



UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH *BI RATE* DAN *RETURN* IHSG TERHADAP *RETURN*
SAHAM-SAHAM LQ45 PERIODE NOVEMBER 2009 s/d NOVEMBER 2013**

DIAJUKAN OLEH :

NAMA : CATHERINE

NPM : 115100469

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR
SARJANA EKONOMI
2014**

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : CATHERINE
NO. POKOK MAHASISWA : 115100469
PROGRAM JURUSAN : S1 / MANAJEMEN
MATA KULIAH POKOK : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : ANALISIS PENGARUH *BI RATE* DAN *RETURN*
IHSG TERHADAP *RETURN* SAHAM-SAHAM
KELOMPOK LQ45 PERIODE NOVEMBER 2009 s/d
NOVEMBER 2013

Jakarta, 20 Desember 2013

Pembimbing,

(Drs. Maswar Abdi, ME)



UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH *BI RATE* DAN *RETURN* IHSG TERHADAP *RETURN*
SAHAM-SAHAM LQ45 PERIODE NOVEMBER 2009 s/d NOVEMBER 2013**

DIAJUKAN OLEH :

NAMA : CATHERINE
NPM : 115100469

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR
SARJANA EKONOMI
2014**

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA**

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI
SETELAH LULUS UJIAN SKRIPSI/KOMPREHENSIF

NAMA : CATHERINE
NO. POKOK MAHASISWA : 115100469
PROGRAM JURUSAN : S1 / MANAJEMEN
MATA KULIAH POKOK : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : ANALISIS PENGARUH *BI RATE* DAN *RETURN* IHSG
TERHADAP *RETURN* SAHAM-SAHAM KELOMPOK
LQ45 PERIODE NOVEMBER 2009 s/d NOVEMBER 2013

Tanggal: 23 Januari 2014 Ketua Panitia :

(Dr. Ignatius Roni Setyawan, S.E, M.Si)

Tanggal: 23 Januari 2014 Anggota Panitia :

(Drs. Maswar Abdi, S.E, M.E)

Tanggal: 7 Agustus 2015 Anggota Panitia :

(Hendra Wiyanto, S.E, M.E)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA**

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : CATHERINE
NO. POKOK MAHASISWA : 115100469
PROGRAM JURUSAN : S1 / MANAJEMEN
MATA KULIAH POKOK : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : ANALISIS PENGARUH *BI RATE* DAN *RETURN* IHSG
TERHADAP *RETURN* SAHAM-SAHAM KELOMPOK
LQ45 PERIODE NOVEMBER 2009 s/d NOVEMBER 2013

Jakarta, 20 Desember 2013
Pembimbing,

(Drs. Maswar Abdi, ME)

ABSTRAK

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

- (A) CATHERINE (115100469)
- (B) ANALISIS PENGARUH *BI RATE* DAN *RETURN* IHSG TERHADAP *RETURN* SAHAM-SAHAM LQ45 PERIODE NOVEMBER 2009 s/d NOVEMBER 2013
- (C) xx + 74 hlm, 2014, tabel 5; gambar 1; lampiran 7
- (D) MANAJEMEN KEUANGAN
- (E) Abstract: This study was conducted to analyze the impact of market return and interest rate to stock return. The research handled in Jakarta, Indonesia therefore the market return predictor was capital gain of IHSG and the interest rate predictor was BI rate. As the most liquid stock in Indonesia, this research use LQ45 to be the subject. The population of this research is all of stocks which are always been grouped as LQ45 for the period November 2009 until November 2013. The stocks which are grouped in LQ45 sets every 6 month, so there was 9 periods of LQ45. The methods of data collection conducted by the internet. The techniques of data analysis using a multiple regression. The findings of this research showed that 19 out of 23 stock return were significantly influenced by both IHSG return and BI rate. From those 19 stocks, there is a stock which indicates an autocorrelation on the data series. The other finding is there's only 4 out of 18 stock return were significantly influenced by BI rate, and half of them were positively influenced, and the others were negatively influenced; in the other hand 18 of 18 stock return were significantly positively influenced by IHSG's return.
- (F) Daftar acuan 24 (1992-2012)

(G) Drs. Maswar Abdi, ME.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat, rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul “Analisis Pengaruh *BI rate* dan *Return IHSG* Terhadap *Return Saham-Saham Kelompok LQ45* Periode November 2009 s/d November 2013”. Tujuan pembuatan skripsi ini adalah sebagai salah satu syarat guna mencapai gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.

Skripsi ini selesai berkat bantuan banyak pihak. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada berbagai pihak yang telah memberikan bantuan bimbingan maupun dukungan kepada:

1. Bapak Drs. Maswar Abdi, M.E., selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan pengarahan dan bimbingan dalam pengerjaan skripsi ini hingga dapat selesai.
2. Bapak Dr. Sawidji Widioatmodjo, S.E., M.M., MBA., selaku dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara
3. Bapak Dr. Ignatius Roni Setyawan, S.E., M.Si., selaku Ketua Jurusan S1 Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, sekaligus ketua penguji skripsi penulis
4. Bapak Hendra Wiyanto, S.E., M.E, selaku anggota penguji skripsi penulis.
5. Bapak Ary Satria Pamungkas, S.E., M.M., selaku Kepala Laboratorium Manajemen Keuangan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
6. Bapak Halim Putera Siswanto, S.E, M.M, selaku Kepala Lembaga Pasar Modal Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara
7. Bapak Dr. Lerbin R Aritonang R, S.E., M.M., dosen Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah membantu penulis dalam memahami teknik statistik.

8. Bapak Cokki, S.E., M.M., dosen Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah membantu penulis dalam memahami sistematika penulisan karya ilmiah.
9. Para dosen dan staf Universitas Tarumanagara yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan dalam serangkaian kuliah yang telah dilalui penulis.
10. Para staf pengajar Laboratorium Manajemen, terkhusus untuk Hendra, SE., MM., Marselia Purnama, SE., MM., dan Stefani, S.E, M.M, yang telah membantu penulis berupa dukungan-dukungan moril.
11. Keluarga tercinta, yang telah mendukung penulis dalam menyelesaikan studi dan skripsi guna mendapatkan gelar Sarjana Ekonomi di Universitas Tarumanagara.
12. Teman-teman seperjuangan, Anissa Natalia, Cindy Clarissa, Desfini Capriona Chandra, Julianty, Natalia, Natalia Devina, Risca Junita, Triokto Tanada dan masih banyak lainnya yang tidak dapat disebutkan satu per satu, yang telah banyak memberikan bantuan dalam memberikan informasi dan dukungan kepada penulis.
13. Teman-teman, Robbyanto Liman, Andreas Kenny, Juliana, Angelina Stephanie Hosain, Nicky Pratiwi dan masih banyak lainnya yang tidak dapat disebutkan satu per satu, yang telah memberikan penghiburan dan dukungan kepada penulis.
14. Michi dan Momo, yang selalu menghibur penulis disaat penulis mengalami kesulitan.
15. Pihak-pihak lain, yang tidak dapat disebutkan satu per satu, bak yang secara langsung maupun tidak langsung telah memberikan dorongan dan bantuan dingga skripsi ini selesai.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna mengingat pengalaman dan pengetahuan penulis yang masih terbatas. Penulis berharap adanya kritik dan saran yang membangun dari semua pihak untuk menyempurnakan skripsi ini.

Akhir kata, penulis berharap skripsi ini dapat menginspirasi dan memberikan manfaat kepada para pembaca.

Jakarta, 20 Desember 2013

Penulis,

DAFTAR ISI

JUDUL	i
LEMBAR PENGESAHAN SETELAH PENGUJIAN SKRIPSI	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
ABSTRAK	iv
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang	1
2. Identifikasi Masalah	4
3. Pembatasan Masalah	5
4. Perumusan Masalah	7
B. Tujuan dan Manfaat Penelitian	7

1. Tujuan Penelitian	7
2. Manfaat Penelitian	8

BAB II LANDASAN TEORI

A. Definisi Variabel	9
1. <i>Return</i> Saham	9
2. <i>BI rate</i>	10
3. <i>Return</i> IHSG	10
B. Kerangka Teori	11
1. <i>Required Rate of Return</i>	11
2. <i>Capital Asset Pricing Model</i>	13
3. <i>Risk and Return</i>	19
C. Penelitian yang Relevan	20
D. Kerangka Pemikiran	22
E. Hipotesis	23

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

A. Populasi Penelitian	24
B. Definisi Operasionalisasi Variabel	24
1. Variabel Dependen	24
2. Variabel Independen	26
C. Metode Pengumpulan Data	27
D. Analisis Data	28
1. Persamaan Regresi Ganda	29
2. Analisis Regresi Ganda	29

3. Uji Asumsi Klasik	33
----------------------	----

BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN

A. Deskripsi Subyek dan Obyek Penelitian	
1. Subyek Penelitian	37
2. Obyek Penelitian	40
B. Analisis Data	41
C. Pembahasan	58
1. Pembahasan Umum	58
2. Pembahasan Model CAPM	60

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan	71
B. Saran	72
1. Bagi Praktisi	72
2. Bagi Akademisi	73

DAFTAR PUSTAKA	xviii
-----------------------	-------

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran	23
------------	--------------------	----

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Daftar Perusahaan yang Tetap Ada dalam Kelompok LQ45 Selama 9 Periode	40
Tabel 4.2	Gambaran Data <i>Return</i> Saham LQ45 Periode November 2009-November 2013.....	41
Tabel 4.3	Hasil Regresi Ganda.....	43
Tabel 4.4	Hasil Penelitian.....	56
Tabel 4.5	Pengaruh <i>BI rate</i> dan <i>Return</i> IHSG Terhadap <i>Return</i> Saham Serta Performanya.....	62

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1a	Daftar Saham yang Masuk Dalam Penghitungan Indeks LQ45 Periode Agustus 2009 s.d Januari 2010
Lampiran 1b	Daftar Saham yang Masuk Dalam Penghitungan Indeks LQ45 Periode Februari 2010 s.d Juli 2010
Lampiran 1c	Daftar Saham yang Masuk Dalam Penghitungan Indeks LQ45 Periode Agustus 2010 s.d Januari 2011
Lampiran 1d	Daftar Saham yang Masuk Dalam Penghitungan Indeks LQ45 Periode Februari 2011 s.d Juli 2011
Lampiran 1e	Daftar Saham yang Masuk Dalam Penghitungan Indeks LQ45 Periode Agustus 2011 s.d Januari 2012
Lampiran 1f	Daftar Saham yang Masuk Dalam Penghitungan Indeks LQ45 Periode Februari 2012 s.d Juli 2012
Lampiran 1g	Daftar Saham yang Masuk Dalam Penghitungan Indeks LQ45 Periode Agustus 2012 s.d Januari 2013
Lampiran 1h	Daftar Saham yang Masuk Dalam Penghitungan Indeks LQ45 Periode Februari 2013 s.d Juli 2013
Lampiran 1j	Daftar Saham yang Masuk Dalam Penghitungan Indeks LQ45 Periode Agustus 2012 s.d Januari 2014
Lampiran 2	Daftar Tingkat <i>BI rate</i> Selama Periode November 2009 s.d November 2013
Lampiran 3	Daftar Tingkat IHSB dan <i>Return</i> IHSB Periode November 2009 s.d November 2013
Lampiran 4a	Daftar Harga Pasar AALI, <i>Return</i> AALI, <i>BI rate</i> , dan <i>Return</i> IHSB Periode November 2009 s.d November 2013
Lampiran 4b	Daftar Harga Pasar ADRO, <i>Return</i> ADRO, <i>BI rate</i> , dan <i>Return</i> IHSB Periode November 2009 s.d November 2013
Lampiran 4c	Daftar Harga Pasar ASII, <i>Return</i> ASII, <i>BI rate</i> , dan <i>Return</i> IHSB Periode November 2009 s.d November 2013
Lampiran 4d	Daftar Harga Pasar BBCE, <i>Return</i> BBCE, <i>BI rate</i> , dan <i>Return</i> IHSB Periode November 2009 s.d November 2013
Lampiran 4e	Daftar Harga Pasar BBNI, <i>Return</i> BBNI, <i>BI rate</i> , dan <i>Return</i> IHSB Periode November 2009 s.d November 2013
Lampiran 4f	Daftar Harga Pasar BBRI, <i>Return</i> BBRI, <i>BI rate</i> , dan <i>Return</i> IHSB Periode November 2009 s.d November 2013
Lampiran 4g	Daftar Harga Pasar BDMN, <i>Return</i> BDMN, <i>BI rate</i> , dan <i>Return</i> IHSB Periode November 2009 s.d November 2013
Lampiran 4h	Daftar Harga Pasar BMRI, <i>Return</i> BMRI, <i>BI rate</i> , dan <i>Return</i> IHSB Periode November 2009 s.d November 2013
Lampiran 4i	Daftar Harga Pasar BUMI, <i>Return</i> BUMI, <i>BI rate</i> , dan <i>Return</i> IHSB Periode November 2009 s.d November 2013
Lampiran 4j	Daftar Harga Pasar GGRM, <i>Return</i> GGRM, <i>BI rate</i> , dan <i>Return</i> IHSB Periode November 2009 s.d November 2013

Lampiran 4k	Daftar Harga Pasar INCO, <i>Return</i> INCO, <i>BI rate</i> , dan <i>Return</i> IHSG Periode November 2009 s.d November 2013
Lampiran 4l	Daftar Harga Pasar INDF, <i>Return</i> INDF, <i>BI rate</i> , dan <i>Return</i> IHSG Periode November 2009 s.d November 2013
Lampiran 4m	Daftar Harga Pasar INTP, <i>Return</i> INTP, <i>BI rate</i> , dan <i>Return</i> IHSG Periode November 2009 s.d November 2013
Lampiran 4n	Daftar Harga Pasar JSMR, <i>Return</i> JSMR, <i>BI rate</i> , dan <i>Return</i> IHSG Periode November 2009 s.d November 2013
Lampiran 4o	Daftar Harga Pasar KLBF, <i>Return</i> KLBF, <i>BI rate</i> , dan <i>Return</i> IHSG Periode November 2009 s.d November 2013
Lampiran 4p	Daftar Harga Pasar LPKR, <i>Return</i> LPKR, <i>BI rate</i> , dan <i>Return</i> IHSG Periode November 2009 s.d November 2013
Lampiran 4q	Daftar Harga Pasar LSIP, <i>Return</i> LSIP, <i>BI rate</i> , dan <i>Return</i> IHSG Periode November 2009 s.d November 2013
Lampiran 4r	Daftar Harga Pasar PGAS, <i>Return</i> PGAS, <i>BI rate</i> , dan <i>Return</i> IHSG Periode November 2009 s.d November 2013
Lampiran 4s	Daftar Harga Pasar PTBA, <i>Return</i> PTBA, <i>BI rate</i> , dan <i>Return</i> IHSG Periode November 2009 s.d November 2013
Lampiran 4t	Daftar Harga Pasar SMGR, <i>Return</i> SMGR, <i>BI rate</i> , dan <i>Return</i> IHSG Periode November 2009 s.d November 2013
Lampiran 4u	Daftar Harga Pasar TLKM, <i>Return</i> TLKM, <i>BI rate</i> , dan <i>Return</i> IHSG Periode November 2009 s.d November 2013
Lampiran 4v	Daftar Harga Pasar UNTR, <i>Return</i> UNTR, <i>BI rate</i> , dan <i>Return</i> IHSG Periode November 2009 s.d November 2013
Lampiran 4w	Daftar Harga Pasar UNVR, <i>Return</i> UNVR, <i>BI rate</i> , dan <i>Return</i> IHSG Periode November 2009 s.d November 2013
Lampiran 5a	Output SPSS AALI
Lampiran 5b	Output SPSS ADRO
Lampiran 5c	Output SPSS ASII
Lampiran 5d	Output SPSS BBCA
Lampiran 5e	Output SPSS BBNI
Lampiran 5f	Output SPSS BBRI
Lampiran 5g	Output SPSS BDMN
Lampiran 5h	Output SPSS BMRI
Lampiran 5i	Output SPSS BUMI
Lampiran 5j	Output SPSS GGRM
Lampiran 5k	Output SPSS INCO
Lampiran 5l	Output SPSS INDF
Lampiran 5m	Output SPSS INTP
Lampiran 5n	Output SPSS JSMR
Lampiran 5o	Output SPSS KLBF
Lampiran 5p	Output SPSS LPKR
Lampiran 5q	Output SPSS LSIP
Lampiran 5r	Output SPSS PGAS
Lampiran 5s	Output SPSS PTBA
Lampiran 5t	Output SPSS SMGR

Lampiran 5u	Output SPSS TLKM
Lampiran 5v	Output SPSS UNTR
Lampiran 5w	Output SPSS UNVR
Lampiran 6	Tabel Durbin Watson, $\alpha = 5\%$
Lampiran 7	Grafik SML

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang

Manajemen keuangan berfokus pada bagaimana mendapatkan dana untuk perusahaan dan mengalokasikan dana dalam bentuk investasi agar perusahaan mampu meningkatkan nilai para pemilik perusahaan. Dalam hal ini investasi yang dimaksud, diartikan sebagai penanaman sejumlah uang dalam bentuk aset investasi dengan harapan akan mendapatkan sejumlah keuntungan di masa yang akan datang.

Investasi terbagi dalam dua bentuk, pada umumnya adalah investasi *real asset* dan investasi *financial asset*. Investasi pada *real asset* adalah investasi pada aset riil seperti mesin, gedung, dan lainnya; sedangkan investasi pada *financial asset* adalah investasi pada surat-surat berharga, seperti saham, obligasi, dan lainnya.

Motif dasar berinvestasi adalah untuk mendapatkan hasil berupa tingkat pengembalian dari aset investasi sesuai dengan apa yang diharapkan. Tingkat pengembalian dalam berinvestasi saham ada dua, yaitu *capital gain* dan dividen. *Capital gain* diperoleh dari selisih harga jual dan harga beli (*spread*) saham, biasanya *capital gain* diperoleh dalam jangka pendek. Dividen diperoleh dari hasil RUPS (Rapat Umum Pemegang Saham) terhadap kinerja emiten. RUPS pada umumnya dilaksanakan sekali dalam setahun. Di dalam RUPS biasanya ditentukan apakah emiten akan membagikan dividen atau tidak, berapa besarnya dividen dan lainnya. Hal ini berarti suatu emiten belum tentu memberikan

dividennya secara rutin, sehingga dapat disimpulkan bahwa dividen didapat pada jangka yang lebih panjang dari *capital gain*.

Investor pada umumnya mengandalkan *return* dari *capital gain* terkait dengan lama waktu tunggu yang lebih cepat daripada *return* yang dihasilkan melalui dividen. Oleh karena itu, investor biasanya mencermati pergerakan harga saham.

Pergerakan harga saham dipengaruhi oleh *demand* dan *supply*. *Demand* dan *supply* dipengaruhi oleh berbagai macam faktor, yaitu faktor fundamental, teknikal dan psikologikal.

Secara fundamental, *demand* dan *supply* dipengaruhi oleh makroekonomi negara yang bersangkutan, pertumbuhan industri dan mikroekonomi perusahaan. Variabel fundamental ada banyak, diantaranya adalah GNP dan GDP, tingkat inflasi, tingkat suku bunga, angka pengangguran, pertumbuhan ekonomi, neraca perdagangan, pertumbuhan industri, dan pertumbuhan perusahaan. Secara teknikal, *demand* dan *supply* dipengaruhi oleh pola dan trend dari masing-masing emiten dan pasar. Secara psikologikal, *demand* dan *supply* dipengaruhi oleh isu-isu yang beredar di pasar, perilaku investor, dan tingkat keefisienan pasar.

Pada umumnya pergerakan harga saham dianggap penting karena pergerakan harga saham merupakan indikator dari *trend* yang sedang berlaku. Dengan mengetahui *trend* yang berlaku, investor dan para pelaku pasar dapat memutuskan strategi investasi apa yang akan dilaksanakan.

Selain mengetahui *trend* yang berlaku, investor perlu mengenali keadaan pasar modal di negara dimana ia berinvestasi. Minimal investor harus mengetahui kebijakan dan regulasi

yang berlaku, hari kerja bursa, pihak-pihak yang memiliki otoritas di bursa, dan emiten-emiten yang terdaftar di lantai bursa.

Pasar modal di Indonesia (Bursa Efek Indonesia) memiliki kebijakan dan regulasi yang diatur oleh OJK (Otoritas Jasa Keuangan). Berdasarkan data per tanggal 31 Oktober 2013, ada 483 emiten yang terdaftar di BEI. Selain itu, Bursa Efek Indonesia memiliki beberapa kategori saham yang tergabung dalam bentuk indeks. Ada 10 indeks kelompok saham di yaitu IHSG, LQ45, Kompas 100, indeks sektoral, Bisnis-27, MBX, DBX, SRI-KEHATI, PEFINDO25, JII. Masing-masing kelompok indeks memiliki karakteristik tertentu yang membedakannya dengan indeks lain.

Dari sekian banyak kelompok indeks yang ada, indeks LQ45 adalah indeks yang terdiri dari 45 saham yang masuk dalam kategori paling likuid, memiliki volume perdagangan yang besar, dan memiliki kapitalisasi pasar yang tinggi. Oleh karena itu, fluktuasi pada indeks LQ45 biasanya akan cukup berpengaruh pada fluktuasi indeks pasar saham di Indonesia (IHSG). Fluktuasi indeks LQ45 diakibatkan oleh fluktuasi pada harga-harga saham kelompok LQ45. Secara singkat dapat disimpulkan bahwa besarnya fluktuasi harga-harga saham kelompok LQ45 dapat mempengaruhi fluktuasi IHSG.

Fluktuasi pada IHSG merupakan *return* pasar. *Return* pasar akan menentukan tingkat *return* minimal yang harus dicapai tiap emiten yang listing di bursa pada periode waktu berikutnya. Oleh karena itu, ada hubungan dua arah antara LQ45 dan IHSG. Berdasarkan uraian-uraian tersebut, penulis tergerak untuk mengetahui hal-hal apa saja yang memengaruhi *return* saham kelompok LQ45.

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah dijabarkan diatas tadi, maka masalah-masalah yang teridentifikasi adalah :

1. Pengaruh faktor fundamental terhadap *return* saham yang tergabung di dalam LQ45.
2. Pengaruh indikator makroekonomi terhadap *return* saham yang tergabung di dalam LQ45.
3. Pengaruh lingkungan industri terhadap *return* saham yang tergabung di dalam LQ45.
4. Pengaruh mikroekonomi dan performa internal terhadap *return* saham yang tergabung di dalam LQ45.
5. Pengaruh faktor teknikal terhadap *return* saham yang tergabung di dalam LQ45.
6. Pengaruh faktor psikologikal terhadap *return* saham yang tergabung di dalam LQ45.

3. Pembatasan Masalah

Agar orientasi dan fokus penelitian tidak terlalu luas dan bias, maka penelitian ini dibatasi sebagai berikut :

a. Objek penelitian

Cakupan objek penelitian ini adalah variabel-variabel fundamental. Hal ini dikarenakan variabel fundamental lebih dapat diukur sesuai dengan kemampuan penulis dibandingkan variabel teknikal dan psikologikal. Adapun variabel fundamental yang digunakan adalah variabel-variabel makroekonomi, yaitu tingkat suku bunga dan perubahan indeks pasar atau biasa disebut dengan *market return*.

Tingkat suku bunga dipilih berdasarkan fakta bahwa pemerintah mengubah tingkat suku bunga pada dewasa ini dengan angka yang cukup signifikan. Secara kumulatif, terdapat peningkatan sebesar 1,5% dari *BI rate* bulan Mei 2013 yang sebelumnya sebesar 5.75% menjadi 7.5% pada bulan November 2013. Secara tidak langsung, hal ini tentu

akan mempengaruhi harga-harga saham di lantai bursa. Perubahan harga-harga yang dimaksud tentu menimbulkan efek terhadap *return* saham dari *capital gain*. Berdasarkan hal tersebut, penulis tertarik untuk mengetahui seberapa jauh pengaruh dari *BI rate* terhadap *return* saham-saham kelompok LQ45

Variabel lain yang digunakan adalah *market return*. Dalam hal ini, *market return* diperoleh dari perubahan *market index*. *Market index* bursa Indonesia adalah IHSG (Indeks Harga Saham gabungan). Variabel *return* IHSG dipilih dikarenakan keuntungan ataupun kerugian dari IHSG akan menjadi *benchmark* keuntungan atau kerugian bagi investor terhadap aset investasinya. *Benchmark* tersebut pun akan berlaku pada saham-saham kelompok LQ45. Hal ini membuat penulis tertarik untuk mengetahui seberapa jauh pengaruh dari *return* IHSG terhadap *return* saham-saham kelompok LQ45.

b. Periode waktu penelitian

Periode waktu penelitian ditentukan dari November 2009 sampai dengan November 2013. Penentuan didasarkan pada variasi kondisi perekonomian Indonesia dan kemampuan pengolahan data penulis. Kondisi perekonomian Indonesia pada tahun 2009-2010 merupakan kondisi pemulihan dari krisis yang terjadi pada tahun 2008; tahun 2010-2011 kondisi perekonomian Indonesia sedang membaik; tahun 2012-2013 kondisi perekonomian Indonesia kurang baik karena adanya dampak krisis dari Eropa dan Amerika.

4. Perumusan Masalah

Berdasarkan uraian pada bagian-bagian sebelumnya. Dapat dirumuskan permasalahan yang akan diteliti yaitu :

- Apakah terdapat pengaruh *BI rate* dan *return* IHSG secara bersamaan terhadap *return* saham-saham kelompok LQ45 periode bulan November 2009 sampai dengan bulan November 2013?
- Bagaimanakah pengaruh *BI rate* terhadap *return* saham-saham kelompok LQ45 periode bulan November 2009 sampai dengan bulan November 2013?
- Bagaimanakah pengaruh *return* IHSG terhadap *return* saham-saham kelompok LQ45 periode bulan November 2009 sampai dengan bulan November 2013?

B. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Adapun tujuan dari penelitian ini adalah :

- Untuk mengetahui pengaruh dari *BI rate* dan *return* IHSG secara bersamaan terhadap perubahan *return* saham-saham kelompok LQ45.
- Untuk mengetahui pengaruh dari *BI rate* terhadap *return* saham-saham kelompok LQ45.
- Untuk mengetahui pengaruh dari *return* IHSG terhadap *return* saham-saham kelompok LQ45.
- Membantu para praktisi dunia investasi dalam memutuskan strategi investasi yang akan dilakukan.

2. Manfaat Penelitian

Penulis berharap penelitian ini dapat menginspirasi peneliti berikutnya untuk melakukan studi lebih lanjut dari hasil penelitian yang ditemukan nanti. Penulis juga berharap, penelitian

ini dapat bermanfaat bagi kalangan praktisi dalam menentukan strategi investasi yang akan dilakukan apabila terjadi perubahan pada *BI rate* dan perubahan pada IHSG.

DAFTAR PUSTAKA

- Aritonang R., Lerbin R. (2009). *Peramalan Bisnis Edisi Kedua*. Bogor : Ghalia Indonesia.
- Bodie, Keane, dan Marcus. (2010). *Essentials of Investments*. Singapore: McGraw Hill.
- Brigham, Eugene F. dan Michael C Erhardt. (2008). *Financial Management : Theory and Practice, 12th Edition*. Ohio : Thomson Higher Education.
- Brigham, Eugene F., Louis C. Gapenski dan Michael C. Erhardt. (1999). *Financial Management Theory and Practice 9th edition*. Florida : The Dryden Press.
- Brigham, Eugene F. dan Joel F. Houston. (1998) *Manajemen Keuangan, Edisi 8*. Jakarta : Erlangga.
- Gitman, Lawrence J., Michael D. Joehnk, dan Scott B. Smart. (2011). *Fundamentals of Investing Eleventh Edition*. Boston : Pearson.
- Gujarati, Damodar. (1992). *Basic of Econometrics*. New York : McGraw Hill.
- Hartono, Jogyianto. (2011). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Edisi Ketujuh*. Jogjakarta : BPFE Yogyakarta.
- Husnan, Suad. (2005). *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisa Sekuritas Edisi Keempat*. Yogyakarta : Unit Penerbit dan Percetakan AMP YKPN.
- Jones, Charles P. (2007). *Investments tenth edition*. Asia: John Wiley & Sons (Asia) Pte Ltd.
- Keller, Gerald. (2012). *Managerial Statistic, 9th Edition*. Canada : South Western CENGAGE Learning.
- Pinches, George E. (1992). *Essentials of Financial Management Fourth Edition*. New York : HaperCollinsPublishers.
- Sharpe, William F., Gordon J. Alexander, Jeffery V. Bailey. (1999). *Investments sixth edition*. New Jersey: Prentice Hall, Inc.

Siamat, Dahlan. (2005). *Manajemen Lembaga Keuangan Kebijakan Moneter dan Perbankan Edisi Kelima*. Jakarta : Lembaga Penerbit Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.

Strong, Robert A. (2007). *Practical Investment Management 4th Edition*. Ohio : Thomson Higher Education.

Supranto, J. (2008). *Statistik : Teori dan Aplikasi Edisi Ketujuh*. Jakarta : Erlangga

_____. (1993). *Metode Riset dan Aplikasinya dalam Pemasaran Edisi Lima*. Jakarta : Lembaga Penerbit Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.

Weston, Besley, Brigham. (1996). *Essentials of Managerial Finance 11th Edition*. Florida : The Dryden Press.

Website Bursa Efek Indonesia : www.idx.co.id

Website Yahoo Finance : www.finance.yahoo.com

Website Bank Indonesia : www.bi.go.id

Website Jurnal : <http://cpanel.petra.ac.id/ejournal/index.php/man/article/view/15639/15631>

www.proquest.com

www.sciencedirect.com