



**PENGARUH KEBIJAKAN PENURUNAN SUKU BUNGA
THE FED (FEDERAL RESERVE SYSTEM) TERHADAP
PERUBAHAN *RETURN* SAHAM TERKATEGORI LQ'45
DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Strata Satu Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Jember

Mochammad Fatoni
NIM. 090810201256

UNIVERSITAS JEMBER
FAKULTAS EKONOMI
2012

DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS JEMBER – FAKULTAS EKONOMI

SURAT PERNYATAAN

Nama : Mochammad Fatoni
NIM : 090810201256
Jurusan : Manajemen
Konsentrasi : Keuangan
Judul Skripsi : PENGARUH KEBIJAKAN PENURUNAN SUKU BUNGA
THE FED (FEDERAL RESERVE SYSTEM) TERHADAP
PERUBAHAN *RETURN* SAHAM TERKATEGORI LQ'45 DI
BURSA EFEK INDONESIA

Menyatakan bahwa skripsi yang telah saya buat merupakan hasil karya sendiri. Apabila ternyata dikemudian hari skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan dan sekaligus menerima sanksi berdasarkan aturan yang berlaku.

Demikian, pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jember, 21 Februari 2012

Yang menyatakan,

Mochammad Fatoni

NIM. 090810201256

HALAMAN PENGESAHAN
PENGARUH KEBIJAKAN PENURUNAN SUKU BUNGA *THE FED*
(*FEDERAL RESERVE SYSTEM*) TERHADAP PERUBAHAN
***RETURN SAHAM* TERKATEGORI LQ'45**
DI BURSA EFEK INDONESIA

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama Mahasiswa : MOCHAMMAD FATONI
NIM : 090810201256
Jurusan : MANAJEMEN

Telah dipertahankan di depan tim penguji pada tanggal:

21 Februari 2012

Dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh gelar sarjana dalam Ilmu Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Susunan Tim Penguji

Ketua : Hadi Paramu, S.E., MBA., Ph.D. : (.....)
NIP. 19690120 199303 1 002
Sekretaris : Drs. Marmono Singgih, M.Si. : (.....)
NIP. 19660904 199002 1 001
Anggota : Dr. Hj. Elok Sri Utami, S.E., M.Si. : (.....)
NIP. 19641228 199002 2 001



Mengetahui / Menyetujui
Universitas Jember
Fakultas Ekonomi

Prof. Dr. H. Mohammad Saleh, M.Sc
NIP. 19560831 1988403 1 002

LEMBAR PERSETUJUAN

Judul Skripsi : PENGARUH KEBIJAKAN PENURUNAN SUKU
BUNGA *THE FED (FEDERAL RESERVE SYSTEM)*
TERHADAP PERUBAHAN *RETURN* SAHAM
TERKATEGORI LQ'45 DI BURSA EFEK
INDONESIA

Nama Mahasiswa : Mochammad Fatoni
NIM : 090810201256
Jurusan : Manajemen
Konsentrasi : Keuangan

Pembimbing I

Pembimbing II

Dr. Hj. Elok Sri Utami, S.E., M.Si.
NIP. 19641228 199002 2 001

Drs. Marmono Singgih, M.Si.
NIP. 19660904 199002 1 001

Ketua Jurusan

Dr. Hj. Isti Fadah, S.E., M.Si.
NIP. 19661020 199002 2 001

PERSEMBAHAN

Alhamdulillah, terucap rasa syukur dengan terselesaikannya skripsi ini. Dengan menyebut nama Allah SWT Yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, serta shalawat dan salam bagi Nabi Muhammad SAW, kupersembahkan skripsi ini sebagai rasa cintaku kepada :

1. Ayah dan Ibu tercinta;
2. Adik-adikku dan Kekasihku tersayang;
3. Teman-teman tercinta;
4. Guru-guru sejak TK sampai Perguruan Tinggi terhormat;
5. Almamaterku yang kubanggakan.

MOTTO

Allah menghendaki kemudahan
Dan tidak menghendaki kesulitan bagimu

Dengan ilmu, Kehidupan menjadi mudah
Dengan seni, Kehidupan menjadi halus
Dengan agama, Kehidupan menjadi terarah dan bermakna

Kesuksesan tidak dicapai secara kebetulan,
Tetapi kesuksesan dicapai melalui pilihan.

Belajar, Berusaha dan Berdoa
Merupakan jiwa dari sebuah keberhasilan

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengevaluasi bagaimana pengaruh penurunan suku bunga *the Fed*, yang terjadi tepatnya pada hari Selasa, tanggal 19 September 2007, terhadap perubahan *return* saham dipasar modal di Indonesia. Penelitian ini mengambil objek perusahaan-perusahaan yang sahamnya terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) dan tergolong dalam saham *Blue Chip* (LQ'45). Periode penelitian yang digunakan 10 hari sebelum *event* dan 10 sesudah *event*.

Metode yang digunakan dalam penelitian ini ada dua, pertama yaitu metode yang berbasis pada model *event study* yang akan mengamati pergerakan harga saham yang mengakibatkan adanya *abnormal return* pada saham LQ'45 sebagai objeknya, dan yang kedua yaitu menggunakan model *one tailed* yang mana model tersebut akan membandingkan nilai *average abnormal return* antara 10 hari sebelum *event* dan 10 hari sesudah *event*. Analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah dengan menggunakan uji *Kolmogorov Smirnov* untuk kenormalan data, uji *t-one sample* dan uji *wilcoxon* untuk signifikansi data, dan uji *Paired Samples* untuk signifikansi perbandingan data sebelum dan sesudah.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa pada tingkat signifikansi 5%, semua hari kerja tersebut benar-benar menghasilkan *abnormal return* negatif yang signifikan. *Abnormal return* negatif yang signifikan tersebut mengindikasikan bahwa tingkat keuntungan yang didapat investor lebih rendah dari yang diharapkannya. Begitu juga dengan perbandingan antara 10 hari sesudah *event* terbukti lebih besar dari 10 hari sebelum *event* dan perbandingan tersebut signifikan dengan nilai sig. (*1-tailed*) dibawah 0,05 yaitu sebesar 0,013. Hal itu menggambarkan walaupun dikeduapuluh hari tersebut mendapatkan *abnormal return* yang negatif namun di 10 hari sesudah *event* itu investor mendapatkan keuntungan yang lebih besar dari 10 hari sebelum *event*.

Kata Kunci : *Abnormal return, event study, LQ'45*

KATA PENGANTAR

Dengan kerendahan hati dan rasa tulus yang sangat mendalam saya ucapkan rasa syukur kehadiran Allah SWT atas segala karunia-Nya sehingga penyusun merasa lega dapat menyelesaikan penulisan Skripsi yang berjudul “Pengaruh Kebijakan Penurunan Suku Bunga *The Fed (Federal Reserve System)* Terhadap Perubahan *Return* Saham Terkategori LQ’45 Di Bursa Efek Indonesia”. Adapun penulisan skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk meraih gelar Sarjana Ekonomi pada Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember. Proses penulisan skripsi ini melibatkan berbagai pihak sehingga pelaksanaannya dapat berjalan lancar. Oleh karena itu dalam kesempatan ini penyusun mengucapkan terima kasih yang sedalam-dalamnya pada berbagai pihak yang telah membantu baik langsung dan tidak langsung dalam penyusunan skripsi ini. Ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya ditujukan kepada :

1. Prof. Dr. Mohammad Saleh, M.Sc. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
2. Dr. Hj. Isti Fadah, S.E., M.Si. selaku Ketua Jurusan Manajemen.
3. Dr. Hj. Elok Sri Utami, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing I yang begitu sabar dalam memberikan arahan, saran dan bimbingan serta motivasi sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
4. Drs. Marmono Singgih, M.Si. selaku Dosen Pembimbing II yang juga begitu sabar dan penuh ketelitian membimbing saya menyelesaikan skripsi ini.
5. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen, mas Yuli dan mbak Linda serta seluruh Staff Administrasi Fakultas Ekonomi, terima kasih dalam pemberian ilmu dan bantuan yang diberikan selama ini.
6. Kedua Orang Tuaku, adik Wib, adik Vicky dan juga adik April tercinta yang telah memberikan dorongan doa dan semangat kepada saya serta juga membantu pelaksanaan pembuatan skripsi ini.

7. Teman-teman seperjuanganku S1 Non Reguler angkatan 2009 Fakultas Ekonomi terima kasih atas kerjasamanya.
8. Semua pihak yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung sehingga laporan ini dapat terselesaikan dengan baik.

Pada semua pihak yang telah penulis sebutkan diatas, penulis panjatkan do'a kepada Allah SWT, semoga rahmat dan karunia-Nya dengan senantiasa terlimpah pada Ibu, Bapak serta rekan-rekan sekalian.

Harapan penulis semoga laporan ini dapat bermanfaat bagi penulis khususnya masyarakat pada umumnya.

Jember, Februari 2012

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERSETUJUAN	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
HALAMAN MOTTO	vi
ABSTRAK	vii
KATA PENGANTAR	viii
DARTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Perumusan Masalah	7
1.3. Tujuan Penelitian	7
1.4. Manfaat Penelitian	7
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	9
2.1. Landasan Teori	9
2.1.1. Kebijakan Moneter dan Teori FOMC (<i>Federal Open Market Commitee</i>)	9
2.1.2. Teori Tingkat Bunga	11
2.1.3. Pengertian Investasi	13
2.1.4. Pasar Modal	14
2.1.5. Pengertian Saham	15
2.1.6. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Harga Saham	17
2.1.7. Indeks di Pasar Modal	17
2.1.8. Pasar Efisien (<i>Efficient Market</i>)	18

2.1.9. Risiko	19
2.1.10. Tingkat Pengembalian yang Diharapkan (<i>Expected Return</i>)	21
2.1.11. <i>Abnormal Return</i>	22
2.1.12. <i>Event Study</i>	23
2.2. Penelitian Terdahulu	24
2.3. Kerangka Konseptual	25
2.4. Hipotesis	26
BAB 3. METODE PENELITIAN	28
3.1. Rancangan Penelitian	28
3.2. Populasi dan Sampel	29
3.3. Jenis dan Sumber Data	29
3.4. Definisi Operasional Variabel	29
3.5. Metode Analisis Data	30
3.6. Kerangka Pemecahan Masalah	34
BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN	36
4.1. Proses Pemilihan Sampel Penelitian	36
4.2. Analisis Data dan Pengujian Hipotesis	36
4.2.1. Analisis Data	36
4.2.2. Pengujian Hipotesis	43
4.3. Pembahasan	47
BAB 5. SIMPULAN DAN SARAN	52
5.1. Simpulan	52
5.2. Saran	53
DAFTAR PUSTAKA	54
LAMPIRAN-LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

1.1. Potret Dana Asing pada Instrumen Investasi di Indonesia	3
2.1. Bentuk-bentuk Efisiensi Pasar	19
4.1. Proses Pemilihan Sampel Penelitian	36
4.2. Beta Saham Perusahaan Sampel	40
4.3. Data Rata-rata <i>Abnormal Return</i>	42
4.4. Ringkasan <i>Kolmogorov Smirnov Test</i>	44
4.5. Hasil Pengujian AR dengan One Sample T-Test dan Wilcoxon	45
4.6. Hasil pengujian AR dengan uji <i>paired samples</i>	47

DAFTAR GAMBAR

1.1. Grafik suku bunga <i>The Fed</i> mulai tahun 2007 - 2012	6
2.1. Preferensi Investor Terhadap Risiko	21
2.2. Kerangka Konseptual	25
3.1. <i>Event Date</i>	28
3.2. Periode Penelitian	29
3.3. <i>One Tailed</i>	33
3.4. Kerangka Pemecahan Masalah	34
4.1. Hasil Uji <i>One Tailed</i>	47

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Gambaran Umum Emiten Sampel
- Lampiran 2 : Data Harga Penutupan (*Closing Price*) LQ'45 dan BI Rate
- Lampiran 3 : Hasil Perhitungan Beta dan *Abnormal Return* Sampel Penelitian
- Lampiran 4 : Ringkasan Data *Average Abnormal Return* 35 Sampel mulai H-10 s/d H+10
- Lampiran 5 : Hasil Uji Normalitas *Kolmogorov Smirnov*
- Lampiran 6 : Hasil Uji Signifikansi *t-One Sample*
- Lampiran 7 : Hasil Uji Signifikansi *Wilcoxon Signed Ranks*
- Lampiran 8 : Hasil Uji Signifikansi Perbandingan *Paired Samples*