

DAFTAR ISI

	Halaman
KATA PENGANTAR	i
RINGKASAN EKSEKUTIF	iii
DAFTAR ISI	iv
DAFTAR GAMBAR	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
I.1 Latar Belakang	1
I.2 Pokok Masalah	6
I.3 Tujuan, Ruang Lingkup dan Manfaat Penelitian	7
I.4 Kerangka Penulisan	10
BAB II TELAAH KEPUSTAKAAN	12
II.1 Landasan Teori	12
II.1.1 Pasar Modal	12
II.1.2 Saham	17
II.1.3 <i>Return</i> Saham	22
II.1.4 Suku Bunga	25
II.1.5 Inflasi	29
II.1.6 Nilai Tukar	31
II.1.7 Jumlah Uang Beredar	36
II.2 Penelitian Terdahulu	38
II.3 Kerangka Pemikiran	40
II.4 Hipotesis Penelitian	43
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	44
III.1 Jenis dan Periode Penelitian	44
III.2 Populasi Penelitian, Rancangan Sampling, dan Prosedur Sampling	47
III.2.1. Populasi Penelitian	47
III.2.2. Rancangan Sampling	49
III.2.3. Prosedure Sampling	50
III.2.3.1. Teknik Pengumpulan Data	50
III.2.3.2. Teknik Pengolahan Data	51

III.2.3.3. Teknik Analisa Data	52
III.3 Variabel Penelitian dan Operasional Variabel	52
III.4 Metode Analisis	55
III.4.1. Uji Asumsi Normalitas	55
III.4.2. Analisa Regresi Berganda	55
III.4.3. Menghitung <i>Return</i> Saham	57
III.4.4. Analisa <i>Multiple Factor Model</i>	58
III.5 Tes Hipotesis	63
BAB IV ANALISIS DAN BAHASAN TEMUAN	64
IV.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	64
IV.1.1. Tingkat Suku Bunga SBI	65
IV.1.2. Tingkat Inflasi	72
IV.1.3. Nilai Tukar Rupiah Terhadap Dollar Amerika Serikat	79
IV.1.4. Jumlah Uang Beredar	85
IV.2 Analisis Data	91
IV.3 Pengujian Hipotesis	96
IV.3.1. Pengujian Hipotesis Pada Saham	
Astra Agro Lestari Tbk. (AALI)	97
IV.3.1.1. Uji Normalitas	98
IV.3.1.2. Uji Asumsi <i>Multikolinieritas</i>	98
IV.3.1.3. Uji Asumsi <i>Heteroskedastisitas</i>	99
IV.3.1.4. Uji Asumsi <i>Otokorelasi</i>	100
IV.3.1.5. Koefisien Determinasi	101
IV.3.1.6. Uji Simultan Dengan F-Test	101
IV.3.1.7. Uji Parsial Dengan t-Test	102
IV.3.1.8. Persamaan Model Regresi	103
IV.3.2. Pengujian Hipotesis Pada Saham	
Aneka Tambang (persero) Tbk. (ANTM)	104
IV.3.2.1. Uji Normalitas	104
IV.3.2.2. Uji Asumsi <i>Multikolinieritas</i>	105
IV.3.2.3. Uji Asumsi <i>Heteroskedastisitas</i>	106
IV.3.2.4. Uji Asumsi <i>Otokorelasi</i>	106
IV.3.2.5. Koefisien Determinasi	107
IV.3.2.6. Uji Simultan Dengan F-Test	108
IV.3.2.7. Uji Parsial Dengan t-Test	108
IV.3.2.8. Persamaan Model Regresi	109
IV.3.3. Pengujian Hipotesis Pada Saham	
Astra International Tbk. (ASII)	110
IV.3.3.1. Uji Normalitas	111
IV.3.3.2. Uji Asumsi <i>Multikolinieritas</i>	111
IV.3.3.3. Uji Asumsi <i>Heteroskedastisitas</i>	112
IV.3.3.4. Uji Asumsi <i>Otokorelasi</i>	113
IV.3.3.5. Koefisien Determinasi	114
IV.3.3.6. Uji Simultan Dengan F-Test	114
IV.3.3.7. Uji Parsial Dengan t-Test	115
IV.3.3.8. Persamaan Model Regresi	115
IV.3.4. Pengujian Hipotesis Pada Saham	
Bank Central Asia Tbk. (BBCA)	117
IV.3.4.1. Uji Normalitas	117

IV.3.4.2. Uji Asumsi <i>Multikolinieritas</i>	118
IV.3.4.3. Uji Asumsi <i>Heteroskedastisitas</i>	119
IV.3.4.4. Uji Asumsi <i>Otokorelasi</i>	119
IV.3.4.5. Koefisien Determinasi	120
IV.3.4.6. Uji Simultan Dengan F-Test	121
IV.3.4.7. Uji Parsial Dengan t-Test	121
IV.3.4.8. Persamaan Model Regresi	122
IV.3.5. Pengujian Hipotesis Pada Saham International Nickel Indonesia Tbk. (INCO)	123
IV.3.5.1. Uji Normalitas	124
IV.3.5.2. Uji Asumsi <i>Multikolinieritas</i>	124
IV.3.5.3. Uji Asumsi <i>Heteroskedastisitas</i>	125
IV.3.5.4. Uji Asumsi <i>Otokorelasi</i>	126
IV.3.5.5. Koefisien Determinasi	126
IV.3.5.6. Uji Simultan Dengan F-Test	127
IV.3.5.7. Uji Parsial Dengan t-Test	128
IV.3.5.8. Persamaan Model Regresi	128
IV.3.6. Pengujian Hipotesis Pada Saham Indofood Sukses Makmur Tbk. (INDF)	130
IV.3.6.1. Uji Normalitas	130
IV.3.6.2. Uji Asumsi <i>Multikolinieritas</i>	131
IV.3.6.3. Uji Asumsi <i>Heteroskedastisitas</i>	132
IV.3.6.4. Uji Asumsi <i>Otokorelasi</i>	132
IV.3.6.5. Koefisien Determinasi	133
IV.3.6.6. Uji Simultan Dengan F-Test	134
IV.3.6.7. Uji Parsial Dengan t-Test	134
IV.3.6.8. Persamaan Model Regresi	135
IV.3.7. Pengujian Hipotesis Pada Saham Indah Kiat Pulp & Paper Tbk. (INKP)	136
IV.3.7.1. Uji Normalitas	137
IV.3.7.2. Uji Asumsi <i>Multikolinieritas</i>	137
IV.3.7.3. Uji Asumsi <i>Heteroskedastisitas</i>	138
IV.3.7.4. Uji Asumsi <i>Otokorelasi</i>	139
IV.3.7.5. Koefisien Determinasi	140
IV.3.7.6. Uji Simultan Dengan F-Test	140
IV.3.7.7. Uji Parsial Dengan t-Test	141
IV.3.7.8. Persamaan Model Regresi	141
IV.3.8. Pengujian Hipotesis Pada Saham Indosat Tbk. (ISAT)	143
IV.3.8.1. Uji Normalitas	143
IV.3.8.2. Uji Asumsi <i>Multikolinieritas</i>	144
IV.3.8.3. Uji Asumsi <i>Heteroskedastisitas</i>	145
IV.3.8.4. Uji Asumsi <i>Otokorelasi</i>	145
IV.3.8.5. Koefisien Determinasi	146
IV.3.8.6. Uji Simultan Dengan F-Test	147
IV.3.8.7. Uji Parsial Dengan t-Test	147
IV.3.8.8. Persamaan Model Regresi	148
IV.3.9. Pengujian Hipotesis Pada Saham Kalbe Farma Tbk. (KLBF)	149
IV.3.9.1. Uji Normalitas	150

IV.3.9.2. Uji Asumsi <i>Multikolinieritas</i>	150
IV.3.9.3. Uji Asumsi <i>Heteroskedastisitas</i>	151
IV.3.9.4. Uji Asumsi <i>Otokorelasi</i>	152
IV.3.9.5. Koefisien Determinasi	152
IV.3.9.6. Uji Simultan Dengan F-Test	153
IV.3.9.7. Uji Parsial Dengan t-Test	154
IV.3.9.8. Persamaan Model Regresi	154
IV.3.10. Pengujian Hipotesis Pada Saham Tambang Batu Bara Bukit Asam Tbk. (PTBA)	156
IV.3.10.1. Uji Normalitas	156
IV.3.10.2. Uji Asumsi <i>Multikolinieritas</i>	157
IV.3.10.3. Uji Asumsi <i>Heteroskedastisitas</i>	158
IV.3.10.4. Uji Asumsi <i>Otokorelasi</i>	159
IV.3.10.5. Koefisien Determinasi	159
IV.3.10.6. Uji Simultan Dengan F-Test	160
IV.3.10.7. Uji Parsial Dengan t-Test	161
IV.3.10.8. Persamaan Model Regresi	161
IV.3.11. Pengujian Hipotesis Pada Saham Semen Cibinong Tbk. / Holcim Indonesia Tbk. (SMCB)	162
IV.3.11.1. Uji Normalitas	163
IV.3.11.2. Uji Asumsi <i>Multikolinieritas</i>	164
IV.3.11.3. Uji Asumsi <i>Heteroskedastisitas</i>	164
IV.3.11.4. Uji Asumsi <i>Otokorelasi</i>	165
IV.3.11.5. Koefisien Determinasi	166
IV.3.11.6. Uji Simultan Dengan F-Test	166
IV.3.11.7. Uji Parsial Dengan t-Test	167
IV.3.11.8. Persamaan Model Regresi	168
IV.3.12. Pengujian Hipotesis Pada Saham Telekomunikasi Indonesia Tbk. (TLKM)	169
IV.3.12.1. Uji Normalitas	169
IV.3.12.2. Uji Asumsi <i>Multikolinieritas</i>	170
IV.3.12.3. Uji Asumsi <i>Heteroskedastisitas</i>	171
IV.3.12.4. Uji Asumsi <i>Otokorelasi</i>	172
IV.3.12.5. Koefisien Determinasi	172
IV.3.12.6. Uji Simultan Dengan F-Test	173
IV.3.12.7. Uji Parsial Dengan t-Test	174
IV.3.12.8. Persamaan Model Regresi	174
IV.3.13. Pengujian Hipotesis Pada Saham United Tractor Tbk. (UNTR)	175
IV.3.13.1. Uji Normalitas	176
IV.3.13.2. Uji Asumsi <i>Multikolinieritas</i>	177
IV.3.13.3. Uji Asumsi <i>Heteroskedastisitas</i>	178
IV.3.13.4. Uji Asumsi <i>Otokorelasi</i>	178
IV.3.13.5. Koefisien Determinasi	179
IV.3.13.6. Uji Simultan Dengan F-Test	180
IV.3.13.7. Uji Parsial Dengan t-Test	180
IV.3.13.8. Persamaan Model Regresi	181

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

V.1 Kesimpulan	183
----------------	-----

V.2	Saran	188
	DAFTAR KEPUSTAKAAN	191
	Lampiran	196

DAFTAR GAMBAR

Gambar II.1. Kerangka Pemikiran	40
Gambar IV.1. Grafik Uji Normalitas AALI	98
Gambar IV.2. Grafik Uji <i>Heteroskedastisitas</i> AALI	99
Gambar IV.3. Grafik Uji Normalitas ANTM	104
Gambar IV.4. Grafik Uji <i>Heteroskedastisitas</i> ANTM	106
Gambar IV.5. Grafik Uji Normalitas ASII	111
Gambar IV.6. Grafik Uji <i>Heteroskedastisitas</i> ASII	112
Gambar IV.7. Grafik Uji Normalitas BBCA	117
Gambar IV.8. Grafik Uji <i>Heteroskedastisitas</i> BBCA	119
Gambar IV.9. Grafik Uji Normalitas INCO	124
Gambar IV.10. Grafik Uji <i>Heteroskedastisitas</i> INCO	125
Gambar IV.11. Grafik Uji Normalitas INDF	130
Gambar IV.12. Grafik Uji <i>Heteroskedastisitas</i> INDF	132
Gambar IV.13. Grafik Uji Normalitas INKP	137
Gambar IV.14. Grafik Uji <i>Heteroskedastisitas</i> INKP	138
Gambar IV.15. Grafik Uji Normalitas ISAT	143
Gambar IV.16. Grafik Uji <i>Heteroskedastisitas</i> ISAT	145
Gambar IV.17. Grafik Uji Normalitas KLBF	150
Gambar IV.18. Grafik Uji <i>Heteroskedastisitas</i> KLBF	151

Gambar IV.19. Grafik Uji Normalitas PTBA	156
Gambar IV.20. Grafik Uji <i>Heteroskedastisitas</i> PTBA	158
Gambar IV.21. Grafik Uji Normalitas SMCB	163
Gambar IV.22. Grafik Uji <i>Heteroskedastisitas</i> SMCB	164
Gambar IV.23. Grafik Uji Normalitas TLKM	169
Gambar IV.24. Grafik Uji <i>Heteroskedastisitas</i> TLKM	171
Gambar IV.25. Grafik Uji Normalitas UNTR	176
Gambar IV.26. Grafik Uji <i>Heteroskedastisitas</i> UNTR	178

DAFTAR TABEL

Tabel III.1.	Kerangka Populasi	47
Tabel III.2.	ANOVA	60
Tabel IV.1.	Saham-Saham LQ 45 Periode Agustus 2003 – Juli 2008	92
Tabel IV.2.	Sampling	95
Tabel IV.3.	Data <i>Outlier</i> AALI	97
Tabel IV.4.	Uji Asumsi <i>Multikolinieritas</i> AALI	98
Tabel IV.5.	Hubungan Tingkat Suku Bunga SBI, Inflasi, Nilai Tukar Rupiah Terhadap Dollar Amerika Serikat, dan Jumlah Uang Beredar Terhadap <i>Return</i> Saham AALI	100
Tabel IV.6.	Tabel ANOVA AALI	101
Tabel IV.7.	Data <i>Outlier</i> ANTM	104
Tabel IV.8.	Uji Asumsi <i>Multikolinieritas</i> ANTM	105
Tabel IV.9.	Hubungan Tingkat Suku Bunga SBI, Inflasi, Nilai Tukar Rupiah Terhadap Dollar Amerika Serikat, dan Jumlah Uang Beredar Terhadap <i>Return</i> Saham ANTM	106
Tabel IV.10.	Tabel ANOVA ANTM	108
Tabel IV.11.	Data <i>Outlier</i> ASII	110
Tabel IV.12.	Uji Asumsi <i>Multikolinieritas</i> ASII	111
Tabel IV.13.	Hubungan Tingkat Suku Bunga SBI, Inflasi, Nilai Tukar Rupiah Terhadap Dollar Amerika Serikat, dan Jumlah Uang Beredar Terhadap <i>Return</i> Saham ASII	113
Tabel IV.14.	Tabel ANOVA ASII	114
Tabel IV.15.	Data <i>Outlier</i> BBCA	117
Tabel IV.16.	Uji Asumsi <i>Multikolinieritas</i> BBCA	118

Tabel IV.17.	Hubungan Tingkat Suku Bunga SBI, Inflasi, Nilai Tukar Rupiah Terhadap Dollar Amerika Serikat, dan Jumlah Uang Beredar Terhadap <i>Return</i> Saham BBKA	119
Tabel IV.18.	Tabel ANOVA BBKA	121
Tabel IV.19.	Data <i>Outlier</i> INCO	123
Tabel IV.20.	Uji Asumsi <i>Multikolinieritas</i> INCO	124
Tabel IV.21.	Hubungan Tingkat Suku Bunga SBI, Inflasi, Nilai Tukar Rupiah Terhadap Dollar Amerika Serikat, dan Jumlah Uang Beredar Terhadap <i>Return</i> Saham INCO	126
Tabel IV.22.	Tabel ANOVA INCO	127
Tabel IV.23.	Data <i>Outlier</i> INDF	130
Tabel IV.24.	Uji Asumsi <i>Multikolinieritas</i> INDF	131
Tabel IV.25.	Hubungan Tingkat Suku Bunga SBI, Inflasi, Nilai Tukar Rupiah Terhadap Dollar Amerika Serikat, dan Jumlah Uang Beredar Terhadap <i>Return</i> Saham INDF	132
Tabel IV.26.	Tabel ANOVA INDF	134
Tabel IV.27.	Data <i>Outlier</i> INKP	136
Tabel IV.28.	Uji Asumsi <i>Multikolinieritas</i> INKP	137
Tabel IV.29.	Hubungan Tingkat Suku Bunga SBI, Inflasi, Nilai Tukar Rupiah Terhadap Dollar Amerika Serikat, dan Jumlah Uang Beredar Terhadap <i>Return</i> Saham INKP	139
Tabel IV.30.	Tabel ANOVA INKP	140
Tabel IV.31.	Data <i>Outlier</i> ISAT	143
Tabel IV.32.	Uji Asumsi <i>Multikolinieritas</i> ISAT	144
Tabel IV.33.	Hubungan Tingkat Suku Bunga SBI, Inflasi, Nilai Tukar Rupiah Terhadap Dollar Amerika Serikat, dan Jumlah Uang Beredar Terhadap <i>Return</i> Saham ISAT	145

Tabel IV.34.	Tabel ANOVA ISAT	147
Tabel IV.35.	Data <i>Outlier</i> KLBF	149
Tabel IV.36.	Uji Asumsi <i>Multikolinieritas</i> KLBF	150
Tabel IV.37.	Hubungan Tingkat Suku Bunga SBI, Inflasi, Nilai Tukar Rupiah Terhadap Dollar Amerika Serikat, dan Jumlah Uang Beredar Terhadap <i>Return</i> Saham KLBF	152
Tabel IV.38.	Tabel ANOVA KLBF	153
Tabel IV.39.	Data <i>Outlier</i> PTBA	156
Tabel IV.40.	Uji Asumsi <i>Multikolinieritas</i> PTBA	157
Tabel IV.41.	Hubungan Tingkat Suku Bunga SBI, Inflasi, Nilai Tukar Rupiah Terhadap Dollar Amerika Serikat, dan Jumlah Uang Beredar Terhadap <i>Return</i> Saham PTBA	159
Tabel IV.42.	Tabel ANOVA PTBA	160
Tabel IV.43.	Data <i>Outlier</i> SMCB	163
Tabel IV.44.	Uji Asumsi <i>Multikolinieritas</i> SMCB	164
Tabel IV.45.	Hubungan Tingkat Suku Bunga SBI, Inflasi, Nilai Tukar Rupiah Terhadap Dollar Amerika Serikat, dan Jumlah Uang Beredar Terhadap <i>Return</i> Saham SMCB	165
Tabel IV.46.	Tabel ANOVA SMCB	166
Tabel IV.47.	Data <i>Outlier</i> TLKM	169
Tabel IV.48.	Uji Asumsi <i>Multikolinieritas</i> TLKM	170
Tabel IV.49.	Hubungan Tingkat Suku Bunga SBI, Inflasi, Nilai Tukar Rupiah Terhadap Dollar Amerika Serikat, dan Jumlah Uang Beredar Terhadap <i>Return</i> Saham TLKM	172
Tabel IV.50.	Tabel ANOVA TLKM	173
Tabel IV.51.	Data <i>Outlier</i> UNTR	176

Tabel IV.52.	Uji Asumsi <i>Multikolinieritas</i> UNTR	177
Tabel IV.53.	Hubungan Tingkat Suku Bunga SBI, Inflasi, Nilai Tukar Rupiah Terhadap Dollar Amerika Serikat, dan Jumlah Uang Beredar Terhadap <i>Return</i> Saham UNTR	178
Tabel IV.54.	Tabel ANOVA UNTR	180

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran A	Data harga saham-saham perusahaan yang secara berturut-turut masuk kedalam anggota LQ 45 pada periode Agustus 2003 hingga Juli 2008	196
Lampiran B	Data tingkat suku bunga SBI bulanan pada periode Agustus 2003 hingga Juli 2008	200
Lampiran C	Data tingkat inflasi bulanan pada periode Agustus 2003 hingga Juli 2008	202
Lampiran D	Data nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika Serikat (kurs tengah) bulanan pada periode Agustus 2003 hingga Juli 2008.	203
Lampiran E	Data jumlah uang beredar (uang kartal dan uang giral) bulanan pada periode Agustus 2003 hingga Juli 2008	204
Lampiran F	<i>Return</i> dari saham-saham yang termasuk anggota LQ 45 secara berturut-turut pada periode Agustus 2003 hingga Juli 2008	205
Lampiran G	Nilai tukar atau <i>kurs</i> yang digunakan adalah perubahan <i>kurs</i> tengah periode bulanan Agustus 2003 hingga Juli 2008	207
Lampiran H	Jumlah uang beredar (uang kartal dan uang giral) yang digunakan adalah perubahan jumlah uang beredar periode bulanan Agustus 2003 hingga Juli 2008	208

Lampiran I	Hasil SPSS untuk emiten AALI	209
Lampiran J	Hasil SPSS untuk emiten ANTM	212
Lampiran K	Hasil SPSS untuk emiten ASII	215
Lampiran L	Hasil SPSS untuk emiten BBKA	218
Lampiran M	Hasil SPSS untuk emiten INCO	221
Lampiran N	Hasil SPSS untuk emiten INDF	224
Lampiran O	Hasil SPSS untuk emiten INKP	227
Lampiran P	Hasil SPSS untuk emiten ISAT	230
Lampiran Q	Hasil SPSS untuk emiten KLBF	233
Lampiran R	Hasil SPSS untuk emiten PTBA	236
Lampiran S	Hasil SPSS untuk emiten SMCB	239
Lampiran T	Hasil SPSS untuk emiten TLKM	242
Lampiran U	Hasil SPSS untuk emiten UNTR	245
Lampiran V	Uji-t dan Uji-F dari hasil penelitian terhadap 13 saham yang berturut-turut masuk kedalam anggota LQ 45 periode Agustus 2003 – Juli 2008	248
Lampiran W	Regresi dari hasil penelitian terhadap 13 saham yang berturut-turut masuk kedalam anggota LQ 45 periode Agustus 2003 – Juli 2008	249