

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

SKRIPSI DENGAN JUDUL :
PENGARUH FLUKTUASI NILAI KURS RUPIAH PER US \$
DAN TINGKAT SUKU BUNGA SERTIFIKAT BANK
INDONESIA (SBI) TERHADAP RETURN SAHAM
(Study Kasus Pada Saham Blue Chip Periode Juli 2000-Juli 2002)

Yang dipersiapkan dan Disusun Oleh :

Nama : Yeni Widyawanti


NIM : 99.30.3862

Telah dipertahankan di depan Penguji pada tanggal : 29 Agustus 2003
Dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai salah satu
persyaratan untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi

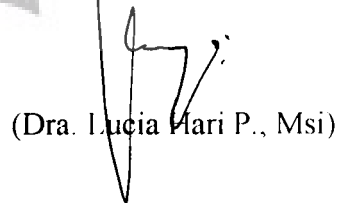
Jurusan Manajemen

Pembimbing

Koordinator Penguji

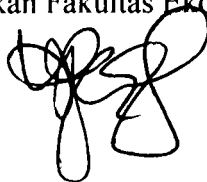


(DRS. B. Junianto Wibowo., MSM)



(Dra. Lucia Hari P., Msi)

Dekan Fakultas Ekonomi



(Vincent Didiek W.A., Ph.D)

ABSTRAKS

Krisis moneter yang menimpa bangsa Indonesia berkepanjangan, bahkan mulai menjalar menuju pada krisis ekonomi yang dipicu oleh depresiasi rupiah terhadap dolar Amerika (US \$) yang berawal pada tanggal 17 Juli 1997 dengan nilai tukar sebesar Rp. 2.475, selanjutnya nilai tukar ini bergejolak terus bahkan pernah menembus angka psikologis Rp. 20.000,- per US \$.

Salah satu kebijakan yang ditempuh pemerintah untuk mengurangi gejolak nilai tukar tersebut, dengan menaikkan tingkat suku bunga melalui instrumen Sertifikat Bank Indonesia (SBI) dan Surat Berharga Pasar Uang (SPBU), selanjutnya diikuti oleh kenaikan suku bunga Bank komersial pemerintah maupun swasta, dengan harapan agar masyarakat tidak membeli dolar tetapi menyimpan dananya dalam bentuk deposito yang memberikan pendapatan (*return*) yang cukup tinggi mencapai di atas 30%. (Usahawan No. 03 Th. XXXVIII Maret 1999).

Seiring dengan melemahnya nilai tukar Rupiah terhadap mata uang negara lain, daya beli masyarakat menjadi semakin menurun disebabkan adanya kenaikan harga barang-barang yang ada di masyarakat. Terpuruknya perekonomian Indonesia diikuti pula oleh terpuruknya pasar modal yang volume dan transaksi perdagangan mengalami penurunan yang sangat drastis dibandingkan dengan perekonomian sebelumnya.

Pada penelitian ini data yang digunakan adalah data perusahaan Blue Chip sebanyak 10 perusahaan yang terdiri dari data harga saham penutupan pada akhir bulan dari bulan Juli 2000 sampai dengan Juli 2002. Metode analisis yang digunakan adalah model regresi berganda yang disertai dengan menggunakan pengujian asumsi klasik yang terdiri dari uji multikolinieritas, heteroskedastisitas dan autokorelasi dimana jika ketiga gejala itu tidak ada pada model regresi yang dihasilkan maka model tersebut layak dan dapat digunakan. Sedangkan uji hipotesis yang digunakan adalah uji parsial (uji t) yaitu untuk mengetahui apakah masing-masing variabel bebas terpengaruh secara signifikan terhadap variabel tidak bebas (return saham Blue Chip) dan uji simultan (uji F) yaitu untuk mengetahui apakah secara bersama-sama variabel bebas berpengaruh secara signifikan terhadap variabel tidak bebas (return saham Blue Chip), dengan menggunakan tingkat signifikansi 5% secara dua arah. Di dalam uji heteroskedastisitas disini digunakan uji Park dan Uji Glejser test.

Sedangkan tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui bahwa tingkat kurs Rupiah per US \$ mempunyai pengaruh terhadap return saham "Blue Chip", tingkat suku bunga SBI mempunyai pengaruh terhadap Return saham "Blue Chip", tingkat kurs Rupiah per US \$ dan tingkat suku bunga SBI secara bersama-sama mempunyai pengaruh terhadap return saham "Blue Chip".

Dalam penelitian ini digunakan analisis regresi berganda untuk mengetahui pengaruh nilai tukar rupiah per US \$ dan suku bunga SBI terhadap return saham Blue

Chip dengan menggunakan program SPSS. Persamaan regresi yang didapat selama periode pengamatan adalah :

$$\ln R_i = -26.330 + 2.564 \ln \text{kurs} + 0.833 \ln \text{suku bunga SBI}$$

Dari hasil penelitian menunjukkan bahwa :

1. Nilai tukar rupiah per US \$ tidak berpengaruh secara nyata (*signifikan*) terhadap return saham Blue Chip, karena tingkat signifikansi t sebesar 0.661 dan α 0.05. Karena diperoleh tingkat signifikansi $t > \alpha$ maka H_0 diterima, yang berarti bahwa nilai tukar rupiah per US \$ tidak berpengaruh secara nyata (*signifikan*) terhadap return saham Blue Chip.
2. Suku bunga SBI tidak berpengaruh secara nyata (*signifikan*) terhadap return saham Blue Chip., karena diperoleh tingkat signifikansi t sebesar 0.889 dan α 0.05 . Karena tingkat signifikansi $t > \alpha$ maka H_0 diterima, yang berarti bahwa suku bunga SBI tidak berpengaruh secara nyata (*signifikan*) terhadap return saham Blue Chip.
3. Secara bersama-sama nilai tukar rupiah per US \$ dan suku bunga SBI tidak berpengaruh secara nyata (*signifikan*) terhadap return saham Blue Chip, karena tingkat signifikansi F yang dihasilkan sebesar 0.856 dan α sebesar 0.05. Karena tingkat signifikansi $F > \alpha$ maka H_0 diterima, yang berarti bahwa nilai tukar rupiah per US \$ dan suku bunga SBI secara bersama-sama tidak berpengaruh secara nyata (*signifikan*) terhadap return saham Blue Chip.

Prosentase variasi variabel X_1 , X_2 terhadap Y adalah sebesar -0.163 atau -16.3% sisanya 83.7% dipengaruhi oleh faktor lain yang tidak terdapat dalam model baik faktor internal maupun faktor eksternal perusahaan. Faktor internal antara lain meliputi kinerja korporit, perubahan strategi korporit, pengumuman laporan keuangan dan kebijakan deviden, sedangkan faktor eksternal dibedakan menjadi faktor ekonomi dan non ekonomi. Faktor non ekonomi bisa berkaitan dengan kondisi politik, situasi kehidupan sosial dan budaya, serta pertahanan dan keamanan negara.

Dari hasil perhitungan di atas, maka saran-saran yang dapat diberikan :

1. Kurs rupiah per US \$ dan suku bunga SBI secara individual maupun besama-sama tidak mempunyai pengaruh terhadap return saham, sehingga pemodal (investor) perlu memperhatikan faktor non ekonomi yang berkaitan dengan kondisi politik, situasi kehidupan sosial dan budaya, serta pertahanan dan keamanan negara, namun faktor non ekonomis seperti suku bunga dan nilai tukar tetap jangan diabaikan melainkan bisa dipakai sebagai bahan pertimbangan.
2. Bagi peneliti yang tertarik untuk mengkaji lebih lanjut topik yang sama disarankan agar menambah variabel penelitian, memperpanjang periode penelitian, memperbanyak obyek penelitian atau dengan menggunakan kategori obyek penelitian lainnya, dengan harapan dapat mengungkapkan hal-hal lain yang belum diketahui sebelumnya.

3. Bagi pembaca yang ingin mengetahui masalah ini telah disebutkan bahwa kurs rupiah per US \$ dan suku bunga SBI secara individual maupun secara bersama-sama tidak mempunyai pengaruh terhadap return saham Blue Chip pada periode penelitian tertentu, sehingga penelitian ini diharapkan dapat memberikan wawasan dan semoga bisa menjadi acuan sekaligus sebagai bahan referensi untuk penelitian selanjutnya.



KATA PENGANTAR

Fluktuasi nilai tukar atau kurs antara rupiah dengan dollar Amerika menyebabkan terjadinya krisis ekonomi. Fluktuasi nilai tukar merupakan cerminan dari kinerja perekonomian Indonesia secara umum. Kurs rupiah yang menguat diperkirakan melahirkan optimisme bahwa kondisi perekonomian akan menjadi lebih baik. Dengan demikian BI (Bank Indonesia) akan dapat menurunkan tingkat suku bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI), sehingga diperkirakan akan mempengaruhi return saham.

Di dalam skripsi yang berjudul “PENGARUH FLUKTUASI NILAI KURS RUPIAH PER US \$ DAN TINGKAT SUKU BUNGA SERTIFIKAT BANK INDONESIA (SBI) TERHADAP RETURN SAHAM “(Study kasus Pada Saham Blue Chip Periode Juli 2000 - Juli 2002)”, ini terdapat penjelasan lebih lanjut tentang pengaruh kurs Rupiah per US \$ dan suku bunga SBI terhadap return saham Blue Chip yaitu dengan menggunakan uji regresi berganda dan uji asumsi klasik (multikolinieaitas, heteroskedasitas dan autokorelasi) dengan sampel 10 saham Blue Chip periode pengamatan 2 tahun dengan interval waktu bulanan.

Atas terselesaikannya skripsi ini, peneliti memanjatkan puji syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa yang telah melimpahkan rahmat-Nya. Skripsi ini disusun dalam rangka memenuhi persyaratan untuk menyelesaikan ujian skripsi pada Universitas Katolik Soegijapranata S1 Ilmu Ekonomi Jurusan Manajemen.

Dalam proses penyusunan skripsi ini, banyak kendala dan rintangan yang dihadapi peneliti, namun berkat dorongan, bimbingan dan petunjuk yang sangat berarti dari berbagai pihak semua itu dapat teratasi.

Oleh karena itu pada kesempatan yang berharga ini, peneliti menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Vincent Didiek W.A., Ph.D selaku Dekan Fakultas Ekonomi Unika Semarang yang telah memberikan kesempatan dan memberi izin kepada penulis untuk melakukan penelitian.
2. Bapak Thomas Indradjadja, selaku Kepala Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Unika Soegijapranata Semarang.
3. Bapak Drs. B. Junianto .W., M.S.M. selaku Dosen Pembimbing yang dengan penuh perhatian telah membimbing, memberi petunjuk dan saran serta waktu luangnya kepada peneliti hingga terselesaikannya skripsi ini.
4. Bapak dan Ibu Dosen serta staf dan karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang yang secara langsung maupun tidak langsung telah membantu dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Pojok BEJ Unika Soegijapranata Semarang yang telah memberikan data yang dibutuhkan oleh penulis untuk penyelesaian skripsi ini.
6. Bapak, Ibu, serta adikku yhopy yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini. This is for you !!!
7. Teman-temanku Titing, Indri, Nita, Dewi, Puryanti, Fina, Desi, Nonik, Anilia yang telah membantu dan mendorong dalam menyelesaikan skripsi ini.

8. Teman-temanku KKN Prima, Cik Maya, Dewi, Irma, Mas Beta, Mas Nunung, Andre, Adin, Mas Tiok yang menyimpan banyak kenangan di Gejungan dan juga semua pihak baik secara moril maupun materiil yang tidak dapat disebutkan satu persatu sehingga penulisan skripsi ini dapat terselesaikan.

Peneliti menyadari sepenuhnya bahwa uraian dalam penulisan skripsi ini masih jauh dari sempurna, oleh karena itu segala saran dan kritik yang bersifat membangun dari berbagai pihak sangatlah peneliti harapkan guna lebih menyempurnakan penulisan selanjutnya.

Akhir kata peneliti mengucapkan terima kasih dan semoga skripsi ini dengan segala kekurangannya dapat diterima oleh semua pihak serta dapat memberikan manfaat yang sebesar-besarnya bagi semua pihak yang membutuhkan.

Semarang, Juli 2003

Peneliti

DAFTAR ISI

Halaman Judul.....	i
Halaman Persetujuan.....	ii
Halaman Pengesahan.....	iii
Halaman Motto dan Persembahan.....	iv
Abstraks.....	v
Kata Pengantar.....	viii
Daftar Isi.....	xi
Daftar Tabel.....	xiv
Daftar Gambar.....	xv
Daftar Lampiran.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar belakang masalah.....	1
1.2 Perumusan masalah.....	4
1.3 Tujuan penelitian.....	5
1.4 Manfaat penelitian.....	5
1.5 Sistematika Penulisan.....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	8
2.1 Pasar valuta asing.....	8
2.1.1 Struktur pasar valas.....	9

2.1.2 Pelaku pasar valas.....	9
2.1.3 Sistem kurs mata uang.....	11
2.2 Tingkat suku bunga.....	13
2.2.1 Sertifikat Bank Indonesia (SBI), Surat Berharga Pasar Uang (SBPU), Dan Sertifikat Deposito.....	15
2.2.1.1 Sertifikat Bank Indonesia (SBI).....	15
2.2.1.2 Surat Berharga Pasar Uang (SBPU).....	16
2.2.1.3 Sertifikat Deposito	18
2.3 Return saham.....	18
2.4 APT (<i>Arbitrage Pricing Theory</i>)	20
2.4.1 Pengumuman, <i>surprise</i> , dan tingkat keuntungan yang diharapkan dalam model faktor.....	21
2.4.2 Risiko sistematis dan tidak sistematis	21
2.4.3 Risiko sistematis dan beta	22
2.4.4 Beta dan tingkat keuntungan yang diharapkan	24
2.4.5 Hukum satu harga	24
2.4.6 Perbandingan CAPM dan APT	25
2.5 Penelitian terdahulu.....	26
2.6 Kerangka pemikiran.....	28
2.7 Definisi operasional.....	30
2.8 Hipotesis.....	30

BAB III METODE PENELITIAN.....	32
3.1 Obyek penelitian.....	32
3.2 Populasi dan Sampel.....	32
3.3 Data yang digunakan.....	33
3.4 Teknik pengumpulan data.....	34
3.5 Teknik analisis data.....	35
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	47
4.1 Sejarah Singkat Perkembangan Pasar modal Indonesia.....	47
4.2 Gambaran Singkat Objek Saham Penelitian.....	49
4.3 Analisis dan Pembahasan.....	60
BAB V PENUTUP.....	72
5.1 Kesimpulan.....	72
5.2 Saran.....	73
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	

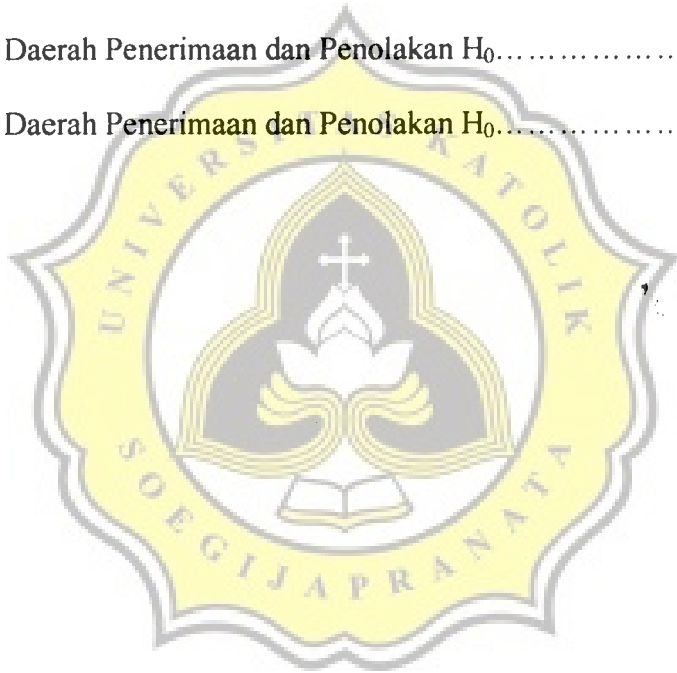
DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Komponen Pembentukan Model Regresi Linier Berganda.....	61
Tabel 4.2 Perbandingan antara t hitung dengan t tabel.....	64
Tabel 4.3 Perbandingan antara t hitung dengan t tabel.....	65
Tabel 4.4 Perbandingan antara F hitung dengan F tabel.....	67



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.6	Kerangka Pikir Penelitian.....	29
Gambar 3.4.1	Daerah Penerimaan dan Penolakan H_0	37
Gambar 3.4.2	Daerah Penerimaan dan Penolakan H_0	39
Gambar 3.4.3	Daerah Penerimaan dan Penolakan H_0	40
Gambar 4.3.1	Daerah Penerimaan dan Penolakan H_0	63
Gambar 4.3.2	Daerah Penerimaan dan Penolakan H_0	65
Gambar 4.3.3	Daerah Penerimaan dan Penolakan H_0	66



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Harga Saham, Return Saham, Kurs Rupiah Per US \$ dan Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI)

Lampiran 2 Rata – rata Return Saham “Blue Chip” periode Juli 2000 sampai dengan Juli 2002

Lampiran 3 Output Regresi Linier Berganda, dan Heteroskedastisitas (Uji Park dan Uji Glejser)

Lampiran 4 Grafik Fluktuasi Kurs Rupiah Per US \$ dan Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI) terhadap Return Saham “Blue Chip”

Lampiran 5 Tabel Distribusi t dan Tabel Distribusi F

Lampiran 6 Tabel Durbin Watson

