. hal ini bukan tanpa alasan, pasalnya perusahaan sektor keuangan merupakan lagian penting dalam sebuah negeri dikarenakan peran perusahaan sektor keuangan dalam menyediakan pemodal bagi perusahaan sektor lainnya.



Sumber : Laporan Tahunan OJK, 2023

**Gambar I. 5**  
**Pertumbuhan Kredit dan Piutang Pembiayaan Sektor Keuangan**

Gambar I.5 menggambarkan Stabilitas sektor jasa keuangan tahun 2023 tercatat terjaga, di tengah ketidakpastian ekonomi global. Kredit perbankan tercatat tumbuh sebesar 10,38%. Sementara itu, di sektor keuangan non-bank, piutang pembiayaan mengalami pertumbuhan signifikan sebesar 13,23% yoy pada akhir 2023, yang didorong oleh peningkatan pembiayaan modal kerja dan investasi masing-masing sebesar 15,10% yoy dan 8,98% yoy. Di sisi lain, pembiayaan fintech peer-to-peer (P2P) lending pada tahun 2023 tercatat mencapai Rp59,64 triliun, mengalami pertumbuhan 16,67% secara tahunan, dengan alokasi untuk UMKM sebesar Rp20,87 triliun, yang menyumbang 34,99% dari total pembiayaan P2P (OJK, 2024)

September 2024, *The Federal Reserve (The Fed)* menurunkan suku bunga acuannya sebanyak 50 bps dari 5,25 – 5,5% menjadi 4,75 – 5,0% (Rahayu Subekti, 2024). Keputusan *The Fed* dalam menurunkan suku bunganya mempengaruhi pasar valuta asing (*Valas*) sehingga hal ini juga sangat mempengaruhi negara-negara berkembang yang menggunakan dollar AS.

Seperti Bank Indonesia yang menurunkan tingkat suku bunganya sebesar 25 bps dengan ketentuan BI-Rate turun sebesar 25 bps dari 6,25% menjadi 6% (Cnbc Indonesia, 2024). Adanya penurunan tingkat suku bunga acuan akan menimbulkan kecenderungan pada pelaku pasar untuk lebih memilih saham daripada instrumen lain untuk menanamkan modalnya

Penelitian yang dilakukan oleh Sidanti & Istikhomah (2021) dan Krisdayanti & Zakiyah (2021), menyatakan bahwa harga saham berpengaruh positif terhadap *bid ask spread* berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Ningrum (2022) yang menyatakan bahwa harga saham tidak memiliki pengaruh terhadap *bid ask spread*. Penelitian yang dilakukan oleh Rio, Husnatarina, dan Oktavia (2020) menyatakan bahwa volatilitas *return* saham memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap *bid ask spread*, namun berbanding terbalik dengan penelitian yang dilakukan oleh Ningrum (2022) yang menyatakan bahwa volatilitas *return* saham berpengaruh negative dan signifikan.

Penelitian yang dilakukan oleh Lubis dan Hrp (2022) menyatakan bahwa volume perdagangan memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap *bid ask spread*., sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Sidanti dan Istikhomah (2021) dan Ningrum yang menyatakan bahwa volume perdagangan memiliki pengaruh yang negatif dan signifikan terhadap *bid ask spread*.

Penelitian ini merupakan pengembangan dari penelitian-penelitian yang telah dilakukan sebelumnya namun yang membedakan penelitian ini dengan

penelitian sebelumnya terletak pada objek penelitian. Penelitian ini dilakukan dengan menggunakan objek perusahaan sektor keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sehingga diharapkan hasil dari penelitian ini lebih spesifik dibandingkan dengan penelitian sebelumnya. Untuk itu penulis tertarik melakukan penelitian ini dengan judul “Pengaruh Harga Saham, Volatilitas *Return* Saham, Volume Perdagangan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Bid ask spread* Pada Sektor Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.

## **B. Rumusan Masalah**

Rumusan masalah penelitian ini adalah :

1. Adakah pengaruh harga saham, volatilitass *return* saham, volume perdagangan dan ukuran perusahaan terhadap *bid ask spread*
2. Adakah pengaruh harga saham terhadap *bid ask spread* pada Perusahaan Sektor Keuangan yang terdaftar di bursa efek Indonesia
3. Adakah pengaruh volatilitas *return* saham terhadap *bid ask spread* pada Perusahaan Sektor Keuangan yang terdaftar di bursa efek Indonesia
4. Adakah pengaruh volume perdagangan berpengaruh terhadap *bid ask spread* pada Perusahaan Sektor Keuangan yang terdaftar di bursa efek Indonesia

## **C. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan uraian di atas, maka tujuan penelitian yang ingin dicapai dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh harga saham, volatilitas *return* saham, dan volume perdagangan terhadap *bid ask spread* pada Perusahaan Sektor Keuangan yang terdaftar di bursa efek Indonesia
2. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh harga saham terhadap *bid ask spread* pada Perusahaan Sektor Keuangan yang terdaftar di bursa efek Indonesia
3. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh volatilitas *return* saham terhadap *bid ask spread* pada Perusahaan Sektor Keuangan yang terdaftar di bursa efek Indonesia
4. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh volume perdagangan terhadap *bid ask spread* pada Perusahaan Sektor Keuangan yang terdaftar di bursa efek Indonesia

#### **D. Manfaat Penelitian**

##### **1. Bagi Penulis**

Menambah wawasan pengetahuan dalam bidang penelitian, sekaligus sebagai penerapan pengetahuan yang telah diterima dan di pelajari selama menempuh perkuliahan.

##### **2. Bagi Investor**

Penelitian ini diharapkan dapat di pergunakan sebagai media informasi, rekomendasi, serta sebagai alat bantu dalam pengambilan keputusan mengenai investasi baik dalam jangka pendek mauppun jangka panjang.

### **3. Bagi Almamater**

Hasil penelitian ini dapat dipergunakan sebaik-baiknya oleh pihak yang berkepentingan, baik sebagai referensi maupun sebagai bahan penelitian selanjutnya.

## DAFTAR PUSTAKA

- Ani, D. S., & Rachman, A. N. (2023). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Volume Perdagangan Saham Perusahaan Sektor Farmasi Di Bei. *Sentri: Jurnal Riset Ilmiah*, 2(9), 3827–3840. <https://doi.org/10.55681/Sentri.V2i9.1547>
- Aziz, M., Mintarti, S., & Nadir, M. (2015). *Manajemen Investasi* (1st Ed., P. 83).
- Eraker, B., & Osterrieder, D. (2023). Market Maker Inventory, Bid–Ask Spreads, And The Computation Of Option Implied Risk Measures\*. *Journal Of Financial Econometrics*, 21(5), 1820–1851. <https://doi.org/10.1093/jfinec/Nbac025>
- Fadilah, A., Wiharno, H., & Nurfatimah, S. N. (2023). Pengaruh Harga Saham, Return Saham, Volatilitas Harga Saham, Ukuran Perusahaan Dan Volume Perdagangan Saham Terhadap Bid-Ask Spread Saham. *Festival Riset Ilmiah Manajemen & Akuntansi (Frima)*, 6681(6), 212–226.
- Hagströmer, B. (2021). Bias In The Effective Bid-Ask Spread. *Journal Of Financial Economics*, 142(1), 314–337. <https://doi.org/10.1016/J.jfinec.2021.04.018>
- Hartono, J. (2017). *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi* (11th Ed.). Bpee-Yogyakarta.
- Husni, M., Anggriawan, Muhammad, A., & Wahyuni, N. (2024). Pengaruh Volatilitas Harga Saham, Frekuensi Perdagangan Dan Return Saham Terhadap Bid Ask Spread Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks Lq45 Periode 2019-2022. *Journal Of Management Small And Medium Enterprises*, 17(2), 341–354.
- Jelanti, D., & Fitriyah. (2022). The Effect Of Company Size, Stock Return, And Trading Volume On The Bid-Ask Spread Of Stocks On Lq45 Companies Listed On The Idx (2016-2020). *Marginal Journal Of Management Accounting General Finance And International Economic Issues*, 2(1), 157–171. <https://doi.org/10.55047/Marginal.V2i1.368>
- Khoirayanti, R. N., & Sulistiyo, H. (2020). Pengaruh Harga Saham, Volume Perdagangan, Dan Frekuensi Perdagangan Terhadap Bid-Ask Spread. *Jiafe (Jurnal Ilmiah Akuntansi Fakultas Ekonomi)*, 6(2), 231–240. <https://doi.org/10.34204/Jiafe.V6i2.2305>
- Krisdayanti, F., & Zakiah, T. (2021). Pengaruh Harga Saham, Return Saham, Volume Perdagangan, Dan Risiko Return Saham Terhadap Bid Ask Spread Pada Perusahaan Di Indeks Lq45. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 3(April), 275–289.
- Lubis, N. Y., & Munawaroh, W. S. (2022). Pengaruh Return Saham, Volume Perdagangan Saham, Dan Volatilitas Harga Saham Terhadap Bid Ask Spread

- (Studi Empiris Pada Industri Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021). *Jurnal Akuntansi Audit Dan Perpajakan Indonesia (Jaapi)*, 3(2), 350–361.
- Ningrum, Y. (2022). Pengaruh Harga Saham, Volume Perdagangan, Volatilitas Saham Terhadap Bid Ask Spread Pada Perusahaan Manufaktur Di Bei. *Insight Management Journal*, 3(1), 40–47. <https://doi.org/10.47065/Imj.V3i1.205>
- Ojk. (2024). *Penguatan Sektor Jasa Keuangan Dalam Menjaga Pertumbuhan Ekonomi: Laporan Kinerja Ojk Tahun 2023*. <https://www.ojk.go.id/Id/Data-Dan-Statistik/Laporan-Tahunan/Default.aspx>
- Pan, A., & Misra, A. K. (2021). A Comprehensive Study On Bid-Ask Spread And Its Determinants In India. *Cogent Economics And Finance*, 9(1). <https://doi.org/10.1080/23322039.2021.1898735>
- Pratama, A., & Susetyo, A. (2020). Pengaruh Closing Price, Trading Volume Activity, Dan Volatilitas Return Saham Terhadap Bid-Ask Spread Pada Perusahaan Lq45 Tahun 2017. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi (Jimmba)*, 2, 81–88. <https://doi.org/10.32639/Jimmba.V2i1.446>
- Priyatno, D. (2022). *Olah Data Sendiri Analisis Regresi Data Panel Dengan Eviews* (I). <https://play.google.com/books/reader?id=Iseyeaaaqbaj&pg=GBs.Pr2&hl=id>
- Putri, A. M., Gultom, M. S., & Syariah, P. P. (2024). *Analisis Determinan Yang Mempengaruhi Bid-Ask Spread Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index ( 2017-2023 )*. 7, 83–96.
- Qatrunnada, Z. S. (2024). Faktor Yang Mempengaruhi Volatilitas Return Saham Di Indonesia: Perusahaan Lq45. *Owner*, 8(3), 2441–2451. <https://doi.org/10.33395/Owner.V8i3.2121>
- Rio, Pebra, P., Husnatarina, F., & Oktavia, R. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Volume Perdagangan Saham, Volatilitas Return Saham, Dan Dividend Yield Terhadap Bid-Ask Spread. *Jurnal Pasar Modal Dan Bisnis*, 2(1), 29–44. <https://doi.org/10.37194/Jpmb.V2i1.38>
- Rio, P., Husnatarina, F., & Oktavia, R. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Volume Perdagangan Saham, Volatilitas Return Saham, Dan Dividend Yield Terhadap Bid-Ask Spread. *Jurnal Pasar Modal Dan Bisnis*, 2, 29–44. <https://doi.org/10.37194/Jpmb.V2i1.38>
- Sidanti, H., & Istikomah, A. (2021). The Effect Of Stock Price, Share Return, Share Trading Volume, And Return Variant On Bid-Ask Spread On Textile And Garment Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange, 2019-2020. *International Journal Of Science, Technology & Management*, 2(4), 1357–1366. <https://doi.org/10.46729/Ijstm.V2i4.269>

- Simbuang, Bella, Sri Lestari, D. Pongoliu, Y. I., & Rasjid, H. (2024). Pengaruh Harga Saham Dan Volume Perdagangan Saham Terhadap Bid Ask Spread Indeks Lq-45 Periode 2019-2021 ( Studi Kasus Sebelum Dan Selama Terjadinya Pandemi Covid-19). *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis*, 7(2), 764–771.
- Sujarweni, V. W. (2019). *Metodologi Penelitian Bisnis Dan Ekonomi*. Pustaka Barupress.
- Tantril Ningsih, H., Budiantoro, H., Febriyansah, A. M., & Lapae, K. (2022). Pengaruh Harga Saham, Volume Perdagangan Dan Varian Return Terhadap Bid-Ask Spread Pada Masa Sebelum Dan Sesudah Stock Split. *Jurnal Ekonomika Dan Bisnis*, 10(1), 217–226.
- Widyastuti, I., & Rahayu, S. (2021). Pengaruh Informasi Akuntansi Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 6(2), 1–10. [Http://E-Journal.Stie-Aub.Ac.Id](http://E-Journal.Stie-Aub.Ac.Id)
- Yulia, Y. (2024). Analisis Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham Perusahaan Bumn Sektor Perbankan Tahun 2013-2022. *Jurnal Bisnis Manajemen Dan Akuntansi (Jubisma Ip)*, 15(1), 37–48.
- Zulfikar. (2016). *Pengantar Pasar Modal Dengan Pendekatan Statistika*, (Yogyakarta: Deepublish, 2016), 30. (1st Ed.). Deepublish.

<https://www.idx.co.id/id>

<https://www.investing.com/>

<https://tirto.id>

[www.ojk.go.id](http://www.ojk.go.id)