

**DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA**

SKRIPSI

**PENGARUH PERGERAKAN HARGA SAHAM LQ 45 TERHADAP
INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN DI BURSA EFEK
JAKARTA,
PERIODE FEBRUARI-MARET TAHUN 2005**



**DISUSUN OLEH:
GITA ADEA
01013110046**

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI
2005**

S
332.632 307
Ade
/s
C057420
2005

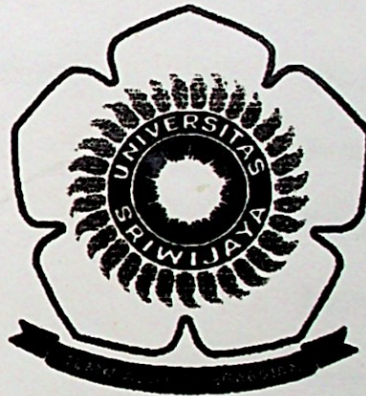
**DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA**



SKRIPSI

**PENGARUH PERGERAKAN HARGA SAHAM LQ 45 TERHADAP
INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN DI BURSA EFEK
JAKARTA,
PERIODE FEBRUARI-MARET TAHUN 2005**

12907/13189



**DISUSUN OLEH:
GITA ADEA
01013110046**

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI
2005**

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI


INDERALAYA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : **Gita Adea**
Nomor Induk Mahasiswa : **01013110046**
Jurusan : **Manajemen**
Program : **Strata-1**
Mata Kuliah Pokok : **Manajemen Keuangan**
Judul Skripsi : **Pengaruh Pergerakan Harga Saham LQ 45
Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Di
Bursa Efek Jakarta, Periode Februari-Maret
Tahun 2005**

PANITIA PEMBIMBING SKRIPSI

Tanggal : 7/8-05


Ketua Panitia : Drs. Kamaruddin Achmad, MM

Tanggal : 2/8-05


Anggota Panitia : Dra. Hj. Rusmiyati Sofyan

MOTTO

- ❖ **Berpikir positif dan selalu optimis**
- ❖ **Tidak ada yang tidak mungkin, selama kita tetap berusaha dan terus berdoa**
- ❖ **Kejujuran dan kerja keras adalah kunci kesuksesan**

KATA PENGANTAR

Skripsi ini berisi tentang pengaruh pergerakan harga saham LQ 45 terhadap IHSG di BEJ, periode Februari-Maret tahun 2005. Dalam melakukan penelitian mengenai pokok bahasan tersebut, penulis menggunakan analisis kualitatif deskriptif, yaitu dengan cara menganalisis dan menilai semua data yang diperoleh dari objek penelitian serta membandingkannya dengan teori-teori dan ketentuan yang berlaku secara umum, dan analisis kuantitatif, yaitu perhitungan IHSG, IHSG dan korelasi dan regresi dengan perangkat lunak SPSS (*Statistical Problem and Service Solutions*).

Tujuan penulis membuat skripsi ini antara lain adalah untuk memenuhi sebagian dari syarat-syarat guna mencapai gelar sarjana ekonomi dan menambah pengetahuan penulis dibidang investasi, terutama saham.

Skripsi ini dapat diselesaikan atas dorongan dan saran-saran dari berbagai pihak. Dalam kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Syamsurijal A.K selaku Dekan Fakultas ekonomi.
2. Bapak Drs. Yuliansyah, M. Diah, MM dan Bapak Drs. M. Kosasih Zen, MSi selaku Ketua dan Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi.
3. Bapak Drs. Kamaruddin Ahmad, MM dan Ibu Dra. Hj. Rusmiyati Sofyan selaku pembimbing skripsi, terima kasih atas bimbingan dan saran-saran yang telah diberikan.
4. Bapak Taufik, SE. MBA selaku dosen pembimbing akademis, terima kasih atas dukungannya selama ini.

DAFTAR ISI

ISI	HAL
Halaman Judul.....	i
Halaman Persetujuan Skripsi.....	ii
Halaman Motto.....	iii
Kata Pengantar.....	iv
Daftar Isi.....	vi
Daftar Tabel.....	viii
Daftar Gambar.....	xvii
Daftar Grafik.....	xviii
Bab 1 LATAR BELAKANG.....	1
1.1 Pendahuluan.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	13
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	14
1.4 Metodologi Penelitian.....	14
1.5 Sistematika Penulisan.....	18
Bab II LANDASAN TEORI.....	19
2.1 Perkembangan Pasar Modal Di Indonesia.....	19
2.2 Tinjauan Atas Saham.....	28
2.3 Capital Gain.....	46
2.4 Pendekatan Regresi-Korelasi.....	47



Bab III	Gambaran Umum Perusahaan.....	52
	3.1 Sejarah Bursa Efek Jakarta.....	52
	3.2 Profil Perusahaan LQ 45.....	55
Bab IV	Analisis.....	112
	4.1 Pergerakan IHISI LQ 45,Februari-Maret, 2005.....	165
	4.2 Pengaruh Pergerakan LQ45-IHISG,Februari-Maret, 2005...	212
Bab V	Kesimpulan dan Saran.....	226
	5.1 Kesimpulan.....	226
	5.2 Saran.....	229
	Daftar Pustaka.....	231

DAFTAR TABEL

TABEL	HAL
1.1 Pergerakan Harga Saham LQ 45 Tanggal 1-8 Bulan Februari Tahun 2005.....	6
1.2 Pergerakan Harga Saham LQ 45 Tanggal 1-8 Bulan Februari Tahun 2005.....	6
1.3 Pergerakan Harga Saham LQ 45 Tanggal 1-8 Bulan Februari Tahun 2005.....	7
1.4 Pergerakan Harga Saham LQ 45 Tanggal 1-8 Bulan Februari Tahun 2005.....	7
1.5 Pergerakan Harga Saham LQ 45 Tanggal 1-8 Bulan Februari Tahun 2005.....	8
1.6 Pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan Tanggal 1-8 Bulan Februari Tahun 2005.....	8
1.7 Persentase Pergerakan Harga Saham LQ 45 Tanggal 1-8 Bulan Februari Tahun 2005.....	9
1.8 Persentase Pergerakan Harga Saham LQ 45 Tanggal 1-8 Bulan Februari Tahun 2005.....	9
1.9 Persentase Pergerakan Harga Saham LQ 45 Tanggal 1-8 Bulan Februari Tahun 2005.....	10
1.10 Persentase Pergerakan Harga Saham LQ 45 Tanggal 1-8 Bulan Februari Tahun 2005.....	10

1.11	Persentase Pergerakan Harga Saham LQ 45 Tanggal 1-8 Bulan Februari Tahun 2005.....	11
1.12	Persentase Pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan Tanggal 1-8 Bulan Februari Tahun 2005.....	11
4.1	Data Pergerakan Harga Saham LQ 45 Tanggal 1- 28 Februari Tahun 2005.....	113
4.2	Data Pergerakan Harga Saham LQ 45 Tanggal 1- 28 Februari Tahun 2005.....	114
4.3	Data Pergerakan Harga Saham LQ 45 Tanggal 1- 28 Februari Tahun 2005.....	118
4.4	Data Pergerakan Harga Saham LQ 45 Tanggal 1- 28 Februari Tahun 2005.....	119
4.5	Data Pergerakan Harga Saham LQ 45 Tanggal 1- 28 Februari Tahun 2005.....	123
4.6	Data Pergerakan Harga Saham LQ 45 Tanggal 1- 28 Februari Tahun 2005.....	124
4.7	Data Pergerakan Harga Saham LQ 45 Tanggal 1- 28 Februari Tahun 2005.....	128
4.8	Data Pergerakan Harga Saham LQ 45 Tanggal 1- 28 Februari Tahun 2005.....	129
4.9	Data Pergerakan Harga Saham LQ 45 Tanggal 1- 28 Februari Tahun 2005.....	133
4.10	Data Pergerakan Harga Saham LQ 45	

	Tanggal 1- 28 Februari Tahun 2005.....	134
4.11	Data Pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan	
	Tanggal 1- 28 Februari Tahun 2005.....	137
4.12	Persentase Perubahan Harga Saham LQ 45	
	Tanggal 1-28 Februari Tahun 2005.....	139
4.13	Persentase Perubahan Harga Saham LQ 45	
	Tanggal 1-28 Februari Tahun 2005.....	140
4.14	Persentase Perubahan Harga Saham LQ 45	
	Tanggal 1-28 Februari Tahun 2005.....	144
4.15	Persentase Perubahan Harga Saham LQ 45	
	Tanggal 1-28 Februari Tahun 2005.....	145
4.16	Persentase Perubahan Harga Saham LQ 45	
	Tanggal 1-28 Februari Tahun 2005.....	149
4.17	Persentase Perubahan Harga Saham LQ 45	
	Tanggal 1-28 Februari Tahun 2005.....	150
4.18	Persentase Perubahan Harga Saham LQ 45	
	Tanggal 1-28 Februari Tahun 2005.....	154
4.19	Persentase Perubahan Harga Saham LQ 45	
	Tanggal 1-28 Februari Tahun 2005.....	155
4.20	Persentase Perubahan Harga Saham LQ 45	
	Tanggal 1-28 Februari Tahun 2005.....	159
4.21	Persentase Perubahan Harga Saham LQ 45	
	Tanggal 1-28 Februari Tahun 2005.....	160

2	Persentase Perubahan Indeks Harga Saham Gabungan Tanggal 1-28 Februari Tahun 2005.....	163
3	Indeks Harga Saham Individual (IHSI)- BFIN-BFI Finance Indonesia Tbk Bulan Februari dan Maret tahun 2005.....	166
4	Indeks Harga Saham Individual (IHSI)-AALI-Astra Agro Lestari Tbk Bulan Februari dan Maret tahun 2005.....	167
25	Indeks Harga Saham Individual (IHSI)-ADHI-Adhi Karya Tbk Bulan Februari dan Maret tahun 2005.....	168
26	Indeks Harga Saham Individual (IHSI)-ANTM-Aneka Tambang Tbk Bulan Februari dan Maret tahun 2005.....	169
1.27	Indeks Harga Saham Individual (IHSI)-ASII-PT Astra Internasional Tbk Bulan Februari dan Maret tahun 2005.....	170
4.28	Indeks Harga Saham Individual (IHSI)-BBRI-Bank Rakyat Indonesia (persero) Tbk Bulan Februari dan Maret tahun 2005.....	171
4.29	Indeks Harga Saham Individual (IHSI)-BCA-Bank Central Asia Tbk Bulan Februari dan Maret tahun 2005.....	172
4.30	Indeks Harga Saham Individual (IHSI)-BMRI-Bank Mandiri Tbk Bulan Februari dan Maret tahun 2005.....	173
4.31	Indeks Harga Saham Individual (IHSI)-BNBR-Bakrie Brothers Tbk Bulan Februari dan Maret tahun 2005.....	174
4.32	Indeks Harga Saham Individual (IHSI)-EPMT-Enseval Putera M.T Tbk Bulan Februari dan Maret tahun 2005.....	175

4.33	Indeks Harga Saham Individual (IHSI)-BNGA-Bank Niaga Tbk	
	Bulan Februari dan Maret tahun 2005.....	176
4.34	Indeks Harga Saham Individual (IHSI)-BNII-Bank INTL Indonesia Tbk	
	Bulan Februari dan Maret tahun 2005.....	177
4.35	Indeks Harga Saham Individual (IHSI)-BRPT-Barito Pacific Timber Tbk	
	Bulan Februari dan Maret tahun 2005.....	178
4.36	Indeks Harga Saham Individual (IHSI)-ENRG-Energi Mega Persada Tbk	
	Bulan Februari dan Maret tahun 2005.....	179
4.37	Indeks Harga Saham Individual (IHSI)-ELTY-Bakrei Land Dev. Tbk	
	Bulan Februari dan Maret tahun 2005.....	180
4.38	Indeks Harga Saham Individual (IHSI)-BDMN-Bank Danamon Tbk	
	Bulan Februari dan Maret tahun 2005.....	181
4.39	Indeks Harga Saham Individual (IHSI)-CTRS-Ciputra Surya Tbk	
	Bulan Februari dan Maret tahun 2005.....	182
4.40	Indeks Harga Saham Individual (IHSI)-BUMI-PT. Bumi Resources Tbk	
	Bulan Februari dan Maret tahun 2005.....	183
4.41	Indeks Harga Saham Individual (IHSI)-JIHD-Jakarta Internasional Hotel & Dev. Tbk	
	Bulan Februari dan Maret tahun 2005.....	184
4.42	Indeks Harga Saham Individual (IHSI)-INKP-Indah Kiat Pulp & Pape	
	Bulan Februari dan Maret tahun 2005.....	185
4.43	Indeks Harga Saham Individual (IHSI)-ISAT-Indosat	
	Bulan Februari dan Maret tahun 2005.....	186

4.44	Indeks Harga Saham Individual (IHSI)-INTP-PT. Indocement Bulan Februari dan Maret tahun 2005.....	187
4.45	Indeks Harga Saham Individual (IHSI)-INDF-Indofood Sukses Mak. Tbk Bulan Februari dan Maret tahun 2005.....	188
4.46	Indeks Harga Saham Individual (IHSI)-INCO-INT'L Nickel Indonesia Tbk Bulan Februari dan Maret tahun 2005.....	189
4.47	Indeks Harga Saham Individual (IHSI)-HMSP-PT. Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk Bulan Februari dan Maret tahun 2005.....	190
4.48	Indeks Harga Saham Individual (IHSI)-GJTL-Gajah Tunggal Bulan Februari dan Maret tahun 2005.....	191
4.49	Indeks Harga Saham Individual (IHSI)-GGRM-Gudang Garam Bulan Februari dan Maret tahun 2005.....	192
4.50	Indeks Harga Saham Individual (IHSI)-PLAS-Palm Asia Corpora Tbk Bulan Februari dan Maret tahun 2005.....	193
4.51	Indeks Harga Saham Individual (IHSI)-PGAS-Perusahaan Gas Negara Tbk Bulan Februari dan Maret tahun 2005.....	194
4.52	Indeks Harga Saham Individual (IHSI)-MEDC-Medco Energi Internasional Tbk Bulan Februari dan Maret tahun 2005.....	195
4.53	Indeks Harga Saham Individual (IHSI)-LSIP-PP London Sumatera Tbk Bulan Februari dan Maret tahun 2005.....	196
4.54	Indeks Harga Saham Individual (IHSI)-KLBF-Kalbe Farma	

	Bulan Februari dan Maret tahun 2005.....	197
4.55	Indeks Harga Saham Individual (IHSI)-KIJA-Kawasan Ind. Jababeka	
	Bulan Februari dan Maret tahun 2005.....	198
4.56	Indeks Harga Saham Individual (IHSI)-PNBN-Pan Indonesia Bank Tbk	
	Bulan Februari dan Maret tahun 2005.....	199
4.57	Indeks Harga Saham Individual (IHSI)-TLKM-PT. Telkom	
	Bulan Februari dan Maret tahun 2005.....	200
4.58	Indeks Harga Saham Individual (IHSI)-PTBA-PT. Tambang Batubara Bukit Asam	
	Bulan Februari dan Maret tahun 2005.....	201
4.59	Indeks Harga Saham Individual (IHSI)-SMBC-Semen Cibinong	
	Bulan Februari dan Maret tahun 2005.....	202
4.60	Indeks Harga Saham Individual (IHSI)-RMBA-Bentoel Internasioanal Investama Tbk	
	Bulan Februari dan Maret tahun 2005.....	203
4.61	Indeks Harga Saham Individual (IHSI)-RALS-Ramayana Lestari S	
	Bulan Februari dan Maret tahun 2005.....	204
4.62	Indeks Harga Saham Individual (IHSI)-UNVR-Unilever Indonesia Tbk	
	Bulan Februari dan Maret tahun 2005.....	205
4.63	Indeks Harga Saham Individual (IHSI)-UNSP-Bakrie Sumatra Plantiton Tbk	
	Bulan Februari dan Maret tahun 2005.....	206
4.64	Indeks Harga Saham Individual (IHSI)-UNTR-PT. United Tractor Tbk	

	Bulan Februari dan Maret tahun 2005.....	207
4.65	Indeks Harga Saham Individual (IHSI)-TRIM-Trimegah Securities Tbk	
	Bulan Februari dan Maret tahun 2005.....	208
4.66	Indeks Harga Saham Individual (IHSI)-TKIM-Tjiwi Kimia	
	Bulan Februari dan Maret tahun 2005.....	209
4.67	Indeks Harga Saham Individual (IHSI)-TINS-Timah Tbk	
	Bulan Februari dan Maret tahun 2005.....	210
4.68	Descriptive Statistics	
	Bulan Februari Tahun 2005.....	217
4.69	Correlations	
	Bulan Februari Tahun 2005.....	217
4.70	Variables Entered/Removed	
	Bulan Februari Tahun 2005.....	217
4.71	Model Summary	
	Bulan Februari Tahun 2005.....	217
4.72	ANOVA	
	Bulan Februari Tahun 2005.....	218
4.73	Coefficients	
	Bulan Februari Tahun 2005.....	218
4.74	Descriptive Statistics	
	Bulan Maret Tahun 2005.....	219
4.75	Correlations	
	Bulan Maret Tahun 2005.....	220

4.76	Variables Entered/Removed	
	Bulan Maret Tahun 2005.....	220
4.77	Model Summary	
	Bulan Maret Tahun 2005.....	220
4.78	ANOVA	
	Bulan Maret Tahun 2005.....	220
4.79	Coefficients	
	Bulan Maret Tahun 2005.....	221
4.80	Group Statistics	
	Bulan Februari Tahun 2005.....	223
4.81	Independent Samples Test	
	Bulan Februari Tahun 2005.....	223
4.82	Group Statistics	
	Bulan Maret Tahun 2005.....	224
4.83	Independent Samples Test	
	Bulan Maret Tahun 2005.....	224

DAFTAR GAMBAR

GAMBAR	HAL
2.1 Skema Penawaran Sekuritas.....	22
2.2 Struktur Pasar Modal Indonesia.....	24
2.3 Prosedur Perdagangan Saham.....	26
3.1 Struktur Organisasi BEJ.....	53

DAFTAR GRAFIK

GRAFIK	HAL
4.1 Pergerakan Harga Saham LQ 45 dan Pergerakan IHSG Periode Februari Tahun 2005.....	213
4.2 Pergerakan Harga Saham LQ 45 dan Pergerakan IHSG Periode Maret Tahun 2005.....	214

BAB I

LATAR BELAKANG

1.1 Pendahuluan

Pasar modal di Indonesia pertama kali didirikan oleh pemerintah Hindia Belanda pada tanggal 14 Desember 1912 di Batavia (Jakarta) yaitu bursa efek yang dinamakan *Vereginning Voor de Effecien Handel*. Seiring dengan berkembangnya bursa efek tersebut, maka pada tanggal 11 Januari 1925 dibuka Bursa Efek Surabaya dan dilanjutkan dengan dibukanya Bursa Efek Semarang pada tanggal 1 Agustus 1925.¹ Namun akibat munculnya Perang Dunia II maka kegiatan pasar modal di Indonesia terpaksa berhenti.

Setelah Indonesia memproklamkan kemerdekaannya, pemerintah RI berusaha mengaktifkan kembali bursa efek di Indonesia yaitu dengan mengeluarkan Undang-undang Darurat No.13 tanggal 1 september 1951 yang kemudian akhirnya ditetapkan sebagai UU No.15 Tahun 1952 tentang bursa efek. Memasuki tahun 1958 keadaan pasar modal di Indonesia mengalami kemunduran yang disebabkan beberapa hal seperti adanya nasionalisasi perusahaan-perusahaan Belanda oleh pemerintah sesuai dengan UU Nasionalisasi No.86 Tahun 1958, adanya larangan memperdagangkan efek-efek dengan mata uang Belanda oleh Badan Nasionalisasi Perusahaan Belanda (BANAS) tahun 1960. Keadaan pasar modal menjadi semakin parah dengan berkembangnya tingkat inflasi yang tinggi sehingga merusak indikator-indikator kegiatan ekonomi. Bahkan pada tahun 1966 tingkat inflasi mencapai 650%, akibatnya kegiatan bursa efek di Indonesia berhenti dengan sendirinya.

¹ Marzuki Usman, S. Riphath dan S.Ika, Pengetahuan Dasar Pasar Modal, Institut Bankir Indonesia, Jakarta, 1997. Hal.185-186

Pemerintah RI masa Orde Baru mulai mengaktifkan kembali pasar modal di Indonesia pada tahun 1977. Bursa Efek Jakarta mulai diresmikan kembali oleh Presiden Soeharto pada tanggal 10 Agustus 1977. Dengan aktifnya kembali kegiatan di pasar modal, berbagai fasilitas pun mulai ditawarkan, seperti fasilitas perpajakan kepada perusahaan yang *go public*, investor dan para lembaga penunjang pasar modal, termasuk diantaranya perantara perdagangan efek dan PT Danareksa.

Setelah berjalan selama kurun waktu lima tahun, fasilitas tersebut akhirnya dihapuskan Pemerintah yang selanjutnya mengeluarkan Paket Deregulasi 1 Juni 1983 yang mendorong perkembangan sektor perbankan. Paket Deregulasi ini berdampak pada tingginya tingkat suku bunga deposito sehingga membuat para investor pasar modal banyak mengalihkan uangnya ke deposito berjangka.

Paket deregulasi yang dikeluarkan oleh pemerintah tersebut ternyata mampu mendorong pertumbuhan pasar modal Indonesia. Hal ini terbukti pada tahun 1991 bursa efek mengalami perubahan yang besar dengan mulai diadakannya komputerasi dalam pengelolaan saham di pasar modal. Sampai dengan tahun 1996 bursa efek di Indonesia mendapatkan penghargaan sebagai salah satu bursa efek terbaik di Asia Tenggara.

Pada tahun 1998 bursa efek di Indonesia mengalami penurunan kembali. Hal ini disebabkan oleh adanya krisis ekonomi yang mengakibatkan menurunnya kegiatan indikator-indikator ekonomi dan akhirnya menyebabkan menurunnya perkembangan di pasar modal. Menurunnya kegiatan pasar modal pada tahun 1998 selain disebabkan oleh tingginya tingkat suku bunga deposito, juga disebabkan oleh tingkat inflasi yang meningkat tajam, yaitu hampir mencapai 80% akibat nilai tukar rupiah yang terus turun.

Pada tahun 2000, kegiatan ekonomi Indonesia dan kegiatan pasar modal mulai berjalan lancar kembali, namun hal tersebut tidak berlangsung lama karena pada tahun 2001 terjadi peristiwa pengeboman di *World Trade Centre* (WTC) Amerika Serikat yang menyebabkan menurunnya kegiatan pasar modal di Amerika Serikat. Hal ini juga berdampak secara global karena kegiatan pasar modal di seluruh dunia ikut terganggu dengan adanya kejadian ini begitu juga di Indonesia.

Dari sekilas perkembangan pasar modal Indonesia di atas, maka dapat dikatakan pasar modal berperan penting dalam perekonomian, bahkan maju atau tidaknya suatu negara dapat diukur dari maju atau tidaknya pasar modal negara tersebut. Saat ini pertumbuhan ekonomi di Indonesia mulai menampakkan kondisi yang membaik, meskipun perlahan tetapi perkembangan sudah mulai terasa. Demikian juga halnya dengan situasi pasar modal di negara kita, semakin menunjukkan perkembangan ke arah yang positif. Hal ini antara lain ditunjukkan oleh meningkatnya jumlah perusahaan dan nilai transaksi yang terjadi di bursa efek. Meningkatnya jumlah perusahaan di Indonesia, berarti meningkatkan pula jumlah investor yang akan berinvestasi di pasar modal.

Investasi di pasar modal memiliki keunggulan dibandingkan dengan investasi pada bank. Investor dapat menginvestasikan dana mereka ke berbagai jenis pilihan efek yang diinginkan, diantaranya saham, obligasi dan sekuritas kredit.

Saham merupakan salah satu instrumen pasar modal yang paling banyak diminati investor. Investasi melalui pasar modal terutama saham, menjanjikan keuntungan ganda yaitu *capital gain* dan dividen, selain tentunya ada resiko yang harus dihadapi oleh para investor.

Pada saat melakukan jual atau beli saham, para investor dan emiten perlu memperhatikan pergerakan harga saham baik individual ataupun gabungan agar dapat meminimalkan resiko dan mendapatkan *capital gain*. Pergerakan harga dan perubahan-perubahan angka indeks tersebut dipengaruhi oleh banyak faktor, terutama kondisi perekonomian di negara tersebut maupun perekonomian global yang mempengaruhi perilaku investor di bursa.

Salah satu kumpulan saham yang ada pada Bursa Efek Jakarta (BEJ) adalah saham LQ 45. Indeks harga saham ini menggunakan 45 saham terpilih setelah melalui beberapa tahapan seleksi. Saham LQ 45 terdiri dari saham-saham yang mempunyai likuiditas tinggi dan juga mempertimbangkan kapitalisasi pasar dari saham-saham tersebut. Untuk masuk kedalam indeks LQ 45 saham-saham yang tercatat harus memenuhi beberapa kriteria tertentu, yaitu:²

- a. Masuk dalam top 60 dari total transaksi saham di pasar reguler (rata-rata nilai transaksi saham selama 12 bulan terakhir)
- b. Masuk dalam ranking yang didasarkan pada nilai kapitalisasi pasar (rata-rata kapitalisasi pasar selama 12 bulan terakhir)
- c. Telah tercatat di BEJ sekurang-kurangnya 3 bulan
- d. Kondisi keuangan perusahaan, prospek pertumbuhan perusahaan, frekuensi dan jumlah transaksi di pasar reguler.

Penggantian saham akan dilakukan setiap 6 bulan sekali, yaitu pada awal februari dan agustus. Indeks LQ 45 dihitung mundur hingga tanggal 13 Juli 1994 sebagai hari dasar dengan nilai dasar 100. Untuk seleksi awal digunakan data pasar Juli 1993 – Juni 1994. Hasilnya 45 saham tersebut meliputi 72% total kapitalisasi pasar dan 72.5% nilai transaksi di pasar reguler.

Pada saat penulis mengadakan penelitian ini, yaitu bulan Februari dan Maret tahun 2005, anggota LQ 45 adalah:

² www.idx.co.id, halaman indeks BEJ Indonesia.

1. ADHI-Adhi Karya Tbk
2. ANTM-Aneka Tambang Tbk
3. AALI-Astra Agro Lestari Tbk
4. ELTY-Bakrei Land Dev. Tbk
5. BNBR-Bakrie Brothers Tbk
6. UNSP-Bakrie Sumatra Plantiton Tbk
7. BNII-Bank INTL Indonesia Tbk
8. BNGA-Bank Niaga Tbk
9. BBRI-Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk
10. BRPT-Barito Pacific Timber Tbk
11. RMBA-Bentoel International Investama Tbk
12. BFIN-BFI Finance Indonesia Tbk
13. CTRS-Ciputra Surya Tbk
14. EPMT-Enseval Putera M.T. Tbk
15. GJTL-Gajah Tunggal Tbk
16. GGRM-Gudang Garam
17. INKP-Indah Kiat Pulp & Pape
18. INDF-Indofood Sukses Mak.Tbk
19. INCO-INT'L Nickel Indonesia Tbk
20. JIHD-Jakarta International Hotel & Dev. Tbk
21. KLBF-Kalbe Farma
22. KIJA-Kawasan Ind. Jababeka
23. MEDC-Medco Energi Internasional Tbk
24. PLAS-Palm Asia Corpora Tbk
25. PNBN-Pan Indonesia Bank Tbk
26. PGAS-Perusahaan Gas Negara Tbk
27. LSIP-PP London Sumatera Tbk
28. RALS-Ramayana Lestari S
29. SMCB-Semen Cibinong
30. TINS-Timah Tbk
31. TKIM-Tjiwi Kimia
32. TRIM-Trimegah Securities Tbk
33. UNVR-Unilever Indonesia Tbk
34. ASII-PT. Astra International Tbk
35. BCA-Bank Central Asia Tbk
36. BDMN-Bank Danamon Tbk
37. BUMI-PT. Bumi Resources Tbk
38. HMSP-PT. Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk
39. INTP-PT. Indocement
40. ISAT-Indosat
41. PTBA-PT. Tambang Batubara Bukit Asam
42. TLKM-PT. Telkom
43. UNTR-PT. United Tractor Tbk
44. BMRI-Bank Mandiri Tbk
45. ENRG-Energi Mega Persada Tbk

Berikut ini disajikan contoh data pergerakan harga saham LQ 45, pada tanggal 1 hingga 8 bulan Februari tahun 2005:

Tabel 1.1

**Pergerakan Harga Saham LQ 45
Tanggal 1-8 Bulan Februari Tahun 2005**

TANGGAL	BFIN	AALI	ADHI	ANTM	ASII	BBRI	BCA	BMRI	BNBR
1-Feb-05	1240	2950	1000	1820	10050	2700	2925	1930	35
2-Feb-05	1260	2975	1120	1800	10500	2825	2925	1930	35
3-Feb-05	1280	2950	1100	1800	10150	2850	2975	1890	35
4-Feb-05	1250	2950	1130	1800	10500	2825	3000	1830	35
7-Feb-05	1250	2875	1140	1770	10300	2850	3000	1770	35
8-Feb-05	1210	2875	1130	1780	10200	2825	3000	1780	35

Sumber: www.jsx.co.id

Tabel 1.2

**Pergerakan Harga Saham LQ 45
Tanggal 1-8 Bulan Februari Tahun 2005**

TANGGAL	EPMT	BNGA	BNII	BRPT	ENRG	ELTY	BDMN	CTRS	BUMI
1-Feb-05	570	475	200	465	860	260	4250	1430	900
2-Feb-05	550	475	200	460	900	260	4300	1430	870
3-Feb-05	540	470	200	450	900	255	4325	1420	890
4-Feb-05	530	470	195	445	870	255	4325	1420	880
7-Feb-05	540	470	190	440	860	250	4300	1450	870
8-Feb-05	540	470	190	445	860	250	4300	1540	870

Sumber: www.jsx.co.id

Tabel 1.5

**Pergerakan Harga Saham LQ 45
Tanggal 1-8 Bulan Februari Tahun 2005**

TANGGAL	SMBC	RMBA	RALS	UNVR	UNSP	UNTR	TRIM	TKIM	TINS
1-Feb-05	600	125	780	3475	340	2950	180	2350	2025
2-Feb-05	590	125	770	3550	350	2900	175	2275	2000
3-Feb-05	600	125	800	3575	345	2825	175	2300	2000
4-Feb-05	590	125	830	3600	345	2950	180	2250	1975
7-Feb-05	590	120	810	3575	340	2950	175	2200	1970
8-Feb-05	590	120	810	3550	335	2875	175	2175	1960

Sumber: www.jsx.co.id

Tabel 1.6

**Pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan
Tanggal 1-8 Bulan Februari Tahun 2005**

TANGGAL	IHSG
1-Feb-05	1047.532
2-Feb-05	1052.825
3-Feb-05	1049.331
4-Feb-05	1048.391
7-Feb-05	1041.628
8-Feb-05	1036.604

Sumber: www.jsx.co.id

Dari contoh data pergerakan harga saham LQ 45 dan IHSG pada tanggal 1 hingga 8 bulan Februari tahun 2005 yang disajikan di atas. maka penulis dapat membuat suatu perhitungan pergerakan harga saham LQ 45. yaitu naik turunnya harga saham dari hari ke hari (dalam persentase). sebagai berikut:

Tabel 1.7

**Persentase Pergerakan Harga Saham LQ 45
Tanggal 1-8 Bulan Februari Tahun 2005**

Tgl	BFIN	AALI	ADHI	ANTM	ASII	BBRI	BCA	BMRI	BNBR
1-2	1.61%	0.85%	12.00%	-1.10%	4.48%	4.63%	0.00%	0.00%	0.00%
2-3	1.59%	-0.84%	-1.79%	0.00%	-3.33%	0.88%	1.71%	-2.07%	0.00%
3-4	-2.34%	0.00%	2.73%	0.00%	3.45%	-0.88%	0.84%	-3.17%	0.00%
4-7	0.00%	-2.54%	0.88%	-1.67%	-1.90%	0.88%	0.00%	-3.28%	0.00%
7-8	-3.20%	0.00%	-0.88%	0.56%	-0.97%	-0.88%	0.00%	0.56%	0.00%
8-11	0.00%	4.35%	-0.88%	0.00%	-0.49%	2.65%	0.00%	2.81%	0.00%

Sumber: Diolah penulis dari data harga saham LQ 45 tanggal 1-8 bulan Februari 2005

Tabel 1.8

**Persentase Pergerakan Harga Saham LQ 45
Tanggal 1-8 Bulan Februari Tahun 2005**

Tgl	EPMT	BNGA	BNII	BRPT	ENRG	ELTY	BDMN	CTRS	BUMI
1-2	-3.51%	0.00%	0.00%	-1.08%	4.65%	0.00%	1.18%	0.00%	-3.33%
2-3	-1.82%	-1.05%	0.00%	-2.17%	0.00%	-1.92%	0.58%	-0.70%	2.30%
3-4	-1.85%	0.00%	-2.50%	-1.11%	-3.33%	0.00%	0.00%	0.00%	-1.12%
4-7	1.89%	0.00%	-2.56%	-1.12%	-1.15%	-1.96%	-0.58%	2.11%	-1.14%
7-8	0.00%	0.00%	0.00%	1.14%	0.00%	0.00%	0.00%	6.21%	0.00%
8-11	1.85%	1.06%	2.63%	1.12%	2.33%	0.00%	1.16%	2.60%	0.00%

Sumber: Diolah penulis dari data harga saham LQ 45 tanggal 1-8 bulan Februari 2005

Tabel 1.3

**Pergerakan Harga Saham LQ 45
Tanggal 1-8 Bulan Februari Tahun 2005**

TANGGAL	JIHD	INKP	ISAT	INTP	INDF	INCO	HMSP	GJTL	GGRM
1-Feb-05	450	1210	5750	5750	870	11650	7700	750	17000
2-Feb-05	445	1150	5750	5750	860	11950	7500	790	17400
3-Feb-05	440	1220	5550	5550	870	11500	7600	790	17400
4-Feb-05	435	1160	5550	5550	870	11550	7600	770	17150
7-Feb-05	430	1150	5500	5500	860	11550	7600	810	16850
8-Feb-05	445	1150	5300	5300	860	11550	7550	810	16450

Sumber: www.jsx.co.id

Tabel 1.4

**Pergerakan Harga Saham LQ 45
Tanggal 1-8 Bulan Februari Tahun 2005**

TANGGAL	PLAS	PGAS	MEDC	LSIP	KLBF	KIJA	PNBN	TLKM	PTBA
1-Feb-05	970	2625	2575	1390	690	120	430	4825	1630
2-Feb-05	980	2600	2625	1480	670	125	435	4750	1620
3-Feb-05	990	2575	2625	1450	680	120	435	4700	1620
4-Feb-05	1000	2525	2625	1460	690	120	435	4675	1580
7-Feb-05	970	2500	2625	1440	690	120	420	4650	1590
8-Feb-05	980	2500	2625	1450	690	115	430	4625	1590

Sumber: www.jsx.co.id

Tabel 1.9**Persentase Pergerakan Harga Saham LQ 45****Tanggal 1-8 Bulan Februari Tahun 2005**

Tgl	JIHD	INKP	ISAT	INTP	INDF	INCO	HMSP	GJTL	GGRM
1-2	-1.11%	-4.96%	0.00%	0.00%	-1.15%	2.58%	-2.60%	5.33%	2.35%
2-3	-1.12%	6.09%	-3.48%	-3.48%	1.16%	-3.77%	1.33%	0.00%	0.00%
3-4	-1.14%	-4.92%	0.00%	0.00%	0.00%	0.43%	0.00%	-2.53%	-1.44%
4-7	-1.15%	-0.86%	-0.90%	-0.90%	-1.15%	0.00%	0.00%	5.19%	-1.75%
7-8	3.49%	0.00%	-3.64%	-3.64%	0.00%	0.00%	-0.66%	0.00%	-2.37%
8-11	-1.12%	1.74%	2.83%	2.83%	2.33%	1.30%	-2.65%	3.70%	1.82%

Sumber: Diolah penulis dari data harga saham LQ 45 tanggal 1-8 bulan Februari 2005

Tabel 1.10**Persentase Pergerakan Harga Saham LQ 45****Tanggal 1-8 Bulan Februari Tahun 2005**

Tgl	PLAS	PGAS	MEDC	LSIP	KLBF	KIJA	PNBN	TLKM	PTBA
1-2	1.03%	-0.95%	1.94%	6.47%	-2.90%	4.17%	1.16%	-1.55%	-0.61%
2-3	1.02%	-0.96%	0.00%	-2.03%	1.49%	-4.00%	0.00%	-1.05%	0.00%
3-4	1.01%	-1.94%	0.00%	0.69%	1.47%	0.00%	0.00%	-0.53%	-2.47%
4-7	-3.00%	-0.99%	0.00%	-1.37%	0.00%	0.00%	-3.45%	-0.53%	0.63%
7-8	1.03%	0.00%	0.00%	0.69%	0.00%	-4.17%	2.38%	-0.54%	0.00%
8-11	1.02%	1.00%	0.95%	-0.69%	1.45%	4.35%	2.33%	1.08%	0.00%

Sumber: Diolah penulis dari data harga saham LQ 45 tanggal 1-8 bulan Februari 2005

Tabel 1.11

Persentase Pergerakan Harga Saham LQ 45

Tanggal 1-8 Bulan Februari Tahun 2005

Tgl	SMBC	RMBA	RALS	UNVR	UNSP	UNTR	TRIM	TKIM	TINS
1-2	-1.67%	0.00%	-1.28%	2.16%	2.94%	-1.69%	-2.78%	-3.19%	-1.23%
2-3	1.69%	0.00%	3.90%	0.70%	-1.43%	-2.59%	0.00%	1.10%	0.00%
3-4	-1.67%	0.00%	3.75%	0.70%	0.00%	4.42%	2.86%	-2.17%	-1.25%
4-7	0.00%	-4.00%	-2.41%	-0.69%	-1.45%	0.00%	-2.78%	-2.22%	-0.25%
7-8	0.00%	0.00%	0.00%	-0.70%	-1.47%	-2.54%	0.00%	-1.14%	-0.51%
8-11	1.69%	0.00%	-1.23%	-0.70%	2.99%	-0.87%	-2.86%	2.30%	0.00%

Sumber: Diolah penulis dari data harga saham LQ 45 tanggal 1-8 bulan Februari 2005

Tabel 1.12

Persentase Pergerakan Harga Saham

Tanggal 1-8 Bulan Februari Tahun 2005

Tgl	IHSG
1-2	0.51%
2-3	-0.33%
3-4	-0.09%
4-7	-0.65%
7-8	-0.48%
8-11	0.89%

Sumber: Diolah dari data IHSG tanggal 1-8 Februari 2005

Dari persentase perhitungan contoh pergerakan harga saham LQ 45 dari tanggal 1 hingga 8 februari tahun 2005 di atas, maka dapat dilihat beberapa kondisi sebagai berikut:

Pergerakan harga saham LQ 45 pada tanggal 1 februari – 2 februari tahun 2005, yaitu sebanyak 17 anggota LQ 45 atau 37.78% cenderung naik, 18 anggota atau 40% harga sahamnya turun, dan 10 anggota atau 22.22% tidak mengalami kenaikan ataupun penurunan (tetap), seperti yang terlihat pada tabel-tabel di atas. Maka dapat dikatakan harga saham LQ 45 pada saat itu cenderung turun, sebaliknya Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) naik yaitu sebesar 0.51%.

Pada tanggal 2 – 3 februari tahun 2005 nilai harga saham LQ 45, yaitu sebanyak 14 anggota atau 31.11% naik, 19 anggota atau 42.22% turun dan 12 anggota atau 26.67% tetap. Penurunan harga saham LQ 45 ini seiring dengan penurunan IHSG, yaitu turun sebesar 0.33%.

Pada tanggal 3 - 4 februari tahun 2005 nilai saham LQ 45, yaitu sebanyak 11 anggota atau 24.44% naik, 18 anggota atau 40% turun dan sisanya 16 anggota atau 35.56% tetap. Pada tanggal 3 – 4 februari 2005 ini, harga saham LO 45 juga cenderung mengalami penurunan, sama dengan IHSG yang turun sebesar 0.09%.

Pada tanggal 4-7 februari tahun 2005 nilai saham LQ 45, sebanyak 6 anggota atau 13.33% naik, 28 anggota atau 62.22% turun dan 11 anggota atau 24.44% tetap. Penurunan harga sebagian besar saham LQ 45 ini juga dialami oleh harga saham IHSG yaitu turun sebesar 0.65%.

Pada tanggal 7-8 februari tahun 2005 nilai saham LO 45, yaitu 8 anggota atau 17.78% naik, 15 anggota atau 33.33% turun dan 22 anggota atau 48.89% tetap. Dapat Berdasarkan data pada tanggal 7-8 februari 2005 ini, dapat dikatakan harga saham LQ 45

cenderung tetap, tetapi tidak demikian dengan harga saham IHSG yang cenderung turun sebesar 0.48%.

Pada tanggal 8 – 11 februari tahun 2005 nilai saham LQ 45, yaitu 27 anggota atau 60% naik, 9 anggota atau 20% turun dan 9 anggota lainnya atau 20% tetap. Kenaikan sebagian besar anggota yang mendominasi pada saham LQ 45 ini juga dibarengi dengan kenaikan harga saham pada IHSG yang naik 0.89%.

Berdasarkan beberapa contoh perhitungan harga saham LQ 45 dan IHSG di atas, secara garis besar dapat dilihat bahwa bila terjadi kenaikan harga saham pada LQ 45, kenaikan juga terjadi pada IHSG, dan sebaliknya saat harga saham LQ 45 mengalami penurunan, IHSG juga mengalami penurunan.

Dari data dan laporan yang telah dipaparkan secara singkat di atas, penulis ingin mengetahui, meneliti dan menganalisis keadaan sebenarnya dari analisis pendek yang telah dibuat mengenai pergerakan harga saham LQ 45 dan Indeks Harga Saham Gabungan tersebut. Judul yang diambil penulis adalah **“Pengaruh Pergerakan Harga Saham LQ 45 Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Di Bursa Efek Jakarta, Periode Februari – Maret tahun 2005”**.

1.2 Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang, penulis merumuskan masalah sebagai berikut:

1. Seberapa besar dan kuat pengaruh pergerakan harga saham LQ 45 terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di BEJ.

2. Saat sebagian saham LQ 45 mengalami pergerakan, apakah IHSG mengalami perubahan yang searah, sehingga IHSG dapat dipastikan menjadi acuan investor untuk berinvestasi pada saham LQ 45.

1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian

Tujuan Penelitian:

- Untuk mengetahui sejauh mana pengaruh harga saham LQ 45 terhadap IHSG.
- Untuk mengetahui bahwa pergerakan harga saham IHSG dapat dipastikan menjadi indikator dari pergerakan harga saham LQ 45.

Manfaat Penelitian:

1. Menambah ilmu dan pengetahuan peneliti di bidang saham dan pasar modal.
2. Memberikan gambaran kepada mereka yang tertarik untuk mengetahui dan mempelajari investasi saham.
3. Sebagai bahan referensi untuk penelitian selanjutnya pada disiplin ilmu yang sama di masa yang akan datang.

1.4 Metodologi Penelitian

1.4.a. Ruang Lingkup

Dalam penelitian ini, penulis membatasi ruang lingkup pembahasan yaitu pergerakan harga saham LQ 45 dan IHSG pada bulan Februari dan Maret tahun 2005.

1.4.b. Metode Penelitian

Metode penelitian yang digunakan penulis dalam penelitian ini adalah metode deskriptif, yaitu memilih satu masalah kemudian melakukan pengumpulan data, pengklasifikasian dan menganalisis data tersebut sehingga dapat menggambarkan keadaan yang sebenarnya terjadi.

1.4.c. Sumber dan Teknik Pengumpulan Data

Sumber data penulis dalam penelitian ini adalah:

- Data Sekunder

Penulis mendapatkan data dan informasi melalui literatur, laporan dan internet.

1.4.d. Teknik Analisis

- Analisis Kualitatif Deskriptif

Yaitu dengan cara menganalisis dan menilai semua data yang diperoleh dari objek penelitian serta membandingkannya dengan teori-teori dan ketentuan yang berlaku secara umum.

- Analisis Kuantitatif

Yaitu dengan cara membandingkan komponen pergerakan harga saham LQ 45 dengan IHSG, analisis yang digunakan antara lain:

1. Perhitungan IHSI dan IHSG

IHSI: ³

$$IHSI : SI = \frac{P_s}{P_{base}} \times 100 \%$$

³ Sunariyah, Pengantar Pengetahuan Pasar Modal, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2000. Hal.126

SI = Indeks Individual Pasar

PS = Harga Pasar Saham

Pbase = Harga Dasar Saham

IHSG:⁴

$$IHSG = \frac{\sum (\text{H arg apenutupansaham} \times \text{Jumlahsaham})}{\text{NilaiDasar}} \times 100$$

Nilai Dasar = Σ (Harga Dasar Saham x Jumlah Saham)

2. Teknik Analisis Korelasi dan Regresi dengan SPSS

Analisis regresi linear yaitu untuk mengukur besarnya pengaruh pergerakan nilai sekelompok saham LQ 45 terhadap IHSG di BEJ.

Rumus:⁵

$$\hat{Y} = a + bX$$

X = Variabel bebas/independen

\hat{Y} = Variabel terikat/dependen

a = Nilai intersep (konstanta)

b = koefisien arah regresi

Dengan metode *Least squared*, nilai koefisien a dan b dapat diperoleh dengan :

$$b = \frac{n\sum XY - \sum X \sum Y}{n\sum X^2 - (\sum X)^2}$$

⁴ www.jsx.co.id, halaman indeks BEJ Indonesia.

⁵ Bilson Simamora, *Riset Pemasaran, Falsafah, Teori, dan Aplikasi*, PT Gramedia Pustaka Utama, Jakarta, 2004. Hal.323 - 331

$$a = \frac{\sum Y - b \sum X}{n}$$

Koefisien korelasi yang digunakan adalah :

$$r = \frac{n \sum XY - \sum X \sum Y}{\sqrt{((n \sum X^2 - (\sum X)^2)(n \sum Y^2 - (\sum Y)^2))}}$$

dimana :

Y = Nilai IHSG

X = Nilai Saham LQ 45

a = Konstanta

b = Koefisien Regresi

n = Jumlah Data

Keterangan :

- Jika r mendekati 1, berarti hubungan antara variabel independen dengan variabel dependen sangat erat dan searah.
- Jika r mendekati -1, berarti hubungan antara variabel independen dengan variabel dependen sangat erat dan tidak searah.
- Jika r mendekati 0, berarti hubungan antara variabel independen dengan variabel dependen sangat lemah.
- Jika r = 0, berarti antara variabel independen dengan variabel dependen tidak ada hubungan sama sekali.

1.5 Sistematika Penulisan

Dalam penulisan skripsi ini akan digunakan pembahasan yang terdiri dari 5 (lima) bab. Adapun sistematika pembahasan dalam penulisan skripsi ini adalah sebagai berikut:

BAB I PENDAHULUAN

Merupakan pendahuluan dari penulisan yang berupa penjelasan mengenai latar belakang, perumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian, metodologi penelitian dan sistematika penulisan.

BAB II LANDASAN TEORI

Menjelaskan mengenai teori-teori maupun asumsi-asumsi yang berhubungan dengan masalah yang akan diteliti dan dapat dijadikan acuan untuk mendukung penulisan skripsi ini.

BAB III GAMBARAN UMUM

Menguraikan mengenai sejarah singkat pendirian, kronologis perkembangan penawaran saham, struktur organisasi, yang akan dijadikan bahan penelitian serta informasi yang berhubungan dengan penelitian.

BAB IV ANALISIS DATA

Bab ini akan membahas dan menganalisis masalah-masalah yang ada dalam penelitian.

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

Merupakan hasil akhir dari penelitian berupa kesimpulan mengenai penelitian dan saran yang diberikan oleh peneliti yang mungkin akan memberikan manfaat.

DAFTAR PUSTAKA

- Anoraga, Panji dan Ninik Widiyanti. 1995. *Pasar Modal, Keberadaan dan Manfaatnya Bagi Pembangunan*. PT. Rineka Cipta, Jakarta.
- Bodie, Alex Kane dan Alan J. Marcus. 1999. *Investment*. Fourth Edition. The Mc.Graw-Hill Companies, Singapore.
- Cahyono, Jaka. E. 1999. *Manajer Investasi*. PT. Gramedia Pustaka Utama, Jakarta.
- Fabozzi, Frank J. 1999. *Manajemen Investasi*. Jilid satu, Salemba 4, Jakarta.
- Home, James. C Van dan John C. Wachowicz, Jr. 1998. *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*. Jilid dua, Salemba 4, Jakarta.
- <http://www.jsx.co.id>, 2005. *Halaman Indeks BEJ*. Jakarta.
- <http://www.pikiran-rakyat.com>, 2005. *Halaman Mengenal Instrumen Investasi*. Jakarta.
- Irmayanto, Juli, et al. 1999. *Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya*. Fakultas Ekonomi Trisakti, Jakarta.
- Koetin, E. A. 1993. *Analisis Pasar Modal*. Pustaka Sinar Harapan, Jakarta.
- R. Irman. 2001. *Manajemen Keuangan dan Teori Aplikasi*. Edisi Empat. BPFE, Yogyakarta.
- Simamora, Bilson. 2004. *Riset Pemasaran, Falsafah, Teori dan Aplikasi*. PT. Gramedia Pustaka Utama, Jakarta.
- Sunariyah. 2000. *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. UPP AMP YKPN, Yogyakarta.
- Sundjaja, Ridwan. S. dan Inge Barlian. 2001. *Manajemen Keuangan Satu*. PT. Prenhallindo, Jakarta.

Usman, Marzuki, S. Riphah dan S. Ika. 1997. *Pengetahuan Dasar Pasar Modal*. Institut Bankir, Jakarta.

Widoatmojo, Sawidji. 2001. *Teknik Memerik Keuntungan di Bursa Efek*. PT. Rineka Cipta, Jakarta.