

**ANALISIS PENGARUH PERUBAHAN TINGKAT SUKU BUNGA SBI  
DAN PERUBAHAN KURS US\$ TERHADAP HARGA PASAR SAHAM  
SEMEN GRESIK, TBK PERIODE JANUARI 2002 – DESEMBER 2006**

**Oktafalia M, SE, MM dan Maya Syafriana, SH, MM**

Email : [lia\\_vvip@yahoo.co.id](mailto:lia_vvip@yahoo.co.id)

[msyafriana@yahoo.com](mailto:msyafriana@yahoo.com)

**Penulis**

**Oktafalia** adalah pengajar tidak tetap pada Universitas Bundamulia untuk rumpun mata kuliah kuantitatif dan keuangan.

**Maya Syafriana** adalah Kepala divisi keuangan PT Arista Mitra Lestari di Jakarta.

**Abstract**

*Investment climate has begun to rise since a few years ago. Stock price fluctuations keep stable and move to the positive position. Stock price fluctuation affected by two factors, internal factors and external factors. Internal factors consist of company's cash flow, dividend and investment behavior. External factors consist of Monetary Policy, exchange rate, interest volatility, globalization, companies' competition, and technology. This research, try to find out the effects of SBI rate and exchanged rate (USD/Rp) to PT Semen Gresik's stock Price.*

**Key Words**

*Investment, Stock price, SBI's rate, and Exchanged Rate*

## PENDAHULUAN

Indonesia pernah merasakan krisis multi dimensi pada tahun 1997-1998, efeknya masih terasa sampai dengan saat ini. Pada masa tersebut gejolak diawali dengan terjadinya krisis moneter yang berlanjut menjadi krisis ekonomi berkepanjangan, nilai tukar Rupiah melemah secara signifikan terhadap US\$, diikuti dengan meningkatnya tingkat inflasi yang kemudian disikapi oleh pemerintah dengan menaikkan tingkat suku bunga SBI. Pasar modal saat itu menjadi begitu tidak berdaya yang ditandai dengan menurunnya kinerja pasar modal yang terlihat dari turunnya harga saham yang diperjualbelikan pada saat itu.

Upaya pemerintah, meski tidak cepat namun mulai menampakkan hasil, paling tidak sampai dengan awal 2007 nilai Rupiah terbilang mengalami apresiasi dan relative stabil. Dengan adanya hasil yang positif tersebut juga berdampak pada semakin positifnya kinerja pasar modal sehingga menarik perhatian para investor untuk kembali berinvestasi dalam saham. Pergerakan harga saham dalam bursa ditentukan kekuatan permintaan dan penawaran, dimana faktor pendorong permintaan dan penawaran terhadap kinerja suatu saham adalah kinerja emiten itu sendiri. Kinerja dari emiten dapat ditentukan oleh dua faktor yaitu faktor internal dan faktor eksternal.

Faktor internal tersebut antara lain adalah, arus kas perusahaan, dividen, dan perilaku perusahaan dalam berinvestasi. Sedangkan faktor eksternalnya antara lain, kebijakan moneter, fluktuasi nilai tukar, volatilitas tingkat bunga, globalisasi, persaingan antar perusahaan dan perkembangan teknologi.

Penelitian ini ditekankan pada analisis ekonomi dengan model analisis multi faktor, artinya bahwa harga saham selain dipengaruhi oleh faktor pasar, juga dapat dipengaruhi oleh faktor makro lainnya seperti inflasi, jumlah uang yang beredar, kurs valuta asing, dan tingkat suku bunga. Analisis ini dibuat dengan anggapan bahwa variabel variabel dalam faktor faktor ekonomi kurs Rupiah dan tingkat suku bunga SBI merupakan variabel yang berpengaruh secara sistematis sebagai dasar pencapaian laba dengan dasar perubahan perekonomian member



pengaruh dengan pola serupa terhadap saham perusahaan, khususnya dalam penelitian ini akan difokuskan pada perubahan harga saham PT Semen Gresik, Tbk.

Berdasarkan uraian di atas maka masalah yang akan diteliti dalam penelitian ini adalah bagaimanakah pengaruh tingkat suku bunga SBI dan perubahan kurs US\$/Rp terhadap harga pasar saham PT Semen Gresik Tbk pada periode Januari 2002 – Desember 2006

## **LANDASAN TEORI**

### **Pengertian Saham**

Definisi saham Widioatmodjo (2006:54) dalam bukunya yang berjudul “Cara Sehat Investasi di Pasar Modal” mengemukakan bahwa:

“Saham dapat didefinisikan sebagai tanda penyertaan atau kepemilikan seseorang atau badan dalam suatu perusahaan. Selembar saham adalah selembarnya kertas yang bisa menerangkan bahwa pemilik kertas tersebut adalah pemilik (berapapun porsinya) dari suatu perusahaan yang menerbitkan kertas (saham tersebut, sesuai porsi kepemilikan yang tertera pada saham”

### **Harga Pasar Saham**

Widioatmodjo (2006:46) mendefinisikan harga pasar saham adalah sebagai berikut:

“Harga pasar: kalau harga perdana merupakan harga jual dari penjamin emisi kepada investor, maka harga pasar adalah harga jual dari investor yang satu dengan investor yang lain. Harga ini terjadi setelah saham tersebut tercatat di bursa, baik bursa utama maupun OTC. Harga inilah yang disebut sebagai harga di pasar sekunder.”

### **Pengertian Valuta Asing**

Kurs valuta asing menurut Dahlan Siamat (2001:234) adalah “Harga suatu mata uang yang dinyatakan dalam harga mata uang lain. Sedangkan kuotasi merupakan suatu pernyataan kesediaan melakukan transaksi jual beli valas pada suatu kurs yang diumumkan.”

Ross, Westerfield, dan Jordan menyatakan kurs valuta asing sebagai *“An exchange rate is simply the price of one country’s currency expressed in term of another country currency.”*

Dapat disimpulkan bahwa kurs valuta asing merupakan nilai pertukaran antara mata uang suatu negara dengan mata uang negara lainnya.

### **Pasar Valuta Asing**

Eun dan Resnick (2004: 74) mendefinisikan pasar valas sebagai berikut: *“Broadly defined, the foreign exchange market encompasses the conversion of purchasing power from one into another, bank deposits of foreign currency, the extension of credit denominated in a foreign currency, foreign trade financing, trading in foreign currency option and future contracts and currency swaps”*

Artinya secara umum pasar valas mengkonversikan daya beli dari satu mata uang ke mata uang lainnya, simpanan bank dalam bentuk mata uang asing, pemberian kredit dalam bentuk mata uang asing, pembiayaan perdagangan asing, transaksi opsi valas dan kontrak berjangka serta Swap.

### **Risk Free Rate**

Bodie, Keane, and Marcus (2005:144) mendefinisikan sebagai *“The rate you can earn by leaving money in risk free assets such as T-Bills, money market funds or the bank.”*

*Risk free rate* yang dimaksud diatas mengacu pada instrument T-Bill. Sedangkan dalam penelitian ini yang digunakan adalah SBI karena SBI

merupakan surat utang jangka pendek yang dikeluarkan oleh BI sehingga memiliki risiko *default* yang sangat kecil.

### **Keterkaitan Harga Saham dengan Kurs Valuta Asing**

Jeff Madura (2001:129) dalam bukunya *International Finance Management*, yang diterjemahkan oleh Emil Salim menyebutkan bahwa:

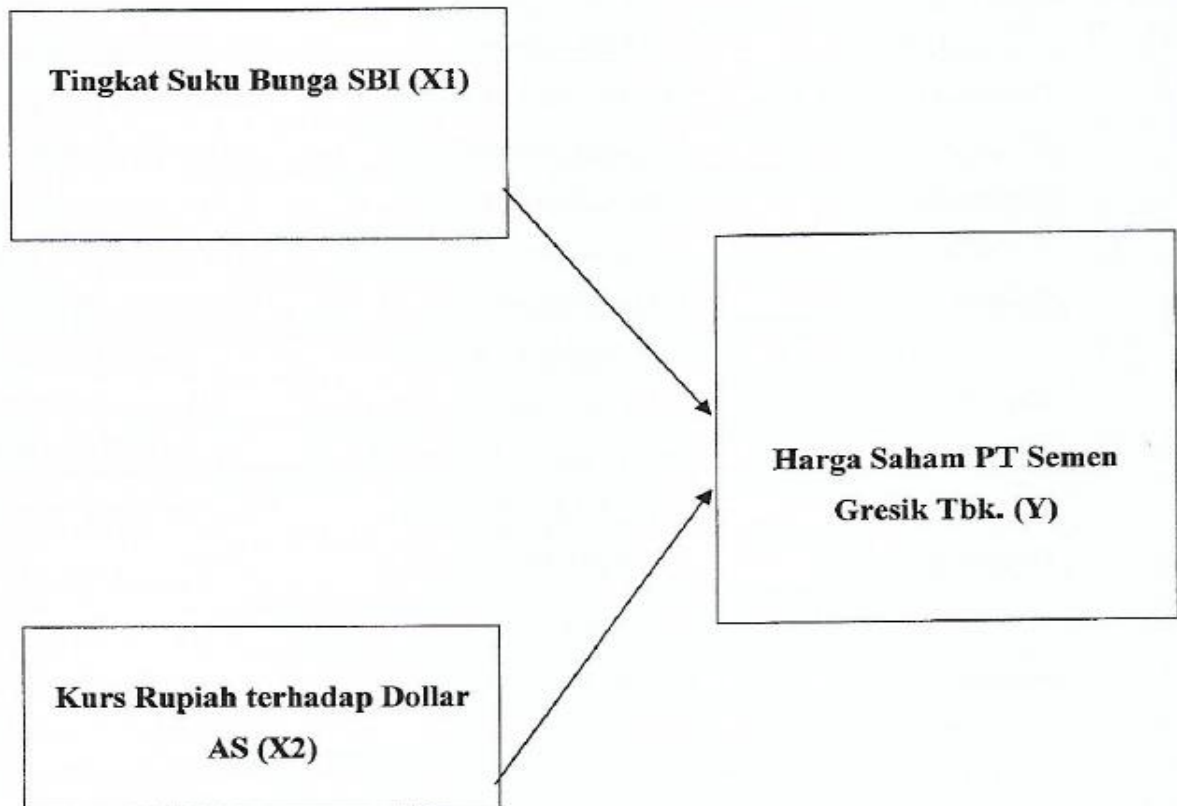
“Jika valuta asing mendominasi saham luar negeri mengalami apresiasi pengembalian saham yang akan diterima investor akan meningkat, tetapi jika valuta asing tersebut mengalami depresiasi, pengembalian saham akan menurun. Gejala nilai tukar menyebabkan pengembalian saham luar negeri tidak pasti.”

Maksud dari pernyataan tersebut adalah jika Dollar AS menguat terhadap Rupiah maka investor AS yang bermain saham di Indonesia akan memperoleh pengembalian saham yang meningkat. Sebaliknya bagi investor lokal yang ada di Indonesia dengan menguatnya US\$ akan mengurangi pengembalian saham. Pengembalian saham yang dimaksud disini adalah *capital gain*.



**Gambar 1**

**Pengaruh Perubahan Tingkat Suku Bunga SBI (X1), dan Perubahan Kurs  
US\$)RP (X2) terhadap Perubahan Harga Pasar Saham  
PT Semen Gresik, Tbk (Y)**



Sumber : diolah penulis

## **METODE PENELITIAN**

### **Desain Penelitian**

Dalam pelaksanaan penelitian ini digunakan metode penelitian deskriptif. Penelitian deskriptif merupakan penelitian terhadap masalah – masalah berupa fakta- fakta saat ini dari suatu populasi. Tujuan penelitian ini adalah untuk menentukan ada atau tidaknya pengaruh perubahan tingkat suku bunga SBI, dan perubahan kurs US\$/Rp terhadap perubahan harga pasar PT Semen Gresik Tbk.

### **Subyek dan Obyek Penelitian**

Subyek penelitian dalam tulisan ini adalah PT. Semen Gresik Tbk., Karena perusahaan ini memiliki perkembangan yang relative stabil dan memiliki prospek yang baik. Karakteristik subyek yang menjadi perhatian dalam suatu penelitian menurut Aritonang (1998:101). Dalam penelitian ini, yang menjadi obyek penelitian adalah pengaruh tingkat suku bunga SBI, dan perubahan kurs US\$/Rp terhadap harga pasar saham PT Semen Gresik, Tbk.

### **Definisi Operasional Variabel**

Dalam penelitian ini yang menjadi variabel dependen adalah persentase perubahan harga pasar saham PT Semen Gresik, Tbk yang ada pada Bursa Efek Jakarta dari periode Januari 2002 sampai dengan Desember 2006. Sedangkan variabel independen dalam penelitian ini adalah tingkat suku bunga SBI dan Kurs US\$/Rp dari periode Januari 2002 sampai dengan Desember 2006.

### **Teknik Analisa Data**

Analisis yang dilakukan pada penelitian ini adalah analisis data kuantitatif dengan menggunakan analisis regresi sederhana dan analisis regresi ganda untuk mengetahui pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen. Selanjutnya, adalah melakukan pengujian terhadap koefisien regresi regresi dengan menggunakan uji F dan uji t (untuk analisis sederhana hanya dilakukan dengan uji t saja), dimana hasil pengujian dianggap signifikan jika signifikansi  $< \alpha$ , dengan  $\alpha = 5\%$ . Seberapa besar pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen dapat diukur dengan menggunakan besarnya nilai koefisien determinasi yang dapat ditemukan pada hasil perhitungan.

## ANALISIS DAN PEMBAHASAN

### Persentase Perubahan Harga Pasar Saham

Persentase perubahan harga saham yang digunakan dalam penelitian ini berupa persentase perubahan harga pasar saham PT Semen Gresik Tbk setiap akhir bulan dari Januari 2002 sampai dengan Desember 2006.

**Tabel 1**  
**Persentase Perubahan Harga Pasar Saham**

Tahun	Bulan	H.SMGR (Rp)	Perubahan (%)
2001	Desember	5500	-
2002	Januari	6350	15,45
	Februari	6950	9,45
	Maret	8200	17,99
	April	10200	24,39
	Mei	9850	-3,43
	Juni	8400	-14,72
	Juli	8000	-4,76
	Agustus	7350	-8,13
	September	8450	14,97
	Oktober	7000	-17,16
	November	7250	3,57
	Desember	8150	12,41
2003	Januari	7400	-9,2
	Februari	7300	-1,35
	Maret	7450	2,05
	April	7700	3,36
	Mei	7900	2,6
	Juni	7650	-3,16



	Juli	7000	-8,5
	Agustus	7950	13,57
	September	9450	18,87
	Oktober	8400	-11,11
	November	8200	-2,38
	Desember	7850	-4,27
2004	Januari	9050	15,29
	Februari	8900	-1,66
	Maret	9800	10,11
	April	9850	0,51
	Mei	9200	-6,6
	Juni	8000	-13,04
	Juli	8200	2,5
	Agustus	10000	21,95
	September	10000	0
	Oktober	11350	13,5
	November	12850	13,22
	Desember	18500	43,97
2005	Januari	18400	-0,54
	Februari	17800	-3,26
	Maret	16550	-7,02
	April	15800	-4,53
	Mei	16100	1,9
	Juni	19200	19,25
	Juli	19900	3,65
	Agustus	15700	-21,11
	September	18200	15,92
	Oktober	18700	2,75
	November	17900	-4,28
	Desember	17800	-0,56

2006	Januari	19500	9,55
	Februari	23250	19,23
	Maret	25500	9,68
	April	27400	7,45
	Mei	22100	-19,34
	Juni	23800	7,69
	Juli	25450	6,93
	Agustus	25350	-0,39
	September	27100	6,9
	Oktober	29100	7,38
	November	32000	9,97
	Desember	36300	13,44
Rata-rata		14175	3,85
Max		36300	43,97
Min		5500	-21,11

Sumber: data diolah penulis

Berdasarkan perhitungan diatas diperoleh rata-rata persentase perubahan harga pasar sebesar 3,85% yang terletak antara 43,97% sampai dengan 21,11%

### **Persentase Perubahan Tingkat Suku Bunga SBI**

Persentase perubahan tingkat suku bunga SBI yang digunakan dalam Penelitian ini adalah persentase perubahan tingkat suku bunga SBI setiap akhir bulan dari Januari 2002 sampai dengan Desember 2006

**Tabel 2**  
**Persentase Perubahan Tingkat Suku Bunga SBI**

<b>Tahun</b>	<b>Bulan</b>	<b>SBI</b>	<b>Perubahan (%)</b>
2001	Desember	17,61	-
2002	Januari	16,93	-0,68
	Februari	16,86	-0,07
	Maret	16,76	-0,1
	April	16,61	-0,15
	Mei	15,51	-1,1
	Juni	15,11	-0,4
	Juli	14,93	-0,18
	Agustus	14,35	-0,58
	September	13,22	-1,13
	Oktober	13,1	-0,12
	November	13,06	-0,04
	Desember	12,99	-0,07
2003	Januari	12,69	-0,3
	Februari	12,24	-0,45
	Maret	11,4	-0,84
	April	11,06	-0,34
	Mei	10,44	-0,62
	Juni	9,53	-0,91
	Juli	9,1	-0,43
	Agustus	8,91	-0,19
	September	8,66	-0,25
	Oktober	8,48	-0,18
	November	8,49	-0,01
	Desember	8,31	-0,18
	Januari	7,86	-0,45
	Februari	7,48	-0,38



2004	Maret	7,42	-0,06
	April	7,33	-0,09
	Mei	7,32	-0,01
	Juni	7,34	0,02
	Juli	7,36	0,02
	Agustus	7,37	0,01
	September	7,39	0,02
	Oktober	7,41	0,02
	November	7,41	0
	Desember	7,43	-0,02
2005	Januari	7,42	-0,01
	Februari	7,43	0,01
	Maret	7,44	0,01
	April	7,7	0,26
	Mei	7,95	0,25
	Juni	8,25	0,3
	Juli	8,49	0,24
	Agustus	9,51	1,02
	September	10	0,49
	Oktober	11	1
	November	12,25	1,25
	Desember	12,75	0,5
2006	Januari	12,75	0
	Februari	12,74	-0,01
	Maret	12,73	-0,01
	April	12,74	0,01
	Mei	12,5	-0,24
	Juni	12,5	0
	Juli	12,75	0,25
	Agustus	11,75	-0,5

	September	11,25	-0,5
	Oktober	10,75	-0,5
	November	10,25	-0,5
	Desember	9,75	-0,5
Rata-rata		10,96	-0,13
Max		17,61	1,25
Min		7,32	-1,13

Sumber: data diolah penulis

Berdasarkan perhitungan diatas diperoleh rata-rata persentase perubahan tingkat suku bunga SBI sebesar -0,13% yang terletak antara 1,25% sampai dengan 1,13%

#### **Persentase Perubahan Kurs US\$/Rp**

Persentase perubahan Kurs US\$/Rp yang digunakan dalam Penelitian ini adalah persentase perubahan Kurs US\$/Rp setiap akhir bulan dari Januari 2002 sampai dengan Desember 2006

**Tabel 3**  
**Persentase Perubahan Kurs US\$/Rp**

<b>Tahun</b>	<b>Bulan</b>	<b>Kurs</b>	<b>Perubahan (%)</b>
2001	Desember	10345	-
2002	Januari	10280	-0,63
	Februari	10189	-0,89
	Maret	9655	-5,24
	April	9316	-3,51
	Mei	8785	-5,7
	Juni	8730	-0,63
	Juli	9108	4,33
	Agustus	8867	-2,65
	September	9015	1,67
	Oktober	9233	2,42
	November	8976	-2,78
	Desember	8905	-0,79
2003	Januari	8876	-0,33
	Februari	8905	0,33
	Maret	8908	0,03
	April	8675	-2,62
	Mei	8279	-4,56
	Juni	8285	0,07
	Juli	8505	2,66
	Agustus	8535	0,35
	September	8389	-1,71
	Oktober	8495	1,26
	November	8537	0,49
	Desember	8447	-1,05
	Januari	8441	-0,07
	Februari	8447	0,07



2004	Maret	8587	1,66
	April	8661	0,86
	Mei	9210	6,34
	Juni	9415	2,23
	Juli	9168	-2,62
	Agustus	9328	1,75
	September	9170	-1,69
	Oktober	9090	-0,87
	November	9018	-0,79
	Desember	9355	3,74
	Januari	9165	-2,03
	Februari	9260	1,04
	Maret	9480	2,38
	April	9570	0,95
	Mei	9495	-0,78
	Juni	9713	2,3
2005	Juli	9819	1,09
	Agustus	10240	4,29
	September	10310	0,68
	Oktober	10090	-2,13
	November	10035	-0,55
	Desember	9840	-1,94
	Januari	9395	-4,52
	Februari	9230	-1,76
	Maret	9075	-1,68
	April	8775	-3,31
	Mei	9220	5,07
2006	Juni	9300	0,87
	Juli	9070	-2,47
	Agustus	9100	0,33

	September	9235	1,48
	Oktober	9110	-1,35
	November	9165	0,6
	Desember	9025	-1,53
Rata-rata		9314,12	-0,2
Max		10345	6,34
Min		8279	-5,7

Sumber: data diolah penulis

Berdasarkan perhitungan diatas diperoleh rata-rata persentase perubahan kurs US\$/Rp sebesar -0,20% yang terletak antara 6,34% sampai dengan -5,7%

#### Pengaruh Perubahan Tingkat Suku Bunga SBI ( $X_1$ ) Terhadap Perubahan Harga Pasar Saham PT Semen Gresik Tbk (Y)

Tabel 4

##### *Coefficients<sup>a</sup>*

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.	95% Confidence Interval for B	
	B	Std. Error	Beta			Lower Bound	Upper Bound
1(Constant)	3.851	1.587		2.426	.018	.674	7.029
SBI	-2.092	3.504	-.078	-.597	.553	-9.107	4.922

a. Dependent Variable:  
H.MSGR

##### Hasil Persamaan Regresi Sederhana

Sumber: data diolah penulis

Dari tabel diatas dapat dibuat persamaan sebagai berikut

$$Y' = 3,851 - 2,092 X_1$$

Dari Persamaan diatas terlihat bahwa perubahan tingkat suku bunga SBI memiliki pengaruh yang negatif terhadap perubahan harga saham PT Semen Gresik

- **Pengujian Terhadap Koefisien Regresi b1(uji t)**

1.  $H_0: \beta_1 = 0$   
 $H_a: \beta_1 \neq 0$
2.  $Sig = 0,553 > 0,05$
3.  $H_0$  tidak ditolak, yang artinya tidak terdapat pengaruh yang signifikan dari perubahan tingkat suku bunga SBI terhadap perubahan harga pasar saham PT Semen Gresik Tbk dengan tingkat keyakinan 95%

- **Koefisien Determinasi**

**Tabel 5**  
*Model Summary*

<i>Model</i>	<i>R</i>	<i>R Square</i>	<i>Adjusted R Square</i>	<i>Std. Error of the Estimate</i>
1	.078 <sup>a</sup>	.006	-.011	11.77100

*a. Predictors: (Constant), SBI*

Sumber: data diolah penulis

Dari hasil SPSS terlihat bahwa nilai Koefisien Determinasi adalah sebesar 0,6% yang artinya besarnya proporsi variasi perubahan harga pasar saham PT Semen Gresik Tbk yang dapat dijelaskan oleh perubahan tingkat suku bunga SBI adalah sebesar 0,6% sedangkan sisanya sebesar 99,4% dijelaskan oleh variabel lainnya



**Pengaruh Perubahan Kurs US\$/Rp ( $X_1$ ) Terhadap Perubahan Harga Pasar Saham PT Semen Gresik Tbk ( $Y$ )**

**Tabel 6**  
**Hasil Persamaan Regresi Sederhana**  
*Coefficients<sup>a</sup>*

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	<i>t</i>	Sig.	95% Confidence Interval for B	
	B	Std. Error	Beta			Lower Bound	Upper Bound
1 (Constant)	3.911	1.494		2.618	.011	.921	6.901
KURS	-1.030	.612	-.216	-1.683	.098	-2.255	.195

a. *Dependent Variable: H.MSGR*

Sumber: data diolah penulis

*Note* : Pada analisis regresi sederhana variabel Kurs sebagai variabel independen juga dilambangkan sebagai  $X_1$

Dari tabel diatas dapat dibuat persamaan sebagai berikut  

$$Y' = 3,911 - 1,030 X_1$$

Dari Persamaan diatas terlihat bahwa perubahan Kurs US\$/Rp memiliki pengaruh yang negatif terhadap perubahan harga saham PT Semen Gresik

• **Pengujian Terhadap Koefisien Regresi  $b_1$ (uji t)**

1.  $H_0: \beta_1 = 0$   
 $H_a: \beta_1 \neq 0$ .
2.  $Sig = 0,098 > 0,05$

3.  $H_0$  tidak ditolak, yang artinya tidak terdapat pengaruh yang signifikan dari perubahan Kurs US\$/Rp terhadap perubahan harga pasar saham PT Semen Gresik Tbk dengan tingkat keyakinan 95%

- **Koefisien Determinasi**

**Tabel 7**  
**Model Summary**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.216 <sup>a</sup>	.047	.030	11.52898

a. Predictors: (Constant), Kurs

Sumber : Data diolah penulis

Dari hasil *output* SPSS terlihat bahwa nilai Koefisien Determinasi adalah sebesar 4,7% yang artinya besarnya proporsi variasi perubahan harga pasar saham PT Semen Gresik Tbk yang dapat dijelaskan oleh variasi perubahan Kurs US\$/Rp adalah sebesar 4,7 % sedangkan sisanya sebesar 95,3% dijelaskan oleh variabel lainnya

**Pengaruh Perubahan Tingkat Suku Bunga SBI ( $X_1$ ) dan Perubahan Kurs US\$/Rp ( $X_2$ ) Terhadap Perubahan Harga Pasar Saham PT Semen Gresik Tbk ( $Y$ )**

**Tabel 8**  
**Hasil Persamaan Regresi Ganda**

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	95% Confidence Interval for B	
	B	Std. Error	Beta			Lower Bound	Upper Bound
1 (Constant)	3.756	1.568		2.396	.020	.616	6.895
SBI	-1.238	3.500	-.046	-.354	.725	-8.245	5.770
KURS	-.996	.624	-.209	-1.596	.116	-2.246	.253

a. Dependent Variable: H.SMGR

Sumber: data diolah penulis

Dari tabel diatas dapat dibuat persamaan sebagai berikut

$$Y' = 3,756 - 1,2328 X_1 - 0,996X_2$$

Dari Persamaan diatas terlihat bahwa perubahan tingkat suku bunga SBI dan perubahan Kurs US\$/Rp memiliki pengaruh yang negatif terhadap perubahan harga saham PT Semen Gresik

• **Pengujian Terhadap Koefisien Regresi b1 dengan uji t (secara parsial)**

1.  $H_0: \beta_1 = 0$

$H_a: \beta_1 \neq 0$

2.  $Sig = 0,725 > 0,05$

3.  $H_0$  tidak ditolak, yang artinya tidak terdapat pengaruh yang signifikan dari perubahan tingkat suku bunga SBI terhadap perubahan harga pasar saham



PT Semen Gresik Tbk jika perubahan Kurs US\$/Rp konstan, dengan tingkat keyakinan 95%

- **Pengujian Terhadap Koefisien Regresi  $b_2$  dengan uji t (secara parsial)**
  1.  $H_0: \beta_2 = 0$   
 $H_a: \beta_2 \neq 0$
  2.  $Sig = 0,116 > 0,05$
  3.  $H_0$  tidak ditolak, yang artinya tidak terdapat pengaruh yang signifikan dari perubahan Kurs US\$/Rp terhadap perubahan harga pasar saham PT Semen Gresik Tbk jika perubahan tingkat suku bunga SBI konstan, dengan tingkat keyakinan 95%
- **Pengujian Koefisien Regresi secara Simultan dengan uji F (Anova)**

**Tabel 9**  
**Uji Koefisien Regresi secara Simultan dengan uji F**

**ANOVA<sup>b</sup>**

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	393.341	2	196.671	1.457	.241 <sup>a</sup>
Residual	7692.329	57	134.953		
Total	8085.670	59			

a. Predictors: (Constant), KURS, SBI

b. Dependent Variable:  
H.SMGR

Sumber: data diolah penulis

Langkahnya sebagai berikut

1.  $H_0: \beta_1 = \beta_2 = 0$   
 $H_a: \beta_k \neq 0$
2.  $Sig = 0,241 > 0,05$
3.  $H_0$  tidak ditolak, yang artinya tidak terdapat pengaruh yang signifikan dari perubahan tingkat suku bunga SBI dan perubahan Kurs US\$/Rp terhadap perubahan harga pasar saham PT Semen Gresik Tbk, dengan tingkat keyakinan 95%

- **Koefisien Determinasi Ganda**

**Tabel 10**  
**Model Summary**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.221 <sup>a</sup>	.049	.015	11.61693

a. Predictors: (Constant), KURS, SBI

Sumber: data diolah penulis

Dari hasil SPSS terlihat bahwa nilai Koefisien Determinasi adalah sebesar 4,9% yang artinya besarnya proporsi variasi perubahan harga pasar saham PT Semen Gresik Tbk yang dapat dijelaskan oleh variasi perubahan tingkat suku bunga SBI dan perubahan Kurs US\$/Rp adalah sebesar 4,9 % sedangkan sisanya sebesar 95,1% dijelaskan oleh variabel lainnya

## KESIMPULAN DAN SARAN

Berdasarkan analisis dan pembahasan yang telah dilakukan maka akan dikemukakan beberapa kesimpulan serta saran yang mungkin dapat bermanfaat bagi yang memerlukanya.

## Kesimpulan

Hasil analisis terhadap penelitian yang dilakukan dapat diperoleh kesimpulan, pengaruh perubahan tingkat suku bunga SBI dan perubahan kurs US\$/Rp perubahan harga pasar saham PT Semen Gresik (persero). Tbk di BEJ periode 2002-2006 dapat dikatakan bahwa perubahan tingkat suku bunga SBI mempunyai pengaruh negatif terhadap perubahan harga pasar saham PT Semen Gresik (Persero).Tbk tetapi tidak signifikan. sedangkan perubahan kurs US\$/Rp mempunyai pengaruh negatif terhadap perubahan harga pasar saham PT Saham Gresik (Persero). Tbk tetapi tidak signifikan.

## Saran

Saran yang dapat diberikan dari hasil penelitian ini adalah persamaan regresi yang diperoleh dari hasil peneliyian ini,tidak dapat digunakan untuk meramalkan harga saham di masa yang akan datang. karena tingkat suku bunga SBI dan perubahan kurs US\$/Rp mempunyai pengaruh yang tidak signifikan terhadap perubahan harga saham PT Gresik (Persero). Tbk.

## DAFTAR RUJUKAN

- Aritonang R, Lerbin R. 1998. **Penelitian Pemasaran**. Jakarta : UPT Penerbitan Universitas Tarumanagara.
- Aritonang, R, Lerbin R. 2002. **Peramalan Bisnis**. Jakarta : Ghalia Indonesia
- Bank Indonesia. 2007. **Indikator Moneter Perbankan**. Retrieved May 7, from <http://www.bi.go.id>
- Bodie, Zvi, Kane,Alex, dan Marcus, Alan J. 2005. *Investment. Sixth Edition*. New York : Mcgraw-Hill, Inc.



- Brealey, Richard., et al. 2001. *Fundamentals of corporate Finance, Third Edition* New York : Mcgraw-Hill, Inc.
- Eun, Cheol S.,and Resnick, Bruce G. 2004. *International Financial Management. Second Edition*. New York : Mcgraw-Hill, Inc.
- Madura, Jeff. 2001. **Manajemen Keuangan Internasional**, Edisi Keempat. Jakarta ; Erlangga
- Keown, Arthur J. *et al.* 2002. **Prinsip-prinsip dan Aplikasi Manajemen Keuangan**, Edisi Kesembilan. Jakarta : PT INDEKS Kelompok GRAMEDIA.
- Ross, Stephen A. 2003. *Fundamentals of Corporate Finance. Sixth Edition*. New York : Mcgraw-Hill. Inc.
- Siamat, Dahlan. 2001. **Manajemen Lembaga Keuangan**, Edisi Ketiga. Jakarta : Lembaga Penerbit Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.
- Supranto, J. 2003, *Metode Riset: Aplikasinya dalam Pemasaran*, Edisi Revisi ketujuh. Jakarta : Rineka Cipta.
- Widoatmodjo, Sawidji. 2004. **Cara Cepat Memulai Investasi Saham Panduan Bagi Pemula**. Jakarta : PT Elex Media Komputindo.
- Widoatmodjo, Sawidji. 2006. **Cara Sehat Investasi di Pasar Modal**. Jakarta : Yayasan Mpu Ajar Artha.