

PENGARUH PERUBAHAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM DAN TINGKAT SUKU  
BUNGA SBI TERHADAP *RETURN* SAHAM

(Studi Pada Perusahaan Perbankan Yang Go Public  
pada tahun 2008 – 2011 di Bursa Efek Indonesia)

SKRIPSI



Disusun oleh :

NAMA: THOMAS ADRIAN GUNAWAN HINDARTO

NIM : 11084651

FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA  
YOGYAKARTA

2012

PENGARUH PERUBAHAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM DAN  
TINGKAT SUKU BUNGA SBI TERHADAP *RETURN* SAHAM

(Studi Pada Perusahaan Perbankan Yang Go Public  
pada tahun 2008 – 2011 di Bursa Efek Indonesia)

SKRIPSI



Disusun oleh :

NAMA: THOMAS ADRIAN GUNAWAN HINDARTO

NIM : 11084651

FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA  
YOGYAKARTA

2012

**PENGARUH PERUBAHAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM DAN  
TINGKAT SUKU BUNGA SBI TERHADAP *RETURN* SAHAM**

(Studi Pada Perusahaan Perbankan Yang Go Public  
pada tahun 2008 – 2011 di Bursa Efek Indonesia)

SKRIPSI

Diajukan Kepada

Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Untuk memenuhi Sebagian

Dari Syarat-syarat Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

Oleh :

**THOMAS ADRIAN GUNAWAN HINDARTO**

**11084651**



**FAKULTAS BISNIS**

**UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**YOGYAKARTA**

## HALAMAN PERSETUJUAN

Judul Laporan : Pengaruh Perubahan Volume Perdagangan dan Tingkat Suku Bunga SBI Terhadap *Return* Saham.  
Nama Mahasiswa : Thomas Adrian Gunawan Hindarto  
NIM : 11 08 4651  
Mata Kuliah : Skripsi  
Semester : Genap  
Tahun Akademik : 2011/2012

---

---



Telah diperiksa dan di setujui di Yogyakarta  
Pada tanggal, 1 Mei 2012

Dosen Pembimbing Skripsi

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Umi Mutrini", is placed above the printed name.

(Dra. Umi Mutrini, M.Si)

## HALAMAN PENGESAHAN

Dipertahankan di Depan Panitia penguji dan Dinyatakan Telah  
Memenuhi Persyaratan Untuk Mencapai Derajat Sarjana Ekonomi (S1)  
Pada Program Studi Manajemen  
Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Pada Tanggal:

8 MAY 2012

Mengesahkan

Dekan Fakultas Bisnis



(Insiwijati Prasetyaningsih, Dra, MM.)

Dewan Penguji

1. Dra. Insiwijati Prasetyaningsih, MM
2. Dra. Umi Mutrini, M.Si
3. Ari Christianti, SE., MSM

## MOTTO

Ketika kita bekerja atau melakukan segala sesuatu, kita bisa dengan mudah terjebak ke dalam situasi di mana aktifitas itu hanyalah sebuah rutinitas.

Karena itulah, kita harus selalu memasukkan rasa hormat kita, rasa syukur kita, pengabdian dan rasa cinta kita terhadap Tuhan yang telah memberi kita kesempatan melakukan pekerjaan tersebut.

Dan karena pekerjaan tersebut kita lakukan untuk menunjukkan semua perasaan tersebut kepada Tuhan, bahwa pekerjaan tersebut pada hakikatnya adalah sebuah bentuk ibadah kita kepada-Nya, maka kita pasti akan melakukannya dengan segenap kemampuan kita, sebaik dan sesempurna mungkin.

-Mother Teresa-

Sukses bermula dari pikiran kita.

Sukses adalah kondisi pikiran kita.

Bila Anda menginginkan sukses, maka harus mulai berpikir bahwa Anda sukses, dan mengisi penuh pikiran Anda dengan kesuksesan.

-Dr. Joyce Brothers-

Orang-orang menjadi begitu luar biasa ketika mereka mulai berpikir bahwa mereka bisa melakukan sesuatu.

Saat mereka percaya pada diri mereka sendiri, mereka memiliki rahasia kesuksesan yang pertama

-Norman Vincent Peale-

## HALAMAN PERSEMBAHAN



**Laporan Skripsi ini dipersembahkan kepada :**

1. Universitas Kristen Duta Wacana
2. Orang Tua, Alm. Antonius Hindarto dan Lusia Sri Haryati
3. Keluarga besar tercinta
4. Teman-teman dekatku yang selalu memberi senyum dan semangat

## KATA PENGANTAR

Puji Syukur penulis persembahkan bagi TUHAN YESUS, atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi dengan judul “PENGARUH PERUBAHAN VOLUME PERDAGANGAN DAN PERUBAHAN TINGKAT SUKU BUNGA, TERHADAP RETURN SAHAM SEKTOR PERBANKAN YANG LISTED DI BEI (STUDI KASUS PADA SAHAM SEKTOR PERBANKAN PERIODE 2008-2011)”, serta tak lupa mengucapkan syukur dan salam untuk ALLAH BAPA di Surga beserta keluarga, teman dekat. Skripsi ini disusun guna memenuhi syarat dalam menyelesaikan pendidikan program sarjana (S1) Ekonomi Manajemen pada Program Sarjana Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta.

Penulis sangat merasakan betapa besar karunia TUHAN YESUS, yang telah memberikan kekuatan dan kesabaran ditengah kekurangan dan keterbatasan penulis dalam penyusunan skripsi ini. Disamping itu bantuan, dorongan, dan doa dari banyak pihak telah memungkinkan terselesaikannya tugas akhir ini, karena itu penulis mengucapkan banyak terima kasih, khususnya kepada:

1. Tuhan atas berkat dan anugerahnya selama kuliah pertama hingga skripsi, karena semua ini dapat berjalan lancar dan sesuai dengan kehendak-Nya.
2. Dra. Insiwijati Prasetyaningsih, M. M selaku dekan fakultas bisnis Universitas Kristen Duta Wacana.
3. Dosen pembimbing skripsi yaitu Ibu Umi Murtini,SE,M.Si yang telah membimbing saya selama skripsi ini.



4. Orang tua & Keluarga, karena mereka semua yang selalu mendorong dan memotivasi saya, baik secara material maupun spiritual, saya tidak bisa seperti ini.
5. Robin, dan Rudy Gunawan, terima kasih atas semangat yang kalian berikan dan kebersamaan kita dalam menyusun skripsi bersama. Saya merindukan kebersamaan kita dalam menjalani masa-masa kuliah dan skripsi.
6. Buat teman-teman dari Great Finance, terima kasih dukungannya, dukungan kalian sangat berarti buatku.
7. Buat teman-teman kost sutomo: Anto, Hengki, Popo, Iance, Hendra, Hugo, Ifan, Alex, Robin, Wawan, Dany, Fengky, Tegar yang selalu meramaikan suasana kost. *I miss u all.*
8. Teman-teman di Great finance 2008 & dan pihak-pihak yang telah banyak membantu yang tidak bisa terungkapkan satu per satu.

Penyusunan laporan skripsi ini masih jauh dari sempurna sehingga masih banyak terdapat kekurangan dan kelemahan. Oleh karena itu diharapkan adanya saran / masukan-masukan yang bersifat membangun ke arah yang lebih baik dari semua pihak, sehingga dapat bermanfaat bagi kami dan semua orang di masa mendatang.

Yogyakarta, Mei 2012

Thomas Adrian Gunawan Hindarto

## DAFTAR ISI

Halaman Judul.....	i
Halaman Pengajuan.....	ii
Halaman Persetujuan.....	iii
Halaman Pengesahan Skripsi .....	iv
Halaman Motto.....	v
Halaman Persembahan .....	vi
Kata Pengantar .....	vii
Daftar Isi.....	ix
Daftar Tabel.....	xii
Daftar Lampiran .....	xiii
Abstrak .....	xiv
 <b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	2
1.3 Tujuan.....	3
1.4 Kontribusi Penelitian.....	3
1.4.1 Bagi Akademisi .....	3
1.4.2 Bagi Pemerintah .....	4
1.4.3 Bagi Investor .....	4
1.4.4 Bagi Emiten .....	4
1.5 Batasan Masalah.....	4

BAB II LANDASAN TEORI .....	5
2.1 Saham .....	5
2.2 Volume Perdagangan .....	7
2.3 Tingkat Suku Bunga.....	8
2.4 Return Saham .....	8
2.5 Penelitian Terdahulu.....	9
2.6 Kerangka Pemikiran Teoritis dan Perumusan Hipotesis.....	11
2.6.1 Pengaruh Perubahan Volume Perdagangan Terhadap <i>Return</i> Saham....	12
2.6.2 Pengaruh Perubahan Tingkat SBI Terhadap <i>Return</i> Saham.....	14
BAB III METODE PENELITIAN	
3.1 Data .....	17
3.1.1 Jenis Data .....	17
3.1.2 Sumber Data.....	17
3.1.3 Populasi dan Sampel .....	18
3.1.4 Metode Pengumpulan Data .....	19
3.2 Definisi Operasional.....	19
3.3 Teknik Analisis Data.....	21
3.3.1 Analisis Regresi Berganda .....	21
3.3.2 Uji Asumsi Klasik .....	21
3.3.2.1 Uji Normalitas .....	22
3.3.2.2 Uji Multikolinearitas .....	23
3.3.2.3 Uji Heterokedastisitas.....	24
3.3.2.4 Uji Autokorelasi .....	24

3.3.3 Pengujian Hipotesis .....	25
<b>BAB IV HASIL ANALISIS DATA</b>	
4.1 Gambaran Obyek Penelitian.....	27
4.2 Uji Hipotesis.....	28
4.3 Uji Asumsi Klasik .....	28
4.3.1 Uji Normalitas Error Term .....	29
4.3.2 Uji Multikolinearitas .....	30
4.3.3 Uji Heterokedastisitas.....	30
4.3.4 Uji Autokorelasi .....	31
4.4 Perbaikan Model.....	32
4.5 Uji Pengaruh dengan WLS.....	33
4.6 Analisis .....	34
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN</b>	
5.1 Kesimpulan.....	37
5.2 Keterbatasan Penelitian .....	37
5.3 Saran .....	38
Daftar Pustaka .....	39

## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Sampel Penelitian .....	18
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif.....	27
Tabel 4.2 Hasil Uji Pengaruh .....	28
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas Error Term.....	29
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas .....	30
Tabel 4.5 Hasil Uji Heterokedastisitas .....	31
Tabel 4.6 Hasil Uji Pengaruh dengan WLS .....	33

© UKDW

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I	Statistik Deskriptif
Lampiran II	Uji hipotesis
Lampiran III	Uji Normalitas Error Term
Lampiran IV	Uji Multikolinearitas
Lampiran V	Uji Heteroskedastisitas
Lampiran VI	Uji Autokorelasi
Lampiran VII	Hasil Pengobatan menggunakan WLS
Lampiran VIII	Data



## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh volume perdagangan, dan suku bunga terhadap *return* saham sektor perbankan yang listed di BEI periode tahun 2008-2011. Data diperoleh dari *IDX Statistic*, *ICMD (Indonesian Capital Market Directory)* dan Bank Indonesia (BI) dengan periode waktu bulanan periode Januari 2008 sampai Desember 2011. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang termasuk dalam sektor perbankan yaitu sebanyak 31 perusahaan dan jumlah sampel sebanyak 15 perusahaan dengan melewati tahap purposive sample. Teknik analisa yang dipakai dalam penelitian ini adalah regresi linier berganda untuk memperoleh gambaran yang menyeluruh mengenai hubungan antara variabel satu dengan yang lain.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel volume perdagangan tidak berpengaruh terhadap *return* saham, sedangkan suku bunga berpengaruh negatif terhadap *return* saham.

Kata kunci : *Return* saham, Volume perdagangan, dan Suku bunga



## BAB I

### PENDAHULUAN

#### 1.1 Latar Belakang

Investor perlu memiliki sejumlah informasi yang berkaitan dengan fluktuasi harga saham agar bisa mengambil keputusan tentang saham perusahaan yang layak untuk dipilih. Keputusan investasi bisa dipengaruhi oleh beberapa faktor seperti motivasi investasi, daya beli (*purchasing power*) terhadap sekuritas, pengalaman, tingkat pengetahuan dan kematangan investasi serta perilaku investasi. Keberagaman ini akan membuat perbedaan tingkat keyakinan (*confidence*) dan harapan (*expectation*) atas *return* dan *risk* atas investasi yang dilakukannya. Adanya keberagaman inilah yang sesungguhnya mendorong terjadinya transaksi. Semua investasi mengandung unsur ketidakpastian atau risiko. Pemodal tidak tahu dengan pasti hasil yang akan diperoleh dari investasi yang dilakukannya. Dalam keadaan semacam ini dikatakan bahwa pemodal tersebut menghadapi risiko dalam investasi yang dilakukannya (Husnan, 1998).

Penilaian saham secara akurat bisa meminimalkan risiko sekaligus membantu investor mendapatkan keuntungan yang wajar, mengingat investasi saham di pasar modal merupakan jenis investasi yang cukup berisiko tinggi meskipun menjanjikan keuntungan yang relatif besar. Kelaziman yang sering dijumpai adalah bahwa semakin besar return yang diharapkan (*expected*), semakin besar pula peluang risiko yang terjadi.

Fluktuasi harga saham di pasar modal dapat dipengaruhi oleh tingkat permintaan dan penawaran terhadap harga saham. Selain itu, informasi yang beredar di bursa efek atau pasar modal, seperti kondisi keuangan atau kinerja



suatu perusahaan akan mempengaruhi harga saham yang ditawarkan pada publik dan berbagai isu lainnya secara langsung dapat mempengaruhi harga saham.

Kenaikan harga saham yang terlalu tinggi, menyebabkan permintaan terhadap pembelian saham tersebut mengalami penurunan dan pada akhirnya dapat menyebabkan harga saham perusahaan tersebut menjadi statis tidak fluktuatif lagi. Penurunan permintaan tersebut dapat disebabkan karena tidak semua investor tertarik untuk membeli saham dengan harga yang terlalu tinggi, terutama investor perorangan yang memiliki tingkat dana terbatas. Para investor yang memiliki dana terbatas ini akan menginvestasikan dananya ke bank yang tidak beresiko tinggi.

Perubahan tingkat suku bunga merupakan salah satu faktor yang menjadi pertimbangan para investor untuk mendapatkan pengembalian yang besar. Apabila tingkat suku bunga tinggi, maka para investor akan lebih tertarik untuk menyimpan uang mereka di bank, dan sebaliknya jika tingkat suku bunga rendah, maka para investor akan lebih memilih berinvestasi di saham. Risiko investasi di saham memang besar, namun para investor mengejar tingkat pengembalian yang lebih tinggi sebab bunga bank sudah dianggap tidak memadai lagi.

Berdasarkan latar belakang permasalahan yang telah diungkapkan di atas maka peneliti merasa tertarik dan terdorong untuk melakukan penelitian dengan judul Pengaruh Perubahan Volume Perdagangan Saham dan Perubahan Tingkat Suku Bunga SBI terhadap *Return* Saham.

## **1.2 Rumusan Masalah**

Berdasarkan judul dan latar belakang masalah yang penulis uraikan di atas, maka rumusan masalah yang diajukan adalah apakah perubahan volume

perdagangan saham dan perubahan tingkat suku bunga SBI berpengaruh terhadap *return* saham.

### 1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian yang ingin dicapai dalam penelitian ini adalah menguji pengaruh perubahan volume perdagangan saham dan perubahan tingkat suku bunga SBI terhadap *return* saham.

### 1.4 Kontribusi Penelitian

Penelitian ini diharapkan bermanfaat bagi:

1. Akademisi

Dengan adanya penelitian ini diharapkan akan menambah ilmu pengetahuan tentang pasar modal khususnya tentang dampak perubahan volume perdagangan saham dan tingkat suku bunga SBI terhadap *return* saham (Studi Pada Perusahaan Perbankan Yang Go Public pada tahun 2008 – 2011 di Bursa Efek Indonesia).

2. Pemerintah

Diharapkan penelitian ini sebagai masukan dalam mengambil kebijakan yang berkaitan dengan penentuan SBI.

3. Investor

Sebagai pertimbangan untuk menginvestasikan dananya dan menjadikan pedoman untuk investasi yang tepat sesuai dengan resiko yang akan diambil investor.

4. Emiten

Diharapkan penelitian ini menjadi bahan pertimbangan dalam menentukan kebijakan-kebijakan perusahaan

### 1.5 Batasan Penelitian

Untuk menghindari pembahasan yang terlalu meluas, maka pada penelitian ini dibatasi pada:

1. Volume perdagangan digunakan perubahan relative dari bulan sebelumnya kemudian dirata-rata dalam 1 tahun selama 4 tahun. Objek penelitian perusahaan perbankan diperdagangkan setiap bulan selama periode Januari 2008 sampai Desember 2011. Sahamnya setiap bulan diperdagangkan.
2. SBI digunakan perubahan relative dari bulan sebelumnya kemudian dirata-rata dalam 1 tahun selama 4 tahun.
3. *Return* saham digunakan perubahan relative dari bulan sebelumnya kemudian dirata-rata dalam 1 tahun selama 4 tahun.



## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1 Kesimpulan

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan dapat diambil kesimpulan sebagai berikut :

1. Berdasarkan hasil penelitian diperoleh perubahan volume perdagangan tidak berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan perbankan. Hal ini diduga karena kondisi pasar saham sedang lemah. Pasar saham saat itu tidak membuat perubahan volume perdagangan tidak berpengaruh terhadap *return* saham, selain itu pada periode tahun penelitian terjadi krisis ekonomi dunia. Peristiwa tersebut yang membuat harga saham menjadi kurang stabil.
2. Perubahan tingkat SBI berpengaruh negatif terhadap *return* saham pada perusahaan perbankan. Jika terjadi kenaikan tingkat SBI, maka akan mengakibatkan penurunan terhadap *return* saham. Begitu pula sebaliknya, perubahan SBI turun menyebabkan peningkatan tingkat kepercayaan investor dalam menanamkan sahamnya di perusahaan perbankan sehingga *return* naik.

#### 5.2 Keterbatasan Penelitian

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, penelitian ini memiliki keterbatasan pada tahun penelitian. Pada tahun 2008 dimana terjadi krisis ekonomi, dalam kaitannya dengan tahun penelitian yaitu data perusahaan yang diteliti menjadi kurang stabil karena adanya krisis.

### 5.3 Saran

Berdasarkan penelitian yang dilakukan maka saran-saran yang dapat diberikan yaitu bagi investor atau calon investor yang hendak melakukan investasi di pasar saham hendaknya perlu menjadikan perubahan tingkat SBI sebagai acuan dalam pengambilan keputusan investasi daripada perubahan volume perdagangan. Perubahan tingkat SBI dapat digunakan investor untuk menginvestasikan dananya dalam bentuk saham atau ke lembaga perbankan, sehingga dapat memaksimalkan *return*.

Kelemahan dalam penelitian ini dalam data penelitian. Data penelitian yang dilakukan menggunakan data rata-rata tahunan. Data penelitian setiap variabel sebaiknya dibuat bulanan, karena bila menggunakan rata-rata tahunan akan menghilangkan data-data ekstrim. Agenda penelitian mendatang hendaknya menggunakan data bulanan untuk setiap variable, seperti volume perdagangan, tingkat suku bunga SBI dan *return* saham. Untuk penelitian sebaiknya tidak dengan menggunakan tahun dimana pasar sedang lemah untuk mendapatkan gambaran bahwa variabel perubahan volume perdagangan dan perubahan tingkat SBI berpengaruh terhadap *return* saham.

## DAFTAR PUSTAKA

- Agus Zainul Arifin, (2001), "Dampak Suku Bunga Terhadap *Return* Saham, Obligasi dan Hutang Jangka Pendek", Jurnal Manajemen, FE UNTAR, 2001.
- Ang, Robert, 1997, "Buku Pintar Pasar Modal Indonesia", Mediasoft, Jakarta.
- Chordia, Tarun and Bhaskaran, 2000,"*Trading Volume And Cross Auto Correlations in Stock Return*", The Journal of Finance.
- Devie, 2000," Tinjauan Atas Suku Bunga dan Dampaknya Pada Keputusan Investasi dan Pembiayaan", Jurnal Akuntansi dan Keuangan.
- Dheny Wahyu Fuadi, (2009), " Analisis Pengaruh Suku Bunga, Volume Perdagangan, dan Kurs Terhadap *Return* Saham yang listed di BEI", Jurnal Manajemen, FE UNDIP, 2009.
- Iwardono, 1999,"Suku Bunga Diturunkan Investasi Akan Meningkat", Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia.
- Jogianto. 1998, Teori Portofolio dan Analisis Investasi, BPFE, Yogyakarta.
- ,2008, *Indonesian Capital Market Directory*
- ,2009, *Indonesian Capital Market Directory*
- ,2010, *Indonesian Capital Market Directory*
- ,2011, *Indonesian Capital Market Directory*
- ,(<http://www.idx.co.id>)
- ,(<http://www.bi.go.id>)
- ,(<http://finance.yahoo.com>)