

## BAB VI

### ANALISIS DAN PEMBAHASAN

Analisa dan pembahasan hasil penelitian dalam memenuhi kriteria statistik akan berkisar pada hasil estimasi pembahasan hasil study empiris model OLS dengan metode linier berganda serta melihat apakah asumsi – asumsi klasik dari model regresi linier terpenuhi, yang meliputi uji multikolinieritas, uji heterodastisitas, uji autokorelasi untuk memenuhi kriteria ekonometrika.

#### 6.1. Analisa Hasil Regresi

Penelitian ini menggunakan model persamaan linier berganda, analisis data linier tersebut dimaksudkan untuk mengetahui hubungan beberapa variabel yang dipilih terhadap harga saham PT. Bank BRI. Hasil perhitungan regresi yang dihitung dengan bantuan komputer menggunakan program Eviews 3.0 dengan model regresi berganda. Dan dari pengolahan data didapat hasil sebagai berikut.

Tabel 6.1

#### Hasil Regresi

Variabel	Coefficient	Std.Error	t-Statistik	Probabilitas	Kesimpulan
NTRP	-0.010958	0.191555	-0.057203	0.9546	H <sub>0</sub> diterima
DEP3BLN	681.5061	361.9054	1.883105	0.0659	H <sub>0</sub> ditolak
IHSG	3.132124	0.621790	5.037271	0.0000	H <sub>0</sub> ditolak

Dari hasil tersebut di atas kita dapat memasukkan ke dalam persamaan fungsi :

$$BBRI = -6.788738 - 0.010958 \text{ NTRP} + 681.5061 \text{ DEP3BLN} + 3.132124 \text{ IHSG}$$

### 6.1.1. Pemilihan Model Regresi

Dari perhitungan dengan menggunakan metode MWD dengan bantuan komputer diperoleh hasil :

**Tabel 6.2**

**Hasil Uji MWD**

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1962.565	1317.612	1.489486	0.1430
NTRP	-0.020568	0.181635	-0.113237	0.9103
DEP3BLN	-494.8343	264.1281	-1.873463	0.0672
IHSG	4.190143	0.278101	15.06698	0.0000
Z1	-2327.800	4416.446	-0.527075	0.6006

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-2.024186	4.964639	-0.407721	0.6853
LOG(NTRP)	0.107152	0.627251	0.170828	0.8651
LOG(DEP3BLN)	-1.197698	0.679477	-1.762677	0.0845
LOG(IHSG)	1.620862	0.097151	16.68386	0.0000
Z2	-7.76E-05	0.000740	-0.104931	0.9169

Hasil kedua regresi menunjukkan bahwa model fungsi linier dan log linier sama baiknya, hal ini ditunjukkan berdasarkan uji t masing nilai  $Z_1$  dan  $Z_2$  sama-sama tidak signifikan.

### 6.2. Pengujian Koefisien Determinasi

Dari perhitungan diperoleh hasil bahwa nilai  $R^2$  sebesar 0.400795 mengandung arti bahwa seluruh variabel independent mampu menjelaskan variabel dependen sebesar 40 %, sedangkan sisanya sebesar 60 % dijelaskan oleh variabel lain di luar model regresi ini.

### 6.3. Pengujian Hipotesis

#### 6.3.1. Pengujian Koefisien Regresi Secara Parsial (Uji t)

**Tabel 6.3**  
**Hasil Pengujian secara Parsial**

Variabel	Coefficient	t-Statistik	t-tabel	Keterangan
NTRP	-0.010958	-0.057203	1.684	Tidak Signifikan
DEP3BLN	681.5061	1.883105	1.684	Signifikan
IHSG	3.132124	5.037271	1.684	Signifikan

##### 6.3.1.1 Uji t terhadap nilai tukar Rupiah terhadap US Dollar

Dengan menggunakan  $\alpha = 5\%$

$$T \text{ tabel} = (\alpha ; n-K)$$

$$= (0,05;50-4)$$

$$= (0,05;46)$$

$$= 1.684$$

$$T \text{ hitung} = -0.057203$$

Untuk variabel nilai tukar Rupiah terhadap US Dollar diperoleh nilai t-hitung sebesar -0.057203, sedangkan nilai t-tabel dengan derajat kebebasan 46 dan  $\alpha = 5\%$  diperoleh nilai sebesar 1.684. Berdasarkan perhitungan diketahui bahwa  $t\text{-hitung} < t\text{-tabel}$ , maka  $H_a$  ditolak dan  $H_o$  diterima. Hal ini berarti nilai tukar Rupiah terhadap US Dollar tidak berpengaruh terhadap harga saham PT Bank BRI.

### 6.3.1.2. Uji t terhadap suku bunga deposito berjangka 3 bulan.

Dengan menggunakan  $\alpha = 5\%$

$$\begin{aligned} T \text{ tabel} &= (\alpha ; n-K) \\ &= (0,05;50-4) \\ &= (0,05;46) \\ &= 1,684 \end{aligned}$$

$$T \text{ hitung} = 1.883105$$

Untuk variabel suku bunga deposito berjangka 3 bulan diperoleh nilai t-hitung sebesar 1.883105, sedangkan nilai t-tabel dengan derajat kebebasan 46 dan  $\alpha = 5\%$  diperoleh nilai sebesar 1,684. Berdasarkan perhitungan diketahui bahwa  $t\text{-hitung} > t\text{-tabel}$ , maka  $H_a$  diterima dan  $H_0$  ditolak. Hal ini berarti suku bunga deposito berjangka 3 bulan berpengaruh terhadap harga saham PT Bank BRI.

### 6.3.1.3. Uji t Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan.

Dengan menggunakan  $\alpha = 5\%$

$$\begin{aligned} T \text{ tabel} &= (\alpha ; n-K) \\ &= (0,05;50-4) \\ &= (0,05;46) \\ &= 1,684 \end{aligned}$$

$$T \text{ hitung} = 5.037271$$

Untuk variabel indeks harga saham gabungan diperoleh nilai t-hitung sebesar 5.037271, sedangkan nilai t-tabel dengan derajat kebebasan 46 dan  $\alpha = 5\%$  diperoleh nilai sebesar 1,684. Berdasarkan perhitungan diketahui bahwa t-hitung  $>$  t-tabel, maka  $H_a$  ditolak dan  $H_o$  diterima. Hal ini berarti indeks harga saham gabungan berpengaruh terhadap harga saham PT Bank BRI.

### 6.3.2. Pengujian Koefisien Regresi Secara Serempak (Uji F)

Dengan menggunakan  $\alpha = 5\%$

$$\begin{aligned} F \text{ tabel} &= (\alpha ; K-1; n-K) \\ &= (0,05; 4-1; 50-4) \\ &= (0,05; 3; 46) \\ &= 2.84 \end{aligned}$$

Keterangan:

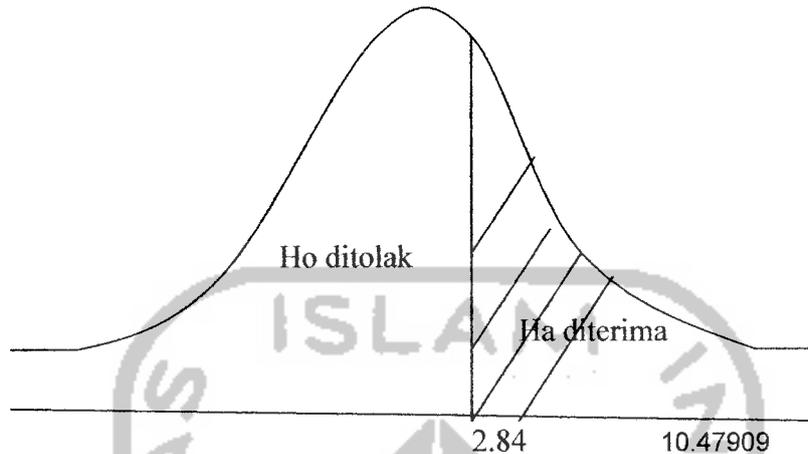
K = Jumlah variabel independen termasuk konstanta

N = Jumlah data

Dari hasil perhitungan computer diperoleh nilai F hitung 10.47909

Dan nilai F tabel dengan menggunakan  $\alpha = 5\%$  sebesar 2.84. Jadi F hitung  $>$  F tabel, berarti variabel independen yang terdiri dari nilai tukar Rupiah terhadap US Dollar, suku bunga deposito berjangka 3 bulan dan indeks harga saham gabungan mempunyai pengaruh terhadap harga saham PT Bank BRI. Sehingga apabila terjadi perubahan terhadap nilai tukar Rupiah terhadap US Dollar, suku bunga deposito berjangka 3 bulan dan indeks harga saham gabungan

secara bersama-sama akan mengakibatkan perubahan terhadap harga saham PT Bank BRI. Maka  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima



**Gambar 6.1.**  
**Daerah Pengujian F test**

### 6.3.3. Uji Asumsi Klasik

#### 6.3.3.1 Uji Multikolinieritas

Hasil regresi antara variabel-variabel bebas dengan bantuan komputer adalah sebagai berikut

**Tabel 6.4**

#### Uji Multikolinieritas

Variabel Penjelas	$R^2$ Variabel	$R^2$ Keseluruhan	Keterangan
NTRP terhadap DEP3BLN, IHSG	0.683847	0.929510	Tidak ada multikolinieritas
DEP3BLN terhadap IHSG, NTRP	0.832481	0.929510	Tidak ada multikolinieritas
IHSG terhadap NTRP, DEP3BLN	0.695297	0.929510	Tidak ada multikolinieritas

Berdasarkan tabel diatas karena  $R^2$  variabel  $> R^2$  keseluruhan maka tidak terjadi multikolinieritas antar variabel independen.

#### 6.3.3.2. Uji Heterodastisitas

Berdasarkan hasil regresi dengan bantuan computer dengan metode white untuk mengetahui heterodastisitas diperoleh hasil.

$$\chi^2 \text{ hitung (dimana } \chi^2 = n.R^2) = (0,257562 \cdot 50)$$

$$= 13.15291$$

$$\chi^2 \text{ tabel } (\alpha = 5\%) = 67.5048$$

Berdasarkan analisis di atas diperoleh bahwa  $\chi^2$  hitung  $< \chi^2$  tabel maka hipotesis yang mengatakan bahwa terjadi masalah heterodastisitas ditolak, yang berarti tidak terjadi heterodastisitas.

#### 6.3.3.3. Uji Autokorelasi

Berdasarkan hasil perhitungan dengan menggunakan bantuan computer diperoleh nilai DW-test sebesar 0.713591 dan dapat dilakukan pengujian yaitu sebagai berikut :

$$N = 50$$

$$K = 4$$

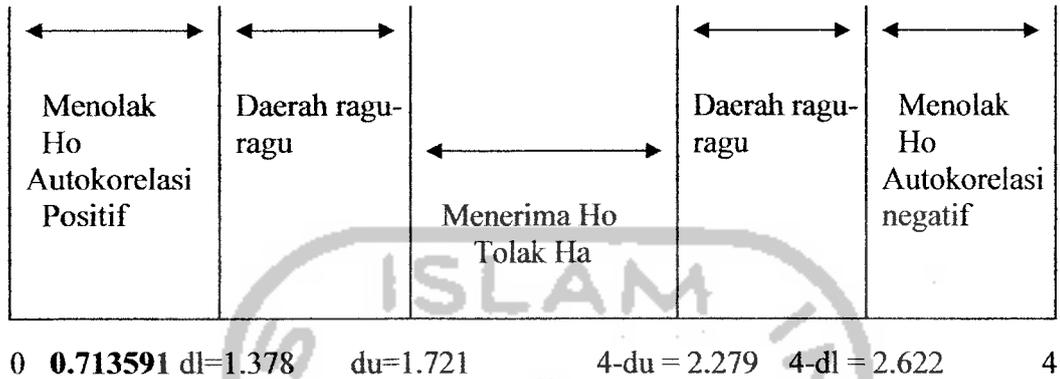
$$\alpha = 5\% = 0,05$$

$$du = 1.721 \quad ; \quad 4-du = 2.279$$

$$dl = 1.378 \quad ; \quad 4-dl = 2.622$$

Gambar 6.2

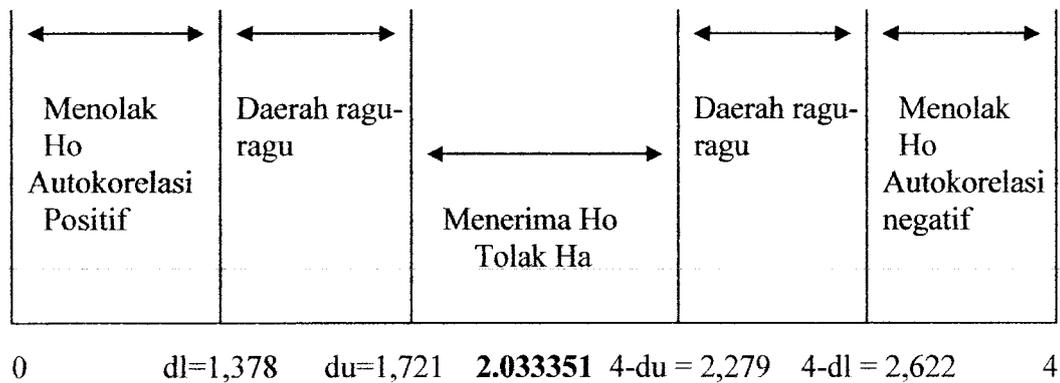
Grafik Uji Durbin Watson



Berdasarkan hasil diatas maka nilai DW terletak pada daerah menolak Ho Autokorelasi positif, sehingga ditarik kesimpulan ada autokorelasi. Kemudian untuk menyembuhkan masalah autokorelasi dapat disembuhkan dengan deferensi tingkat pertama metode *generalized difference equation*, Agus Widarjono (2005:190). Hasil regresi metode diferensi tingkat pertama (first difference) dengan menggunakan bantuan komputer diperoleh hasil nilai DW-test 2.033351.

Gambar 6.3

Grafik Uji Durbin Watson



Berdasarkan hasil diatas maka nilai DW terletak pada daerah menerima  $H_0$  dan tolak  $H_a$  maka dapat ditarik kesimpulan tidak ada autokorelasi.

#### 6.4. Analisa Hasil Estimasi

Faktor-faktor yang mempengaruhi naik turunnya tingkat harga saham PT Bank BRI Tbk di Bursa Efek Jakarta sebagai variabel dependen dan nilai tukar Rupiah terhadap US Dollar , tingkat suku bunga deposito berjangka 3 bulan serta Indeks Harga Saham Gabungan sebagai variabel independent dianalisa dengan menggunakan rumus regresi linier berganda.

Hasil estimasi atau persamaan yang dapat diperoleh model sebagai berikut:

$$BBRI = -6.788738 - 0.010958 NTRP + 681.5061 DEP3BLN + 3.132124 IHSG$$

Tanda parameter koefisien untuk konstanta adalah negatif dengan nilai -6.788738 berarti jika nilai tukar Rupiah terhadap US Dollar, suku bunga deposito 3 bulan dan IHSG sama dengan nol maka harga saham PT Bank BRI Tbk turun sebesar -6.788738 rupiah.

Tanda Parameter koefisien untuk nilai tukar Rupiah terhadap US Dollar adalah negatif dan pada hasil estimasi diperoleh hasil tidak signifikan berpengaruh terhadap harga saham PT Bank BRI Tbk. Nilai tukar Rupiah terhadap US Dollar tidak berpengaruh signifikan karena investor dalam berinvestasi dengan membeli saham PT Bank BRI Tbk tidak terpengaruh akan nilai kurs Rupiah terhadap US Dollar mengalami kenaikan ataupun penurunan, para investor akan tetap membeli saham milik PT Bank BRI Tbk lebih dikarenakan prospek cerah bank nasional

tersebut dimasa mendatang dan dapat memberikan keuntungan yang besar.

Tanda parameter koefisien untuk tingkat suku bunga deposito berjangka 3 bulan adalah positif dengan nilai 681.5061, berarti jika tingkat suku bunga deposito berjangka 3 bulan naik sebesar 1 % maka harga saham PT Bank BRI Tbk mengalami kenaikan sebesar 681.5061 rupiah dengan asumsi variabel lain tetap. Nilai tingkat suku bunga deposito berpengaruh terhadap harga saham PT Bank BRI Tbk. Pihak investor akan cenderung tetap berinvestasi pada pasar saham dikarenakan prospek cerah perusahaan tersebut dimasa datang dan dapat memberikan keuntungan yang besar walaupun disisi lain suku bunga deposito 3 bulan pada investasi deposito juga mengalami kenaikan yang signifikan sehingga pihak investor selain tetap berinvestasi dengan membeli saham PT Bank BRI Tbk juga berinvestasi pada deposito.

Tanda parameter koefisien untuk IHSG adalah positif dengan nilai 3.132124, berarti jika nilai IHSG naik 1 satuan maka harga saham PT Bank BRI Tbk mengalami kenaikan sebesar 3.132124 rupiah dengan asumsi variabel lain tetap. Nilai IHSG sangat berpengaruh terhadap harga saham PT Bank BRI Tbk karena nilai kapitalisasi saham PT Bank BRI Tbk cukup besar sehingga Likuid dan bobot keseluruhan nilai saham mempengaruhi nilai IHSG.