

**ANALISIS PENGARUH INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN (IHSG),  
NILAI TUKAR, DAN TINGKAT PERTUMBUHAN EKONOMI  
TERHADAP VOLUME PERDAGANGAN SAHAM  
(Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Daftar Efek Syariah)**



**DISUSUN DAN DIAJUKAN  
KEPADA FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT- SYARAT  
GUNA MEMPEROLEH GELAR SARJANA STRATA SATU DALAM  
ILMU EKONOMI ISLAM**

**OLEH :  
NUR CHASANAH  
06390040**

**PEMBIMBING**

- 1. DR. MISNEN ARDIANSYAH, S.E., M.Si.**
- 2. M. KURNIA RAHMAN ABADI, S.E., MM.**

**KEUANGAN ISLAM  
FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA  
2010**

## ABSTRAK

Dinamika pasar modal bukanlah kegiatan yang terisolasi dari aktivitas ekonomi yang berada di luar pasar modal. Kondisi makro ekonomi misalnya, seringkali menyebabkan sentimen pasar dan gejolak pada pasar modal. Sensitivitas pasar modal atas perubahan kondisi makro ekonomi menjadi tema yang menarik untuk mendapat perhatian. Tujuan penelitian ini adalah menentukan apakah perubahan volume perdagangan saham dipengaruhi oleh komponen variabel ekonomi makro yaitu seberapa besar pengaruhnya terhadap volume perdagangan saham.

Alat analisis yang digunakan adalah regresi linier berganda dengan menggunakan metode asumsi klasik, uji t parsial dan uji F. Adapun obyek penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah tahun 2006-2009. Variabel dependen dalam penelitian ini adalah volume perdagangan saham yang diukur dengan *trading volume activity* (TVA), dan variabel independennya adalah ekonomi makro yang terdiri dari indeks harga saham gabungan, nilai tukar, dan tingkat pertumbuhan ekonomi.

Hasil uji secara simultan yang menunjukkan bahwa variabel indeks harga saham gabungan (IHSG), nilai tukar, dan tingkat pertumbuhan ekonomi berpengaruh positif dan signifikan terhadap volume perdagangan saham. Nilai *Adjusted R Square* sebesar 0,661 mengindikasikan bahwa variabel independen mampu mempengaruhi variabel dependen sebesar 66,1%. Sedangkan, sisanya sebesar 33,9% dijelaskan oleh variabel-variabel lain di luar regresi yang digunakan.

Hasil penelitian secara parsial menunjukkan bahwa indeks harga saham gabungan (IHSG) dan tingkat pertumbuhan ekonomi memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap volume perdagangan saham, sedangkan pada variabel nilai tukar memiliki pengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap volume perdagangan saham.

Secara umum, dalam penelitian ini dapat disimpulkan bahwa variabel ekonomi makro secara simultan berpengaruh positif dan signifikan terhadap volume perdagangan saham. Sedangkan, secara parsial hanya variabel IHSG dan tingkat pertumbuhan ekonomi yang berpengaruh positif dan signifikan, sedangkan nilai tukar berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap volume perdagangan saham.

Kata kunci: indek harga saham gabungan (IHSG), nilai tukar, tingkat pertumbuhan ekonomi, dan *trading volume activity* (TVA).

**SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI/TUGAS AKHIR**

Hal : Skripsi Saudari Nur Chasanah

Lamp : -

Kepada  
Bapak Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum  
UIN Sunan Kalijaga  
Di Yogyakarta

*Assalamu'alaikum, Wr.Wb.*

Setelah membaca, meneliti memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Nur Chasanah  
N.I.M : 06390040  
Judul : **ANALISIS PENGARUH INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN (IHSG), NILAI TUKAR, DAN TINGKAT PERTUMBUHAN EKONOMI TERHADAP VOLUME PERDAGANGAN SAHAM (Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Daftar Efek Syariah)**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Syari'ah dan Hukum Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami berharap agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

*Wassalamu'alaikum, Wr.Wb.*

Yogyakarta, 27 Oktober 2010 M  
19 Dzulqo'dah 1431 H

Pembimbing I

DR. MISNEN ARDIANSYAH, SE., M.Si.  
NIP. 19710929 200003 1 001

**SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI/TUGAS AKHIR**

Hal : Skripsi Saudari Nur Chasanah  
Lamp : -

Kepada  
Bapak Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum  
UIN Sunan Kalijaga  
Di Yogyakarta

*Assalamu 'alaikum, Wr.Wb.*

Setelah membaca, meneliti memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Nur Chasanah  
N.I.M : 06390040  
Judul : ANALISIS PENGARUH INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN (IHSG), NILAI TUKAR, DAN TINGKAT PERTUMBUHAN EKONOMI TERHADAP VOLUME PERDAGANGAN SAHAM (Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Daftar Efek Syariah)

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Syari'ah dan Hukum Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami berharap agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

*Wassalamu 'alaikum, Wr.Wb.*

Yogyakarta, 27 Oktober 2010 M  
19 Dzulqo'dah 1431 H

Pembimbing II

M. KURNIA RAHMAN ABADI, S.E., MM  
NIP. 19780503 200604 1 002

**PENGESAHAN SKRIPSI**

**Nomor : UIN. 02/K.KUI-SKR/PP.00.9/061/2010**

Skripsi/tugas akhir dengan judul :

**ANALISIS PENGARUH INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN (IHSG),  
NILAI TUKAR, DAN TINGKAT PERTUMBUHAN EKONOMI  
TERHADAP VOLUME PERDAGANGAN SAHAM  
(Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Daftar Efek Syariah)**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh

Nama : Nur Chasanah

NIM : 06390040


Telah dimunaqasyahkan pada : 15 November 2010

Nilai : A/B

dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga

**TIM MUNAQASYAH :**

Ketua Sidang

  
Dr. Misnen Ardiansyah, SE., M.Si.

NIP. 19710929 200003 1 001

Penguji I

Penguji II

  
Sunarsih, SE., M.Si.

NIP. 19740911 199903 2 001

  
Drs. A. Yusuf Khoiruddin, SE., M.Si.

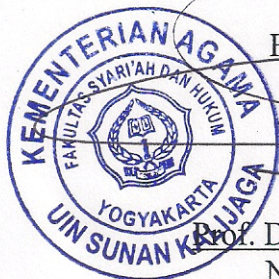
NIP. 19661119 199203 1 002

Yogyakarta, 26 November 2010

UIN Sunan Kalijaga

Fakultas Syariah dan Hukum

DEKAN



  
Drs. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D.

NIP. 19600417 198903 1 001

# SURAT PERNYATAAN

*Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh*

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Nur Chasanah  
NIM : 06390040  
Jurusan-Prodi : Muamalah–Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “ **ANALISIS PENGARUH INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN (IHSG), NILAI TUKAR, DAN TINGKAT PERTUMBUHAN EKONOMI TERHADAP VOLUME PERDAGANGAN SAHAM (Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Daftar Efek Syariah)**” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *footnote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

*Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh*

Mengetahui,  
Ka. Prodi Keuangan Islam

Dr. M. Fakhri Husein, SE., MSi.  
NIP. 19711129 200501 1 003

Yogyakarta, 27 Oktober 2010 M  
19 Dzulqo'dah 1431 H

Penyusun



Nur Chasanah  
NIM. 06390040

# PERSEMBAHAN

SKRIPSI INI KU PERSEMBAHKAN UNTUK :

❖ KEDUA ORANGTUAKU JEBAGUS S.pd dan ALM.  
MUSLIKAH

I LOVE YOU & I MISS YOU FOREVER

❖ MBAKKU DAN ADIK-ADIKKU TERSAYANG

❖ ALMAMATERKU JURUSAN KEUANGAN  
ISLAM UIN SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## MOTTO

Janganlah engkau rakus terhadap apa yang di miliki  
manusia (orang lain), niscaya manusia akan mencintaimu  
(HR. Ibnu Majah)

Kamu adalah Orang yang terbebas dari apa yang telah  
kamu putus dari nya, dan sebaliknya kamu adalah budak  
bagi segala apa yang kamu inginkan (Al-Hikam)

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA



## KATA PENGANTAR

*Bismillahirrahmanirrahim*

*Assalamu'alaikum Wr. Wb*

Dengan menyebut nama Allah Yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, puji syukur hanya bagi Allah atas segala hidayah-Nya, sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“ANALISIS PENGARUH INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN (IHSG), NILAI TUKAR, DAN TINGKAT PERTUMBUHAN EKONOMI TERHADAP VOLUME PERDAGANGAN SAHAM (Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Daftar Efek Syariah)”**. Shalawat serta salam semoga tetap terlimpah keharibaan junjungan Nabi besar Muhammad SAW., Keluarga dan Sahabatnya.

Skripsi ini disusun guna memenuhi persyaratan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Islam pada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga, Yogyakarta. Dalam penyusunannya, skripsi ini tidak lepas dari bantuan, petunjuk serta bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penyusun ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. M. Amin Abdullah, selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Prof. Drs. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D., selaku Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. Muhammad Fakhri Husein, S.E., M.Si., selaku Ketua Program Studi Keuangan Islam

4. Bapak Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., selaku pembimbing I dan Bapak M. Kurnia Rahman Abadi, S.E., MM., selaku pembimbing II, yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan pengarahan, dan juga dengan sabar memberikan saran, dan bimbingan sehingga terselesaikannya skripsi ini.
5. Segenap Dosen Program Studi Keuangan Islam, semoga ilmu yang telah diberikan kepada kami bermanfaat bagi agama, bangsa dan negara ini.
6. Segenap Staff TU Prodi KUI dan Staff TU Fakultas Syari'ah dan Hukum terima kasih telah memberi pelayanan bagi penyusun selama masa perkuliahan.
7. Ayahku (Jebagus S.pd) dan Ibuku tercinta (Alm. Muslikah), terima kasih atas doa yang tiada henti-hentinya selalu dipanjatkan serta perhatian, tetes air mata, kasih sayang dan dukungan baik moril maupun materil kepada penyusun dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. Mbakku May Setyaningrum, Masku Diswan Kurniawan dan adik-adikku tersayang Nurul Muktamarroh, Nur Istikomah, Kayla Hakimatul Azmina terima kasih atas motivasi dan keceriaan yang selalu diberikan kepada penyusun, buktikan bahwa kalian bisa lebih baik. Serta seluruh keluarga besarku tercinta, terima kasih banyak atas doa yang selalu dipanjatkan, perhatian dan kasih sayang yang tiada habisnya kepada penyusun.
9. Seluruh sahabatku Virgin, Yana, Ukhti yang selalu setia menemaniku dan terimakasih atas tempat teduh selama empat tahun. Kebersamaan kita selama ini telah mengisi hari-hariku. *I Love You All and I don't Forget You.*

10. Teman-teman seperjuangan di KUI A, B, dan C angkatan 2006 yang tidak bisa disebutkan satu per satu, serta seluruh mahasiswa Program Studi Keuangan Islam, yang telah membantu dan memberikan motivasi dalam proses penyelesaian skripsi ini. Terima kasih banyak.
11. Panji Pamungkas yang telah mengenalkanku berbagai warna, berbagai cerita dalam canda, tawa dan tangis dalam hidupku serta terimakasih atas motivasi dan dukungannya selama ini.
12. Semua pihak yang tidak dapat penyusun sebutkan satu per satu, yang telah memberikan dukungan, motivasi, inspirasi dan membantu dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Akhirnya hanya kepada Allah SWT, kita pasrahkan. Semoga dapat menjadi ilmu yang bermanfaat dan memberikan kebaikan untuk semua. Penyusun menyadari banyak sekali terdapat kekurangan dalam skripsi ini. Oleh karena itu segala saran dan kritik membangun sangat diharapkan. Terima kasih.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb*

Yogyakarta, 27 Oktober 2010 M  
19 Dzulqo'dah 1431 H

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
YOGYAKARTA  
Penyusun

Nur Chasanah  
NIM. 06390040

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL.....</b>	<b>I</b>
<b>ABSTRAKSI.....</b>	<b>II</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN.....</b>	<b>III</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN.....</b>	<b>V</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN.....</b>	<b>VI</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN.....</b>	<b>VII</b>
<b>HALAMAN MOTTO.....</b>	<b>VIII</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>IX</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>XII</b>
<b>DAFTAR TABEL.....</b>	<b>XV</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Pokok Masalah.....	10
C. Tujuan dan Kegunaan.....	10
D. Sistematika Pembahasan.....	12
<b>BAB II LANDASAN TEORI.....</b>	<b>13</b>
A. Saham.....	13
1. Pengertian Saham.....	13
2. Penilaian Saham.....	14
B. Pasar Modal.....	18
1. Pengertian Pasar Modal.....	18

2. Pasar Modal Syariah.....	19
C. Teori Risiko Sistematis dan Risiko Tidak Sistematis.....	22
D. Teori <i>Option Pricing</i> .....	23
E. Volume Perdagangan Saham.....	24
F. Kerangka Berfikir.....	27
G. Hubungan Antar Variabel dan Pengembangan Hipotesis.....	31
H. Telaah Pustaka.....	35
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>40</b>
A. Jenis dan Sifat Penelitian.....	40
B. Populasi dan Sampel.....	40
C. Metode Pengumpulan Data.....	42
D. Definisi Operasional Variabel.....	43
E. Teknik Analisa Data.....	45
1. Statistik Deskriptif.....	45
2. Uji Asumsi Klasik.....	46
3. Analisis Regresi Berganda.....	49
4. Uji Persamaan Regresi.....	50
<b>BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>52</b>
A. Analisis Data Statistik.....	52
B. Uji Asumsi Klasik .....	55
1. Uji Multikolonieritas.....	55
2. Uji Autokorelasi.....	57
3. Uji Heteroskedastisitas.....	58

4. Uji Normalitas.....	59
5. Uji Linieritas.....	61
C. Analisis Regresi Berganda.....	62
D. Uji Persamaan Regresi.....	63
1. Uji Determinasi.....	63
2. Uji Hipotesis Secara Simultan.....	64
3. Uji Hipotesis Secara Parsial.....	65
4. Pembahasan.....	67
<b>BAB V PENUTUP.....</b>	<b>74</b>
A. Kesimpulan.....	74
B. Keterbatasan.....	75
C. Saran.....	76
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>78</b>
<b>LAMPIRAN-LAMPIRAN</b>	
1. Daftar Nama Perusahaan	
2. Profil Perusahaan	
3. Data IHSG, Nilai Tukar, dan Pertumbuhan Ekonomi	
4. Data Volume Perdagangan Saham	
5. Tabel Analisis Deskriptif	
6. Tabel Analisis Regresi Berganda	
7. Tabel Chi Square	
8. Tabel Durbin Watson	
9. Curriculum Vitae	

## DAFTAR TABEL

A. Tabel 4.1 Hasil Analisis Deskriptif.....	52
B. Tabel 4.2 Hasil Uji Multikolonieritas.....	55
C. Tabel 4.3 Dasar Pengambilan keputusan D-W.....	56
D. Tabel 4.4 Hasil Uji Autokorelasi.....	57
E. Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	58
F. Tabel 4.6 Hasil Uji Normalitas.....	59
G. Tabel 4.7 Hasil Uji Lagrange Multiplier .....	61
H. Tabel 4.8 Hasil Uji Analisis Regresi.....	62
I. Tabel 4.9 Hasil Uji Determinasi.....	63
J. Tabel 4.10 Hasil Uji Simultan.....	64
K. Tabel 4.11 Hasil Uji Parsial.....	65

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

# BAB 1

## PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang Masalah

Pasar modal merupakan pasar untuk berbagai instrumen keuangan jangka panjang yang bisa diperjualbelikan, baik dalam bentuk hutang atau modal sendiri dan instrumen ini dapat diterbitkan oleh pemerintah maupun perusahaan swasta.<sup>1</sup> Pasar modal merupakan salah satu tonggak penting dalam perekonomian suatu negara dan sarana yang efektif untuk mempercepat pembangunan suatu negara, serta merupakan sarana alternatif untuk mengurangi kelangkaan dana investasi. Hal ini dapat dilihat dari semakin banyaknya industri dan perusahaan yang menjadikan institusi pasar modal sebagai media untuk menyerap investasi dan juga alat untuk memperkuat posisi keuangan.

Pasar modal merupakan salah satu alternatif bagi para investor untuk menanamkan dananya. Pengambilan keputusan investasi oleh investor ditentukan oleh pengharapannya atas kesuksesan suatu usaha di masa yang akan datang. Dimana para investor akan bersedia menanamkan dananya, jika menganggap prospek investasi itu menguntungkan. Perkembangan harga saham di pasar modal merupakan suatu indikator yang penting untuk mengetahui tingkah laku pasar, yaitu para investor dalam upaya menentukan apakah investor akan melakukan

---

<sup>1</sup> Suad Husnan, *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas* (Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2003), hlm. 3.



transaksi di pasar modal. Biasanya para investor akan mendasarkan keputusan pada berbagai informasi yang tersedia di publik maupun informasi pribadi. Informasi tersebut akan memiliki makna atau nilai bagi investor jika keberadaan informasi tersebut menyebabkan melakukan transaksi di pasar modal yang akan tercermin dalam perubahan harga saham dan volume perdagangan saham.<sup>2</sup>

Kenaikan dan penurunan harga saham di pasar modal menandai marak dan lesunya para pelaku pasar di pasar modal. Perubahan harga saham ini salah satunya merupakan reaksi investor terhadap informasi, baik informasi yang berkaitan dengan perusahaan maupun ekonomi pada umumnya. Informasi yang berkaitan dengan politik atau kondisi perekonomian suatu negara akan direaksi oleh investor di pasar modal. Akibatnya adalah kemungkinan pergeseran ke harga ekuilibrium yang baru. Harga ekuilibrium ini akan tetap bertahan sampai suatu informasi baru lainnya merubah kembali ke harga ekuilibrium yang baru lagi.<sup>3</sup>

Sebagai instrumen ekonomi, pasar modal tidak terlepas dari berbagai pengaruh lingkungan, baik lingkungan ekonomi maupun lingkungan non ekonomi. Pengaruh lingkungan ekonomi seperti perubahan strategi perusahaan, pengumuman laporan keuangan, tingkat pertumbuhan ekonomi, nilai tukar, dan

---

<sup>2</sup> Imam Ghozali dan Agus Sholichin, "Analisis Dampak Pengumuman *Right Issue* terhadap Reaksi Pasar di Bursa Efek Jakarta," *Jurnal Ekonomi Perusahaan*, Vol. 10/1 (Maret 2003), hlm. 101.

<sup>3</sup> Susana, "Analisis Reaksi Pasar Terhadap Lumpur Lapindo (Studi Kasus Harga Saham dan Volume Perdagangan Saham pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta)," *skripsi* Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta (2008).

perubahan indek harga saham gabungan (IHSG), turut berpengaruh pada fluktuasi harga saham dan volume perdagangan saham di pasar modal.

Para investor dapat menggunakan dua analisis dalam keputusan investasinya, yaitu analisis fundamental dan analisis teknikal. Analisis fundamental merupakan salah satu cara untuk memperkirakan harga saham dalam keputusan investasi dengan menganalisa kondisi keuangan dan ekonomi perusahaan yang menerbitkan saham tersebut.<sup>4</sup> Analisisnya meliputi penjualan, biaya, kebijakan deviden, pengumuman laba, kualitas produk, peraturan-peraturan perusahaan, dan beberapa faktor lain yang dapat mempengaruhi nilai saham perusahaan tersebut. Berbeda dengan analisis fundamental, analisis teknikal menyangkut informasi-informasi yang berkaitan dengan kebijakan pemerintah, pertumbuhan ekonomi, perkembangan tingkat bunga, kondisi politik suatu negara, peristiwa-peristiwa penting, dan lain-lain.

Para pelaku pasar modal akan mengevaluasi setiap pengumuman yang diterbitkan oleh emiten, sehingga hal tersebut akan menyebabkan beberapa perubahan pada transaksi perdagangan saham, misalnya adanya perubahan pada volume perdagangan saham, perubahan pada harga saham, *bid ask spread*, proporsi kepemilikan, dan lain-lain. Hal ini mengindikasikan bahwa pengumuman

---

<sup>4</sup> Njo Anastasia dkk, "Analisis Faktor Fundamental dan Risiko Sistematis terhadap Harga Saham Properti di BEJ," *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 5, No. 2 (November, 2003), hlm. 123-132.

yang masuk ke pasar mengandung informasi jika pada saat transaksi perdagangan terjadi, terdapat perubahan terutama perubahan harga saham.

Disamping terjadinya perubahan harga saham, juga memungkinkan terjadinya perubahan pada volume perdagangan saham. Perubahan volume perdagangan saham di pasar modal menunjukkan aktivitas perdagangan saham di bursa dan mencerminkan keputusan investasi investor.<sup>5</sup> Perubahan aktivitas volume perdagangan saham dipengaruhi oleh beberapa faktor, antara lain karena pengumuman laba dan deviden, pengumuman tentang pendanaan perusahaan, serta pengumuman lain yang berhubungan dengan pemerintah khususnya suatu perusahaan.

Berkaitan dengan volume perdagangan maka penyusun menggunakan tiga variabel ekonomi makro untuk mengestimasi berapa besar pengaruh variabel indeks harga saham gabungan (IHSG), nilai tukar, dan tingkat pertumbuhan ekonomi terhadap volume perdagangan saham.

Perkembangan harga saham dapat dilihat pada indeks harga saham gabungan (IHSG) dimana indeks harga saham yang naik menunjukkan kegairahan sedangkan indeks harga saham yang turun menunjukkan adanya kelesuan pasar. Perubahan IHSG bukan hanya sekedar mencerminkan perkembangan perusahaan atau industri suatu negara, bahkan bisa dianggap sebagai perubahan yang lebih fundamental dari suatu negara. Tahun 2008 merupakan tahun yang penuh tantangan bagi

---

<sup>5</sup> Utami Nur Hikmah, "Pengaruh Pengumuman Kenaikan Harga BBM terhadap *Abnormal Return* dan Volume Perdagangan Saham," *Skripsi* Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta (2009).

komunitas keuangan dunia termasuk Bursa Efek Indonesia dan para pelaku Pasar Modal Indonesia. Krisis keuangan global yang bermula dari krisis *sub-prime mortgage*<sup>6</sup> di Amerika Serikat, berdampak luas pada sektor keuangan dunia termasuk Indonesia. Hal tersebut berdampak pada kinerja Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Bursa Efek Indonesia (BEI) yang mengalami penurunan signifikan dalam beberapa bulan terakhir. Puncaknya terjadi pada Rabu, 8 Oktober 2008, dimana IHSG terkoreksi sebesar 10,38% hingga menyentuh level 1.451,669. Hal tersebut mendorong BEI mensuspenden perdagangan efek bersifat ekuitas dan derivatif di seluruh pasar hingga dibuka kembali pada tanggal 13 Oktober 2008. Tujuan suspensi tersebut adalah untuk memberikan perlindungan kepada investor dan pasar secara lebih luas.

Dalam kondisi krisis tersebut BEI terus melakukan koordinasi dengan Bapepam-LK dalam mengupayakan berbagai kebijakan, diantaranya dengan merubah batasan *autorejection*, melakukan investigasi dugaan pelanggaran transaksi *short selling* dan dugaan penyesatan informasi oleh investor maupun anggota bursa, dan lain sebagainya. Pada tanggal 9 Januari 2008 IHSG mencatat rekor tertinggi dalam sejarah dengan mencapai level 2.830,263. Namun demikian, akibat terimbas krisis finansial global, IHSG terus mengalami penurunan pada tiga bulan terakhir di tahun 2008 yang diikuti dengan penurunan nilai kapitalisasi pasar di BEI. Hal tersebut menyebabkan pada akhir tahun 2008, IHSG ditutup pada level

---

<sup>6</sup> *Sub-prime mortgage* merupakan kredit perumahan berisiko tinggi di Amerika Serikat, kredit-kredit ini diberikan kepada para nasabah dengan posisi keuangan yang kurang sehat.

1.340,892 atau turun sebesar 51,17 % dari level penutupan di tahun 2007 sebesar 2.745,826. Nilai kapitalisasi pasar untuk saham di akhir tahun 2008 turun 46,42% dari tahun sebelumnya senilai 1.988,3 triliun menjadi 1.065,36 triliun. Namun demikian, rata-rata nilai transaksi harian meningkat sebesar 4,17% dari 4,27 triliun di tahun 2007 menjadi 4,45 triliun pada tahun 2008, demikian pula dengan rata-rata frekuensi transaksi harian yang mengalami peningkatan sebesar 16,19% dari 48.216 kali di tahun 2007 menjadi 56.022 kali di tahun 2008. Sedangkan volume transaksi harian menurun sebesar 22,34% dari 4,23 miliar lembar di tahun 2007 menjadi 3,28 miliar lembar di tahun 2008.<sup>7</sup>

Nilai tukar yang lazim disebut kurs, mempunyai peran penting dalam rangka tercapainya stabilitas moneter dan dalam mendukung kegiatan ekonomi. Selain itu nilai tukar yang stabil diperlukan untuk terciptanya iklim yang kondusif bagi peningkatan kegiatan dunia usaha, misalnya dalam meningkatkan volume perdagangan saham. Nilai tukar (kurs) adalah harga mata uang negara asing dalam satuan mata uang domestik. Dengan kata lain, kurs adalah harga mata uang suatu negara yang dinilai dengan mata uang negara lain.<sup>8</sup> Adanya kurs sebagai akibat dari adanya hubungan antar negara yang mempunyai mata uang yang berbeda.

---

<sup>7</sup> <http://www.google.com> - pencapaian dan kinerja bei 2008 serta langkah strategis 2009.html, akses 2 Juni 2010.

<sup>8</sup> Mudrajat kuncoro, *Manajemen Keuangan Internasional: Suatu Pengantar Ekonomi dan Bisnis Global*, cet ke-1 (Yogyakarta: BPF, 2001), hlm. 24.

Kurs berperan sebagai harga dari mata uang yang berbeda dalam perdagangan internasional.

Kurs dapat dituliskan dalam dua bentuk, yaitu kutipan langsung (*direct quote*) dan kutipan tidak langsung (*indirect quote*).<sup>9</sup> Bentuk kutipan langsung adalah pengutipan kurs yang menunjukkan satu unit mata uang asing yang dinilai dalam mata uang domestik. Sedangkan, bentuk kutipan tidak langsung adalah pengutipan kurs yang menunjukkan satu unit mata uang domestik yang dinilai dengan mata uang asing. Dalam kurs dikenal dengan pasar valuta asing (*foreign exchange market*) yaitu pasar yang memfasilitasi pertukaran valuta untuk mempermudah transaksi-transaksi perdagangan dan keuangan.<sup>10</sup>

Sebagaimana pengertian pasar pada umumnya, pada pasar valas juga terdapat sumber permintaan dan penawaran terhadap valuta asing. Permintaan valas dilakukan untuk tujuan transaksi pembayaran ke luar negeri (impor). Oleh karena itu, permintaan valas diturunkan dari transaksi debit dalam neraca pembayaran internasional. Sedangkan, penawaran valas berasal dari ekspor yaitu berasal dari transaksi kredit neraca pembayaran internasional.<sup>11</sup> Dolar Amerika Serikat merupakan mata uang yang paling konvertibel, sehingga setiap negara mau menerima US Dollar dalam perdagangan internasional. Mata uang US Dollar

---

<sup>9</sup> *Ibid.*, hlm. 125.

<sup>10</sup> Jeff Madura, *Manajemen Keuangan Internasional*, alih bahasa: Emil Salim, cet ke-10 (Jakarta: Erlangga, 1997), hlm. 57.

<sup>11</sup> Nopirin, *Ekonomi Moneter*, cet ke-10 (Yogyakarta: BPFE, 2000), hlm.173.

sebagai mata uang dunia mempunyai tingkat kestabilan yang peka terhadap perekonomian dunia sekaligus dapat menimbulkan nilai fluktuasi pada nilai tukarnya.

Pertumbuhan ekonomi menunjukkan perkembangan Produk Domestik Bruto (PDB) potensial suatu negara, yaitu perkembangan batas kemungkinan produksi (*production possibility frontier/PPF*) suatu negara.<sup>12</sup> Pertumbuhan investasi di suatu negara akan dipengaruhi oleh pertumbuhan ekonomi negara tersebut. Semakin baik tingkat perekonomian suatu negara, maka semakin baik pula tingkat kemakmuran penduduknya. Tingkat kemakmuran yang lebih tinggi ini umumnya ditandai dengan adanya tingkat pendapatan masyarakatnya. Dengan adanya peningkatan pendapatan tersebut, maka akan semakin banyak orang yang memiliki kelebihan dana, kelebihan dana tersebut dapat dimanfaatkan untuk disimpan dalam bentuk tabungan atau diinvestasikan dalam bentuk surat-surat berharga yang diperdagangkan dalam pasar modal. Menurut Badan Pusat Statistik (BPS) menyatakan bahwa tingkat pertumbuhan ekonomi pada tahun 2009 bisa sesuai dengan target yang diperkirakan oleh pemerintah yaitu sebesar 4,3-4,4%.<sup>13</sup>

Operasional pasar modal syariah di Indonesia diluncurkan secara resmi pada tanggal 14 Maret 2003, bersamaan dengan penandatanganan *Memorandum of Understanding* (MoU) antara Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga

---

<sup>12</sup> Paul A. Samuelson dan William D. Nordhaus, *Makro Ekonomi*, alih bahasa: A. Jaka Wasana, edisi ke-14 (Jakarta: Erlangga), hlm. 256.

<sup>13</sup> <http://detikfinance.com-bps-pertumbuhan-ekonomi-2009-bisa-capai-43-44.html>, akses 12 Juni 2010.

Keuangan (Bapepam-LK) dengan Dewan Syariah Nasional – Majelis Ulama Indonesia (DSN-MUI). Pasar Modal Syariah berdasarkan keputusan Bapepam-LK berkoordinasi dengan DSN-MUI mengeluarkan Daftar Efek Syariah (DES) yaitu pada tanggal 30 November 2007 dengan mendaftarkan dua puluh obligasi syariah dan seratus tujuh puluh dua saham syariah. Daftar Efek Syariah (DES) adalah kumpulan efek yang tidak bertentangan dengan prinsip-prinsip syariah di pasar modal. Daftar Efek Syariah merupakan panduan investasi bagi reksadana syariah dalam menempatkan dana kelolaannya. Selain itu, DES dapat dipergunakan oleh investor yang mempunyai keinginan untuk berinvestasi pada portofolio efek syariah. Oleh karena itu, DES merupakan kumpulan saham-saham yang sesuai dengan syariat, maka penyusun tertarik untuk menjadikan DES sebagai obyek penelitian, selain untuk membedakan dari penelitian-penelitian sebelumnya.

Penggunaan volume perdagangan saham dalam penelitian ini adalah untuk mengetahui perilaku investor terhadap pengumuman tingkat pertumbuhan ekonomi, indeks harga saham gabungan (IHSG), dan nilai tukar. Karena volume perdagangan saham relatif lebih sensitif untuk mendeteksi reaksi atau perilaku investor terhadap adanya peristiwa. Volume perdagangan saham merupakan aktivitas atau perilaku riil yang dilakukan investor sebagai respon adanya suatu peristiwa. Untuk itu penyusun tertarik untuk mengangkat judul tentang **“Pengaruh Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG), Nilai Tukar, dan Tingkat Pertumbuhan Ekonomi Terhadap Volume Perdagangan Saham Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Daftar Efek Syariah”**.



## **B. Pokok Masalah**

Berangkat dari dasar pemikiran tersebut dalam latar belakang masalah, maka dapat ditarik beberapa permasalahan pokok, yakni sebagai berikut :

1. Bagaimana pengaruh IHSG terhadap volume perdagangan saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah?
2. Bagaimana pengaruh nilai tukar terhadap volume perdagangan saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah?
3. Bagaimana pengaruh tingkat pertumbuhan ekonomi terhadap volume perdagangan saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah?
4. Bagaimana pengaruh IHSG, nilai tukar, dan tingkat pertumbuhan ekonomi terhadap volume perdagangan saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah?

## **C. Tujuan Dan Kegunaan**

### **1. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan permasalahan yang dirumuskan di atas maka tujuan penelitian yang hendak dicapai dalam penelitian ini adalah :

- a. Untuk menjelaskan apakah terdapat pengaruh antara IHSG terhadap volume perdagangan saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di DES.

- b. Untuk menjelaskan apakah terdapat pengaruh antara nilai tukar terhadap volume perdagangan saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di DES.
  - c. Untuk menjelaskan apakah terdapat pengaruh antara tingkat pertumbuhan ekonomi terhadap volume perdagangan saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di DES.
  - d. Untuk menjelaskan apakah terdapat pengaruh antara IHSG, nilai tukar, dan tingkat pertumbuhan ekonomi secara simultan terhadap volume perdagangan saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di DES.
2. Kegunaan Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat antara lain :

- a. Bagi manajemen perusahaan

Penelitian ini diharapkan mampu memberikan sumbangan pemikiran dan wawasan tentang pengaruh-pengaruh IHSG, nilai tukar, dan tingkat pertumbuhan ekonomi terhadap volume perdagangan saham.

- b. Bagi Ilmu Pengetahuan

Penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai bahan informasi dan pengetahuan untuk penelitian lebih lanjut yang berkaitan dengan analisis fundamental terhadap volume perdagangan saham pada perusahaan manufaktur.

c. Bagi Peneliti

Penelitian ini diharapkan dapat menambah pengetahuan dan sarana dalam menerapkan teori-teori yang pernah diperoleh di bangku kuliah.

**D. Sistematika Pembahasan**

Sistematika pembahasan ini bertujuan untuk menggambarkan alur pemikiran penyusun dari awal hingga kesimpulan akhir.

Bab I merupakan pendahuluan yang meliputi: latar belakang, pokok masalah, tujuan dan kegunaan penelitian, serta sistematika pembahasan.

Bab II dipaparkan landasan teori yang menjelaskan kerangka teori secara menyeluruh.

Bab III adalah metode penelitian yang menguraikan tentang alat analisis yang digunakan.

Bab IV menjelaskan hasil penelitian dan pembahasan dari hasil analisa yang telah diperoleh selama melakukan penelitian.

Bab V adalah penutup yang terdiri dari kesimpulan dari hasil-hasil penelitian dan saran-saran dari hasil penelitian yang telah dilakukan.

## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **A. Kesimpulan**

Berdasarkan hasil penelitian dapat diambil simpulan antara lain:

Secara simultan ketiga variabel makro yaitu Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG), Nilai Tukar dan Tingkat Pertumbuhan Ekonomi dapat berpengaruh terhadap Volume Perdagangan Saham, dengan kontribusi sebesar 72.9%. Hasil uji F diperoleh F hitung = 10.742 dengan nilai p value = 0,001 < 0,05, sehingga dapat disimpulkan bahwa  $H_0$  ditolak, yang berarti ada pengaruh secara simultan IHSG, kurs, dan tingkat pertumbuhan ekonomi terhadap volume perdagangan saham yang signifikan. Untuk itu,  $H_a$  yang menyatakan secara simultan ketiga variabel makro yaitu Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG), Nilai Tukar, dan Tingkat Pertumbuhan Ekonomi dapat berpengaruh terhadap volume perdagangan saham.

1. Berdasarkan koefisien regresi IHSG secara parsial berpengaruh positif terhadap volume perdagangan saham pada perusahaan manufaktur di Daftar Efek Syariah dengan nilai signifikansi uji variabel IHSG terhadap volume perdagangan saham sebesar 0.002 < 0,05. Dengan demikian semakin tinggi IHSG yang diikuti dengan kenaikan volume perdagangan saham. Untuk itu,  $H_1$  yang menyatakan bahwa IHSG berpengaruh positif terhadap volume perdagangan saham diterima.

2. Berdasarkan koefisien regresi nilai tukar secara parsial tidak berpengaruh positif terhadap volume perdagangan saham pada perusahaan manufaktur di Daftar Efek Syariah dengan nilai signifikansi uji variabel nilai tukar terhadap volume perdagangan saham sebesar  $0,221 > 0,05$ . Dengan demikian semakin tinggi nilai tukar yang tidak diikuti dengan kenaikan volume perdagangan saham. Untuk itu,  $H_2$  yang menyatakan bahwa nilai tukar tidak berpengaruh positif terhadap volume perdagangan saham ditolak.
3. Berdasarkan koefisien regresi tingkat pertumbuhan ekonomi secara parsial berpengaruh positif terhadap volume perdagangan saham pada perusahaan manufaktur di Daftar Efek Syariah dengan nilai signifikansi uji variabel tingkat pertumbuhan ekonomi terhadap volume perdagangan saham sebesar  $0,016 < 0,05$ . Dengan demikian semakin tinggi tingkat pertumbuhan ekonomi yang diikuti dengan kenaikan volume perdagangan saham. Untuk itu,  $H_3$  yang menyatakan bahwa tingkat pertumbuhan ekonomi berpengaruh positif terhadap volume perdagangan saham diterima.

#### **B. Keterbatasan**

1. Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah cukup sedikit, sehingga mengakibatkan keterbatasan data penelitian.
2. Sampel yang digunakan adalah secara "*purposive sampling*" hanya enam belas perusahaan manufaktur yang termasuk dalam *Daftar Efek Syariah* saja, serta menggunakan kurun waktu yang pendek yaitu hanya empat tahun

dari tahun 2006-2009, dengan menggunakan data *time series*. Dengan demikian, dimungkinkan muncul beberapa masalah dalam ketidakcukupan statistik dan mengakibatkan hasil penelitian ini tidak dapat digunakan sebagai dasar generalisasi.

3. Melihat hasil dari *Adjusted R Square* dalam penelitian ini yang hanya sebesar 0.661 atau 66.1% mempengaruhi volume perdagangan saham, maka masih banyak variabel lain yang disinyalir dapat mempengaruhi volume perdagangan saham, namun tidak dimasukkan ke dalam model regresi.

### C. Saran

1. Penelitian selanjutnya sebaiknya menambah jumlah sampel perusahaan yang akan diteliti dan memperpanjang waktu penelitian agar hasil yang didapat lebih akurat dan bervariasi.
2. Penelitian selanjutnya sebaiknya menggunakan sampel secara *random sampling* dari semua sektor. Agar memperoleh hasil yang lebih akurat.
3. Selain itu peneliti lain disarankan untuk menggunakan data amatan tidak hanya perusahaan manufaktur saja, tetapi menggunakan data informasi dari perusahaan selain manufaktur.
4. Variabel ekonomi makro yang digunakan tidak hanya IHSG, Nilai Tukar, dan Tingkat Pertumbuhan Ekonomi saja, akan tetapi bisa juga menggunakan variabel ekonomi makro lainnya, seperti inflasi, tingkat suku bunga dan lain sebagainya yang dapat mempengaruhi volume perdagangan saham.

5. Penelitian selanjutnya disarankan menambah variabel independen atau mengganti variabel independen yang tidak signifikan dari penelitian ini dengan variabel lain yang disinyalir dapat mempengaruhi mempengaruhi volume perdagangan saham seperti faktor politik, deposito dan inflasi serta perlu mengkaji lebih lanjut mengenai variabel ekonomi makro lain yang mempengaruhi volume perdagangan saham. Dengan demikian, hasil yang akan didapat diharapkan lebih akurat.
6. Bagi para pialang saham di pasar modal, kesimpulan penelitian ini bisa menambah pertimbangan bahwa variabel ekonomi makro bisa memberi pengaruh untuk menaikkan jumlah jual beli saham (yang tercermin pada volume perdagangan saham).



## DAFTAR PUSTAKA

- Anastasia, Njo dkk, "Analisis Faktor Fundamental dan Risiko Sistematis terhadap Harga Saham Properti di BEJ," *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 5, No. 2, November, 2003.
- Arifin, Zaenal, *Teori Keuangan dan Pasar Modal*, edisi ke-1, Yogyakarta: Ekonisia, 2005.
- As'adah, Luluk, "Pengaruh *January Effect* terhadap *Abnormal Return* dan Volume Perdagangan Saham di Jakarta Islamic Index (JII)," *Skripsi Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta*, 2009.
- Azwar, Saifuddin, *Metode Penelitian*, Yogyakarta: Pustaka Pelajar Offset, 2005.
- Ghazali, Imam, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*, Semarang: UNDIP, 2001.
- Ghozali, Imam dan Agus Sholichin, "Analisis Dampak Pengumuman *Right Issue* terhadap Reaksi Pasar di Bursa Efek Jakarta," *Jurnal Ekonomi Perusahaan*, Vol. 10/1, Maret 2003.
- Hadi, Syamsul, *Metode Penelitian Kuantitatif untuk Akuntansi dan Keuangan*, Yogyakarta : Ekonisia, 2006.
- Hartono, Jogyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Yogyakarta: BPFE, 2003.
- <http://detikfinance.com-bps-pertumbuhan-ekonomi-2009-bisa-capai-43-44.html>, akses 12 Juni 2010.
- <http://www.dataekonomi.blogspot.com>. Akses 07 Juni 2010.
- [http://www.google.com - pencapaian dan kinerja BEI 2008 serta langkah strategis 2009.html](http://www.google.com-pencapaian-dan-kinerja-BEI-2008-serta-langkah-strategis-2009.html), akses 2 Juni 2010.
- Husnan, Suad, *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2003.
- Insukindro, *Ekonomi Uang dan Bank: Teori dan Pengalaman Indonesia*, Yogyakarta: BPFE, 1993.



- Levi, Maurice D, *Keuangan Internasional*, alih bahasa: Yogyakarta: Andi Offset, 1996.
- Madura, Jeff, *Manajemen Keuangan Internasional*, alih bahasa: Emil Salim, edisi ke-4, Jakarta: Erlangga, 2000.
- Mankiw, Gregory N. *Teori Makro Ekonomi*, edisi ke-5, Alih Bahasa: Imam Nurmawan, Jakarta: Erlangga, 2003.
- Maryati, MC, *Statistik Ekonomi dan Bisnis Plus Konsep Dasar Aplikasi Bisnis dan Kasus-kasus*, Yogyakarta: Statistik UPP AMP YKPN, 2001.
- Mashudi, Moh. Adib Eri, "Pengaruh Publikasi Laporan Keuangan terhadap Harga Saham dan Volume Perdagangan Saham," *Skripsi* Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, 2009.
- Mubasyiroh, "Pengaruh Tingkat Inflasi dan Suku Bunga terhadap Total Simpanan Mudharabah," *Skripsi* Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, 2008.
- Mudrajat, Kuncoro, *Metode Kuantitatif Teori dan Aplikasi Untuk Bisnis dan Ekonomi*, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2001.
- Mulyati, Sri, "Reaksi Harga Saham terhadap Perubahan Dividen Tunai dan Dividen Yield di Bursa Efek Jakarta," *Jurnal Siasat Bisnis*, Vol. 2, No. 8, Desember, 2003.
- Murwaningsari, Ety, "Pengaruh Volume Perdagangan Saham, Deposito dan Kurs terhadap IHSG beserta Prediksi IHSG (Model GARCH dan ARIMA)," *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*, Vol. 23, No. 2, 2008.
- Nopirin, *Ekonomi Moneter*, Yogyakarta: BPFE, 2000.
- Nur Hikmah, Utami, "Pengaruh Pengumuman Kenaikan harga BBM terhadap *Abnormal Return* dan Volume Perdagangan Saham," *Skripsi* Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, 2009.
- Rahman, Abdul, "Pengaruh Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi terhadap Tingkat Keuntungan dan Likuiditas Saham Emiten di Bursa Efak Jakarta," *Simposium Akuntansi Nasional Akuntansi IV* diselenggarakan oleh UNDIP Semarang.
- Samuelson, Paul A. dan William D. Nordhaus, *Makro Ekonomi*, alih bahasa: A. Jaka Wasana, edisi ke-14, Jakarta : Erlangga.

- Sridadi, "Analisis Fundamental Terhadap Volume Perdagangan Saham," *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, Vol. 8 No. 1, Desember, 2005.
- Sugiyono, *Metode Penelitian Bisnis*, cet. XII, Bandung: Alfabeta, 2008.
- , *Metode Penelitian dan Bisnis*, Bandung: Alfabeta, 2003.
- Sumitro, Warkum, *Asas-Asas Perbankan Islam dan Lembaga-Lembaga Terkait*, cet ke-4, Jakarta : PT. Raja Grafindo Persada, 2004.
- Sunariyah, *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*, Yogyakarta: AMP YKPN, 2005.
- Susana, "Analisis Reaksi Pasar terhadap Lumpur Lapindo (Studi Kasus Harga Saham dan Volume Perdagangan Saham pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta)," *Skripsi* Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, 2008.
- Tandelilin, Eduardus, *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*, edisi ke-1, Yogyakarta: BPFE, 2001.
- Teguh, Muhammad, *Metodologi Penelitian Ekonomi Teori dan Aplikasi*, Jakarta: Raja Grafindo Persada, 2001.
- Tim Edukasi Profesional Syariah, *Sistem Kerja Pasar Modal*, Jakarta: Renaisan, 2005.
- Violend, Chalasina dan Elok Pakaryaningsih, "Analisis Dampak Kurs Mata Uang, Inflasi dan Pertumbuhan Ekonomi terhadap *Return* Saham: Studi pada Perusahaan Multinasional di BEJ," *Jurnal Riset Manajemen dan Bisnis*, Vol 1, No. 2 (Desember, 2006).
- Wahyuni, Melli Atik, "Pengaruh Kandungan Informasi Laporan Arus Kas terhadap Volume Perdagangan Saham Studi Kasus Perusahaan di Jakarta Islamic Index," *Skripsi* Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, 2008.
- Wibowo, Muhammad Ghafur, *Pengantar Ekonomi Moneter*, Yogyakarta: 2007.
- Windarto, Ahmad, "Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental dan Risiko Sistematis terhadap Harga Saham yang Masuk di JII," *Skripsi* Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, 2008.