

**UNIVERSITAS SRIWIJAYA  
FAKULTAS EKONOMI  
INDRALAYA**

**SKRIPSI**

**PENGARUH TINGKAT BUNGA SERTIFIKAT BANK  
INDONESIA TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM LQ45  
DI BURSA EFEK JAKARTA (BEJ)**



**Diajukan Oleh :**

**YENI SUSANA LISA**

**01023120031**

**Untuk Memenuhi Sebagai Syarat-syarta  
Guna Mencapai Gelar  
Sarjana Ekonomi  
2006**



332.175207  
Lis  
p  
2006

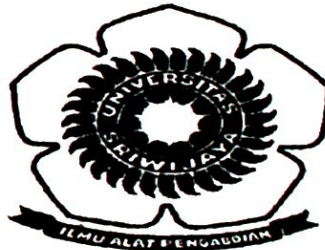
**UNIVERSITAS SRIWIJAYA  
FAKULTAS EKONOMI  
INDRALAYA**



**SKRIPSI**

R. 14010/14571

**PENGARUH TINGKAT BUNGA SERTIFIKAT BANK  
INDONESIA TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM LQ45  
DI BURSA EFEK JAKARTA (BEJ)**



**Diajukan Oleh :**

**YENI SUSANA LISA**

**01023120031**

**Untuk Memenuhi Sebagai Syarat-syarat  
Guna Mencapai Gelar  
Sarjana Ekonomi  
2006**

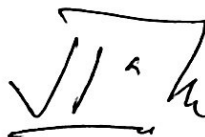
## TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

**Nama** : **Yeni Susana Lisa**  
**Nomor Induk Mahasiswa** : **01023120031**  
**Mata Kuliah** : **Ekonomi Moneter**  
**Judul Skripsi** : **Pengaruh Tingkat Bunga Sertifikat Bank Indonesia Terhadap Indeks Harga Saham LQ45 di Bursa Efek Jakarta (BEJ)**

### PEMBIMBING SKRIPSI

**Tanggal**      **18-01-2006**

**Pembimbing 1**

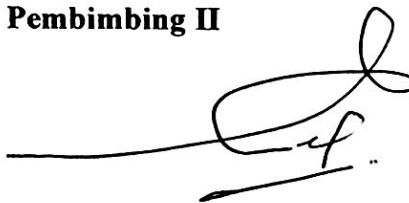


**Drs. H. Syaipan Djambak, MSi**

**Nip. 131413970**

**Tanggal**      **18-01-2006**

**Pembimbing II**



**Dra. Hj. Enny Muhaini Hanafiah**

**Nip. 131109615**

**UNIVERSITAS SRIWIJAYA  
FAKULTAS EKONOMI  
INDERALAYA**

**SKRIPSI**

**JUDUL**

**PENGARUH TINGKAT BUNGA SERTIFIKAT BANK INDONESIA (SBI)  
TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM LQ45 DI BURSA EFEK JAKARTA (BEJ)**

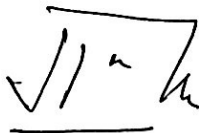
**Dipersiapkan dan Disusun Oleh :**

**YENI SUSANA LISA  
01023120031**

**Telah Dipertahankan di depan Tim Panitia Komprehensif  
Pada Tanggal 6 Februari 2006  
Dan Dinyatakan Telah Memenuhi Syarat Untuk Diterima.**

**PANITIA UJIAN KOMPREHENSIF**

**Ketua**



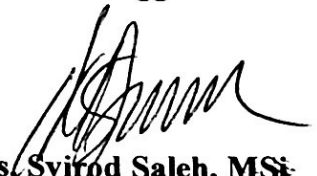
**Drs.H. Syaipan Djambak, MSi  
Nip : 131413970**

**Anggota**



**Dra.Hj.Enny Muhaini Hanafiah  
Nip : 13110961**

**Anggota**



**Drs. Syifod Saleh, MSi  
Nip : 131412510**

**Mengetahui Ketua Jurusan**



**Drs. Suhel, MSi  
Nip : 131993979**



## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

*“ Lebih Baik Memiliki Satu Sahabat daripada  
Memiliki Seribu Teman ”*

*“ Hidup Akan Berarti Bila Kita Berguna Untuk  
Orang Banyak ”*

*“ Ukurlah Dirimu Sendiri Terlebih Dahulu, Apa  
Yang Tidak Berkenan Didengar, Dirasakan Pada  
Dirimu Tentu Juga Tidak Berkenan Bila Dilakukan  
Pada orang Lain ”*

## PERSEMBAHAN

Karya ini kupersembahkan kepada :

- My Honey “Achmad Meidiansyah”
- Keluargaku
- Sahabat-Sahabatku
- Orang-orang Yang Menyayangiku
- Almamaterku

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT, yang selalu melimpahkan rahmat dan hidayat-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan yang berjudul “Pengaruh Tingkat Bunga Sertifikat Bank Indonesia Terhadap Indeks Harga Saham LQ45 Di Bursa Efek Jakarta (BEJ) “.

Penulisan ini adalah syarat untuk menyelesaikan studi jenjang Strata 1 di Universitas Sriwijaya Indralaya (OKI), Ucapan terima kasih penulis di sampaikan kepada :

1. Prof. Dr. H. Zainal Ridho Djafar, Rektor Universitas Sriwijaya Indralaya.
2. Dr. Syamsurizal, AK, Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya Indralaya
3. Drs. Suhel M.Si, ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya Indralaya.
4. Dra. Hj. Sa'adah Yuliana M.Si, Sekretaris Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya Indralaya.
5. Drs. H. Syaipan Djambak M.Si, Dosen Pembimbing 1 yang telah memberikan arahan dan petunjuk dalam penulisan skripsi ini.
6. Dra.Hj. Enny Muhaini Hanafiah, Dosen pembimbing II yang telah memberikan arahan dan petunjuk dalam penulisan skripsi ini.
7. Drs Syirod Salah M.Si, Dosen Penguji yang telah memberikan masukan guna memperbaiki penulisan skripsi ini.
8. Dr. Bernadette Robiani M.Si, Dosen Pembimbing akademik yang telah membimbing dan memberikan arahan kepada penulis selama ini.
9. Semua Dosen Di Fakultas Ekonomi Indralaya yang tidak bisa di sebutkan satu persatu yang telah memberikan pengajaran dan pendidikan pada penulis selama ini.



10. Staf Karyawan Fakultas Ekonomi yang telah memberikan kemudahan kepada penulis.
11. Semua pihak yang telah membantu dalam menyelesaikan penulisan ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam penulisan skripsi ini, untuk itu penulis mohon maaf dan mengharapkn kritik dan saran yang membangun guna memperbaiki penulisan skripsi ini. Akhirnya penulis mengharapkan semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pembaca.

Indralaya,      Februari 2006

Penulis

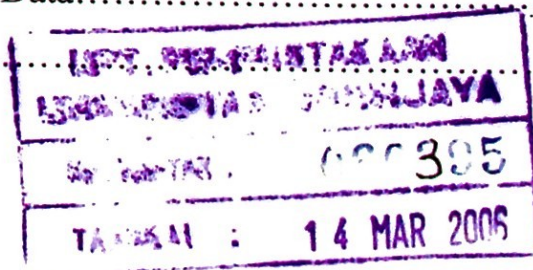
## UCAPAN TERIMA KASIH

1. Kedua orangtuaku : terima kasih telah melahirkan dan mendoakan aku
2. Ibu yang selalu baik kepada aku ” oi totom kurangi nakal tuh ”
3. My honey ”Achmad Meidiansyah” yang sangat menyayangi dan selalu membimbingku selama enam tahun terakhir ini , Mei lisa galak jadii istri Mei.
4. Kakak , ayuk dan adik-adikku yang genit-genit teimakasih kamu bisa menghilangkan stres ayuk iyen He he
5. Sahabat – Sahabat aku di EP’02 kamu sungguh sangat berarti bagi aku, Tia, kamu bisa menghadapi semua problem yang kamu punya, Wulan ” Tetap Semangat ”, QQ kau benar-benar lurus, yang harus aku tiru tapi ramah dikit oi , Anita kamu sahabat yang baik yang selalu aku ingat n Septi cak mano hubungan dengan cino tuh ! dan teman – teman aku EP’02 terutama kelas EMON semoga 10 tahun yang akan datang kita telah sukses menjadi orang yang lebih berguna bagi banyak orang Amiin!!!
6. Barnas, Rawal, Robet, Dani, Ajib, Habib, Tri Lanang, Tomi terimakasih banyak untuk saran dan kritiknya.
7. Kak Aryo walaupun agak genit, tapi aku angkat topi dengan kak aryo terimakasih untuk ilmu yang telah di berikan kepada kami.
8. Untuk Pak suhel dan Pak Syaipan, Yeni ingin bapak Bangga kepada Yeni terimakasih untuk semuanya.
9. Untuk Bu Sa’adah, Yuk ita, kak Indana terimakasih banyak atas bantuannya selama ini.



## DAFTAR ISI

|                                     |            |
|-------------------------------------|------------|
| <b>HALAMAN JUDUL.....</b>           | <b>i</b>   |
| <b>HALAMAN PERSETUJUAN.....</b>     | <b>ii</b>  |
| <b>HALAMAN PENGESAHAN.....</b>      | <b>ii</b>  |
| <b>KATA PENGANTAR.....</b>          | <b>iv</b>  |
| <b>UCAPAN TERIMA KASIH.....</b>     | <b>vi</b>  |
| <b>DAFTAR ISI.....</b>              | <b>vii</b> |
| <b>DAFTAR TABEL.....</b>            | <b>ix</b>  |
| <b>DAFTAR GAMBAR.....</b>           | <b>x</b>   |
| <b>ABSTRAK.....</b>                 | <b>xi</b>  |
|                                     |            |
| <b>BAB 1 PENDAHULUAN.....</b>       | <b>1</b>   |
| 1.1 Latar Belakang.....             | 1          |
| 1.2 Perumusan Masalah.....          | 8          |
| 1.3 Tujuan Penelitian.....          | 8          |
| 1.4 Tinjauan Pustaka.....           | 9          |
| 1.5 Penelitian Terdahulu.....       | 21         |
| 1.6 Hipotesis.....                  | 25         |
| 1.7 Metologi Penelitian.....        | 26         |
| 1.7.1 Ruang Lingkup Penelitian..... | 26         |
| 1.7.2 Metode Pengumpulan Data.....  | 26         |
| 1.7.3 Teknik Analisis.....          | 26         |



|  |           |
|--|-----------|
| 1.7.4 Batasan Variabel Operasional.....  | 28        |
| <b>BAB II GAMBARAN UMUM .....</b>  | <b>30</b> |
| 2.1 Perkembangan Tingkat Bunga SBI .....   | 30        |
| 2.2 Perkembangan Indeks Saham LQ45.....  | 34        |
| <b>BAB III PEMBAHASAN.....</b>   | <b>46</b> |
| 3.1 Analisis Pengaruh tingkat Bunga SBI Terhadap Indeks Harga<br>saham LQ45 Di Bursa Efek Jakarta..... | 46        |
| <b>BAB IV KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>  | <b>58</b> |
| 4.1 Kesimpulan.....  | 58        |
| 4.2 Saran.....   | 59        |
| DAFTAR PUSTAKA.....  | 62        |
| LAMPIRAN   |           |



## DAFTAR TABEL

|   |    |
|---|----|
| TABEL 2.1 Perkembangan Tingkat bunga SBI 1 Bulan.....   | 32 |
| 2.2 Daftar Perusahaan Yang Selalu Masuk Dalam<br>Perhitungan Indeks Harga Saham LQ45<br>Periode Januari 2002-Desember 2004..... | 38 |
| 2.3 Total Jumlah Saham Yang di Perdagangan dan Nilai<br>Transaksi Saham LQ45 DI BEJ Periode Januari 2002-<br>Desember 2004..... | 41 |
| 2.4 Perkembangan Indeks Harga Saham LQ45 di BEJ<br>Periode Januari 2002Desember2004.....  | 44 |
| 3.1 Korelasi Antara Tingkat Bunga SBI dengan Indeks Harga<br>Saham LQ45 Periode Januari 2002-Desember<br>2004.....              | 49 |
| 3.2 Perkembangan Tingkat Bunga SBI Deposito 1 Bulan<br>Periode Januari 2002-Desember<br>2004.....                               | 52 |

## DAFTAR GAMBAR

|  |    |
|--|----|
| Gambar 1.1 Kurva Pengaruh Tingkat Bunga terhadap Investasi.....  | 10 |
| Skema 1.1 Pengaruh Tingkat Bunga SBI Terhadap Indeks Harga Saham LQ45 Di BEJ.....                            | 20 |
| Gambar 1.2 Uji – Statistik.....  | 28 |
| Gambar 2.1 Grafik Perkembangan Tingkat Bunga SBI Periode Januari 2002-Desember 2004.....                     | 33 |
| Gambar 2.2 Grafik Perkembangan Indeks Harga Saham LQ45 Periode Januari 2002-Desember 2004.....               | 45 |
| Skema 3.1 Uji – Statistik.....   | 48 |
| Gambar 3.1 Pertumbuhan Tingkat Bunga SBI Dan Indeks Harga Saham LQ45 Periode Januari 2002-Desember 2004..... | 55 |

## ABSTRAK

Penelitian dalam skripsi ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh tingkat bunga SBI berjangka terhadap perkembangan indeks harga saham LQ45 di Bursa Efek Jakarta periode Januari 2002-Desember 2004. Teori yang digunakan adalah teori permintaan dan motif spekulasi dari Keynes.

Data yang digunakan pada penelitian ini adalah data sekunder yaitu data tingkat bunga SBI dan indeks harga saham LQ45 selama 1 bulan. Variabel yang digunakan adalah tingkat bunga SBI sebagai variable independent dan indeks harga saham LQ45 sebagai variable dependen. Model yang digunakan dalam penelitian ini adalah menggunakan regresi linier sederhana.

Dari hasil regresi di peroleh nilai koefisien  $R^2$  pengaruh tingkat bunga SBI berjangka terhadap indeks harga saham LQ45 sebesar 0,319 menyatakan bahwa tingkat bunga SBI berjangka mempunyai pengaruh sebesar 31,9 persen sedangkan sisanya sebesar 68,1 persen dipengaruhi oleh faktor-faktor lain yang diasumsikan pada penelitian ini adalah *ceteris paribus* (dianggap tetap). Dari hasil uji-t diperoleh bahwa tingkat bunga deposito berpengaruh secara signifikan terhadap perkembangan indeks harga saham LQ45 di BEJ.

Dari hasil pengujian dalam penelitian ini, maka terbukti tingkat bunga SBI berhubungan negatif signifikan terhadap indeks harga saham LQ45 di BEJ. Artinya ” semakin tinggi tingkat bunga SBI yang terjadi maka hal tersebut akan menurunkan indeks harga saham LQ45 ”, begitu juga sebaliknya.

# BAB 1

## PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang

Landasan utama kehidupan perekonomian setiap negara adalah tercapainya stabilitas di bidang ekonomi, karena dengan tercapainya stabilitas ekonomi merupakan modal dasar tercapainya stabilitas sosial politik.. Stabilitas ekonomi suatu negara tercermin dari stabilitas harga, jumlah pengangguran yang rendah, pertumbuhan ekonomi yang tinggi dan keseimbangan pada neraca pembayaran.

Indonesia sebagai suatu negara yang sedang mengupayakan pembangunan berkelanjutan dalam pelaksanaannya memerlukan dana yang besar, dimana pemenuhannya tidak bisa hanya mengandalkan sumber dana dari pemerintah saja. Kontribusi dana dari masyarakat sangat di harapkan untuk ikut aktif dalam mengerakkan ekonomi. Peran sektor swasta dalam penyediaan dana untuk pembangunan sangat penting, sehingga perlu di galakkan dana masyarakat baik melalui pasar uang maupun pasar modal.

Pasar modal dipandang sebagai salah satu sarana yang efektif untuk mempercepat pembangunan ekonomi suatu negara karena pasar modal merupakan wadah untuk menghimpun dana dalam jangka panjang dari masyarakat untuk disalurkan pada sektor-sektor produktif.

<sup>1</sup>Dudley G. Lockett, Money and Banking, terjemahan Paul C. Rosyadi edisi kedua, Erlangga, Jakarta, hal 4



Pada dasarnya pasar modal (*Capital Market*) merupakan pasar untuk berbagai instrument keuangan jangka panjang yang bisa di perjual belikan, baik dalam bentuk hutang ataupun modal sendiri. Pasar modal memiliki peran besar dalam perekonomian suatu negara karena pasar modal menjalankan dua fungsi sekaligus, yaitu fungsi ekonomi dan fungsi keuangan. Pasar modal dikatakan memiliki fungsi ekonomi karena pasar modal menyediakan fasilitas atau wahana yang mempertemukan pihak yang memiliki kelebihan dana (*investor*) dan pihak yang memerlukan dana (*issuer*). Dengan adanya pasar modal pihak yang memiliki kelebihan dana dapat menginvestasikan dana tersebut dengan harapan memperoleh imbalan (*return*), sedangkan pihak issuer dapat memanfaatkan dana tersebut untuk investasi tanpa harus menunggu tersedianya dana dari operasi perusahaan.

Pasar modal dikatakan memiliki fungsi keuangan karena pasar modal memberikan kemungkinan dan kesempatan memperoleh imbalan (*return*) bagi pemilik dana, sesuai dengan karekteristik investasi yang dipilih. Dengan adanya Pasar modal akan mempermudah perusahaan-perusahaan untuk memperoleh dana, sehingga kegiatan ekonomi di berbagai sektor dapat di tingkatkan. Terjadinya peningkatan kegiatan ekonomi di berbagai sektor tersebut akan menciptakan dana untuk mengembangkan lapangan kerja yang luas, dan dengan sendirinya dapat menyerap tenaga kerja dalam jumlah yang besar, sehingga secara langsung berpengaruh dalam mengurangi pengangguran dan pada akhirnya akan meningkatkan pembangunan ekonomi.

<sup>2</sup> Roswita.AB, Ekonomi Moneter : Teori, Masalah dan kebijaksanaan, UNSRI, 2000, hal 97

Salah satu indikator yang menentukan kondisi pasar modal adalah indeks harga saham, indeks tersebut menunjukkan berapa besar perubahan harga dari harga sebelumnya, perubahan ini bisa di hitung harian, mingguan, bulanan dan periode lainnya sesuai keinginan. Perubahan indeks lazimnya dinyatakan dalam point atau titik tapi untuk kepentingan tertentu bisa di nyatakan dengan persen. Dalam berinvestasi di Bursa, indeks harga saham sangat penting, yaitu untuk menentukan indikator awal dari kondisi pasar.

Perubahan indeks harga saham LQ45 dipengaruhi oleh beberapa faktor, yaitu faktor fundamental, faktor teknisi dan faktor-faktor lingkungan sosial, ekonomi dan politik. Faktor-faktor ini akan mempengaruhi permintaan dan penawaran akan saham di pasar modal sehingga akan membentuk harga saham. Faktor pertama adalah faktor-faktor yang bersifat fundamental, seperti kemampuan manajemen perusahaan, prospek perusahaan, prospek pemasaran, perkembangan teknologi, kemampuan menghasilkan keuntungan, kebijaksanaan pemerintah, hak-hak investor dan manfaat terhadap perekonomian nasional. Sedangkan faktor kedua adalah faktor-faktor yang lebih bersifat teknis, dalam hal ini penilaian harga dilakukan dengan memperhatikan perkembangan kurs, keadaan pasar, volume dan frekuensi transaksi dan kekuatan pasar. Dengan demikian, dapat di katakan bahwa faktor-faktor teknis merupakan informasi yang menggambarkan pasaran suatu efek baik secara individu maupun kelompok.

<sup>3</sup> Sawidji Widodoatmodjo, Cara Cepat Memulai Investasi Saham, Elex Media Komputindo, 2004, hal 23.

<sup>4</sup> Drs. Ec. I Made Sudana, MS. Analisa Faktor-faktor Makaro Terhadap Investasi Saham di Pasar Modal Indonesia, LP-Airlangga, 1991, hal 20.

Faktor yang terakhir adalah faktor ekonomi, sosial dan politik. Faktor-faktor tersebut tersebut antara lain adalah tingkat inflasi, kebijaksanaan moneter, neraca pembayaran, APBN dan musim.

Saham adalah surat berharga yang di keluarkan oleh sebuah perusahaan yang berbentuk Perseroan Terbatas (PT) atau yang biasa di sebut emiten. Saham menyatakan bahwa pemilik saham-saham tersebut juga pemilik sebagian dari perusahaan itu. Dengan demikian kalau seorang investor membeli saham, maka ia pun menjadi pemilik atau pemegang saham perusahaan.

Saham ada dua macam, yaitu saham atas nama dan saham atas unjuk. Pada saat ini saham-saham yang di perdagangkan di Bursa Efek Jakarta (BEJ) adalah saham atas nama, yaitu saham yang nama pemilik saham tertera diatas saham tersebut.

Wujud saham adalah selembur kertas yang menerangkan bahwa pemilik kertas itu adalah pemilik perusahaan yang menerbitkan kertas itu. Jadi sama dengan menabung di bank, setiap kali kita menabung maka kita akan mendapatkan slip yang emnjelaskan bahwa kita telah menyeter sejumlah uang. Dalam investasi saham, yang kita terima bukan slip melainkan saham. Dengan memiliki saham perusahaan, maka manfaat yang diperoleh antara lain berupa *dividen* (bagian dari keuntungan perusahaan yang dibagikan kepada pemilik saham), *capital gain* (keuntungan yang di peroleh dari selisih antara harga jual dengan harga beli) dan manfaat non finansial (timbul kebanggaan dan kekuasaan memperoleh hak suara dalam menentukan jalannya perusahaan).

Perkembangan pasar modal sangat dipengaruhi oleh perkembangan ekonomi makro mencakup aspek ekonomi secara luas dalam ruang lingkup nasional dan internasional, seperti produksi, pendapatan, pengeluaran nasional, jumlah uang beredar dan neraca pembayaran. Oleh karena itu perkembangan ekonomi makro yang stabil merupakan faktor pendorong bagi perkembangan investasi saham di pasar modal, beberapa faktor ekonomi makro antara lain pertumbuhan ekonomi, tingkat bunga, inflasi, kurs dolar terhadap rupiah dan kebijaksanaan pemerintah dibidang ekonomi.

Di Indonesia kebijaksanaan ekonomi terbagi menjadi dua komponen yaitu kebijakan fiskal yang berhubungan dengan Anggaran Pendapatan dan Belanja Negara (APBN) yang dilakukan oleh pemerintah dan kebijakan moneter yang di keluarkan oleh Bank Sentral sebagai otoritas moneter.

Operasi Pasar terbuka ( Open Market Operation ), adalah salah satu instrumen yang dimiliki oleh Bank Sentral dalam mempengaruhi jumlah uang beredar dalam perekonomian, dengan cara menjual dan membeli surat-surat berharga pemerintah, sehingga akan mengurangi atau menambah jumlah uang beredar. Jika pemerintah ingin mengurangi jumlah uang beredar, maka Bank Sentral menjual obligasi pemerintah agar dibeli oleh masyarakat. Dan jika pemerintah ingin menambah jumlah uang beredar, maka Bank Sentral membeli obligasi pemerintah yang ada pada masyarakat. Di Indonesia surat berharga yang di perjual belikan adalah SBI ( Sertifikat Bank Indonesia ).

<sup>5</sup> Dahlan Sutalaksana, Perkembangan dan Keterkaitan Antara Pasar Uang dan Pasar Modal, SESPIBL, 1995

<sup>6</sup> Sawidji Widodoatmodjo, Op-Cit, hal 39



Sertifikat Bank Indonesia (SBI) bersifat penanaman dana sementara pihak Bank (*Investasi Bank*) yang belum tersalur lewat kredit kepada masyarakat, dalam bentuk surat berharga atas unjuk. Atas unjuk berarti surat berharga tersebut dapat di perjual belikan antar bank atau antar pihak bank dengan masyarakat, surat berharga tersebut dijamin oleh BI sebagai Bank Sentral .

Sertifikat Bank Indonesia (SBI) di perjual belikan di Bursa Efek dan dapat dijual kembali kepada Bank Indonesia setelah jatuh tempo di mana jangka waktu surat SBI tersebut adalah satu bulan dan tiga bulan dengan pecahan nominal untuk pertama kalinya masing-masing sebesar Rp 250 juta dan Rp 1 milyar, sejauh mana SBI adalah surat berharga yang menarik bagi dunia perbankan amat tergantung pada tingkat bunga yang dikenakan atas surat berharga tersebut.

Memiliki sejumlah SBI merupakan idaman pihak bank, walaupun untuk memperolehnya bank harus mampu mengelola dana pihak ketiga (nasabah) dan mengupayakan pengumpulannya semaksimal mungkin. Tantangan demikian pada akhirnya tergantung bagaimana pihak bank menarik minat masyarakat untuk menandatangani dananya kebank tersebut melalui tingkat bunga.

Tingkat bunga merupakan salah satu pertimbangan investor dalam melakukan investasi, karena tingkat bunga menentukan return yang akan diterima oleh investor. Jika trend suku bunga meningkat, ini berarti dana yang mengalir ke pasar modal akan menurun. Uraian diatas memberikan gambaran bahwa dengan adanya tingkat bunga yang tinggi dapat mempengaruhi permintaan dan penawaran saham tertentu, dan akan menyebabkan fluktuasi pada indeks-indeks harga saham. Tingkat bunga yang tinggi

akan membuat para investor enggan menyimpan dananya pada pasar modal karena pendapatan (*return*) yang diterima dari perbankan lebih tinggi dibandingkan dengan menginvestasikan dana di pasar modal.

Salah satu indeks harga saham yang ada di Bursa Efek Jakarta ( BEJ ) adalah indeks harga saham LQ45. Indeks harga saham LQ45 adalah indeks yang di bentuk oleh 45 saham dengan likuiditas tinggi, yang diseleksi melalui beberapa kriteria pemilihan dan mempertimbangkan kapitalisasi pasar, apabila indeks ini cenderung naik, berarti kegiatan pasar modal meningkat (*Bearish Market*) dalam kondisi seperti ini, para pemegang saham dapat melipatgandakan keuntungan dengan menjual saham tersebut Sebaliknya, jika indeks ini turun berarti kegiatan pasar modal menurun (*Bullish Market*) kondisi ini sangat baik bagi para investor untuk membeli saham karena harga saham mengalami penurunan.

Apabila kondisi perekonomian Indonesia dalam keadaan yang buruk, dimana terjadi inflasi yang tinggi, jumlah uang beredar tinggi maka Bank Sentral sebagai otoritas moneter mengeluarkan kebijaksanaan moneter, salah satunya dengan cara menaikkan tingkat bunga SBI, kenaikan tingkat bunga SBI ini akan di respon positif oleh tingkat bunga perbankan. Tingkat bunga meningkat akan mendorong permintaan terhadap saham LQ45 turun, maka akan menyebabkan pendapatan dari saham LQ45 berupa *dividen* ikut turun. Penurunan *dividen* akan mengurangi minat investor untuk berinvestasi dalam bentuk saham LQ45, sehingga peningkatan tingkat bunga menyebabkan investor lebih memilih untuk menanamkan dananya dalam bentuk

deposito, giro, atau tabungan di bank. Akibat kondisi ini maka akan berpengaruh pada penurunan indeks harga saham LQ45 di Bursa Efek Jakarta

Berdasarkan pemikiran tersebut, maka penulis tertarik untuk menganalisis ” *Pengaruh Tingkat bunga Sertifikat Bank Indonesia Terhadap Indeks Harga Saham LQ45 di Bursa Efek Jakarta* ”.

## **1.2 Perumusan Masalah**

Berdasarkan uraian diatas permasalahan yang akan diangkat dalam tulisan ini adalah Apakah ada pengaruh dari perubahan tingkat bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI) berjangka terhadap perkembangan indeks harga saham LQ45 di Bursa Efek Jakarta (BEJ) ?

## **1.3 Tujuan Penelitian**

Berdasarkan permasalahan yang telah dirumuskan, maka tujuan yang ingin dicapai dalam penulisan ini adalah untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh tingkat Bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI) berjangka terhadap perkembangan indeks harga saham LQ45 di Bursa Efek Jakarta (BEJ) dan untuk memberikan informasi kepada pemilik modal (*investor*), agar mengetahui saham-saham yang masuk dalam perhitungan indeks harga saham LQ45 akan berubah perkembangannya dengan adanya perubahan tingkat bunga SBI, sehingga para pemilik modal yang ingin atau telah menginvestasikan dananya pada saham-saham yang masuk dalam perhitungan indeks harga saham LQ45 dapat mempertimbangkannya sebelum

melakukan pembelian atau penjualan saham yang masuk dalam perhitungan indeks harga saham LQ45 di Bursa Efek Jakarta tersebut.

#### 1.4 Tinjauan Pustaka

##### MOTIF SPEKULASI MENURUT KEYNES

Menurut Keynes dalam "*Liquidity Preference Theory*" bahwa tingkat bunga ditentukan oleh permintaan dan penawaran uang. Salah satu motif permintaan uang adalah untuk tujuan spekulasi. Dalam tujuan ini permintaan akan uang akan meningkat apabila tingkat bunga rendah dan sebaliknya permintaan akan uang rendah apabila tingkat bunga tinggi:

Tingkat bunga sangat berpengaruh terhadap investasi yang memberikan pendapatan tetap seperti saham preperen dan obligasi. Tetapi, tingkat bunga juga dapat mempengaruhi investasi saham biasa. Secara umum, investor dapat menginvestasikan dananya dalam bentuk deposito pada perbankan atau saham di pasar modal. Apabila terjadi kenaikan tingkat bunga maka pendapatan yang akan diperoleh dari investasi dalam bentuk deposito lebih tinggi daripada saham. Dalam keadaan demikian, investor lebih cenderung untuk menginvestasikan dananya dalam bentuk deposito dan bagi investor yang sudah berinvestasi dalam bentuk saham akan mengalihkan investasinya kedalam bentuk deposito. Hal ini akan menyebabkan turunnya harga saham di karenakan permintaan terhadap saham menurun. Dan sebaliknya, pada saat tingkat bunga turun investor lebih cenderung untuk



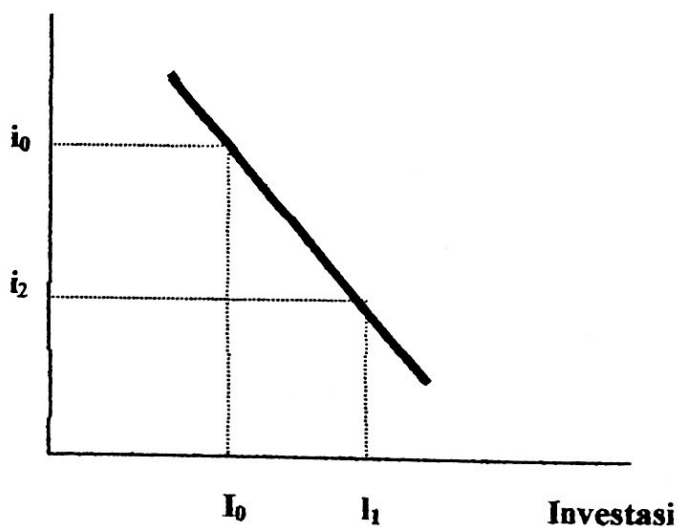
menginvestasikan dananya dalam bentuk saham karena akan memberikan pendapatan yang lebih tinggi daripada menginvestasikan dananya dalam bentuk deposito di bank. Hal ini akan menyebabkan naiknya harga saham.

Selain itu, jika suku bunga naik maka pinjaman yang di peroleh perusahaan akan semakin mahal nilainya dan hal ini dapat mengurangi pendapatan perusahaan, dan sebaliknya jika suku bunga turun, maka pinjaman yang di peroleh perusahaan akan semakin murah nilainya dan hal ini dapat menambah pendapatan perusahaan.

**Gambar 1.1**

**Pengaruh Tingkat Bunga Terhadap Investasi**

**Tingkat Bunga**



<sup>7</sup> Nopirin Ph. D, Ekonomi Moneter, Buku 1, edisi 4, BPPE, Yogyakarta, 1992, hal 70

## TEORI PERMINTAAN

*Hukum Permintaan menyatakan : makin rendah harga suatu barang, makin banyak permintaan atas barang tersebut, sebaliknya makin tinggi harga suatu barang makin sedikit permintaan atas barang tersebut.*

Permintaan seseorang atau masyarakat atas suatu barang di tentukan oleh banyak faktor, antara lain : Harga barang itu sendiri, Harga barang-barang lain yang mempunyai kaitan erat dengan barang tersebut, Pendapatan rumah tangga dan pendapatan rata-rata masyarakat, Corak distribusi pendapatan dalam masyarakat, Cita rasa / kecenderungan masyarakat dan Ramalan mengenai keadaan dimasa yang akan datang.

## DEFINISI KEBIJAKSANAAN MONETER

Kebijaksanaan moneter adalah tindakan yang di lakukan oleh otoritas moneter (Bank Sentral) untuk mempengaruhi jumlah uang beredar, tingkat bunga dan kredit yang pada akhirnya akan mempengaruhi perekonomian masyarakat.

Untuk memperbaiki perekonomian, Bank Sentral diberikan tugas oleh pemerintah untuk melaksanakan berbagai langkah atau kebijaksanaan yang di golongankan sebagai kebijaksanaan moneter. Kebijakan Moneter terbagi menjadi dua, yaitu kebijaksanaan moneter kuantitatif dan kualitatif.

Alat/instrumen yang bisa di gunakan untuk melaksanakan kebijaksanaan moneter kuantitatif adalah :

<sup>8</sup> Sadono Sukirno, Pengantar Teori Mikro Ekonomi, LPFE-UI, Jakarta, 1998, hal 76

<sup>9</sup> Roswita.AB, Op-Cit, 2000, hal 36

1. Politik diskonto (*Rediscount Rate Policy*) yaitu tindakan Bank Sentral untuk menaikkan atau menurunkan tingkat bunga yang harus dibayar oleh bank umum apabila bank umum meminjam dana dari Bank Sentral. Dengan menetapkan tingkat diskonto yang tinggi diharapkan bank-bank akan mengurangi permintaan kredit dari Bank Indonesia yang pada gilirannya akan mengurangi jumlah uang beredar
2. Politik Cadangan Minimal (*Reserves Requirement Policy*) yaitu kebijakan Bank Sentral untuk mengubah besarnya cadangan minimal. Kebijakan ini merupakan faktor penentu bagi kelebihan cadangan (*bank excess reserves*) dan kemampuan dari Bank Umum untuk mengembangkan kredit. Jika pemerintah ingin menambah jumlah uang beredar, maka Bank Sentral akan mengeluarkan kebijaksanaan untuk menurunkan ketentuan besarnya Reserves Requirement. Ini di maksudkan agar kemampuan bank-bank umum untuk melakukan ekspansi kreditnya lebih besar dan sebaliknya jika pemerintah bermaksud mengurangi jumlah uang beredar, maka Bank Sentral menaikkan ketentuan Reserves Requirement agar excess reserves bank-bank umum berkurang sehingga kemampuan untuk mengadakan ekspansi kredit berkurang juga.
3. Operasi pasar terbuka (*Open Market Operation*) yaitu kebijaksanaan moneter yang dilakukan oleh Bank Sentral dengan cara menjual dan membeli surat-surat berharga pemerintah berupa SBI (Sertifikat Bank Indonesia). Maksud dan tujuan Operasi Pasar Terbuka di lakukan adalah :



- a. Untuk memperoleh pengaruh langsung atas harga-harga surat-surat berharga yang diperjual belikan di pasar terbuka atau dengan perkataan lain digunakan untuk mempegaruhi tingkat bunga dari surat-surat berharga yang bersangkutan.
- b. Untuk merubah cadangan kas dari bank-bank komersil yang akan mempengaruhi uang beredar di masyarakat.

Operasi Pasar Terbuka dikeluarkan apabila terjadi ketidakseimbangan dalam perekonomian. Jika pemerintah menjual surat berharga berarti jumlah uang beredar di masyarakat akan menurun, tingkat bunga bank umum akan naik yang disebabkan tingkat bunga SBI yang meningkat, sehingga banyak para investor menanamkan uangnya pada lembaga perbankan, sebaliknya apabila Bank Sentral membeli surat berharga yaitu SBI pada masyarakat jumlah uang beredar pada masyarakat akan meningkat dikarenakan tingkat bunga SBI yang menurun, tingkat bunga bank umum menurun sehingga banyak pemodal atau pemilik dana mencari alternatif lain yang lebih menguntungkan seperti pasar modal, seiring tingginya permintaan pada saham di pasar modal membuat harga saham meningkat

Sedangkan alat/instrumen yang bisa di gunakan untuk melaksanakan kebijaksanaan moneter kualitatif adalah :

1. *Margin Requirement*, digunakan untuk membatasi penggunaan kredit untuk tujuan- tujuan pembelian surat berharga (yang biasanya bersifat spekulatif ). Caranya yaitu dengan menetapkan jumlah minimum dari *Cash Down Payment* untuk transaksi surat berharga.



2. Pengawasan pinjaman secara selektif, yaitu menentukan jenis-jenis pinjaman mana yang harus dikurangi atau digalakkan /dikembangkan sesuai dengan program pemerintah. Pembujukan Moral (*Moral Suasion*) kebijaksanaan Bank Sentral untuk mengadakan pertemuan dengan pimpinan-pimpinan Bank umum. Dalam pertemuan ini Bank Sentral menjelaskan kebijaksanaan yang sedang dijalankan pemerintah, dan bantuan-bantuan apa yang diinginkan oleh Bank Sentral dari Bank Umum.

#### **DEFINISI PASAR MODAL (*STOCK EXCHANGE*)**

Pasar modal (*Stock Exchange*) adalah pasar yang memperjual belikan dana-dana yang berjangka waktu lebih dari satu tahun atau pasar dimana bertemunya pihak-pihak yang menawarkan dan yang memerlukan dana jangka panjang seperti saham dan obligasi. Dengan kata lain pengertian pasar modal adalah pasar untuk modal. Yang dimaksud modal disini adalah suatu keterkaitan jangka panjang antara pihak pemberi pinjaman dengan pihak penerima pinjaman.

Sehingga dapat dikatakan bahwa pasar modal merupakan titik temu antara mereka yang memiliki kelebihan dana jangka panjang dengan perusahaan yang kekurangan dana. Timbulnya kelebihan dana jangka panjang ini disebabkan oleh pendapatan masyarakat yang pada suatu kurun waktu melampaui pengeluarannya, sehingga masyarakat mampu memiliki tabungan. Tabungan ini tidak dengan sendirinya menjadi dana jangka panjang, tetapi dapat pula berbentuk dana jangka

pendek, bila waktunya tidak lebih dari satu tahun. Tabungan baru dikatakan jangka panjang bila dapat disisihkan melampaui jangka waktu satu tahun.

Dalam pasar modal terdapat 2 jenis pasar yaitu pasar perdana (*Primary Market*) dan pasar sekunder (*Secondary Market*). Pasar perdana berkaitan dengan penjualan surat-surat berharga baru yang dikeluarkan oleh perusahaan yang mengeluarkan emisi efek. Apabila pembeli pertama surat-surat berharga ini ingin menjualnya kembali, maka ada juga pasar kedua (*pasar sekunder*) untuk surat-surat berharga dari tangan kedua atau yang sudah dikeluarkan sebelumnya. Dalam pasar sekunder ini terdapat dua bagian, yaitu Pasar Bursa Efek dan Pasar Bursa Paralel.

### **1. Pasar Bursa Efek**

Bursa efek adalah tempat dimana di perdagangan saham dan obligasi perusahaan yang telah melepas sebagian saham dan obligasi melalui pasar modal. Oleh karena itu, bursa efek ini memungkinkan efek-efek menjadi mudah di cairkan (*liquid*), karena bila suatu saat pemegang saham atau obligasi memerlukan uang tunai atau karena menganggap surat berharga itu tidak menguntungkan lagi maka dapat menjualnya di bursa.

### **2. Pasar Bursa paralel (*Over the counter Market*)**

Bursa paralel adalah suatu cara atau bentuk perdagangan surat-surat berharga yang tidak terdaftar di bursa saham yang dilakukan oleh para broker atau dealer. Surat-surat berharga yang terdapat dalam bursa paralel meliputi saham, obligasi dan

sekuritas. Ruang lingkup bursa paralel ini hanya terbatas pada perdagangan surat-surat berharga di luar bursa saham dan hanya dilakukan oleh para agen (*broker*).

## **MEKANISME PERDAGANGAN EFEK DI INDONESIA**

Masyarakat yang membeli saham atau obligasi baik dipasar primer maupun pasar sekunder disebut pemodal. Apabila para pemodal tersebut akan menjual atau membeli saham/obligasi di pasar sekunder harus melalui pialang. Tugas pialang antara lain membantu memberikan nasehat dalam pemilikan/pembelian saham/obligasi kepada para pemodal agar terhindar dari resiko kerugian dalam pembelian saham/ obligasi.

Pada pasar sekunder berlaku/kurs efektif yang dibentuk oleh kekuatan permintaan dan penawaran terhadap suatu efek. Perbedaan antara pasar sekunder dan pasar paralel adalah pada pasar sekunder tempat jual beli efek dilakukan di lantai bursa (tempat resmi), sedangkan bursa paralel semua efek yang tercatat dibursa paralel dapat diperjual belikan dimana saja, di kantor para perantara perdagangan efek atau agen –agen penjualan (*pialang*).

Didalam mekanisme pasar modal dikenal adanya penawaran efek kepada masyarakat melalui pasar modal baik dalam bentuk saham atau obligasi (*emisi efek*) kepada badan-badan usaha (*emiten*) pada pasar perdana (*Primary Market*), yaitu pasar dimana penjamin emisi untuk pertama kalinya menawarkan emisi efek (*saham/obligasi*) kepada masyarakat yang diperjual belikan diluar bursa, selama

berlangsung masa penawaran dalam suatu jangka waktu tertentu. Peranan penjamin emisi yang di sebut *Under Writer* dalam pasar perdana adalah :

- a. Mengiklankan prospektus
- b. Melayani pemesanan efek
- c. Penjataan efek / distribusi efek
- d. Pembayaran hasil penjualan kepada emitesi
- e. Pencatatan pendapatn efek (*listing*) di bursa efek yang disebut pasar sekunder

Pemilik dana ( investor ) dapat melakukan pemesanan (*order pembelian atau penjualan*) terhadap sekuritas tertentu dengan memanfaatkan jasa *exchange members*. *Exchange members* (anggota bursa) dapat berupa pialang, pedagang efek atau sekuritas company. Untuk jasanya itu, *exchange members* akan memperoleh *fee*. Besarnya komisi tergantung pada kesepakatan antara investor dengan *exchange members*, tetapi tidak akan lebih tinggi dari satu persen atau lebih rendah dari setengah persen dihitung dari total nilai transaksi.

Dalam memberikan order, pemodal akan mengisi formulir pesanan yang memuat jati diri pemesan, nama sekuritas yang dipesan, jumlah sekuritas yang dipesan, harga yang dikehendaki, dan batas waktu berlakunya pesanan.

Ada beberapa jenis pemesanan sekuritas yang dapat di pilih oleh investor, yaitu :

1. *Market order*, yang berarti bahwa *exchange members* diminta membeli atau menjual sekuritas pada harga pasar (harga yang berlaku).

<sup>10</sup> Roswita.AB, Seluk Beluk Pasar Modal, UNSRI, 1998, hal 43

1. *Limit order*, yang berarti bahwa *exchange members* diminta membeli atau menjual sekuritas tidak melampaui batas harga yang telah ditetapkan investor.
2. *Discretionary order*, yang berarti bahwa transaksi akan dilaksanakan pada harga terbaik, sesuai dengan pendapat *exchange members*.

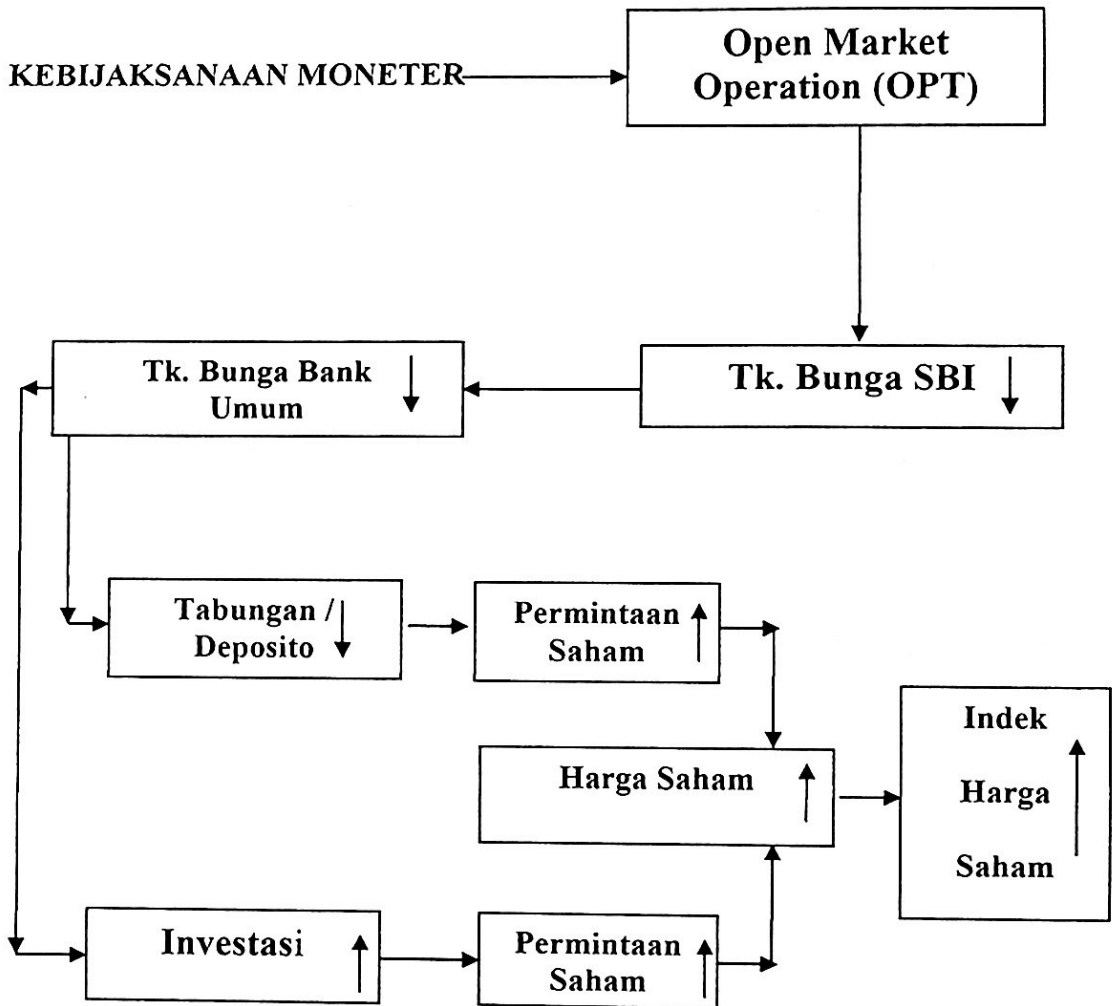
Ditinjau dari masa berlakunya suatu pesanan, maka terdapat pesanan yang hanya berlaku satu hari dan *Good Till Cancelled Order* (GTC). Dalam GTC, order akan tetap berlaku sampai ada pemberitahuan dari investor bahwa order dibatalkan. Transaksi selesai setelah investor memperoleh sekuritas yang diinginkan dan *exchange members* telah memperoleh *fee*. Transaksi harus diselesaikan pada hari kelima atau empat hari setelah hari transaksi (*transction date*) atau t+4. Apabila sampai t+4 *exchange members* gagal memenuhi permintaan investor, maka ia akan melakukan *cash trading* (di *cash market*). Jika tidak maka ia akan dilarang melaksanakan transaksi di pasar regular dan non regular. Penundaan penyelesaian transaksi sampai t+5 dan t+6 berarti BEJ mendenda *exchange members* yang bersangkutan sebesar 0,25 persen di hitung dari total nilai transaksi. Persentase denda akan bertambah menjadi 0,5 persen jika terjadi penundaan selama t+7 dan seterusnya

Apabila Bank Sentral menaikkan tingkat bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI) maka akan menstimulus meningkatnya tingkat bunga perbankan seperti tabungan dan deposito. Hal ini akan menciptakan pendapatan yang diperoleh dari investasi lebih rendah daripada menabung atau deposito. Dalam keadaan demikian, investor lebih

<sup>11</sup> *ibid*, hal 43

cenderung untuk menginvestasikan uangnya pada deposito dan tabungan dan bagi investor yang sudah berinvestasi dalam bentuk saham akan mengalihkan investasinya kedalam bentuk deposito atau tabungan. Hal ini akan menyebabkan turunnya harga saham dikarenakan permintaan terhadap saham menurun. Dan sebaliknya, pada saat tingkat bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI) turun akan direspon positif oleh tingkat bunga bank umum maka, investor lebih memilih untuk menginvestasikan dananya dalam bentuk saham karena memberikan pendapatan (*return*) yang lebih tinggi daripada menginvestasikan uangnya dalam bentuk deposito di bank. Hal ini akan menyebabkan naiknya permintaan terhadap saham dan harga saham meningkat sehingga indeks harga saham juga meningkat. Berdasarkan teori diatas, dapat di buat mekanisme pengaruh tingkat bunga Sertifikat Bank Indonesia terhadap indeks harga saham :





Skema 1. Pengaruh Tingkat Bunga SBI Terhadap Indeks Harga Saham Di Bursa Efek Jakarta (BEJ)

## 1.5 Penelitian Terdahulu

Berdasarkan penelitian Daniel Perwira “Pengaruh Perubahan Kondisi Ekonomi Makro Terhadap Permintaan Saham Sektor Pertanian di Indonesia” bahwa variabel-variabel ekonomi makro yang berpengaruh terhadap permintaan saham sektor pertanian antara lain kurs, suku bunga, inflasi, PDB dan suku bunga dollar AS. Dalam penelitiannya, hubungan antara permintaan saham sektor pertanian dengan tingkat suku bunga adalah negatif. Menurutnya, saham dan deposito merupakan dua jenis investasi yang saling bersubstitusi. Adapun model penelitian yang dilakukan oleh Daniel Perwira adalah sebagai berikut :

$$\text{DSP} = a_0 + a_1 K + a_2 R + a_3 \text{Inf} + a_4 \text{PDB} + a_5 \text{HRGS} + a_6 \text{SBUS} + a_7 \text{IPP} + a_8 \text{DSP} + u$$

Keterangan :

DSP : Permintaan Saham Pertanian (jutaan lembar)

K : Kurs (RP per 1 US \$)

R : Tingkat Suku Bunga (persen)

Inf : Inflasi (persen)

P : Produk domestic Bruto (milyar rupiah)

HRSG : Harga Saham Pertanian (rupiah)

SBUS : Suku Bunga Dollar AS (persen)

IPP : Indeks Perdagangan Pertanian

### Hasil Estimasi Permintaan Saham Pertanian

| Variabel                     | Parameter   | t- Value |
|------------------------------|-------------|----------|
| Kurs                         | 8.084,84    | 0,459    |
| Bunga                        | -43.449.458 | -3,267   |
| Inflasi                      | -8.449.352  | -0,512   |
| Produk Domestik Bruto        | 15.613      | 2,850    |
| Harga saham pertanian        | 8.785,63    | -0,303   |
| Suku Bunga \$ US             | -40.515.986 | -0,707   |
| Indeks Perdagangan Pertanian | -477.945    | -1,181   |
| R-Square                     | 0,7486      |          |

Menurut penelitian yang dilakukan oleh Akhmad Sakhowi “Analisis Pengaruh Nilai Tukar Rupiah, Inflasi Dan Tingkat Bunga terhadap Kinerja Saham Di Bursa Efek Jakarta” Dalam penelitiannya, menunjukkan nilai tukar rupiah atas US dollar pada level lag 1 dan lag 3 ,inflasi (M2) memberi pengaruh pada harga saham (IHSG) secara signifikan pada taraf  $\alpha = 0,05$ . Dari uji Granger menunjukkan bahwa baik nilai tukar rupiah atas US dollar maupun M2 signifikan pada index pasar (IHSG) .Sementara suku bunga tidak memberi pengaruh yang signifikan pada perubahan harga saham (IHSG) baik dilihat dari uji-t dari koefisien regresi maupun uji Granger. Metode analisis penelitian yang dilakukan oleh Akhmad Sakhowi

berdasarkan pada konsep teori APT (Arbitrage Pricing Theory) dengan menggunakan pendekatan analisis model multi faktor dengan formula sebagai berikut :

|                 |   |  |
|-----------------|---|--|
| $r$             | = | Return saham   |
| Exc             | = | Perubahan nilai tukar rupiah yang tak terduga terhadap US dollar (exchange rate) |
| Inf             | = | Perubahan tingkat inflasi yang tak terduga                                       |
| Int             | = | Perubahan tingkat bunga riil yang tak terduga                                    |
| $b_1, b_2, b_3$ | = | Sensitifitas return terhadap variabel Exchange rate, inflasi dan interest.       |

### **Pemilihan Model Estimasi**

#### **Model 1 (tanpa lag)**

$$R_{iHSG} = \beta_0 + \beta_1 + GUSD + \beta_2 GM2 + \beta_3 GINRIL + e$$

#### **Model 2 (menggunakan lag -1)**

$$R_{iHSG} = \beta_0 + \beta_1 + GUSD + \beta_2 GM2 + \beta_3 GINRIL + \beta_4 GUSD_{(-1)} + \beta_5 GM2_{(-1)} + \beta_6 GINRIL_{(-1)} + e$$

#### **Model 3 ( menggunakan lag 1+ lag 3 )**

$$R_{iHSG} = \beta_0 + \beta_1 + GUSD + \beta_2 GM2 + \beta_3 GINRIL + \beta_4 GUSD_{(-1)} + \beta_5 GM2_{(-1)} + \beta_6 GINRIL_{(-1)} + \beta_7 GUSD_{(-3)} + \beta_8 GM2_{(-3)} + \beta_9 GINRIL_{(-10)} + e$$

**Model 4 ( menggunakan lag 1+ lag 3 + lag 6 )**

$$R_{iIHS} = \beta_0 + \beta_1 GUSD + \beta_2 GM2 + \beta_3 GINRIL + \beta_4 GUSD_{(-1)} + \beta_5 GM2_{(-1)} + \beta_6 GINRIL_{(-1)} + \beta_7 GUSD_{(-3)} + \beta_8 GM2_{(-3)} + \beta_9 GINRIL_{(-3)} + \beta_{10} GUSD_{(-6)} + \beta_{11} GM2_{(-6)} + \beta_{12} GINRIL_{(-6)} + e$$

Dari keempat alternatif model diatas maka model yang memiliki kemampuan menjelaskan secara lebih baik atas variasi perubahan variabel yang diestimasi adalah model 4 karena memiliki nilai R – squared yang paling tinggi dan model tetap signifikan pada taraf < 1 %.

Berdasarkan jurnal ekonomi : analisis pengaruh factor Fundamental terhadap Beta Saham “oleh Dorothea Ririn Indriastuti bahwa salah satu faktor yang mempengaruhi nilai saham adalah kondisi perekonomian seperti inflasi, situasi pasar modal dan sebagainya. Demikian pula dengan yang dikemukakan oleh Sugeng Purwanto dalam jurnalnya “Teoritis Perdagangan Saham”.

Jurnal ekonomi pembangunan juni 2004, volume 2 N0.1 hubungan jumlah uang beredar dengan Indeks Harga Saham Gabungan Di pasar Modal oleh Syaipan Djambak, Sa’adah Yuliana, Eny. ”Pengaruh Jumlah Uang Beredar Tidak Signifikan Terhadap IHS”. Dengan kata lain hubungan jumlah uang beredar dengan IHS sangat lemah.

Menurut penelitian yang dilakukan oleh Siti M (Skripsi, 1999) dengan judul ”Pengaruh Tingkat Bunga Deposito Dan Pertumbuhan Ekonomi Terhadap IHS” menyimpulkan bahwa tingkat bunga deposito berpengaruh negatif terhadap IHS.

Variabel indikator yang digunakan dalam penelitian yang dilakukan oleh Siti M adalah sebagai berikut :

$$Y = a + bX_1 + cX_2$$

$$Y = 5,573 - 5,781 X_1 + 1,448 X_2$$

(2,018)      (8,445)

$$R^2 = 0,84$$

$$R = 0,91$$

Dimana,

Y : IHSG

X<sub>1</sub> : Tingkat Bunga Deposito

X<sub>2</sub> : Pertumbuhan Ekonomi

## 1.6 Hipotesis

Berdasarkan pada uraian yang telah dikemukakan maka penulis mencoba mengemukakan hipotesis yang merupakan dugaan sementara yang berkaitan dengan masalah yang ada, yaitu :

“Tingkat bunga SBI berpengaruh negatif terhadap perkembangan indeks harga saham LQ45 Di Bursa Efek Jakarta (BEJ)“.



## **1.7 Metologi Penelitian**

### **1.7.1 Ruang Lingkup Penelitian**

Ruang lingkup penelitian ini dibatasi pada analisa mengenai pengaruh tingkat bunga SBI terhadap perkembangan indeks harga saham LQ45 di Bursa Efek Jakarta (BEJ), terutama dalam kurun waktu antara 2002-2004 dengan jangka waktu perbulan.

### **1.7.2 Metode Pengumpulan Data**

Untuk menganalisa permasalahan yang telah di uraikan sebelumnya diperlukannya data yang baik dan akurat. Dalam penulisan ini metode pengumpulan data dilakukan sebagai berikut :

1. Data yang dikumpulkan merupakan data sekunder tentang Indeks Harga Saham LQ45, Tingkat Bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI) 2002-2004 yang bersifat bulanan, yaitu Januari 2002 sampai dengan desember 2004.
2. Sebagai tambahan data, dilakukan studi pustaka yaitu mengambil data-data dari penelitian yang telah dilakukan sebelumnya, jurnal-jurnal, buku-buku atau literatur lain yang dianggap relevan dengan penulisan skripsi ini.

### **1.7.3 Teknik Analisis**

Penelitian ini menggunakan 2 (dua) teknik analisis, yaitu : teknik analisis kuantitatif dan teknik analisis kualitatif deskriptif. Teknik kuantitatif, pengujian secara data statistik dengan menggunakan metode regresi linier sederhana. Sedangkan teknik analisis kualitatif deskriptif adalah dengan menginterpretasikan data-data

yang digunakan dalam penelitian dan hasil perhitungan teknik kuantitatif yang dikaitkan dengan teori-teori yang mendukung penulisan ini. Adapun regresi linear sederhana di rumuskan sebagai berikut :

$$P = \alpha + \beta X + \varepsilon$$

Di mana

- P : Indeks Harga Saham LQ45
- $\alpha$  : Konstanta
- $\beta$  : Koefisien X
- X : Tingkat Bunga SBI
- $\varepsilon$  : Epsilon Kesalahan atau Error Term

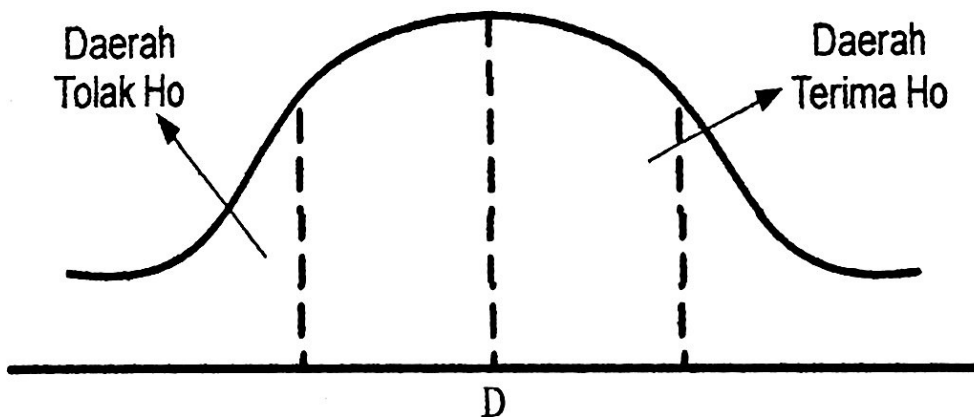
Untuk melihat dan membuktikan hasil estimasi regresi tersebut, apakah benar adanya hubungan dan pengaruh antara variabel dependent dengan variabel independent, maka akan digunakan t-test. Uji T dilakukan untuk melihat signifikansi dari pengaruh variabel independent secara individu terhadap variabel dependent dengan menganggap variabel lainnya konstan. adapun hipotesa yang akan di uji adalah :

$H_0 : b = 0$  Variabel independent tidak mempengaruhi variabel dependent

$H_a : b \neq 0$  Variabel independent mempengaruhi variabel dependent

Bila nilai  $t$  hitung lebih besar dari  $t$  tabel pada tingkat kepercayaan tertentu, maka hipotesis nol ditolak dan ini berarti bahwa variabel independent yang diuji berpengaruh secara nyata (signifikan) terhadap variabel dependent.

**Gambar 1.2**  
**Uji T Statistik**



Sedangkan untuk pengujian keeratan antar variabel digunakan koefisien determinasi ( $R^2$ ) dan koefisien korelasi ( $r$ ).

#### 1.7.4 Batasan Variabel Operasional

1. Tingkat Bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI): tingkat bunga dalam penelitian ini adalah tingkat bunga SBI yang memiliki jangka waktu 1 bulan, periode Januari 2002 sampai Desember 2004.

## DAFTAR PUSTAKA

- AB, Roswita. *"Ekonomi Moneter, Teori, Masalah dan Kebijkasanaan"*. Edisi Ketiga Cetakan Pertama. Universitas Sriwijaya, Palembang. 2000
- MS, I Made Sudana. *"Analisa Faktor-faktor Makro Terhadap Investasi Saham di Pasar Modal Indonesia"*. LP-Airlangga. 1991
- Widoatmodjo, Sawidji *"Cara Cepet Memulai Investasi Saham"*. Seri Membuat Uang Bekerja Untuk Anda. Elex Media Komputindo, Jakarta 2004
- G. Lockett, Dudley. *"Money and Banking"* diterjemahkan oleh Paul C. rosyadi PhB. Edisi ketiga. Erlangga. Jakarta. 1993
- Sukirno, Sadono. *"Pengantar Teori Mikroekonomi"*. Edisi Kedua. PT. RajaGrafindo Persada, Jakarta 1994
- Boediono, DR. *"Ekonomi Moneter"*, BPFE. Yogyakarta. 1985
- Kasmir. *"Manajemen Lembaga Keuangan"*. PT. RajaGrafindo Persada, Jakarta 2000.
- AB, Roswita, dan Nurkardina Novalia. *"Seluk Beluk Pasar Modal Indonesia"*. Edisi Pertama Cetakan Pertama. Universitas Sriwijaya. Palembang. 1999
- Sutalaksana, Dahlan. *"Perkembangan dan Keterkaitan Antara Pasar Uang Dan Pasar Modal"*. SESPIBI. 1995

Nopirin. *"Ekonomi Moneter"* Buku 1. Edisi 4. BPPE. Yogyakarta. 1992

Bank Indonesia. *"Laporan Tahunan Bank Indonesia"*. Tahun 2002

Bank Indonesia. *"Laporan Tahunan Bank Indonesia"*. Tahun 2003

Bank Indonesia. *"Laporan Tahunan Bank Indonesia"*. Tahun 2004

Bursa Efek Jakarta. *"Pengumuman BEJ Tentang Emiten Yang Masuk Dalam Indeks LQ45"*. Periode Februari 2002 – Juli 2002

Bursa Efek Jakarta. *"Pengumuman BEJ Tentang Emiten Yang Masuk Dalam Indeks LQ45"*. Periode Agustus 2002 – Januari 2003

Bursa Efek Jakarta. *"Pengumuman BEJ Tentang Emiten Yang Masuk Dalam Indeks LQ45"*. Periode Februari 2003 – Juli 2003

Bursa Efek Jakarta. *"Pengumuman BEJ Tentang Emiten Yang Masuk Dalam Indeks LQ45"*. Periode Agustus 2003 – Januari 2004

Bursa Efek Jakarta. *"Pengumuman BEJ Tentang Emiten Yang Masuk Dalam Indeks LQ45"*. Periode Februari 2004 – Juli 2004

Bursa Efek Jakarta. *"Pengumuman BEJ Tentang Emiten Yang Masuk Dalam Indeks LQ45"*. Periode Agustus 2004 – Januari 2005

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

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

[www. Jsx. co.id](http://www.Jsx.co.id)