

**“PENGARUH VOLUME PERDAGANGAN
SAHAM DAN KURS TERHADAP IHSG”**

SKRIPSI



Disusun oleh:

**Richard G Sanches M
No Mahasiswa : 11 08 4635
Jurusan : Manajemen Keuangan**

**Fakultas Bisnis
Universitas Kristen Duta Wacana
Yogyakarta
2014**

**PENGARUH VOLUME PERDAGANGAN SAHAM DAN KURS
TERHADAP IHSG**

**(Studi Empiris pada Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Tahun 2007-2012)
DI KOTA YOGYAKARTA
SKRIPSI**

**Diajukan kepada Fakultas Bisnis Program Studi Manajemen
Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta
Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-Syarat
Guna Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi**

Oleh :

RICHARD GABRIEL SANCHES M

NIM : 11 08 4635

Jurusan : Manajemen

**FAKULTAS BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

2014

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul:

“PENGARUH VOLUME PERDAGANGAN SAHAM DAN KURS TERHADAP IHSG”

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagai syarat untuk menjadi sarjana pada program studi Management Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta, adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain di perguruan tinggi atau instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika kemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar sarjana saya.

Yogyakarta,.....



(Richard G Sanches Mesak)

HALAMAN PERSETUJUAN

Nama Penyusun : Richard Gabriel Sanches Mesak
Nomor Induk Mahasiswa : 11 08 4635
Fakultas/Program Studi : Bisnis /Manajemen
Judul Skripsi : Pengaruh volume perdagangan dan Kurs
terhadap IHSG
Dosen Pembimbing : Dra. Umi Murtini,M.Si.

©UKDW

Yogyakarta, 23 September 2013
Telah diperiksa dan disetujui oleh,
Dosen Pembimbing Skripsi



Dra. Umi Murtini,M.Si.

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul :
**“PENGARUH VOLUME PERDAGANGAN SAHAM DAN KURS
TERHADAP IHSG”**

Telah Diajukan dan Dipertahankan oleh
RICHARD GABRIEL SANCHES M
11.08.4635

**Dalam Ujian Skripsi Program Studi S1 Manajemen
Fakultas Bisnis
Universitas Kristen Duta Wacana**

**Dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh
gelar Sarjana Ekonomi pada tanggal 09 JUN 2014**

Dewan Penguji :

1. Dra.Insiwijati Prasetyaningsih,MM

(Ketua Penguji I)

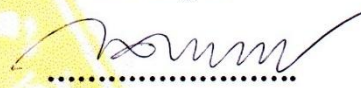
2. Dr.Perminas Pangeran

(Dosen Penguji II)

3. Dra. Umi Murtini,M.Si.

(Dosen Penguji III)

Tanda tangan


.....


.....


.....

Yogyakarta, 13 JUN 2014
.....

Disahkan oleh:

Dekan




Dr. Singgih Santoso, MM.

Wakil Dekan I Manajemen


Petra Surya Mega Wijaya, SE, MSI

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul :

Kata Mutiara

- ❖ KEGAGALAN BUKAN BERARTI ANDA SEORANG YANG GAGAL...ITU HANYA BERARTI ANDA BELUM SUKSES
(ROBERT SCHULLER)
- ❖ MANAJEMEN HARUS BISA MENCIPTAKAN BISNIS BARU, KEMUDIAN MENDAHULUI SAINGANNYA
(AKIO MORITA)
- ❖ SUKSES ITU MEMERLUKAN SEMANGAT PIONIR, SEBAB HANYA BISA DIPEROLEH MELALUI KEGAGALAN YANG BERULANG-ULANG, INTROPEKSI DAN KETABAHAN (SOICHIRO HONDA)
- ❖ UANG TIDAK JATUH DARI LANGIT, MELAINKAN HARUS DICARI DIBUMI
(MARGARET THATCHER)

PERSEMBAHAN

Skripsi ini ku persembahkan kepada :

Bunda Maria and Jesus Christus

My Lovely Father and Mom

Jose Antonio Sanches, Tia Lourdes Sanches dan Gizela sanches

My Brother Robert S M and My sister Tri Dewi A.G

My Lovely Fanny K Trihandayani

Seluruh keluarga

All My Friend

My Almamater DUTA WACANA

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Bunda Maria Yang Maha Kasih, atas segala anugerah dan kasih karuniaNya yang melimpah, serta hikmat dalam penulisan skripsi ini, juga ucapan terima kasih kepada semua pihak atas doa, nasehat, dukungan sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen di Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta.

Dengan segala keterbatasan dalam pengetahuan dan pengalaman, penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam penulisan skripsi ini. Dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada semua pihak dimana penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini penulis tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak. Ucapan terima kasih yang tulus penulis sampaikan kepada :

1. Bpk Dr. Singgih Santoso, MM. selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta.
2. Petra surya Mega Wijaya, SE MSI, Selaku Wakil Dekan I Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana
3. Ibu Dra.Umi Murtini, M.Si. Selaku dosen pembimbing. Terimakasih telah bersedia meluangkan waktu, pikiran, mengarahkan, mendorong, dan memberikan saran-saran dalam penulisan skripsi ini.
4. Segenap Dosen dan Staf Fakultas Bisnis Manajemen Universitas Kristen Duta Wacana, yang telah memberikan informasi-informasi dan mengajarkan ilmu dan wawasan selama masa perkuliahan.

5. Terimakasih Papa dan Mama yang tercinta, yang selalu bekerja keras, kasih sayang serta dukungan doa agar penulis bisa meraih apa yang diinginkan mereka.
6. Terimakasih Om Zito, Tante Ludy dan Tante Gizela yang telah memberi banyak dukungan dan motifasi kepada penulis.
7. Terimakasih adik Robert Sanches Mesak yang selalu mendukung penulis dalam perkuliahan maupun keuangan, atas doa, kasih sayang, penghiburan, nasehat, dukungan, semangat dan pengorbanannya mereka.
8. Terimakasih Fanny K Trihandayani yang telah membantu, mendukung dan memberikan semangat kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini.
9. Petrus Dedi yang selama ini membantu penulis dalam penyusunan skripsi ini.
10. Saudaraku Claudio Fahmi Bin Qurusy yang mendukung penulis dalam mengerjakan skripsi ini.
11. Terimakasih para teman – teman semuanya 08” GBU.

Akhirnya penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak lepas dari kekurangan, sehingga mengharapkan segala komentar, kritik dan saran yang dapat menjadi masukan untuk menyempurnakan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak.

Yogyakarta,

Penulis,

Richard Gabriel S Mesak

DAFTAR ISI

HALAMAN COVER	ii
HALAMAN JUDUL	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iv
HALAMAN PERSETUJUAN	v
HALAMAN PENGESAHAN	vi
KATA MUTIARA	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
ABSTRAKSI	xx
BAB I. PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan masalah	3
1.3. Tujuan penelitian	4
1.4. Kontribusi Penelitian	4
1.5. Batasan penelitian	5

BAB II. LANDASAN TEORI	6
2.1. Landasan Teori.....	6
2.1.1. Pengertian Indeks Harga Saham Gabungan	6
2.1.2. Pengertian Volume Perdagangan	7
2.1.3. Pengertian Kurs	8
2.1.4. Hubungan Volume Perdagangan Saham dengan IHSG.....	10
2.1.5. Pengertian Hubungan Kurs dengan IHSG	10
2.2. penelitian terdahulu	12
2.3. Desain Penelitian.....	12
2.4. Hipotesis.....	13
BAB III. METODE PENELITIAN	15
3.1. Data dan Sampel	15
3.2. Metode Analisis Data.....	15
3.3. Defenisi Operasional Variabel	15
3.3.1. Variabel Dependen (Variabel Terika	16
3.3.2. Variabel Independen	16
3.4. Uji Hipotesis	17
3.4.1. Metode Analisis Data.....	17
3.4.2. Uji Asumsi Klasik	17
a. Uji normalitas Residual	17
b. Uji Multikolinieritas	18
c. Uji Autokorelasi	18
d. Uji Heterokedassitas	19

BAB IV. HASIL ANALISIS DATA	20
4.1. Gambaran Objek Penelitian.....	20
4.2. Hasil Analisis.....	21
4.2.1. Pengujian Asumsi Klasik.....	21
4.2.2. Pengujian Multikolinieritas	22
4.2.3. Pengujian Autokorelasi.....	23
4.2.4. Pengujian Heteroskedastisitas	25
4.3. Pembahasan.....	26
4.3.1. Pengaruh Variabel Volume Perdagangan saham Terhadap HIS.....	28
4.3.2. Pengaruh Variabel Kurs Terhadap HIS.....	29
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	30
5.1. Kesimpulan.....	30
5.2. Keterbatasan Penelitian	30
5.3. Saran Penelitian.....	31

DAFTAR PUSTAKA.

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1. Statistik Deskriptif	20
Tabel 4.2. Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov	22
Tabel 4.3. Hasil Uji Multikolinieritas	23
Tabel 4.4. Hasil Uji Heteroskedastisitas	25
Tabel 4.5. Hasil Uji Regresi	26

©UKDW

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. pengaruh volume perdagangan saham, dan kurs terhadap HIS	13
Gambar 3.1. Kurva Penerimaan dan penolakan uji Autokorelasi	19
Gambar 4.1. Regresi Weight-Residual 2.....	20

©UKDW

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Data Time Lag
- Lampiran 2. Auto Korelasi
- Lampiran 3. Data Obyek Penelitian
- Lampiran 4. Data skunder yg di olah
- Lampiran 5. Data LN
- Lampiran 6. Data Residual
- Lampiran 7. Statistik Deskriptif
- Lampiran 8. Uji Regresion
- Lampiran 9. Uji Normalitas
- Lampiran 10. Uji Sample Kolmogrov-Smirnov
- Lampiran 11. Uji Heterokesdasisitas
- Lampiran 12. Uji Residual

ABSTRAK

Nama : Richard Gabriel Sanches Mesak
Program Studi : Management Keuangan
Juudl Thesis : Pengaruh Volume Perdagangan Saham dan Kurs terhadap
IHSG

Abstract

The objective of this research is to identify the influences of stock trading volume, and exchange rate to the stock price index (IHSG). This research examines secondary data from Indonesia Stock Exchange Reference Center for monthly IHSG from 1992-2006 as well as deposit interest rate and exchange rate from Bank of Indonesia at the same period. The statistical modelings used to test the hypothesis are model.

Hypothesis 1 and 2 shows that the stock trading volume has positive influence, while interest rate has negative influence to the stock price index. test on hypothesis indicates that exchange rate has no significant Influence to stock trading volume. Based on the prediction obtained method, it is shown that provides the least differences between actual value and predicated value. It is concluded that for our data, method is better than method.

Keywords: size, stock trading volume, exchange rate, stock price index.

ABSTRAK

Nama : Richard Gabriel Sanches Mesak
Program Studi : Management Keuangan
Juudl Thesis : Pengaruh Volume Perdagangan Saham dan Kurs terhadap
IHSG

Tujuan dari penelitian ini adalah meneliti pengaruh *corporate governance* terhadap kebijakan dividen. Penelitian dilakukan pada perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI periode 2007-2012, dengan sampel sebanyak 64 perusahaan perbankan dan menggunakan metode regresi linier berganda. *Corporate governance* diproksikan dengan variabel ukuran direksi, ukuran komisaris, kepemilikan institusi, dan kepemilikan publik, sedang kebijakan dividen diukur dengan *dividend payout ratio*.

Penelitian ini menggunakan sampel perusahaan-perusahaan perbankan yang listing di Bursa Efek Indonesia selama tahun pengamatan tahun 2007-2012 yang telah diseleksi menggunakan metode *purposive sampling*. Kemudian sampel diuji dengan regresi linier. Pengujian ini menggunakan aplikasi SPSS 17.0.

Hasil pengujian menunjukkan bahwa ukuran direksi berpengaruh positif secara signifikan terhadap kebijakan dividen, sementara ukuran komisaris, kepemilikan kepemilikan publik dan kepemilikan institusi tidak berpengaruh secara signifikan pada kebijakan dividen.

Kata kunci:

corporate governance dan kebijakan dividen

Pengaruh Volume Perdagangan Saham, dan Kurs terhadap IHSG

Abstract

The objective of this research is to identify the influences of stock trading volume, and exchange rate to the stock price index (IHSG). This research examines secondary data from Indonesia Stock Exchange Reference Center for monthly IHSG from 1992-2006 as well as deposit interest rate and exchange rate from Bank of Indonesia at the same period. The statistical modelings used to test the hypothesis are model.

Hypothesis 1 and 2 shows that the stock trading volume has positive influence, while interest rate has negative influence to the stock price index. Test on hypothesis indicates that exchange rate has no significant influence to stock trading volume. Based on the prediction obtained method, it is shown that provides the least differences between actual value and predicted value. It is concluded that for our data, method is better than method.

Keywords: size, stock trading volume, exchange rate, stock price index.

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar belakang masalah

Perkembangan harga saham dapat dilihat pada index harga saham gabungan (IHSG) dimana index harga saham yang naik menunjukkan bagus sedangkan harga saham yang turun menunjukkan adanya kelesuan pasar. Perubahan IHSG bukan hanya mencerminkan perkembangan pada perusahaan atau industri pada suatu negara, IHSG suatu negara yang mengalami penurunan dapat disebabkan oleh perekonomian pada negara tersebut yang sedang menghadapi permasalahan. Sebaliknya index harga saham yang mengalami peningkatan bisa mengindikasikan adanya perbaikan kinerja perekonomian pada negara tersebut.

Dalam penelitian untuk menguji faktor-faktor yang mempengaruhi perubahan harga saham telah banyak dilakukan oleh peneliti. Penelitian yang dilakukan oleh Ying (1996) dan Beaver (1989) untuk melihat pengaruh volume perdagangan saham terhadap perubahan harga saham. Jorion (1990), Rool (1992), Ajayi dan mogoue (1996) menguji hubungan dinamis antara nilai tukar uang dengan index saham pada delapan negara maju.

Faktor yang dianggap dapat mempengaruhi harga saham adalah volume perdagangan saham. Dalam penelitian yang dilakukan Ying (1996) yang meneliti hubungan antara harga saham dan volume perdagangan saham yang didasarkan pada anggapan bahwa kedua faktor tersebut merupakan produk bersama dalam mekanisme pasar, yang menyimpulkan: 1. Ketika perdagangan saham terus

menurun, harga saham biasanya ikut turun; 2. Ketika volume perdagangan saham terus naik, biasanya harga saham akan ikut naik; 3. Bila volume perdagangan saham akan terus menurun dalam secara berurutan dalam jangka waktu 5 hari perdagangan, maka akan adanya pengaruh yang menyebabkan harga saham akan jatuh selama 4 hari perdagangan saham berikutnya ; 4. Apabila volume saham mulai meningkat secara berurutan selama 5 hari perdagangan maka akan ada perediksi bagi harga saham untuk naik selama 4 hari perdagangan berikutnya.

Harga saham menjadi sangat penting bagi para investor, karena mempunyai konsekuensi ekonomi. Perubahan harga saham juga akan mengubah volume perdagangan saham serta nilai pasar yang pada akhirnya akan merubah kesejahteraan investor. Hubungan antara variabilitas perubahan harian dan volume perdagangan saham harian pada pasar spekulatif.

Hubungan yang dinamis antara nilai tukar mata uang dengan index saham pada delapan negara maju secara umum hasilnya menunjukkan adanya peningkatan jumlah harga saham domestik yang mempunyai pengaruh negatif terhadap nilai mata uang domestik dalam jangka pendek dan berpengaruh positif dalam jangka panjang. Sedangkan depresiasi mata uang berpengaruh negatif terhadap pasar modal baik dalam jangka waktu panjang maupun jangka pendek.

Nilai tukar rill Dollar AS berkorelasi positif dengan return saham (CAR) dan nilai tukar rill dapat menjelaskan return saham pada perusahaan periode Januari 2007 sampai dengan Desember 2012. Sedangkan hubungan yang dinamis

antara index harga saham dengan nilai tukar yang menunjukkan bahwa periode sebelum krisis dan periode krisis, pengaruh nilai tukar terhadap indeks harga saham gabungan (IHSG) lebih kuat dibandingkan dengan pengaruh indeks harga saham gabungan IHSG terhadap nilai tukar.

Resiko pertukaran dapat ditinjau sebagai kemungkinan adanya fluktuasi mata uang asing dapat mengubah jumlah uang yang diharapkan atau perubahan arus kas pada perusahaan di masa yang akan datang. Fluktuasi perubahan nilai tukar akan menimbulkan resiko dimana semakin tinggi fluktuasinya maka resikonya akan semakin besar, dan sebaliknya semakin rendah fluktuasinya maka resikonya akan semakin kecil. Resiko nilai tukar uang akan menimbulkan laba dan rugi bagi perusahaan.

Berdasarkan latar belakang diatas, penulis tertarik untuk mengadakan penelitian tentang volume perdagangan saham dan nilai tukar terhadap kurs, untuk itu penulis mengambil judul: Pengaruh volume perdagangan saham dan kurs terhadap IHSG.

1.2 Rumusan masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah diuraian diatas, maka rumusan masalah yang akan diteliti: Apakah volume perdagangan dan kurs berpengaruh terhadap IHSG?

1.3 Tujuan penelitian

Penelitian ini bertujuan: Menguji pengaruh volume perdagangan dan kurs terhadap IHSG.?

1.4 Kontribusi penelitian

1. Pemerintah

Menjadi bahan pertimbangan atau wacana Bagi setiap pertimbangan keputusan kebijakan pemerintah yang terkait dengan kebijakan moneter (ekonomi).

2. Bagi perusahaan / Emiten

Penelitian ini diharapkan dapat berguna dalam mempertimbangkan penetapan keputusan yang berkaitan dengan harga saham pada pasar modal di Indonesia Khususnya PT. Bursa Efek Jakarta (BEJ).

3. Bagi Pengembangan ilmu

Menjadi bahan pertimbangan atau wacana bagi pihak pengembangan ilmu sebagai bacaan dan dapat dijadikan referensi penelitian yang ingin melakukan dan mengembangkan penelitian serta membantu dan menambah pengetahuan, informasi dibidang keuangan.

4. Bagi calaon investor

Dalam penelitian ini analisis keuangan dapat berguna sebagai bahan dalam mempertimbangkan strategi investasi yang efektif untuk memprediksi harga.

saham di masa yang akan datang dan menetapkan keputusan investasi pada sekuritas saham.

1.5 Batasan penelitian

Dalam penelitian ini penulis membatasi permasalahan penelitian sebagai berikut:

1. Data yang akan di pakai dari tahun 2007 sampai 2012.
2. Data yang akan diteliti data bulanan.
3. Nilai kurs yang diteliti adalah kurs Rupiah terhadap Dollar Amerika.
4. IHSG yang digunakan adalah *closing price* hari terakhir terhadap perdagangan pada setiap bulannya.

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Penelitian dan analisis data yang telah dilakukan tentang perbandingan, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

Pada pengujian hipotesis satu 1 dan 2 menunjukkan terdukungnya, volume perdagangan berpengaruh positif terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG), Sedangkan pada hipotesis 2 terdukung, dan kurs berpengaruh positif terhadap Indeks Haraga Saham Gabungan (IHSG).

5.2 Keterbatasan Penelitian

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan yang di kemukakan pada bab sebelumnya, maka terdapat beberapa keterbatasan penelitian, yang dapat digunakan sebagai kemungkinan pengembangan pada penelitian selanjutnya sebagai berikut:

1. Penelitian ini hanya difokuskan pada return saham secara bulanan terhadap perusahaan multinasional yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).
2. Penelitian berusaha untuk menyembuhkan masalah yang terdapat pada Autokorelasi dengan menggunakan *Weighted Least Squares Regression* akan tetapi tetap saja tidak bisa disembuhkan.

5.3 Saran Penelitian

Beberapa saran dari penelitian adalah:

1. Bagi investor, seharusnya menjadi sebuah kajian dalam strategi investasi dengan memperhatikan informasi yang ada. pada periode yang sudah seharusnya mengambil keputusan terkait *good news* atau *bad news*. Untuk itu investor lebih bisa mengambil keuntungan, jika itu merupakan *god news* diharapkan segera membeli beberapa saham baru, jika itu merupakan *bad news* supaya investor segera menjual beberapa sahamnya, supaya kerugian yang ditanggung berkurang. Hal ini dilakukan supaya investor bisa memiliki keputusan yang bisa mendukung investasinya ke arah yang lebih baik.
2. Bagi Pemerintahan, adanya penelitian ini diharapkan mampu menjadi salah satu pertimbangan dalam menentukan kebijakan yang berkaitan dengan kondisi perekonomian langsung dengan cerminan dari nilai Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). Hal ini dikarenakan sudah terbukti bahwa IHSG terintegrasi langsung dengan Investor yang memiliki otoritas untuk mengambil keputusan dalam berinvestasi.
3. Bagi Akademis, penelitian ini bisa dijadikan inspirasi dalam menambah ilmu pengetahuan supaya pada penelitian mendatang, Sejalan dengan berkembangnya ilmu pengetahuan dan kondisi yang berkembangsaat ini,

penelitian ini diharapkan bisa menyumbangkan partisipasinya dalam pengetahuan tentang investasi dan kebijakan pemerintah.

4. Menjadi bahan pertimbangan atau wacana bagi pihak pengembangan ilmu sebagai bacaan dan dapat dijadikan referensi penelitian yang ingin melakukan dan mengembangkan penelitian serta membantu dan menambah pengetahuan, informasi dibidang keuangan.

©UKDW

DAFTAR PUSTAKA

- Ajayi, R.A., dan Mougoue, M. 1996. "On The Dynamic Relation Between Stock Price and Exchange Rate". *Journal of Financial Research*.
- Amling, Frederick. 1989. "*Investment: An Introduction to Analysis and Management*". New Jersey Printice Hall.
- Bamber dan Youngsoon Susan Cheon, 1995. "Diffrent Price and Reactions to Accounting Earnings Announcements", *Accounting Review*, July 1995, hal. 417-441.
- Barron Orice, E., 1995. "Trading Volume and Belief Revisions that Differ Among Individual Analysts". *The Accounting Review*, October 1995
- Beaver. W. 1989. "The Information Content of Anual Earning Announcement", *Emprical Research in Accounting. Supplement to Jurnal of Accounting Research* 6, 1965
- Chow, E.H., Lee, W.Y., dan Solt, M.E. 1997. "The Exchange Rate Risk Exposure Of Asset Returns". *Jurnal of Business*, Vo. 70, No. 1, 1997.
- Chandaring, G., dan Tearney, M.G 2000. "The Effect of Reporting Of Exchange Rate Losses on The Stock Market Reaction". *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol. 3, No. I.
- Enders, Walter. 1995." *Applied Econometrics Time-Series*". Canada: Jhon Wiley & Sons.
- Foster, F. Douglas, dan S Viswanathan. 1993. "Variation in Trading Volume, Return Volatility, and Trading Cost: Evidence on Recent Price Formation Models", *The Jurnal of Finance*, March 1993, hlm 187 – 211.
- Gujarti, Damodar N. 2003 "*Basic Econometris 4th aedition*". New York: Mc-Graw Hill.
- Gustia, Inna, 2005, "*Terseret Wall Streat dan Nikkei, IHSG Anjlok 36,329 poin*" Detik net.
- Holthausen, Robert W., dan Robert E.Verrecchia. 1990 "The Effect of Informedness and Consensus on Price and Volume Behavior", *The Accounting Review*. Jakarta Stock Exchange 1997-2000. *JSX Statistic Jan-Dec*. Jakarta: EFCIN.

- Jorion, P. 1990. "The Exchange Rate Exposure of US – Multinationals". *Jurnal of Business*.
- Nachrowi, N.D., dan Hardius, Usman. 2007. *Jurnal Ekonomi dan Pembangunan Indonesia* Vol VII no.2.
- Nachrowi, N.D., dan Hardius, Usman. 2005. *Penggunaan Teknik Ekonometri*, Edisi Revisi, Rajawali Pers. Jakarta.
- Nachrowi, N.D., dan Hardius, Usman. 2006. *Ekonometrika Untuk Analisis Ekonomi dan Keuangan Pendekatan Populer dan Praktis*, LPFE UI. Jakarta.
- Novita, Mila dan Nachrowi D. Nachrowi, 2005. "Dynamic Analysis of the Stock Price Index and the Exchange Rate Using Vector Autoregression (VAR): An Empirical Study in Jakarta Stock Exchange 2001-2004," *Jurnal of Economics and Finance in Indonesia*, Vvol. 53 (3), Page 263-278, December 2005.
- Pangemanan, Adriani, 2001, "Pengaruh Kondisi Moneter Terhadap Value Effect dan Small Firm Effect di Bursa Efek Jakarta," *Jurnal Manajemen Indonesia*, Vol. 1, No.1.
- Rool, R. 1992. "Industrial Structure and The Comparative Behavior of Internasional Stock Market Indices". *Jurnal of Finance*, pp. 3-41, 1992.
- Shapiro, A. 1996. *Multinational Financial Management*. 5th Edition, prentice - Hall International.
- Setyastuti, 2001 "Hubungan Dinamis antara IHSG dengan Nilai Tukar" Thesis S-2 tidak dipublikasikan, *Pascasarjana Fakultas Ekonomi*, Universitas Gajah Mada.
- Tauchen, Gorge E., dan Mark Pitts, 1983. "The Price Variability-Volume Relationship on Speculative Markets", *Econometrica*, March 1983, hal. 485-505.
- Ying, Charles, C. 1996. "Stock Market Prices and Volumes of Sales", *Econometrica*.
- Finance.Yahoo. Com, Desember, 2012.