

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan

Tinggi dan rendahnya indeks harga saham mencerminkan nilai perusahaan dimata masyarakat. Apabila Indeks harga saham tinggi menunjukkan citra perusahaan yang berarti investor mau menanamkan modalnya dengan membeli saham perusahaan tersebut. Sebaliknya apabila kinerja emiten tidak memuaskan ditandai dengan turunnya indeks harga saham maka investor cenderung untuk tidak mau membeli saham perusahaan sehingga permintaan akan menurun.

Indeks Harga Saham Gabungan pada dasarnya merupakan cerminan dari seluruh informasi yang tersedia bagi investor dalam menentukan saham mana yang akan dibelinya. Penelitian kali ini, berusaha untuk mencari seberapa jauh pengaruh suku bunga bank sebagai salah satu variabel perekonomian nasional terhadap harga saham dengan melakukan beberapa tahap pengujian. Yang diharapkan akan dapat membantu para investor dalam melakukan proses penginvestasian modalnya terhadap salah satu perusahaan pada Bursa Efek Jakarta.

Dibawah ini akan dikemukakan hasil dari pengujian yang telah dilakukan penulis melalui tabel.

Tabel 2

Hasil Analisa Pengaruh Tingkat Suku Bunga Terhadap Kinerja Emiten
(IHSG)

Tahun 1993 s/d Tahun 1998

No	Keterangan	Symbol	Nilai
1.	Korelasi	r	-0,64
2.	Determinasi	r^2	0,41
3.	Hipotesa	t_0	-1,66
4.	Regresi	\hat{Y}	463,14

Berdasarkan pengujian pertama, dengan menggunakan metode Korelasi diketahui bahwa variabel suku bunga memiliki pengaruh yang kuat dan negatif terhadap IHSG atau dapat dikatakan bahwa hubungan X dan Y adalah kuat dan negatif yaitu -0,64. Artinya, apabila terjadi kenaikan pada suku bunga bank maka investor akan menjual sahamnya kemudian akan menanamkan modalnya dalam bentuk deposito pada sejumlah bank. Begitu pula sebaliknya, apabila suku bunga turun investor akan menarik uangnya dari bank (pasar uang) dan mencoba memutar modalnya pada sektor pasar modal.

Hasil pengujian kedua, menunjukkan bahwa Suku bunga mempengaruhi IHSG sebesar 41%. Sedangkan sisanya atau sekitar 59%

dipengaruhi oleh faktor lain. Dibawah ini sebagian faktor dari faktor lain yang mempengaruhi IHSG , yaitu :

- a) Supply dan Demand
- b) Kebijakan uang ketat (Tight Money Policy)
- c) Tingkat Inflasi
- d) Kebijakan Budaya dan Politik negara yang bersangkutan
- e) Keadaan Ekonomi, Sosial Budaya dan Politik Internasional.

Selain itu, faktor ikut-ikutan pun menentukan keberadaan suatu saham berada papan bursa. Artinya, kadangkala investor yang membeli saham percaya bahwa orang lain sudah banyak yang membeli saham akan naik. Makin banyak investor yang membeli saham perusahaan tersebut, maka tinggi nilai saham perusahaan tersebut karena banyak yang menginginkannya. Sebaliknya, juga benar : jika para investor menjual saham, maka nilainya akan jatuh. Semakin Jatuh nilai saham , maka semakin investor menjualnya.

Untuk pengujian ketiga, penulis akan menggunakan metode Regresi untuk memperkirakan besarnya IHSG yang akan tercantum pada tabel Transaksi dan Indeks Harga Saham di Bursa Efek Jakarta per - periode tahun 1999 apabila variabel tingkat suku bunganya telah diperkirakan terlebih dahulu.

Akan tetapi, sebelum dilakukan pengujian dengan metode Regresi maka harus dilakukan pengujian hipotesa yang hasilnya akan menentukan apakah koefisien yang ada dapat dipergunakan untuk melakukan pengujian

dengan metode regresi). Setelah dilakukan pengujian hipotesa dengan hasil $t_0 = -1,66$ atau lebih besar dari $t_{tabel} = -1,34$ maka penulis dapat menarik kesimpulan bahwa Hipotesa Nol (H_0) ditolak sedangkan Hipotesa Alternatif (H_a) diterima, $H_a : r \neq 0$ artinya persamaan $\hat{Y} = a + bX$ boleh digunakan untuk meramal Y .

Dalam pengujian Regresi, variabel tingkat suku bunga yang diambil adalah dalam persentase (%). Berpedoman pada data tingkat suku bunga deposito pertahun 1999 yang telah ditetapkan oleh Bank Indonesia yaitu berkisar 29% sampai 39,5%. Kemudian diambil permisalannya adalah jika besar tingkat suku bunga sama dengan tingkat suku bunga bulan April tahun 1999 sama dengan 35% maka diperoleh nilai IHSG sama dengan 463,14. Dapat diambil kesimpulan apabila tingkat suku bunga ditetapkan sebesar 35% maka diperkirakan IHSG tahun 1999 adalah 463,14 akan naik 65,11 poin atau sekitar 84% dari IHSG pada tahun 1998 yaitu sebesar 398,03.

B. Saran

Sebagai Penelitian awal untuk memperoleh kebenaran atas adanya Pengaruh Tingkat Suku Bunga terhadap Kinerja Emiten (dalam hal ini IHSG) pada Bursa Efek Jakarta dengan mengemukakan periode pengujian 1993 - 1998 maka beberapa saran dicoba untuk dikemukakan untuk penelitian selanjutnya yakni :

1. Harga saham merupakan cerminan dari seluruh informasi yang ada di lantai Bursa, sehingga tentu saja terdapat banyak sekali calon variabel lainnya yang berpengaruh terhadap harga saham. Pemilihan variabel yang tepat akan berpengaruh terhadap baik tidaknya hasil pengujian. Dengan semakin banyak variabel yang dilibatkan akan diketahui seberapa besar pengaruh masing-masing variabel terhadap harga saham sehingga dapat disusun model pengujian yang terbaik.
2. Periode yang dipilih sebagai periode penelitian sebaiknya lebih banyak lagi atau sekurang-kurangnya meliputi satu siklus, jika lebih dari satu siklus akan lebih baik. Biasanya menggunakan data-data selama lebih dari 15 tahun. Periode yang cukup panjang ini dimaksudkan agar hasil pengujian yang diperoleh tidak dikacaukan oleh variasi siklus seperti *kontraksi* atau *ekspansi* yang cukup tajam. Dengan catatan jika tidak terdapat kesulitan untuk memperoleh data dari periode yang diujikan.
3. Pada penelitian ini walaupun data IHSG dan Tingkat suku bunga yang dipakai adalah data pertahun, tetapi akan lebih baik lagi apabila penelitian yang selanjutnya mempergunakan data perbulan atau data perhari. Hal ini akan menghasilkan hasil pengujian yang lebih baik lagi.

DAFTAR PUSTAKA

- _____ *Dana & Investasi*, Agustus 1997, Bapepam PT Bursa Efek Jakarta
bekerja sama dengan Capital Market Society of Indonesia (CMS)
- Dahlan Siamat, *Manajemen Lembaga Keuangan*, Intermedia 1995
- H.M Dimiyati, *Manajemen Dana Bank*, Akademi Keuangan dan Perbankan
Borobudur, 1996
- J. Supranto, *Statistik Pasar Modal*, PT Rineka Cipta, Jakarta 1992
- Marzuki Usman. Dkk, *ABC Pasar Modal Indonesia*, LPPI dengan ISEI
Cabang Jakarta 1990
- Kasmir, SE., *Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya*, PT Raja Grafindo
Persada 1998
- Stapley ,Neil F , *The Stock Market (Guide for The Private Investor)*, terbitan
Laing and Cruick Shank Investment Management Service Ltd, 1995
- Thomas Suyatno. Dkk, *Kelembagaan Perbankan*, PT Gramedia Pustaka
Utama, Jakarta 1996
- _____ *JSX Fact Book* , Jakarta Stock Exchange ,1993 -1998
- Lipsey, Richard. G, Dkk, *(Economics) Pengantar Makro Ekonomi*,
terjemahan oleh Agus Maulana & Kibrandoko. Dkk, Jakarta 1992
- Mc Can, Robert, *Garis Besar Ekonomi Amerika* ,USIS

Undang-undang Perbankan No. 10 tahun 1998 (Perbaikan dari UU

No.7 tahun 1992 tentang Perbankan), Sumber Perpustakaan Bank Indonesia.

Sri Mulyono, *STATISTIKA untuk Ekonomi*, lembaga penerbit Fakultas Ekonomi UI, 1991

Rasyid Sartuni, *Pedoman Penulisan Makalah Ilmiah*, Universitas Indonesia, Depok 1994



SUKU BUNGA BANK

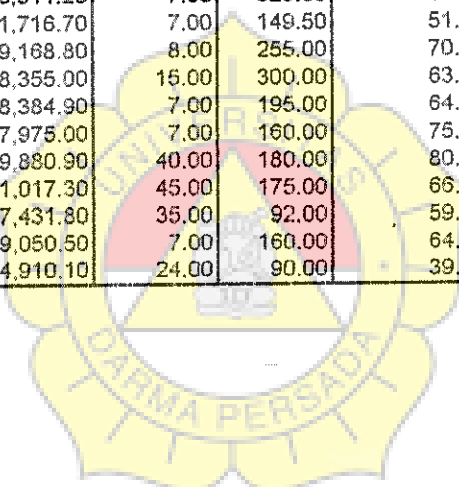
TRANSAKSI DAN SUKU BUNGA PASAR UANG ANTARBANK DI JAKARTA
TRANSACTION AND INTEREST RATES OF INTERBANK CALL MONEY IN JAKARTA

Periode	Transaksi Transaction		Suku Bunga (% per tahun) Interest Rates (% per annum)			Period
	Jumlah (miliar Rp) Volume (billions of Rp)	Rata-rata harian (miliar Rp) Daily average (billions of Rp)	Terendah Lowest	Tertinggi Highest	Rata-rata tertimbang Weighted average	
1993	90,107.00	194.00	6.00	30.00	12.09	1993
1994	110,990.00	396.40	1.00	45.00	9.87	1994
Jan	8,578.00	357.40	3.00	20.00	7.18	Jan
Feb	8,251.00	343.80	1.00	45.00	7.53	Feb
Mar	8,786.00	382.00	3.00	40.00	7.60	Mar
Apr	8,396.00	349.80	4.00	20.00	9.33	Apr
Mei	8,780.00	381.70	5.00	18.00	9.16	Mei
Jun	10,359.00	414.40	4.00	20.00	9.41	Jun
Jul	9,192.00	353.50	6.00	20.00	10.68	Jul
Ags	8,911.00	356.40	2.00	18.00	10.54	Ags
Sep	9,476.00	379.00	5.00	25.00	11.02	Sep
Okt	10,300.00	490.50	7.00	21.00	11.50	Okt
Nov	9,920.00	502.10	4.00	24.00	11.48	Nov
Des	10,041.00	334.70	6.00	20.00	11.95	Des
1995	189,259.40	766.2	4.00	30.00	13.62	1995
Jan	12,143.00	552	4.00	25.50	11.79	Jan
Feb	11,216.00	560.8	8.00	24.00	13.45	Feb
Mar	10,092.00	504.6	7.00	30.00	13.13	Mar
Apr	11,680.00	614.7	7.00	28.00	15.29	Apr
Mei	11,771.00	619.53	8.00	22.00	15.33	Mei
Jun	16,827.00	764.86	9.00	24.50	14.80	Jun
Jul	18,749.30	852.2	5.00	23.00	13.52	Jul
Ags	19,668.40	894.9	5.00	22.00	11.77	Ags
Sep	18,880.30	899.1	7.00	23.00	13.93	Sep
Okt	21,170.70	962.3	6.00	20.50	13.98	Okt
Nov	19,168.90	871.3	5.00	25.00	12.96	Nov
Des	17,892.80	1,052.00	4.00	22.00	14.04	Des
1996	477,562.82	1,902.80	4.00	30.00	14.13	1996
Jan	23,295.60	1,058.90	5.00	26.00	12.82	Jan
Feb	19,253.20	1,069.60	4.00	23.00	13.30	Feb
Mar	20,009.90	1,053.20	5.00	22.00	12.40	Mar
Apr	38,018.90	1,900.90	9.50	26.50	15.12	Apr
Mei	42,168.70	1,916.76	8.50	23.00	14.86	Mei
Jun	43,644.10	2,182.20	7.00	23.00	13.98	Jun
Jul	50,862.90	2,211.43	4.00	23.00	14.37	Jul
Ags	53,921.33	2,450.97	7.00	30.00	15.07	Ags
Sep	43,573.59	2,074.93	8.50	25.00	14.81	Sep
Okt	47,992.46	2,086.65	6.00	26.00	14.84	Okt
Nov	49,666.06	2,365.05	5.25	25.00	12.98	Nov
Des	45,155.58	2,257.78	6.00	25.00	13.05	Des

SUKU BUNGA BANK

1997	784,367.40	3,175.58	3.00	300.00	30.52	1997
Jan	52,344.86	3,379.30	6.00	24.00	12.72	Jan
Feb	41,031.50	2,279.50	4.00	27.00	12.75	Feb
Mar	44,744.34	2,354.90	3.00	30.00	10.72	Mar
Apr	52,512.41	2,625.60	6.50	26.50	13.47	Apr
Mei	50,101.57	2,505.00	3.00	27.00	13.46	Mei
Jun	54,914.69	2,614.90	4.50	28.00	13.41	Jun
Jul	62,329.29	2,968.00	6.00	31.00	15.45	Jul
Ags	55,933.65	2,663.50	11.00	300.00	61.24	Ags
Sep	92,407.31	4,200.30	12.00	200.00	51.41	Sep
Okt	110,826.77	4,818.50	5.00	125.00	39.29	Okt
Nov	67,563.96	3,555.90	12.00	175.00	40.21	Nov
Des	99,657.05	4,745.50	14.25	150.00	39.54	Des
1998	2,104,924.97	1,334.96	45.00	365.00	63.14	1998
Jan	112,070.61	5,603.50	14.00	365.00	56.73	Jan
Feb	168,224.44	6,911.20	7.00	320.00	63.93	Feb
Mar	246,052.06	11,716.70	7.00	149.50	51.42	Mar
Apr	174,208.96	9,168.80	8.00	255.00	70.68	Apr
Mei	142,035.47	8,355.00	15.00	300.00	63.84	Mei
Jun	184,468.68	8,384.90	7.00	195.00	64.63	Jun
Jul	175,450.11	7,975.00	7.00	160.00	75.40	Jul
Ags	207,499.59	9,880.90	40.00	180.00	80.64	Ags
Sep	242,381.46	11,017.30	45.00	175.00	66.34	Sep
Okt	163,500.35	7,431.80	35.00	92.00	59.60	Okt
Nov	181,010.20	9,050.50	7.00	160.00	64.99	Nov
Des	168,022.57	4,910.10	24.00	90.00	39.45	Des

Sumber : Perputakaan Bank Indonesia



TRANSAKSI DAN INDEKS SAHAM DI BURSA EFEK JAKARTA
TRANSACTION AND INDEX OF STOCK AT STOCK EXCHANGE

Waktu Periode	Jumlah Hari Transaksi Days	Jumlah Saham yang Diperdagangkan (Ribu Lembar) Volume of Transaction (number of stock)	Nilai Transaksi (Ribu Rp) Value of Transaction (Thousands of Rp)	Indeks Harga Saham Gabungan Composite Stock Price Index	End of Period
1993	246	490,509,000	2,577,835,000	598,765	1993
1994	245	5,290,526,125	2,548,270,000	469,640	1994
Jan		524,300,000	3,243,234,000	592,075	Jan
Feb		380,962,000	2,133,296,000	546,228	Feb
Mar		427,655,000	2,497,331,000	492,373	Mar
Apr		340,177,000	1,603,159,000	462,400	Apr
Mei		422,890,000	1,958,287,000	501,790	Mei
Jun		253,624,000	1,224,326,000	457,295	Jun
Jul		267,045,000	1,314,675,000	451,080	Jul
Ags		573,838,000	2,451,898,000	510,259	Ags
Sep		540,782,000	2,320,753,000	497,970	Sep
Okt		541,514,000	2,675,912,000	523,494	Okt
Nov		409,798,000	1,815,618,000	482,532	Nov
Des		603,318,000	2,260,219,000	469,640	Des

1995	246	10,646,470,247	32,491,500,000	485,930	1995
Jan		506,213,000	2,191,508,000	433,931	Jan
Feb		1,155,616,000	2,854,839,000	453,576	Feb
Mar		425,551,000	1,564,302,000	428,641	Mar
Apr		463,078,000	1,554,940,000	416,449	Apr
Mei		823,377,185	2,927,000,000	475,280	Mei
Jun		854,899,125	2,928,600,000	482,270	Jun
Jul		1,096,906,905	3,364,700,000	512,060	Jul
Ags		784,442,284	2,667,700,000	500,740	Ags
Sep		859,082,642	2,862,000,000	493,240	Sep
Okt		886,275,821	2,809,800,000	488,440	Okt
Nov		1,411,704,864	3,863,000,000	481,730	Nov
Des		1,313,617,275	3,183,100,000	513,840	Des
1996	249	29,531,585,602	75,730,000,000	637,430	1996
Jan	22	1,623,213,817	5,034,500,000	578,600	Jan
Feb	16	1,546,787,685	4,768,600,000	585,200	Feb
Mar	19	1,681,987,353	4,981,000,000	585,700	Mar
Apr	21	2,343,383,917	6,875,800,000	623,900	Apr
Mei	22	1,766,428,697	5,460,000,000	617,500	Mei
Jun	20	1,773,239,418	5,228,900,000	594,300	Jun
Jul	23	2835845711	6,709,000,000	536,000	Jul
Ags	22	2,509,780,223	5,421,200,000	547,600	Ags
Sep	21	2,704,525,229	6,308,800,000	573,300	Sep
Okt	23	2,922,397,601	6,926,400,000	568,000	Okt
Nov	21	3,074,487,921	7,608,100,000	613,000	Nov
Des	19	4,149,510,030	10,407,700,000	637,430	Des

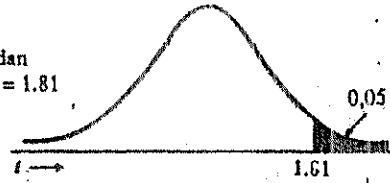
1997		184	76,599,172,912	121,386,000,000	401,710	1997
Jan	22	5,087,793,783	10,292,100,000	691,110	Jan	
Feb	17	3,610,388,691	8,834,800,000	705,370	Feb	
Mar	19	3,792,217,400	9,064,000,000	662,230	Mar	
Apr	20	4,115,724,644	8,621,900,000	652,050	Apr	
Mei	20	5,029,986,806	9,885,000,000	696,020	Mei	
Jun	21	6,055,603,194	12,088,100,000	724,550	Jun	
Jul	22	6,979,862,691	13,110,900,000	721,270	Jul	
Ags	21	7,656,426,099	12,549,600,000	493,960	Ags	
Sep	22	8,294,847,116	10,200,300,000	546,680	Sep	
Okt	23	8,905,174,889	10,170,900,000	500,410	Okt	
Nov	19	6,833,324,988	7,256,000,000	401,700	Nov	
Des	20	10,237,822,609	9,312,400,000	401,710	Des	
1998		184	89,920,534,469	93,924,400,000	398,030	1998
Jan		9,916,916,467	11,833,100,000	485,930	Jan	
Feb		13,779,880,452	14,682,400,000	482,370	Feb	
Mar		12,679,758,813	13,896,800,000	541,420	Mar	
Apr		8,731,289,674	10,277,100,000	460,130	Apr	
Mei		4,816,931,712	5,097,000,000	420,460	Mei	
Jun		5,273,830,066	5,667,000,000	445,920	Jun	
Jul		6,948,877,498	8,709,300,000	481,710	Jul	
Ags		4,281,481,044	5,733,100,000	342,430	Ags	
Sep		4,134,119,818	5,073,600,000	276,150	Sep	
Okt		5,076,778,576	5,905,300,000	300,770	Okt	
Nov		9,419,904,793	8,390,000,000	386,270	Nov	
Des		4,560,765,556	4,392,800,000	398,030	Des	

Sumber : Perpustakaan Bank Indonesia

**TABEL VII
DISTRIBUSI STUDENT t**

Contoh :

Jika luas ekor 0.05 dan $v = 10$, maka $t_{05, 10} = 1.81$



Distribusi Student t

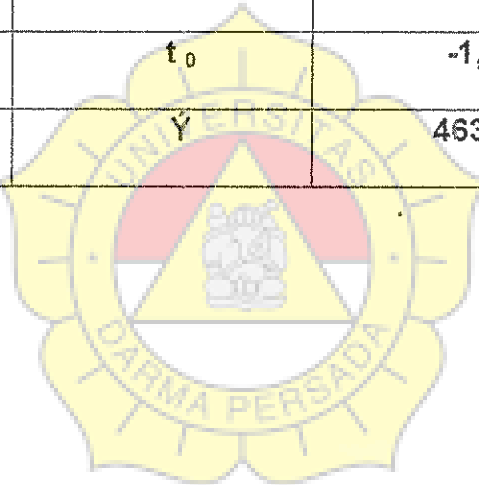
derajat bebas v	Luas ekor					
	0.25	0.10	0.05	0.025	0.01	0.005
1	1.00	3.08	6.31	12.71	31.82	63.69
2	0.82	1.89	2.92	4.30	6.98	9.92
3	0.76	1.64	2.35	3.18	4.54	5.84
4	0.74	1.53	2.13	2.78	3.75	4.60
5	0.73	1.48	2.02	2.57	3.36	4.03
6	0.72	1.44	1.94	2.45	3.14	3.71
7	0.71	1.41	1.89	2.36	3.00	3.50
8	0.71	1.40	1.86	2.31	2.90	3.36
9	0.70	1.38	1.83	2.26	2.82	3.25
10	0.70	1.37	1.81	2.23	2.78	3.17
11	0.70	1.36	1.80	2.20	2.72	3.11
12	0.70	1.36	1.78	2.18	2.68	3.05
13	0.69	1.35	1.77	2.16	2.65	3.01
14	0.69	1.35	1.76	2.14	2.62	2.98
15	0.69	1.34	1.75	2.13	2.60	2.95
16	0.69	1.34	1.75	2.12	2.58	2.92
17	0.69	1.33	1.74	2.11	2.57	2.90
18	0.69	1.33	1.73	2.10	2.55	2.88
19	0.69	1.33	1.73	2.09	2.54	2.86
20	0.69	1.33	1.72	2.09	2.53	2.85
21	0.69	1.32	1.72	2.08	2.52	2.83
22	0.69	1.32	1.72	2.07	2.51	2.82
23	0.69	1.32	1.71	2.07	2.50	2.81
24	0.68	1.32	1.71	2.06	2.49	2.80
25	0.68	1.32	1.71	2.06	2.49	2.79
26	0.68	1.31	1.71	2.06	2.48	2.78
27	0.68	1.31	1.70	2.05	2.47	2.77
28	0.68	1.31	1.70	2.05	2.47	2.76
29	0.68	1.31	1.70	2.05	2.46	2.76
30	0.68	1.31	1.70	2.04	2.46	2.75
40	0.68	1.30	1.69	2.02	2.42	2.70
60	0.68	1.30	1.67	2.00	2.39	2.66
∞	0.67	1.28	1.64	1.96	2.33	2.58

Tabel

Hasil Analisa Pengaruh Tingkat Suku Bunga Terhadap Kinerja Emiten
(IHSG)

Tahun 1993 s/d Tahun 1998

No	Keterangan	Symbol	Nilai
1.	Korelasi	r	-0,64
2.	Determinasi	r^2	0,41
3.	Hipotesa	t_0	-1,66
4.	Regresi	\hat{Y}	463,14



Alamat Rumah :
Jl. Raya Condet Balekambang
No. 9A Rt 005/Rw 001
Kramat Jati - Jakarta Timur
Indonesia 13530

Fikriah Saleh

DATA PRIBADI

- Nama : Fikriah Saleh
- Alamat : Jl.Raya Condet Balekambang No. 9A Rt 005/001 Jakarta Timur 13530
- Telephone : (021) 8001395
- Tempat /Tanggal Lahir : 23 Maret 1977
- Jenis Kelamin : Perempuan
- Status Perkawinan : Single
- Agama : Islam



PENDIDIKAN

- 1995 - Sekarang : Mahasiswa Universitas Dharma Persada, Fakultas Ekonomi Jurusan Manajemen Keuangan dan Perbankan
- 1992 - 1995 : SMAN 39 Jakarta
- 1989 - 1992 : SMPN 20 Jakarta
- 1983 - 1989 : SDN 013 Jakarta

KURSUS

- 1999 : Kursus Komputer Windows, Words, Excel, Power Point pada Bina Sarana Informatika
- 1998 - sekarang : Kursus Bahasa Jepang pada LPK Unsada

- 1994 - 1995 : Kursus Komputer untuk Program WS dan Lotus 123
- 1993 : Kursus Bahasa Inggris pada Lembaga Indonesia - Amerika (LIA)
- 1991 : Kursus Bahasa Inggris di LPK Santa Lusia

AKTIVITAS LAIN

- 1999 : Anggota Badan Eksekutif Mahasiswa Unsada (BEM), Departemen Dalam Negeri
- 1997 - 1998 : Anggota SMPT Universitas Darma Persada pada Divisi Kesejahteraan Mahasiswa
- April 1997 : Ketua Pelaksana Seminar Ekonomi untuk Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada di Universitas Darma Persada
- Oktober 1997 : Anggota Homestay Teamwork IOTA - Indonesia , Program Kapal Nipponmaru
- September 1997 : Beasiswa pertukaran Pelajar dari Kegubernuran OSAKA melalui OYIEF (Osaka Youth Internasional Exchange Federation) di Osaka, Jepang
- September 1997 : Master of Ceremony, Seminar Dosen Sastra China se- Indonesia, di President Hotel

