

**PENGARUH TINGKAT SUKU BUNGA SBI, INDEKS DOW JONES,  
DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM TERHADAP  
INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN  
DI BURSA EFEK INDONESIA**



Skripsi Oleh

**RIRIN HANDAYANI**

**01121001091**

**Manajemen**

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih  
Gelar Sarjana Ekonomi*

**KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI DAN PENDIDIKAN TINGGI  
UNIVERSITAS SRIWIJAYA  
FAKULTAS EKONOMI  
2016**

## **LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF**

### **PENGARUH TINGKAT SUKU BUNGA SBI, INDEKS DOW JONES, DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN DI BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun oleh:

Nama : Ririn Handayani  
NIM : 01121001091  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian / Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam Ujian Komprehensif.

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing  
Ketua

Tanggal : 23 Februari 2016

---

H. Isnurhadi, M.B.A.,Ph.d  
NIP. 19621112198111001

Anggota

Tanggal : 23 Februari 2016

---

Drs. H. Umar Hamdan AJ,M.B.A  
NIP. 195007091985031001

## **LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI**

### **PENGARUH TINGKAT SUKU BUNGA SBI, INDEKS DOW JONES, DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN DI BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun Oleh :

Nama : Ririn Handayani  
NIM : 01121001091  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 17 Maret 2016 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif  
Inderalaya, 21 Maret 2016

Ketua

H. Isnurhadi, M.B.A.,Ph.d  
NIP. 19621112198111001

Anggota

Anggota

Drs. H. Umar Hamdan AJ,M.B.A  
NIP. 195007091985031001

Dr.Yuliani, S.E.,M.M  
NIP. 197608252002122004

Mengetahui,  
Ketua Jurusan

Dr. Zakaria Wahab, M.B.A  
NIP. 195707141984031005

## SURAT PERNYATAAN

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstrak skripsi dalam Bahasa Inggris dari mahasiswa:

Nama : Ririn Handayani  
NIM : 01121001091  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan  
Judul Skripsi : Pengaruh Tingkat Suku Bunga SBI, Indeks Dow Jones, dan Volume Perdagangan Saham Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Di Bursa Efek Indonesia.

Telah kami periksa penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses*-nya, dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Inderalaya, 21 Maret 2016

Pembimbing Skripsi,  
Ketua

Anggota

H. Isnurhadi, M.B.A.,Ph.d  
NIP. 19621112198111001

Drs. H. Umar Hamdan AJ,M.B.A  
NIP. 195007091985031001

## **SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH**

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Ririn Handayani  
NIM : 01121001091  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan  
Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul **Pengaruh Tingkat Suku Bunga SBI, Indeks Dow Jones, dan Volume Perdagangan Saham Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Di Bursa Efek Indonesia.**

Pembimbing:

Ketua : H. Isnurhadi, M.B.A.,Ph.d  
Anggota : Drs. H. Umar Hamdan AJ,M.B.A  
Tanggal Ujian : 17 Maret 2016

Adalah benar karya Saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini Saya buat dengan sebenarnya dan apabila pernyataan Saya ini tidak benar dikemudian hari, Saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaaan.

Inderalaya, 21 Maret 2016  
Pembuat Pernyataan

Ririn Handayani  
NIM. 01121001091

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

"Man Jadda Wajada dan Man Shobaru Zhafira"

Siapa yang bersungguh-sungguh pasti akan berhasil dan

Siapa yang bersabar akan beruntung

Kadang kita perlu menjadi tuli. Kadang kita perlu mengabaikan kalimat-kalimat negatif yang menghampiri kita. Bahkan ketika teriakan itu diucapkan oleh diri kita sendiri. Sebagian suara barangkali ada untuk kita dengar, sisanya ada untuk kita abaikan".

(Azhar Nurun Ala)

*Dengan mengucapkan alhamdulillah*

*Kupersembahkan skripsi ini untuk*

- *ALLAH SWT*
- *Nabi Muhammad SAW*
- *Kedua Orangtuaku*
- *Adikku*
- *Keluargaku*
- *Sahabat dan teman-temanku*
- *Almamaterku*

## KATA PENGANTAR



Puji syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian dan skripsi yang berjudul **Pengaruh Tingkat Suku Bunga SBI, Indeks Dow Jones, dan Volume Perdagangan Saham Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di Bursa Efek Indonesia**. Skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat sarjana Ekonomi program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas mengenai pengaruh Tingkat Suku Bunga SBI, Indeks Dow Jones, dan Volume Perdagangan Saham terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di Bursa Efek Indonesia periode November 2011 sampai Oktober 2014. Skripsi ini terdiri dari lima bab. Bab I Pendahuluan, bab ini menguraikan latar belakang, perumusan masalah, tujuan penelitian dan manfaat penelitian. Bab II Tinjauan Pustaka, bab ini menguraikan landasan teori, penelitian terdahulu, kerangka konseptual, dan hipotesis penelitian. Bab III Metode Penelitian, bab ini membahas mengenai rancangan penelitian, jenis dan sumber data, teknik pengumpulan data, populasi dan sampel, definisi operasional dan pengukuran variabel, dan teknik analisis data. Bab IV Hasil Penelitian dan Pembahasan, bab ini merupakan inti skripsi yang menyajikan hasil analisis data penelitian sesuai dengan perumusan masalah penelitian serta menyajikan temuan penelitian yang berasal dari hasil analisis yang dikaitkan dengan teori dan penelitian terdahulu.

Bab V Kesimpulan dan Saran, bab ini menyajikan kesimpulan berdasarkan hasil pembahasan, keterbatasan penelitian, saran, dan implikasi hasil penelitian.

Penulis sangat menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, oleh karena itu penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun demi penulisan yang lebih baik di masa mendatang. Selama penulisan dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak terlepas dari berbagai kendala. Kendala tersebut dapat diatasi berkat bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca dan semua pihak yang membutuhkannya dan semoga Allah SWT membalas segala amal kebaikan kepada semua pihak yang telah banyak membantu dalam menyelesaikan skripsi ini. Amin

Inderalaya, Februari 2016

Penulis



## UCAPAN TERIMA KASIH

Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Kendala tersebut dapat diatasi berkat bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. Allah SWT, terima kasih atas segala kemudahan, ridho, kesehatan, rezeki, dan petunjuk sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, MSCE, selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
3. Bapak Prof. Dr. H. Taufik Marwa, S.E., M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Bapak Dr. Zakaria Wahab, M.B.A, selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Bapak Welly Nailis, S.E, M.M, selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya. Isnurhadi, M.B.A., Ph.d
6. Bapak H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.d dan Bapak Drs. H. Umar Hamdan AJ, M.B.A, selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah mengorbankan waktu, tenaga, pikiran untuk membimbing serta memberikan saran dan kritik dalam menyelesaikan skripsi ini.
7. Ibu Dr. Yuliani, S.E., M.M selaku dosen penguji yang telah memberikan saran dan kritik dalam menyelesaikan skripsi ini.

8. Ibu Hj. Marlina Widiyanti, S.E, S.H, M.M, Ph.D, selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan bimbingan dan motivasi dalam menjalankan perkuliahan.
9. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi, terima kasih atas ilmu dan pengetahuan yang telah diberikan selama ini, serta staf dan pegawai Fakultas Ekonomi terima kasih atas bantuannya selama ini.
10. Kedua orang tuaku tercinta, Ayahandaku Bahri dan Ibundaku Kasiatun, terima kasih atas segala rasa cinta kasih sayang, dukungan, semangat, motivasi, nasehat, pengorbanan, dan doa-doa yang tak hentinya untuk kesuksesan dan keberhasilanku selama ini.
11. Adikku, Keluargaku, dan Para Sahabatku yang senantiasa memasok banyak semangat.
12. Keluarga besar Manajemen 2012 yang telah memberikan banyak cerita dan pengalaman selama ini.
13. Semua pihak yang telah membantu dalam menyelesaikan Skripsi ini.

Akhirnya penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberi manfaat bagi pembaca dan semua pihak yang membutuhkannya dan semoga Tuhan Yang Maha Esa membalas segala amal kebaikan kepada semua pihak yang telah banyak membantu dalam menyelesaikan laporan skripsi ini, Aamiin Yarobbal'amin.

## ABSTRAK

### **PENGARUH TINGKAT SUKU BUNGA SBI, INDEKS DOW JONES, DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN DI BURSA EFEK INDONESIA**

**Oleh:  
Ririn Handayani**

Tujuan dari penelitian ini adalah menganalisis pengaruh variabel Tingkat Suku Bunga SBI, Indeks Dow Jones, dan Volume Perdagangan Saham terhadap Indeks Harga Saham Gabungan. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode analisis regresi linier berganda dengan tingkat signifikansi 5%. Pengujian ini menggunakan data *time series* bulanan periode November 2011 – Oktober 2015 dengan menggunakan metode sampel jenuh, yaitu sebanyak 48 sampel. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa secara parsial variabel tingkat suku bunga SBI berpengaruh negatif terhadap indeks harga saham gabungan. Sementara variabel indeks dow jones dan volume perdagangan saham berpengaruh positif terhadap indeks harga saham gabungan. Secara simultan seluruh variabel berpengaruh terhadap indeks harga saham gabungan. Selain itu diperoleh bahwa nilai adjusted R Square sebesar 0,851 yang berarti variabel tingkat suku bunga SBI, indeks dow jones, dan volume perdagangan saham menjelaskan variabel dependen yaitu indeks harga saham gabungan sebesar 85,1% dan sisanya sebesar 14,9% dijelaskan oleh variabel lain yang tidak diteliti.

**Kata Kunci : *Indeks Harga Saham Gabungan, Tingkat Suku Bunga SBI, Indeks Dow Jones, Volume Perdagangan Saham.***

Mengetahui,  
Pembimbing Skripsi I

Pembimbing Skripsi II

H. Isnurhadi, M.B.A.,Ph.d  
NIP. 19621112198111001

Drs. H. Umar Hamdan AJ,M.B.A  
NIP. 195007091985031001

Ketua Jurusan

Dr. Zakaria Wahab, M.B.A  
NIP. 195707141984031005

## **ABSTRACT**

### ***INFLUENCE OF SBI INTEREST RATE, DOW JONES INDEX, AND TRADING VOLUME ACTIVITY ON THE COMPOSITE STOCK PRICE INDEX IN INDONESIAN STOCK EXCHANGE***

**By:**

**Ririn Handayani ; Isnurhadi ; Umar Hamdan**

*The purpose of this study was analyze the effect of variable SBI interest rate, Dow Jones index, and trading volume activity againts composite stock price index. The analytical method used in this study is analysis of multiple linear regression with a 5% significance level. This research using a monthly time series data from November 2011 – October 2015, used full sampling method which consist of 48 samples. Result from this study indicate that the SBI interest rate negatively affect on composite stock price index. While the variable of dow jones index and trading volume activity had a positive effect on composite stock price index. The result of the analysis regresi simultaneously the result that all variable is jointly influence on composite stock price index. The value of adjusted R square is 0,851, mean that variable SBI interest rate, dow jone index, and trading volume activity explain the dependent variable Composite Stock Price Index up to 85,1% and the remaining 14,9% explained by the other that had not been examined.*

***Keywords : Composite Stock Price Index , SBI interest rate, Dow Jones index,  
Trading Volume Activity.***

Acknowledged,  
Advisor I

Advisor II

H. Isnurhadi, M.B.A.,Ph.d  
NIP. 19621112198111001

Drs. H. Umar Hamdan AJ,M.B.A  
NIP. 195007091985031001

Chairman

Dr. Zakaria Wahab, M.B.A  
NIP. 195707141984031005

## **RIWAYAT HIDUP**

Nama : Ririn Handayani

Jenis Kelamin : Perempuan

Tempat/ Tanggal Lahir : Palembang / 5 September 1994

Agama : Islam

Status : Belum Menikah

Alamat Rumah (Orangtua) : Jalan Pasundan No. 225 RT 34 RW 07 Kel/Kec  
Kalidoni Palembang 30118.

Alamat Email : ririnhandayanni@yahoo.com

Pendidikan Formal :

Sekolah Dasar : SD Negeri 201 Palembang

SLTP : SMP Negeri 29 Palembang

SLTA : SMA Negeri 7 Palembang

Pengalaman Organisasi : BEM FE Universitas Sriwijaya

## DAFTAR ISI

|   |       |
|---|-------|
| <b>HALAMAN JUDUL SKRIPSI</b> .....                  | i     |
| <b>HALAMAN PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF</b> ..... | ii    |
| <b>HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI</b> .....            | iii   |
| <b>PERNYATAAN ABSTRAK</b> .....                     | iv    |
| <b>PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH</b> .....     | v     |
| <b>MOTTO DAN PERSEMBAHAN</b> .....                  | vi    |
| <b>KATA PENGANTAR</b> .....                         | vii   |
| <b>UCAPAN TERIMA KASIH</b> .....                    | ix    |
| <b>ABSTRAK</b> .....                                | xi    |
| <b>ABSTRACT</b> .....                               | xii   |
| <b>RIWAYAT HIDUP</b> .....                          | xiii  |
| <b>DAFTAR ISI</b> .....                             | xiv   |
| <b>DAFTAR TABEL</b> .....                           | xviii |
| <b>DAFTAR GAMBAR</b> .....                          | xix   |
| <b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....                        | xx    |

### **BAB I PENDAHULUAN**

|                                 |    |
|---------------------------------|----|
| 1.1 Latar Belakang.....         | 1  |
| 1.2 Perumusan Masalah .....     | 9  |
| 1.3 Tujuan Penelitian .....     | 9  |
| 1.4 Manfaat Penelitian .....    | 10 |
| 1.5 Sistematika Penulisan ..... | 11 |

### **BAB II STUDI KEPUSTAKAAN**

|   |    |
|---|----|
| 2.1 Landasan Teori .....                | 13 |
| 2.1.1 Pasar Modal .....                 | 13 |
| 2.1.2 Bursa Efek .....                  | 20 |
| 2.1.3 Indeks Harga Saham Gabungan ..... | 21 |

|  |    |
|--|----|
| 2.1.4 Tingkat Suku Bunga SBI .....   | 23 |
| 2.1.5 Indeks <i>Dow Jones</i> .....  | 26 |
| 2.1.6 Volume Perdagangan Saham .....   | 27 |
| 2.1.7 Hubungan Antar Variabel.....   | 28 |
| 2.1.7.1 Hubungan Tingkat Suku Bunga SBI Terhadap Indeks<br>Harga Saham Gabungan .....  | 28 |
| 2.1.7.2 Hubungan Indeks <i>Dow Jones</i> Terhadap Indeks Harga<br>Saham Gabungan ..... | 29 |
| 2.1.7.3 Hubungan Volume Perdagangan Saham Terhadap Indeks<br>Harga Saham Gabungan..... | 30 |
| 2.2 Penelitian Terdahulu .....   | 31 |
| 2.3 Kerangka Pemikiran .....   | 37 |
| 2.4 Hipotesis .....  | 37 |

### **BAB III METODE PENELITIAN**

|  |    |
|--|----|
| 3.1 Rancangan Penelitian .....                         | 40 |
| 3.2 Jenis dan Sumber Data .....                        | 40 |
| 3.3 Teknik Pengumpulan Data .....                      | 41 |
| 3.4 Populasi dan Sampel .....                          | 41 |
| 3.5 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel ..... | 42 |
| 3.6 Teknik Analisis Data .....                         | 43 |
| 3.6.1 Analisis Statistik Deskriptif .....              | 44 |
| 3.6.2 Uji Normalitas .....                             | 44 |
| 3.6.3 Uji Asumsi Klasik .....                          | 45 |
| 3.6.3.1 Uji Multikolinearitas .....                    | 45 |
| 3.6.3.2 Uji Autokorelasi.....                          | 46 |
| 3.6.3.3 Uji Heteroskedastisitas .....                  | 46 |
| 3.6.4 Analisis Regresi Linier Berganda .....           | 47 |
| 3.6.5 Uji Hipotesis .....                              | 48 |
| 3.6.5.1 Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....           | 48 |
| 3.6.5.2 Uji t (Parsial).....                           | 48 |

|                                |    |
|--------------------------------|----|
| 3.6.5.3 Uji f (Simultan) ..... | 49 |
|--------------------------------|----|

## **BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN**

|   |    |
|---|----|
| 4.1 Analisis Data .....   | 50 |
| 4.1.1 Deskriptif Variabel Penelitian .....  | 50 |
| 4.1.2 Uji Normalitas .....  | 53 |
| 4.1.3 Uji Asumsi Klasik .....   | 54 |
| 4.1.3.1 Uji Multikolonieritas .....   | 54 |
| 4.1.3.2 Uji Autokorelasi .....  | 55 |
| 4.1.3.3 Uji Heteroskedastisitas .....   | 56 |
| 4.1.4 Analisis Regresi Berganda.....  | 57 |
| 4.1.5 Pengujian Hipotesis .....   | 59 |
| 4.1.5.1 Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....   | 59 |
| 4.1.5.2 Uji t (Parsial) .....   | 60 |
| 4.1.5.3 Uji f (Simultan) .....  | 63 |
| 4.2 Pembahasan Hasil Penelitian.....  | 64 |
| 4.2.1 Pembahasan Hasil Penelitian Secara Parsial .....                                  | 64 |
| 4.2.1.1 Pengaruh Tingkat Suku Bunga SBI Terhadap<br>Indeks Harga Saham Gabungan .....   | 64 |
| 4.2.1.2 Hubungan Indeks <i>Dow Jones</i> Terhadap Indeks<br>Harga Saham Gabungan.....   | 66 |
| 4.2.1.3 Hubungan Volume Perdagangan Saham Terhadap<br>Indeks Harga Saham Gabungan ..... | 67 |
| 4.2.2 Pembahasan Hasil Penelitian Secara Simultan .....                                 | 69 |

## **BAB V KESIMPULAN DAN SARAN**

|                                   |    |
|-----------------------------------|----|
| 5.1 Kesimpulan .....              | 70 |
| 5.2 Keterbatasan Penelitian ..... | 71 |
| 5.3 Saran .....                   | 71 |



|                                      |    |
|--------------------------------------|----|
| 5.4 Implikasi Hasil Penelitian ..... | 72 |
| 5.4.1 Implikasi Teoritis .....       | 72 |
| 5.4.2 Implikasi Praktis .....        | 74 |
| Daftar Pustaka .....                 | 75 |
| Lampiran-Lampiran .....              | 78 |

## DAFTAR TABEL

|   | Halaman |
|---|---------|
| Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu .....              | 34      |
| Tabel 3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel..... | 43      |
| Tabel 4.1 Statistik Deskriptif .....                        | 51      |
| Tabel 4.2 Hasil Uji Multikolinieritas .....                 | 54      |
| Tabel 4.3 Hasil Uji Autokorelasi .....                      | 56      |
| Tabel 4.4 Hasil Uji Regresi Berganda.....                   | 58      |
| Tabel 4.5 Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....   | 60      |
| Tabel 4.6 Hasil Uji t (Parsial) .....                       | 61      |
| Tabel 4.7 Hasil Uji f (Simultan).....                       | 63      |
| Tabel 4.8 Ringkasan Hasil Pembahasan .....                  | 64      |

## DAFTAR GAMBAR

|   | Halaman |
|---|---------|
| Gambar 1.1 Gambar Pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan<br>Periode November 2011- Oktober 2015 ..... | 3       |
| Gambar 1.2 Gambar Pergerakan Tingkat Suku Bunga SBI<br>Periode November 2011- Oktober 2015 .....      | 4       |
| Gambar 1.3 Gambar Pergerakan Indeks Dow Jones<br>Periode November 2011- Oktober 2015 .....            | 5       |
| Gambar 1.4 Gambar Pergerakan Volume Perdagangan Saham<br>Periode November 2011- Oktober 2015 .....    | 6       |
| Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....  | 38      |
| Gambar 4.1 Gambar Uji Normalitas Menggunakan Grafik Normal P Plot.....                                | 53      |
| Gambar 4.2 Gambar Hasil Uji Heteroskedastisitas.....  | 57      |

## DAFTAR LAMPIRAN

|                                  | Halaman |
|----------------------------------|---------|
| Lampiran 1 Data Penelitian ..... | 79      |
| Lampiran 2 Hasil Olah SPSS ..... | 81      |

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang**

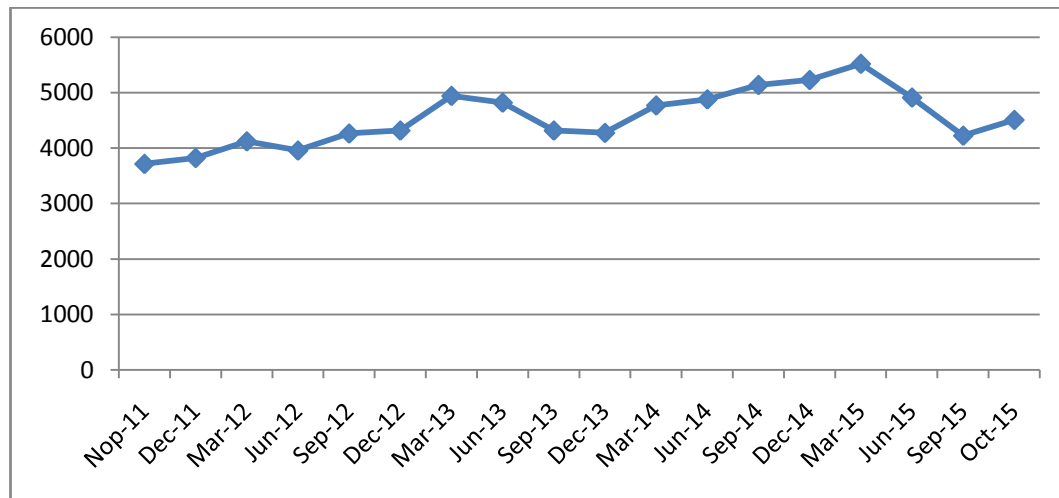
Pasar modal sangat berperan bagi pembangunan ekonomi yaitu sebagai salah satu sumber pembiayaan eksternal bagi dunia usaha dan wahana investasi masyarakat, sehingga kehadiran pasar modal dapat memperbanyak pilihan sumber dana (khususnya dana jangka panjang) bagi perusahaan. Dengan semaraknya aktivitas pasar modal maka perusahaan yang sehat tidak terlalu sulit mengatasi masalah dana karena posisi yang dianggap tidak aman dapat diperbaiki dengan menarik dana dari masyarakat melalui pasar modal dengan menjual saham. Sementara itu bagi para investor, pasar modal merupakan wahana yang dapat dimanfaatkan untuk menginvestasikan dananya (dalam aset finansial). Kehadiran pasar modal akan menambah pilihan investasi, sehingga kesempatan untuk mengoptimalkan fungsi utilitas masing-masing investor menjadi semakin besar.

Investasi merupakan kegiatan menanamkan modal baik langsung maupun tidak langsung dengan harapan pada waktunya nanti pemilik modal mendapatkan sejumlah keuntungan dari hasil penanaman modal tersebut. Pasar modal menawarkan berbagai macam instrumen keuangan sebagai produk investasi dengan tingkat risiko dan keuntungan masing-masing untuk setiap instrumennya yang dapat disesuaikan dengan tingkat preferensi masyarakat. Instrumen keuangan yang menarik dan sudah umum untuk dijadikan alternatif investasi di

pasar modal adalah saham, dimana saham merupakan salah satu surat berharga yang bersifat kepemilikan terhadap suatu perusahaan.

Jika investor ingin membeli saham suatu perusahaan, investor perlu memiliki sejumlah informasi yang terkait dengan perubahan harga saham agar dapat mengambil suatu kesimpulan tentang saham-saham perusahaan yang akan dipilih. Investor tidak tahu dengan pasti hasil yang akan diperolehnya dari investasi yang dilakukannya. Investor hanya bisa melakukan perkiraan atau estimasi berapa keuntungan yang diharapkan dari investasinya dan seberapa besar kemungkinan hasil yang sebenarnya nanti akan menyimpang dari hasil yang diharapkan.

Salah satu indeks yang sering diperhatikan investor ketika berinvestasi di Bursa Efek Indonesia adalah Indeks Harga Saham Gabungan. Hal ini disebabkan indeks ini berisi atas seluruh saham yang tercatat di Bursa Efek Indonesia. Oleh karena itu melalui pergerakan indeks harga saham gabungan, seorang investor dapat melihat kondisi pasar apakah sedang bergairah atau lesu. Dengan adanya indeks, dapat diketahui trend pergerakan harga saham saat ini apakah sedang naik, stabil atau turun. Pergerakan indeks menjadi indikator penting bagi para investor untuk menentukan apakah mereka akan menjual, menahan atau membeli suatu atau beberapa saham, karena harga-harga saham bergerak dalam hitungan detik dan menit, maka nilai indeks pun bergerak turun naik dalam hitungan waktu yang cepat pula.



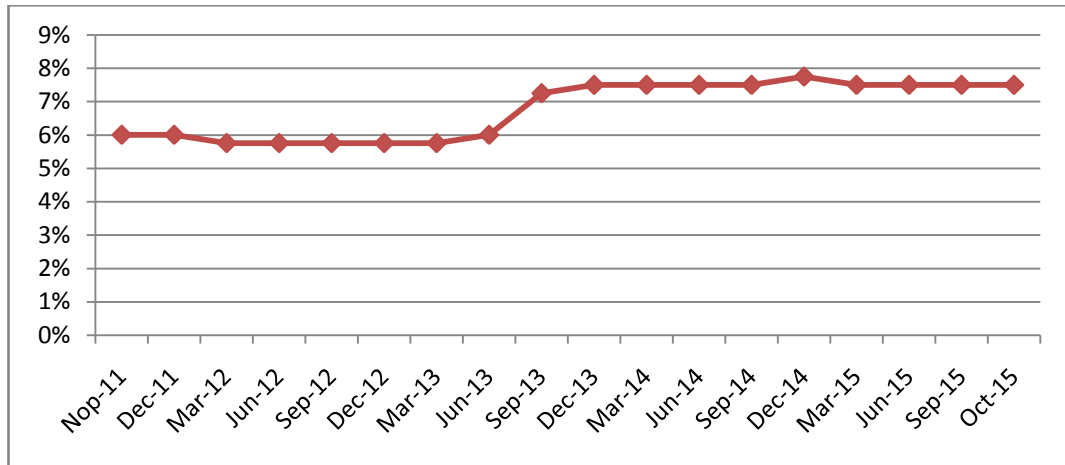
Sumber: data diolah

**Gambar 1.1 Pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan Periode November 2011 – Oktober 2015**

Gambar 1.1 diatas menjelaskan pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan di Bursa Efek Indonesia dari November 2011 sampai dengan Oktober 2015. Pada grafik diatas menunjukkan pergerakan IHSG yang mengalami penurunan dan peningkatan. IHSG terendah pada bulan November 2011 yaitu pada posisi 3,715.08, sedangkan IHSG tertinggi yaitu pada posisi 5518,67 di bulan Maret 2015.

Indeks Harga Saham Gabungan mengalami peningkatan maupun penurunan tergantung dengan faktor-faktor yang dapat mempengaruhi pergerakan IHSG tersebut. Seperti faktor yang berasal dari luar negeri (eksternal) dan faktor yang berasal dari dalam negeri (internal). Faktor yang berasal dari luar negeri tersebut bisa datang dari indeks bursa asing negara lain salah satunya Indeks Dow

Jones, sedangkan faktor yang berasal dari dalam negeri bisa datang dari tingkat suku bunga SBI (Sertifikat Bank Indonesia) dan volume perdagangan saham.



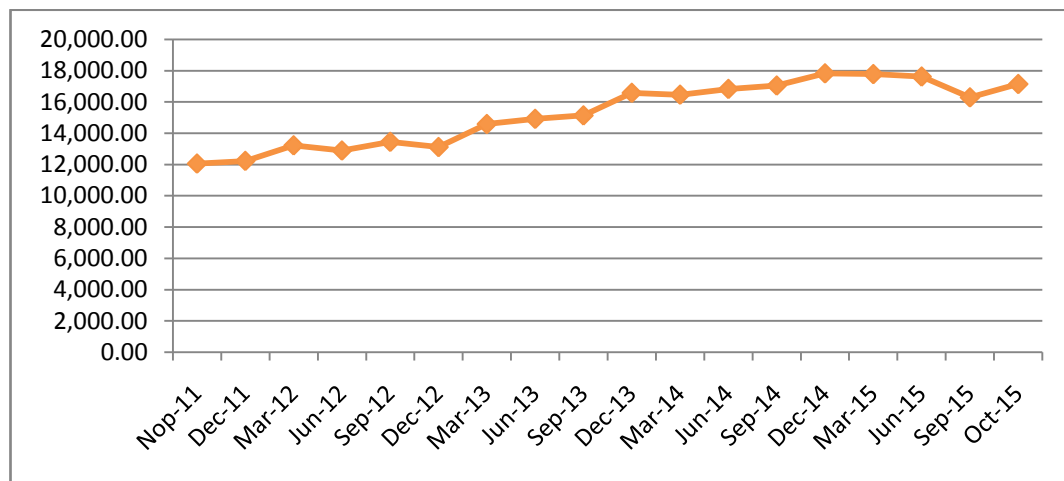
Sumber: data diolah

**Gambar 1.2 Pergerakan Tingkat Suku Bunga SBI (Sertifikat Bank Indonesia) Periode November 2011 – Oktober 2015**

Tingkat suku bunga SBI merupakan salah satu variabel yang dapat mempengaruhi harga saham. Secara umum mekanismenya adalah bahwa suku bunga SBI bisa mempengaruhi suku bunga deposito yang merupakan salah satu alternatif bagi investor untuk mengambil keputusan dalam menanamkan modalnya. Jika suku bunga SBI yang ditetapkan meningkat, investor akan mendapat hasil yang lebih besar atas suku bunga deposito yang ditanamkan sehingga investor akan cenderung untuk mendepositokan modalnya dibandingkan menginvestasikan dalam saham. Hal ini mengakibatkan investasi di pasar modal akan semakin turun dan pada akhirnya berakibat pada melemahnya Indeks Harga Saham Gabungan. Pada Gambar 1.2, tingkat suku bunga SBI di bulan November



2011 sebesar 6% namun mengalami penurunan di bulan Februari menjadi sebesar 5,75%. Namun terus mengalami peningkatan sebesar 0,25% di bulan Juni 2013 dengan posisi tertinggi sebesar 7,75% di bulan November 2014.



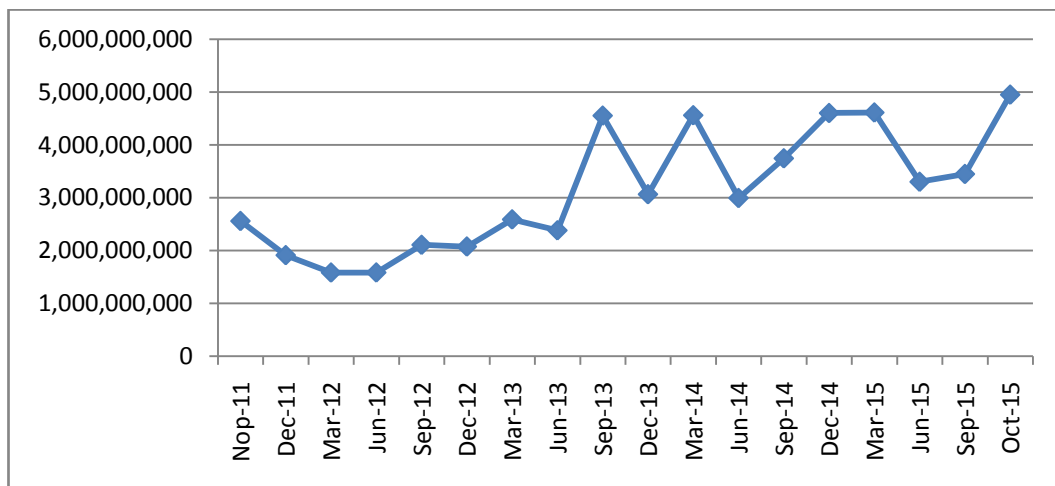
Sumber: data diolah

**Gambar 1.3 Pergerakan Indeks Dow Jones Periode November 2011 – Oktober 2015**

Gambar 1.3 diatas menjelaskan pergerakan Indeks *dow Jones* dari November 2011 sampai dengan Oktober 2015. Pada grafik diatas menunjukkan pergerakan DJIA yang mengalami peningkatan. DJIA terendah pada bulan November 2011 yaitu pada posisi 12.045,68 sedangkan DJIA tertinggi yaitu pada posisi 18.132,70 di bulan Februari 2015.

Indeks *Dow Jones* merupakan salah satu dari 3 indeks utama di Amerika Serikat selain indeks *Nasdaq Composite* dan *Standard & Poor's 500*. Indeks ini merepresentasikan dari kegiatan perekonomian di Amerika Serikat. Indeks ini

dapat menggambarkan mengenai bagaimana performa perekonomian Amerika. Naiknya Indeks *Dow Jones* mencerminkan kinerja perekonomian Amerika Serikat ikut membaik. Sebagai salah satu negara tujuan ekspor Indonesia, pertumbuhan ekonomi Amerika Serikat dapat mendorong pertumbuhan ekonomi Indonesia melalui kegiatan ekspor maupun aliran modal masuk baik investasi langsung maupun melalui pasar modal. Ketika pertama kali dipublikasikan DJIA (*Dow Jones Industrial Average*) berada pada posisi 40,94. Perusahaan – perusahaan yang pertama kali tercatat di *Indeks Dow Jones* sebanyak 12 perusahaan, dan hingga sekarang rata-rata DJIA (*Dow Jones Industrial Average*) adalah 30 besar perusahaan “*blue chip*” yang dihitung sejak 1896. Perusahaan seperti coca-cola, ExxonMobil, citigroup, Procter & Gamble adalah beberapa contoh perusahaan yang beroperasi di Indonesia.



Sumber: data diolah

**Gambar 1.4 Pergerakan Volume Perdagangan Saham Periode November 2011 – Oktober 2015**

Gambar 1.4 diatas menjelaskan pergerakan volume perdagangan saham di Bursa Efek Indonesia dari November 2011 sampai dengan Oktober 2015. Pada grafik diatas menunjukkan bahwa volume perdagangan saham mengalami penurunan dan peningkatan. Volume perdagangan saham terendah pada bulan Agustus 2012 yaitu pada posisi 1.457.684.500, sedangkan volume perdagangan saham tertinggi yaitu pada posisi 5.350.420.300 di bulan Januari 2015.

Volume perdagangan saham merupakan rasio antara jumlah lembar saham yang diperdagangkan pada waktu tertentu terhadap jumlah saham yang beredar pada waktu tertentu (Husnan,2003). Jumlah saham yang diterbitkan tercermin dalam jumlah lembar saham saat perusahaan tersebut melakukan emisi saham. Apabila volume perdagangan cenderung mengalami kenaikan saat harga turun, maka pasar diindikasikan dalam keadaan *Bearish*, sedangkan ketika volume perdagangan cenderung meningkat selama harga naik maka pasar diindikasikan dalam keadaan *Bullish*, dan ketika volume cenderung mengalami penurunan selama harga mengalami kenaikan maka pasar dalam keadaan *Bearish*.

Hasil penelitian mengenai analisis pengaruh tingkat suku bunga SBI, Indeks *Dow Jones*, dan volume perdagangan saham terhadap Indeks Harga Saham Gabungan menunjukkan hasil yang berbeda-beda. Berdasarkan Penelitian yang dilakukan oleh Subastine (2010), Witjaksono (2010), Astuti (2013), Jayanti (2014), dan Putri (2015) yang menyatakan bahwa Tingkat Suku Bunga SBI berpengaruh negatif terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). Sementara itu, hasil penelitian yang dilakukan oleh Amin (2012) menyatakan bahwa Tingkat

Suku Bunga SBI berpengaruh positif terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).

Untuk variabel Indeks *Dow Jones*, berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Subastine (2010), Witjaksono (2010), Amin (2012), Jayanti (2014), dan Putri (2015) yang menyatakan bahwa Indeks *Dow Jones* berpengaruh positif terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG), sedangkan menurut hasil penelitian yang dilakukan oleh Gom-Gom (2014) Indeks *Dow Jones* tidak berpengaruh terhadap Indeks Harga Saham Gabungan.

Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Mutakin (2012) dan Kusumaningsih (2015) menunjukkan bahwa Volume Perdagangan Saham mempunyai pengaruh positif terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). Namun berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Firmansyah (2014) menunjukkan bahwa Volume Perdagangan Saham tidak mempunyai pengaruh terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).

Berdasarkan uraian dan research gap yang ada, maka penulis akan membuat penelitian dengan judul **“Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Indeks Dow Jones, dan Volume Perdagangan Saham Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di Bursa Efek Indonesia”**.

## **1.2 Perumusan Masalah**

1. Apakah Tingkat Suku Bunga SBI (Sertifikat Bank Indonesia) berpengaruh terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di Bursa Efek Indonesia?
2. Apakah Indeks *Dow Jones* berpengaruh terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di Bursa Efek Indonesia?
3. Apakah volume perdagangan saham berpengaruh terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di Bursa Efek Indonesia ?
4. Apakah Tingkat Suku Bunga SBI, Indeks *Dow Jones* dan volume perdagangan saham berpengaruh terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di Bursa Efek Indonesia?

## **1.3 Tujuan Penelitian**

1. Untuk mengetahui pengaruh Tingkat Suku Bunga SBI (Sertifikat Bank Indonesia) terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di Bursa Efek Indonesia.
2. Untuk mengetahui pengaruh Indeks *Dow Jones* terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di Bursa Efek Indonesia.
3. Untuk mengetahui pengaruh volume perdagangan saham terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di Bursa Efek Indonesia
4. Untuk mengetahui pengaruh Tingkat suku bunga SBI, Indeks *Dow Jones* dan volume perdagangan saham terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di Bursa Efek Indonesia.

## **1.4 Manfaat Penelitian**

### 4.1 Manfaat Teoritis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi pengembangan ilmu manajemen khususnya manajemen keuangan mengenai pasar modal dan faktor-faktor yang mempengaruhi Indeks Harga Saham Gabungan.

### 4.2 Manfaat Praktis.

#### **a. Bagi Investor**

Penelitian ini diharapkan memberikan gambaran dan informasi mengenai pengaruh suku bunga SBI, Indeks *Dow Jones*, dan volume perdagangan saham terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di Bursa Efek Indonesia sehingga informasi ini dapat menjadi bahan pertimbangan dalam menginvestasikan modalnya di pasar modal Indonesia.

#### **b. Bagi Masyarakat Umum**

Penelitian ini diharapkan mampu memberikan tambahan wawasan ilmu pengetahuan bagi masyarakat awam mengenai pengaruh suku bunga SBI, Indeks *Dow Jones*, dan volume perdagangan saham terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di Bursa Efek Indonesia.

## **1.5 Sistematika Skripsi**

Dalam penulisan skripsi ini penulis akan memberikan gambaran secara garis besar mengenai sistematika penulisan. Adapun sistematika penulisan skripsi ini dijadikan didalam 5 bab pembahasan yaitu terdiri dari :

### **BAB I : PENDAHULUAN**

Bab ini menguraikan tentang latar belakang masalah, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika penulisan.

### **BAB II : TINJAUAN PUSTAKA**

Bab ini menguraikan tentang teori-teori yang berkaitan dengan penelitian, variabel-variabel penelitian yang digunakan, yaitu definisi pasar modal, bursa efek, Indeks Harga Saham Gabungan, tingkat suku bunga SBI, Indeks *Dow Jones*, volume perdagangan saham, hubungan antar variabel, penelitian terdahulu, kerangka pemikiran dan hipotesis.

### **BAB III : METODE PENELITIAN**

Bab ini menguraikan tentang rancangan penelitian, jenis dan sumber data, teknik pengumpulan data, populasi dan sampel, definisi operasional dan pengukuran variabel, dan teknik analisis data.

#### **BAB IV : ANALISIS DAN PEMBAHASAN**

Bab ini membahas mengenai hasil dan pembahasan penelitian. Hasil penelitian sesuai dengan perumusan masalah penelitian termasuk gambaran umum objek penelitian, data statistik deskriptif, pengujian normalitas data, pengujian asumsi klasik, regresi linier berganda, pengujian hipotesis, dan pembahasan hasil penelitian

#### **BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN**

Bab ini menguraikan tentang kesimpulan penelitian, keterbatasan penelitian, saran dan implikasi hasil penelitian



## Daftar Pustaka

- Amin, Muhammad Zuhdi. 2012. Pengaruh Tingkat Inflasi, Suku Bunga SBI, Nilai Kurs Dollar (USD/IDR), dan Indeks Dow Jones (DJIA) Terhadap Pergerakan Harga Saham Gabungan (BEI) Periode 2008-2011. *Skripsi*. Malang: Universitas Brawijaya.
- Arifin, Ali. 2007. *Membaca Saham*. Yogyakarta : UPP AMP YKPN
- Arifin, Moch Tri. 2014. Pengaruh Inflasi, Suku Bunga SBI, Perubahan Kurs dan *Standard & Poor's* 500 Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). *Skripsi*. Yogyakarta: Universitas Negeri Yogyakarta.
- Astuti, Ria, Aprianti dan Susanta Hari. 2013. Analisis Pengaruh Tingkat Suku Bunga (SBI), Nilai Tukar (Kurs) Rupiah, Inflasi, dan Indeks Internasional Terhadap IHSG (Studi Pada IHSG di BEI Periode 2008-2012. *Jurnal Ilmu Sosial dan Ilmu Politik*. Vol.1 No.1 Hal 1-8.
- Darmadji, Trijoptono dan Fakruddin, Hendi M. 2012. *Pasar Modal Di Indonesia : Pendekatan Tanya Jawab Edisi Ketiga*. Jakarta : Salemba Empat.
- Firmansyah. 2014. Pengaruh Nilai Tukar Rupiah, Suku Bunga, Inflasi, Produk Domestik Bruto, dan Volume perdagangan Saham Terhadap indeks Harga Saham Gabungan Periode Tahun 2006-2013. *Skripsi*. Riau : Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim.
- Gom Gom, Hotneri. 2014. Analisis Pengaruh The Fed Rate, Indeks Dow Jones, dan Indeks Nikkei225 Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2013. *Jurnal Ekonomi dan Keuangan*. Vol. 1 No. 8 Hal 1-13.
- Ghozali, Imam. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS Cetakan IV*. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hartono, Jogiyanto.2013. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Edisi Kedelapan*. Yogyakarta:BPFE
- Hermuningsih, Sri. 2012. *Pengantar Pasar Modal Indonesia*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Husnan, Suad. 2009. *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Yogyakarta : UPP STIM YKPN

- Indah Pratiwi, Nur. 2015. Analisis Perubahan Indeks Dow Jones, Indeks Nikkei 225, Indeks Hang Seng dan Indeks Straits Times Terhadap Pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Bursa Efek Indonesia. *Skripsi*. Indralaya: Universitas Sriwijaya.
- Indarti, Iin dan Purba, Destimulyani. 2011. Analisis Perbandingan Harga Saham dan Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah *Stock Split*. *Jurnal Ilmiah*. Vol 13 No.1 Hal 1-7.
- Jayanti, Yusnita, Darminto dan Sudjana. 2014. Pengaruh Tingkat Inflasi, Tingkat Suku Bunga SBI, Nilai Tukar Rupiah, Indeks Dow Jones, dan Indeks Klse Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Studi Pada Bursa Efek Indonesia Periode Januari 2010 – Desember 2013. *Jurnal Administrasi Bisnis*. Vol. 11 No. 1 Hal.1-10.
- Kusumaningsih, Novia. 2015. Pengaruh Variabel Makro Ekonomi dan Volume Perdagangan Saham Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2009-2014. *Skripsi*. Yogyakarta : Universitas Negeri Yogyakarta
- Lawarence, Steven Sugiarto. 2013. Pengaruh Variabel Makro Ekonomi dan Harga Komoditas Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di Indonesia. *Jurnal FINESTA*. Vol.1 No.2 Hal 1-6.
- Mutakif, Fikri dan Andini Nurwulandari. 2012. Pengaruh Volume Perdagangan Saham, Nilai Tukar dan Indeks Hang Seng Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan. *Jurnal Akuntansi & Bisnis*. Vol. 7, No. 2 Hal 1-15.
- Paramastri, Krissa. 2015. Analisis Determinasi Indeks Harga Saham Gabungan (*Composite Index*) Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2013. *Skripsi*. Yogyakarta : Universitas Negeri Yogyakarta.
- Putri, Raka Tias Kadek, Darmawan dan Sulindawati. 2015. Pengaruh Tingkat Suku Bunga SBI, Kurs Mata Uang Rupiah Atas Dollar AS, dan Indeks Dow Jones Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014. *Jurnal Akuntansi*. Vol 3 No. 1 Hal 1-12.
- Samsul, Muhammad. 2008. *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Jakarta : Erlangga.
- Silim, Lusiana. 2013. Pengaruh Varibel Ekonomi Makro Terhadap indeks Harga Saham Gabungan Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2002-2011. *Jurnal Ilmiah*. Vol 2, No.2 Hal 1-18.

Subastine, Syamsudin Yuliana. 2010. Pengaruh Variabel Makroekonomi dan Indeks Harga Saham Luar Negeri Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi Manajemen Sumber Daya*. Vol.11 No.2 hal.143-156.

Sunariyah. 2006. *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal Edisi Kelima*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN

Undang – Undang Pasar Modal No. 8 Tahun 1995

Witjaksono, Ardian Agung. 2010. Analisis Pengaruh Tingkat Suku Bunga SBI, Harga Minyak Dunia, Harga Emas Dunia, Kurs Rupiah, Indeks Nikkei 225, dan Indeks Dow Jones terhadap IHSG (studi kasus pada IHSG di BEI selama periode 2000-2009). *Tesis*. Semarang: Universitas Diponegoro.

[www.bi.go.id](http://www.bi.go.id) diakses pada tanggal 16 Oktober 2015

[www.finance.yahoo.com](http://www.finance.yahoo.com) diakses pada tanggal 16 Oktober 2015