



UNIVERSITAS INDONESIA

**ANALISIS HUBUNGAN ANTARA VOLATILITAS IMBAL
HASIL SAHAM DAN VOLUME TRANSAKSI INTRAHARI
PADA 14 SAHAM TERAKTIF DI BURSA EFEK INDONESIA**

(PERIODE PENELITIAN 10 AGUSTUS – 28 DESEMBER 2007)

SKRIPSI

**DINA RIANTI
0605001188**

**FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
DEPOK
JULI 2009**



UNIVERSITAS INDONESIA

**ANALISIS HUBUNGAN ANTARA VOLATILITAS IMBAL
HASIL SAHAM DAN VOLUME TRANSAKSI INTRAHARI
PADA 14 SAHAM TERAKTIF DI BURSA EFEK INDONESIA**

(PERIODE PENELITIAN 10 AGUSTUS – 28 DESEMBER 2007)

SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat memperoleh gelar sarjana

**DINA RIANTI
0605001188**

**FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
DEPOK
JULI 2009**

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri,
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk
telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Dina Rianti
NPM : 0605001188
Tanda Tangan :

Tanggal : Juli 2009

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh :

Nama : Dina Rianti

NPM : 0605001188

Program Studi : Manajemen Keuangan

Judul Skripsi : Analisis Hubungan antara Volatilitas Imbal Hasil Saham dan Volume Transaksi Intrahari pada 14 saham teraktif di Bursa Efek Indonesia

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen Keuangan Fakultas Ekonomi, Universitas Indonesia.

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : (Fadlul Imansyah, S.E, M.M.)

Penguji : (Imbuh Sulistyarini, S.E, M.Ak)

Penguji : (Rifelly Dewi Astuti, S.E, M.M)

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : Juli 2009

KATA PENGANTAR

Sekian banyak usaha, waktu, tenaga, dan pikiran yang tercurah untuk menyelesaikan penelitian ini. Limpahan rasa syukur terucap karena saya sudah sampai pada titik ini. Namun, saya tidak akan bisa sampai pada titik ini tanpa bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, saya ingin menyampaikan rasa terima kasih dan apresiasi setinggi-tingginya kepada :

1. Keluarga tercinta; Mamah (Eti Nurcahyati) yang selalu mendoakan, memberikan semangat, menemani begadang, rela menemani berjalan keliling kompleks di pagi buta hanya karena anaknya sedang nervous, ingin melihat langit pagi. Bapak (Anib Sobari) yang rela bolos kerja untuk mengantar dan mengurus segala sesuatu tentang skripsi serta untuk pertanyaannya yang membuat anaknya terpacu “Kapan selesai skripsinya Teh?”. Ketiga adik tersayang, Dita, Dahlia, Delima yang suka ikut-ikutan bertanya dengan tingkat antusiasme yang berbeda “Kapan si skripsi-skripsiannya selesai Teh?”. Kini saya bisa menjawab “Nih udah beres, yok berangkat nonton Transformer”. Iis yang setia menyediakan nasi goreng di pagi hari, minuman segar di siang hari, dan entah bagaimana selalu bisa menemukan barang-barang yang tidak bisa saya temukan di rumah.
2. Para akademisi di Kampus Kebanggaan FE UI; Bapak Fadlul Imansyah sebagai pembimbing skripsi yang telah membantu memberikan arahan serta kemudahan, Ibu Imbuh Sulistyarini, S.E, M.Ak dan Ibu Rifelly Dewi Astuti S.E, M.M sebagai dewan penguji siding dan kompre. Seluruh dosen dan asisten dosen yang telah meberikan pencerahan. Mas aji dan segenap staf Departemen Manajemen dan Biro Pendidikan serta Kemahasiswaan Dekanat.
3. Sang belahan jiwa; Endri, Dea, Stevani. Ndi yang tidak bisa dideskripsikan dengan baik oleh kata-kata, sangat perhatian dan selalu ingin membantu, bangga bisa sedekat ini denganmu. Dea yang menginspirasi bahwa menikmati hidup dengan seheboh-hebohnya bisa dijalankan bersamaan dengan terpenuhinya semua kewajiban. Ndi, De terimakasih buat banyak hal normal dan lebih banyak hal kurang waras yang telah dan akan kita lakukan bersama.

Put, dina udah nyusul kamu nih jadi sarjana, thanx buat semua pelajaran hidupnya beibh.

4. The Unconditional Mate; Resti yang memberikan contoh bagaimana menghargai waktu dan untuk logika naifnya, Dwita yang penuh dengan lelucon segar layaknya semangka di siang hari dan untuk ketegasan yang tidak saya miliki, Sari untuk penilaiannya yang tepat dan simpel, Endah untuk kedewasaannya yang sama hebatnya dengan ide-ide spotan gilanya, Rathria untuk kebijakan dan kebaikan hati yang sangat mengagumkan. 24 jam sehari selama 4 tahun terakhir merupakan bagian kehidupan yang sangat berharga.
5. Para pria hebat; Hoy yang selalu memiliki berbagai ekspresi pada setiap momen kamera dan untuk ketulusan saat membantu yang saya rasakan. Indra, karena mau memberikan waktunya dalam aktivitas-aktivitas penting kita dan untuk kemampuan menyetir handalnya. Kalian berdua membuat saya sadar betapa mahalannya kejujuran di muka bumi ini. Yura yang rela mengantar ke tempat-tempat gila pada waktu-waktu yang sangat tidak normal.
6. Super Duper Cool Friend; Ara yang selalu mendengarkan semua cerita, Tere si wanita imut yang selalu menceriakan suasana, Prima dengan segala pengetahuannya tentang kehidupan pergaulan metropolitan, Juju yang sangat terorganisir dan begitu menyenangkan, Ghita untuk pencerahan di detik-detik terakhir dan kecemerlangan intelegensianya, Erita yang pastinya tidak kalah cemerlang, Mpus yang rela dan sering direpotin, pasti bisa cepet nyusul ko, Eko dengan kemampuannya melafalkan R, Ikhwan yang mau mengapresiasi kelakuan konyol saya.
7. Para Penolong Super; Hasrul dengan kekuatan super logika yang mampu membuatkan program yang saya butuhkan. Syafik dengan kemampuan E-Viewsnya, pasti ga berasa kalau sudah membantu, lain kali coba kalo ngajarinnya sambil makan nanas, biar berasa. Buwdie dengan kesabaran dan ketelitian yang luar biasa serta kreativitas merangkai kata tiada tara yang tanpa kehadirannya saya rasa skripsi ini tidak akan hadir. I loph U full
8. Semua pihak yang beririsan yang tanpa kehadirannya akan membuat hidup tak seindah ini, Gilang, Winda-cuy, Ami-baby, Uli, Chita-ro, Dafina, Ayu, Arlin,

Aji'urat', Rido, Rudi, Rimong, Rivan, Boniarga, Ujang Rorohandi, Niken, Ochie, Thea, Pia, Dilly, Fina, Devi L, Bejo

9. The Suke Bume'05 yang saya yakin namanya sudah tersebut. Dana senat'07 (pingkan, riri, ajeng, niar, rauf, kiki koko). Seluruh Tim UKM CSR Go To Campus 2008 yang memberikan saya pelajaran yang sangat berarti, untuk selalu tegar dan berani. Yang saya banggakan keluarga The 2nd Dottcom untuk kesempatan belajar dan berkembang.
10. Teman seperjuangan se-bimbingan; William, Septi, Puji, teman berangkat bersama, bingung bersama, teman yang memacu saya untuk menambah halaman skripsi dan mempercepat proses pembuatan karya akhir ini. Ayo ji, cepetan nyusul, dina yakin pasti bisa de wisuda sama-sama.

Ya Allah terimakasih atas segala anugerah yang telah Engkau berikan. Seluruh sembah sujud hamba persembahkan hanya pada-Mu. Jika Engkau memberikan kesempatan untuk mengulang dan memilih kehidupan lain, hamba memilih untuk menjalani kehidupan yang ini sekali lagi. Karena Engkau telah memberikan yang terindah dan tak tergantikan.

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Dina Rianti
NPM : 0605001188
Program Studi : Manajemen Keuangan
Departemen : Manajemen
Fakultas : Ekonomi
Jenis karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul :

“Analisis Hubungan Antara Volatilitas Imbal Hasil Saham dan Volume Transaksi Intrahari pada 14 Saham Teraktif di Bursa Efek Indonesia .”

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Dibuat di : Depok
Pada tanggal : Juli 2009

Yang menyatakan,

(Dina Rianti)

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	ii
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
KATA PENGANTAR	iv
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	vii
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR PERSAMAAN MATEMATIKA	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xi
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah.....	4
1.3 Ruang Lingkup Penelitian.....	5
1.4 Tujuan dan Manfaat Penelitian	6
1.5 Metodologi Penelitian	6
1.6 Sistematika Penulisan.....	7
BAB 2 LANDASAN TEORI	9
2.1 Pasar Modal Indonesia	9
2.1.1. Mekanisme Pasar Modal Indonesia	10
2.2 Indeks Kompas 100	13
2.3 Investasi	16
2.4 Analisis Nilai Perusahaan	17
2.5 Teori <i>Efficient Market</i>	17
2.7 Teori Mikrostruktur Pasar	20
2.8 Sequential Information Arrival Hypothesis (SIAH) dan Mixture Distribution Theory (MDH)	22
2.9 Penelitian yang Berhubungan.....	23
2.9.1. Hubungan Kausalitas Volume Perdagangan dan Volatilitas Imbal Hasil	23
2.9.2. Hubungan Harga dan Volume.....	24
2.9.3. Hubungan Volume dan Indeks Harga Saham	25
2.9.4. Hubungan Fluktuasi Harga, Aktivitas, dan Volume	25
2.9.5. Hubungan Tingkat Pengembalian, Bid-Ask Spread, Volume Perdagangan	25
BAB 3 METODOLOGI PENELITIAN	26
3.1. Data dan Periode Penelitian	26
3.2 Metodologi Penelitian	28
3.2.1 Model dan Variabel Penelitian.....	29
3.2.2. Hipotesa Penelitian	30

3.3	Teknik Pengolahan Data	31
3.4	Penghitungan volatilitas imbal hasil saham	39
3.5	Pengujian <i>Contemporaneous Correlation</i>	40
3.5.1	<i>Pairwise Correlation</i>	40
3.5.2	Signifikansi Koefisien dari Regresi.....	40
3.5.3	Pengujian Hubungan Kausalitas	41
BAB 4 HASIL DAN ANALISIS PENELITIAN.....		43
4.1	Sampel Data	43
4.2	Model Penelitian.....	44
4.2.1	Pemodelan Volatilitas Imbal Hasil Saham.....	44
4.2.2	<i>Contemporaneous Correlation</i>	47
4.2.3	Kausalitas Granger	52
4.4	Ringkasan Hasil Analisis.....	54
BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN		57
5.1	Kesimpulan.....	57
5.2	Saran	58
DAFTAR PUSTAKA		60
LAMPIRAN.....		62

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1.	Detailed Trade Transaction.....	35
Tabel 3.2.	Penggunaan Detailed Trade Transaction.....	36
Tabel 4.1.	Nilai Ekstrim Statistika Deskriptif Estimator Volatilitas Harian...	46
Tabel 4.2.	Nilai Ekstrim Statistika Deskriptif Variabel Perubahan Volume Perdagangan Harian.....	48
Tabel 4.3.	Bobot Volume Perdagangan Setiap Tipe Transaksi terhadap Total Volume Perdagangan Periode Januari 2003 – Juli 2008.....	50
Tabel 4.4.	Nilai Ekstrim Statistika Deskriptif Variabel Perubahan Nilai Rupiah Transaksi Perdagangan Harian.....	51
Tabel 4.5.	Bobot Nilai Rupiah Setiap Tipe Transaksi terhadap Total Nilai Rupiah Periode Januari 2003 – Juli 2008.....	53
Tabel 4.6.	Nilai Ekstrim Statistika Deskriptif Variabel Frekuensi Perdagangan Harian.....	54
Tabel 4.7.	Bobot Frekuensi Perdagangan Setiap Tipe Transaksi terhadap Total Frekuensi Perdagangan Periode Januari 2003 – Juli 2008...	56
Tabel 4.8.	Bobot Rata-rata Saham Pada Indeks LQ13.....	57
Tabel 4.9.	Hasil Regresi Volatilitas Harian dengan Volume Perdagangan (Menggunakan Estimator Volatilitas Garman Klass).....	61
Tabel 4.10.	Hasil Regresi Volatilitas Harian dengan Volume Perdagangan (Menggunakan Estimator Volatilitas Parkinson).....	64
Tabel 4.11.	Hasil Regresi Volatilitas Harian dengan Nilai Rupiah dari Transaksi Perdagangan (Menggunakan Estimator Volatilitas Garman Klass).....	65
Tabel 4.12.	Hasil Regresi Volatilitas Harian dengan Nilai Rupiah dari Transaksi Perdagangan (Menggunakan Estimator Volatilitas Parkinson).....	67
Tabel 4.13.	Hasil Regresi Volatilitas Harian dengan Frekuensi Perdagangan (Menggunakan Estimator Volatilitas Garman Klass).....	68
Tabel 4.14.	Hasil Regresi Volatilitas Harian dengan Frekuensi Perdagangan (Menggunakan Estimator Volatilitas Parkinson).....	70

DAFTAR GAMBAR

Gambar 4.1. Grafik Harga Penutupan Indeks Gabungan 13 Saham dalam Sampel Penelitian (LQ13).....	58
---	----

DAFTAR PERSAMAAN MATEMATIKA

Persamaan 2.1. Rumus Close-close Volatility Estimator.....	17
Persamaan 3.1. Model Penelitian untuk Variabel Independen Nilai Transaksi dalam Perubahan Volume Perdagangan.....	33
Persamaan 3.2. Model Penelitian untuk Variabel Independen Nilai Transaksi dalam Perubahan Nilai Rupiah.....	33
Persamaan 3.3. Model Penelitian untuk Variabel Independen Nilai Transaksi dalam Frekuensi Perdagangan.....	33
Persamaan 3.4. Rumus High-low-open-close Volatility Estimator (Garman Klass).....	34
Persamaan 3.5. Rumus Open-close Volatility Estimator (Parkinson).....	34

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Statistika Deskriptif Variabel Estimator Volatilitas.....	78
Lampiran 2. Statistika Deskriptif Variabel Perubahan Volume Perdagangan....	81
Lampiran 3. Statistika Deskriptif Variabel Perubahan Nilai Rupiah.....	86
Lampiran 4. Statistika Deskriptif Variabel Frekuensi Perdagangan.....	91
Lampiran 5. Pairwise Coefficient Correlation Variabel-variabel Independen...	96
Lampiran 6. Grafik Garis Variabel Dependen dan Variabel Independen.....	101