



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

**SKRIPSI**

Diajukan guna melengkapi tugas akhir dan memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Studi Akuntansi (S1) dan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Oleh :

**Ayu Marthatila B.J.  
NIM. 1110421143**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH JEMBER  
JULI, 2015**

## **PERNYATAAN**

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Ayu Martatila Basiatin Jannah  
NIM : 1110421143  
Prodi : Akuntansi

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa karya ilmiah berupa skripsi yang berjudul : *PENGARUH ISU KENAIKAN SUKU BUNGA THE FED (FEDERAL RESERVE SYSTEM) TERHADAP PERUBAHAN RETURN SAHAM TERKATEGORI LQ'45 DI BURSA EFEK INDONESIA*; adalah hasil karya sendiri. Kecuali jika dalam beberapa kutipan substansi telah saya sebutkan sumbernya. Belum pernah diajukan pada instansi manapun, serta bukan karya plagiat atau jiplakan. Saya bertanggung jawab atas keaslian, keabsahan, dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, tanpa adanya tekanan dan paksaan dari pihak manapun serta saya bersedia memperoleh sanksi akademik dan siap dituntut di muka hukum, jika ternyata di kemudian hari ada pihak-pihak yang dirugikan dari pernyataan yang tidak benar tersebut.

Jember, 07 Juli 2015  
Yang menyatakan,

**Ayu Martatila B.J.**  
NIM. 1110421143

## **SKRIPSI**

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

**Oleh :**

**Ayu Martatila B.J.  
NIM. 1110421143**

**Pembimbing :**

**Dosen Pembimbing I**

**: Dra. Yulinartati, Ak.MM**

**Dosen Pembimbing II**

**: RiyantoSetiawan S, SE.MSA.Akt.CA**

## PENGESAHAN

Skripsi berjudul; PENGARUH ISU KENAIKAN SUKU BUNGA *THE FED (FEDERAL RESERVE SYSTEM)* TERHADAP PERUBAHAN *RETURN SAHAM* TERKATEGORI LQ'45 DI BURSA EFEK INDONESIA, telah diuji dan disahkan oleh Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Jember pada :

Hari : Selasa

Tanggal : 07 Juli 2015

Tempat : Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Jember

Tim Penguji,

Dr.ArikSusbiyani, M.Si  
NPK. 0109282

Anggota 1,

Anggota 2,

Dra. Yulinartati, Ak.MM  
NPK. 9510255

RiyantoSetiawan S, SE.MSA.Akt.CA  
NPK. 1205736

Mengesahkan :

Dekan,

Ketua Program Studi,

Drs. Achmad Suharto, MP.  
NPK. 8906242

Norita Citra Yuliarti, SE. MM.  
NPK. 1103580

## **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. Alm. Ayah dan Ibu tercinta ;
2. Ayah dan Ibu angkatku tercinta;
3. Adik-adikku dan kakak-kakakku tersayang ;
4. Kekasihku tercinta;
5. Teman-teman tersayang;
6. Guru-guru sejak TK sampai Perguruan Tinggi terhormat;
7. Almamaterku yang kubanggakan.

# MOTTO MOTTO

**Sanya mereka yang mempunyai  
Pandangan jauh ke depanlah yang bisa**

**MELIBAT**

**Kesuksesan di balik kerja keras  
Sedang mereka yang hanya melihat  
Apa yang ada di depan matanya  
Akan menganggap kerja keras sebagai  
Kesia-siaan belaka.**

**Firman Allah SWT**

**"Sesungguhnya Allah tidak akan merubah nasib suatu kaum apabila kaum itu sendiri tidak mau berusaha merubah nasibnya".**

**(Q.S :13:11)**

**.....Niscaya Allah akan meninggikan orang-orang yang beriman diantaramu dan orang-orang yang diberi ilmu pengetahuan beberapa derajat. Dan Allah Maha Mengetahui apa yang kamu kerjakan.**

**(Q.S : 58:11)**

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengevaluasi bagaimana pengaruh isu kenaikan suku bunga *the Fed*, yang terjadi sejak tanggal 17 September 2014, 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 dan uji *Paired Samples* untuk signifikansi perbandingan data sebelum dan sesudah *event*.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa pada tingkat signifikansi 5%, semua hari kerja tersebut menghasilkan *Abnormal Return* negatif yang tidak signifikan bagi para investor. *Abnormal return* negatif tersebut mengindikasikan bahwa tingkat keuntungan yang didapat investor lebih rendah dari yang diharapkannya. Perbandingan antara 10 hari sesudah *event* terbukti lebih besar dari 10 hari sebelum *event* dan perbandingan tersebut tidak signifikan dengan nilai sig. (1-tailed) dibawah 0,05 yaitu sebesar 0,356. Hal itu menggambarkan *Abnormal Return* sesudah *event* tidak lebih besar dari sebelum *event* adalah tidak signifikan. Diindikasikan, isu kenaikan suku bunga *The Fed* tidak mempengaruhi investor dalam melakukan aksi jual beli saham, karena *Abnormal Return* sebelum dan setelah event tidak berbeda.

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

## ABSTRACT

*This study aimed to evaluate the influence of issues of interest rate hikes by the Fed, which occurred since September 17, 2014, to changes in stock returns of capital market in Indonesia. This study takes the object companies whose shares are listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) and belong to the Blue Chip (LQ'45). The research period of 10 days before the event and 10 after the event.*

*The method used in this study there are two, the first is a method based on a model event study that observe the stock price movement resulting in abnormal return on a stock LQ'45 as its object, and the second is to use one-tailed models where the model will comparing the value of average abnormal return between 10 days before the event and 10 days after the event. The analysis used in this research is to use the Kolmogorov-Smirnov test for normality of data and the significance of Paired Samples for comparison of data before and after the event.*

*Results from this study indicate that the 5% significance level, all the working days Abnormal Return produce significant negative for investors. Negative abnormal return, indicating that the level of benefits is lower than investors expected. Comparison between 10 days after the event proved to be greater than 10 days before the event and the comparison is not significant with sig. (One-tailed) below 0.05 is equal to 0.356. It illustrates Abnormal Return after the event is not greater than before the event is not significant. Indicated, the issue of rising interest rates the Fed does not affect the investors in the share purchase action, because Abnormal Return before and after the event is no different.*

*Keywords: 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 Isu Kenaikan 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 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah 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. Drs. Achmad Suharto, MP. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Jember.
2. Norita Citra Yulianti, SE. MM. selaku Ketua Jurusan Akuntansi.
3. Dra. Yulinartati, Ak.MM selaku Dosen Pembimbing I yang begitu sabar dalam memberikan arahan, saran dan bimbingan serta motivasi sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
4. Riyanto Setiawan S,SE.MSA.Akt.CA selaku Dosen Pembimbing II yang juga begitu sabar dan penuh ketelitian membimbing saya menyelesaikan skripsi ini.
5. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Universitas Muhammadiyah Jembr, khususnya Bapak Yusron Rozzaid,SE.MM. terima kasih dalam pemberian ilmu.
6. Mas Daniel dan mbak Andri serta seluruh Staff Administrasi Fakultas Ekonomi, terima kasih bantuan yang diberikan selama ini.
7. Kedua Orang Tuaku, kedua Orang Tua Angkatku, kakek nenek, adik Pingki, adik Dela, adik Wildan, mbak Dian, mas Dodik, mas Nurus, Riska, Lusi dan

juga kekasihku mas Imam tercinta yang telah memberikan dorongan doa dan semangat kepada saya serta juga membantu pelaksanaan pembuatan skripsi ini.

8. Teman-teman seperjuanganku S1 Reguler dan Non Reguler angkatan 2011 Fakultas Ekonomi terima kasih atas kerjasamanya.
9. 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.

Dalam menyusun skripsi ini penulis telah berusaha seoptimal mungkin agar karya tulis ini benar-benar diakui validitasnya yang dapat dipakai dan dijadikan acuan bagi penelitian sejenis berikutnya. Namun disadari, mungkin masih ada kekurangan yang terdapat dalam karya tulis ini. Hal ini tidak terlepas dari keterbatasan penulis sebagai manusia.

Harapan penulis semoga laporan ini dapat bermanfaat bagi perkembangan ilmu dan pengetahuan serta mendorong adanya penelitian lain, mengenai peristiwa perubahan kebijakan pemerintah yang dapat mempengaruhi *return* saham. Akhir kata, penulis mengucapkan terima kasih.

Jember, 07 Juli 2015

Penulis

## DAFTAR ISI

|  | Halaman |
|--|---------|
| HALAMAN JUDUL .....  | i       |
| HALAMAN PERNYATAAN .....   | ii      |
| HALAMAN PEMBIMBINGAN .....   | iii     |
| HALAMAN PENGESAHAN .....   | iv      |
| HALAMAN PERSEMBAHAN .....  | v       |
| HALAMAN MOTTO .....  | vi      |
| ABSTRAK .....  | vii     |
| ABSTRACT .....   | viii    |
| KATA PENGANTAR.....  | ix      |
| DAFTAR ISI.....  | xi      |
| DAFTAR TABEL .....   | xiii    |
| DAFTAR GAMBAR.....   | xiv     |
| DAFTAR LAMPIRAN .....  | xv      |
| <br>   |         |
| <b>BAB I : PENDAHULUAN</b>   |         |
| 1.1. Latar Belakang .....  | 1       |
| 1.2. Perumusan Masalah.....  | 7       |
| 1.3. Tujuan Penelitian.....  | 7       |
| 1.4. Manfaat Penelitian.....   | 7       |
| 1.4.1. Manfaat Teoritis.....   | 7       |
| 1.4.2. Manfaat Praktis .....   | 7       |
| <br>   |         |
| <b>BAB II : TINJAUAN PUSTAKA</b>   |         |
| 2.1. Landasan Teori .....  | 9       |
| 2.1.1. Kebijakan Moneter dan Teori FOMC ( <i>Federal Open<br/>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 .....  | 16      |
| 2.1.6. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Harga<br>Saham.....                               | 17      |
| 2.1.7. Indeks di Pasar Modal.....  | 17      |
| 2.1.8. Pasar Efisien ( <i>Efficient Market</i> ).....                                    | 18      |
| 2.1.9. Risiko.....   | 20      |
| 2.1.10. <i>Return</i> Saham .....  | 22      |
| 2.1.11. Tingkat Pengembalian yang Diharapkan ( <i>Expected</i>                           |         |

|  |           |
|--|-----------|
| <i>Return</i> ) .....  | 22        |
| 2.1.12. <i>Abnormal Return</i> .....                                   | 23        |
| 2.1.13. <i>Event Study</i> .....                                       | 24        |
| 2.1.14. Hubungan Tingkat Suku Bunga dengan <i>Return</i><br>Saham..... | 25        |
| 2.2. Penelitian Terdahulu.....   | 25        |
| 2.3. Kerangka Konseptual .....   | 27        |
| 2.4. Hipotesis.....  | 27        |
| <br>   |           |
| <b>BAB III : METODE PENELITIAN</b>                                     |           |
| 3.1. Rancangan Penelitian .....  | 29        |
| 3.2. Teknik Penentuan Populasi dan Sampel .....                        | 30        |
| 3.3. Teknik Pengumpulan Data.....                                      | 31        |
| 3.3.1. Jenis Data .....  | 31        |
| 3.3.2. Sumber Data.....  | 31        |
| 3.3.3. Metode Pengumpulan Data .....                                   | 31        |
| 3.4. Definisi Operasional Variabel dan Skala Pengukuran.....           | 32        |
| 3.5. Metode Analisis Data .....  | 33        |
| 3.5.1. Uji Asumsi Klasik .....   | 35        |
| 3.5.1.1. Uji Normalitas Data .....                                     | 35        |
| 3.5.2. Uji Statistik.....  | 36        |
| 3.5.3. Uji Hipotesis.....  | 36        |
| 3.6. Kerangka Pemecahan Masalah.....                                   | 37        |
| <br>   |           |
| <b>BAB IV : HASIL DAN PEMBAHASAN</b>                                   |           |
| 4.1. Proses Pemilihan Sampel Penelitian.....                           | 39        |
| 4.2. Analisis Data dan Pengujian Hipotesis .....                       | 39        |
| 4.2.1. Analisis Data .....   | 39        |
| 4.2.2. Pengujian Hipotesis .....                                       | 46        |
| 4.3. Pembahasan .....  | 49        |
| <br>   |           |
| <b>BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN</b>                                    |           |
| 5.1. Kesimpulan.....   | 67        |
| 5.2. Saran.....  | 68        |
| <br>   |           |
| <b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>  | <b>69</b> |
| <br>   |           |
| <b>LAMPIRAN-LAMPIRAN</b>   |           |

## DAFTAR TABEL

|  |    |
|--|----|
| 2.1. Bentuk-bentuk Efisiensi Pasar.....                        | 19 |
| 4.1. Proses Pemilihan Sampel Penelitian .....                  | 39 |
| 4.2. Beta Saham Perusahaan Sampel.....                         | 43 |
| 4.3. Data Rata-rata <i>Abnormal Return</i> .....               | 45 |
| 4.4. Ringkasan <i>Kolmogorov Smirnov Test</i> .....            | 47 |
| 4.5. Hasil pengujian AR dengan uji <i>paired samples</i> ..... | 48 |

## DAFTAR GAMBAR

|  |    |
|--|----|
| 2.1. Preferensi Investor Terhadap Risiko ..... | 21 |
| 2.2. Kerangka Konseptual .....                 | 27 |
| 3.1. <i>Event Date</i> .....                   | 29 |
| 3.2. Periode Penelitian.....                   | 30 |
| 3.3. <i>One Tailed</i> .....                   | 36 |
| 3.4. Kerangka Pemecahan Masalah.....           | 37 |
| 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* 45 Sampel mulai H-10 s/d H+10
- Lampiran 5 : Hasil Uji Normalitas *Kolmogorov Smirnov*
- Lampiran 6 : Hasil Uji Signifikansi Perbandingan *Paired Samples*

## DAFTAR PUSTAKA

- Adam, Mohammad. 10/09/2014. *Sorot isu Suku Bunga AS, Pasar Saham Asia Dibuka*. [www.vivanews.co.id](http://www.vivanews.co.id)
- Ahmad, Kamarudin. 2004. *Dasar-dasar Manajemen Investasi dan Portofolio*. Rineka Cipta. Jakarta.
- Aziliya, Dara. 30/10/2014. *Kebijakan Bank Sentral AS:Federal Reserve Setop Stimulus, Suku Bunga Tak Dinaikkan*. [www.bisnis.com](http://www.bisnis.com)
- Bekti. 21/08/2014. *Dampak Kenaikkan Bunga The Fed Diantisipasi : Investasi di Indonesia Masih Menarik*. [www.dailynews.com](http://www.dailynews.com)
- Bodie, Zvi, Alex Kane, Alan T. Marcus. 2006. *Investment*. Edisi Keenam. Jakarta : Salemba Empat
- Brigham, Eugene F. and Joul F. Houston, 2006. *Fundamental of financial statement*. Jakarta : Salemba Empat
- Darmadji, Tjiptono dan Hendy M. Fakhruddin. 2006. *Pasar Modal di Indonesia : Pendekatan Tanya Jawab*. Jakarta : Salemba Empat.
- DeGarmo, Paul, William G. Sullivan, and John R. Canada. 2005. *Engineering Economy*. 10<sup>th</sup> Edition. New York : Macmillan.
- Elton,E.J. dan Gruber. 2005. *Modern Portfolio Theory and Invesment Analysis 6<sup>th</sup> Edition* . Canada : John Willey and Sons Inc.
- Fabozzi, Frank J. 2009. *Manajemen Investasi*. Buku Satu dan Buku Dua. Alih Bahasa Tjiptono. Jakarta : Salemba Empat.
- Fatoni, Mochammad. 2012. *Pengaruh Kebijakan Penurunan Suku Bunga The Fed (Federal Reserve System) Terhadap Perubahan Return Saham Terkategori LQ'45 di Bursa Efek Indonesia*. Universitas Jember.
- Fukasawa, Yoshi. 2003. *How Does The Federal Reserve's Lowering Interest Rates Affect the Economy?*. Texas Workforce Commission.
- Goukasian, Levon and L. Keith Whitney. 2006. *Does the Stock Market Underreact to The Federal Reserve Bank's Monetary Policy?*. Seaver College, Pepperdine University, Malibu, CA.
- Gumanti, Tatang Ary dan Ma'arif. 2004. *Bentuk pasar efisien dan pengujiannya*, *Jurnal Akuntansi & Keuangan* Vol.4, No.1.
- Gumanti, Tatang Ary. 2007. *Manajemen Investasi Konsep, Teori dan Aplikasi*.



Edisi Pertama. Jember : Center for Society Studies.

- Hartono, Jogiyanto. 2008. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta : BPFE.
- Hartono, Jogiyanto. 2010. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta : BPFE.
- Husnan, Suad. 2009. *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Edisi Keempat. Yogyakarta : AMP.YKPN.
- Ioannidis, Christon and Alexandra Kontonikas. 2006. *The Impact of Monetary Policy on Stock Prices*. University of Bath, UK and University of Glasgow, UK.
- James C, Van Horne dan M. Wachowicz. 2005. *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*. Edisi kedua belas. Jakarta : Salemba Empat.
- Jogiyanto. 2007. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta : BPFE.
- Jogiyanto. 2009. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta : BPFE.
- Kurniawati, Indah. 2006. Analisis Pengaruh Hubungan *Earning* Terhadap *Abnormal Return* dan Tingkat Likuiditas Saham (Analisis Empiris pada *Nonsynchronous Trading*). *JAAI*. Vol.10(2), Hal. 173-183.
- Samsul, Mohamad. 2006. *Pasar Modal & Manajemen Portofolio*. Jakarta : Erlangga.
- Sedyo, Suci. 03/04/2014. *Kenaikan Suku Bunga The Fed Tantangan Ekonomi Indonesia*. [www.metrotvnews.com](http://www.metrotvnews.com)
- Soler, Helena Chulia, Martens, and Dick van Dijk. 2007. *The Effect of Federal Funds Target Rate Changes on S&P100 Stock Returns, Volatilities, and Correlations*. Universitat Oberta de Catalunya and Erasmus University Rotterdam.
- Sugiyono. 2005. *Metode Penelitian Kualitatif*. Bandung : Alfabeta.
- Surbakti, Edhy Priyatna dan Lauw Tjun Tjun. 2011. *Pengaruh Non Farm Payroll, Suku Bunga Bank Sentral Amerika Serikat (The Fed), dan Indeks Nikkei 225 Terhadap Indeks dari Saham-saham Perusahaan Berbasis Syariah di Jakarta Islamic Index*. *Jurnal Akuntansi*. Vol.3 No.1 Mei 2011 : 34-52.
- Tandelilin, Eduardus. 2010. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Yogyakarta : Universitas Gajah Mada.

- Tjiptono Darmadji dan Hendy M. Fakhruddin. 2002. *Pasar Modal di Indonesia (Pendekatan Tanya Jawab)*. Jakarta : Salemba Empat.
- Treisy, A.L. 2002. *Reaksi Pasar Modal terhadap Peristiwa Pergantian Presiden RI 23 Juli 2001 : Kajian terhadap Return Saham LQ45 di PT. Bursa Efek Jakarta*. Semarang : Simposium Nasional Akuntansi.
- Weston, J. Fred and Eugene F. Brigham. 2004. *Manajemen Keuangan*. Edisi Ketujuh. Terjemahan Djoerman Wahid dan Ruchiyat Kosasih. Jakarta : Erlangga.

