

# PENGGUNAAN ANALISIS TEKNIKAL DAN FUNDAMENTAL UNTUK MEMPREDIKSI HARGA SAHAM

(STUDI KASUS UNTUK PERUSAHAAN-PERUSAHAAN DI BIDANG INDUSTRI  
ROKOK YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK JAKARTA)

## TESIS

OLEH :

HARRY SUSANTO

NIM : 811240024



	21-04-2003
	MM Sus P-1
	1 (SATU)

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA  
PROGRAM PASCASARJANA  
OKTOBER 2002

**PENGGUNAAN ANALISIS TEKNIKAL DAN FUNDAMENTAL  
UNTUK MEMPREDIKSI HARGA SAHAM  
(Studi kasus untuk perusahaan-perusahaan di bidang industri rokok yang  
terdaftar di Bursa Efek Jakarta)**

**TESIS**

**Diajukan kepada  
Universitas Katolik Widya Mandala  
untuk memenuhi persyaratan  
dalam menyelesaikan program  
Magister Manajemen**

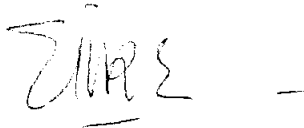
**Oleh :  
Harry Susanto  
811.2400.024**

**UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA  
PROGRAM PASCASARJANA  
OKTOBER 2002**

Tesis oleh Harry Susanto ini telah diperiksa dan disetujui untuk diuji

Surabaya, 1 Oktober 2002

Pembimbing

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Erni Ekawati', followed by a horizontal line and a dash.

(Erni Ekawati Ph. D.)

Tesis ini telah diuji dan dinilai  
oleh Panitia Penguji pada  
Program Pascasarjana Unika Widya Mandala Surabaya  
Pada tanggal 7 Bulan Oktober Th 2002

Panitia Penguji

1. Ketua



(Y.B. Budi Iswanto, Ph. D.)

2. Anggota



(Erni Ekawati, Ph. D.)

3. Anggota



(Andry Irwanto, MBA)

Persetujuan dan pengesahan tesis

Tesis oleh Harry Susanto ini telah dipertahankan di depan dewan penguji

Pada tanggal 7 Oktober 2002

Dewan Penguji



, Ketua

(Y.B. Budi Iswanto, Ph. D.)



, Anggota

(Erni Ekawati, Ph. D.)



, Anggota

(Andry Irwanto, MBA)

Mengetahui

Direktur



(Prof. E. Sadtono, Ph. D.)

## KATA PENGANTAR

Atas berkat dan rahmat Tuhan Yang Maha Esa maka penulis dapat menyelesaikan Tesis ini yang berjudul *Penggunaan Analisis Teknikal dan Fundamental Untuk Memprediksi Harga Saham*. Tesis ini merupakan salah satu persyaratan yang harus dipenuhi untuk menyelesaikan pendidikan Magister Manajemen Unika Widya Mandala Surabaya.

Penulis menyadari bahwa penyusunan Tesis ini tidak akan terlaksana tanpa bantuan orang lain. Pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada yang terhormat :

1. Ibu Erni Ekawati Ph.D. selaku dosen pembimbing yang telah banyak memberikan pengarahan dan bimbingan selama penulis mengerjakan Tesis.
2. Tjandrawati selaku istri yang setia memberikan dorongan dan semangat dalam menyelesaikan Tesis.
3. Orang tua dan adik-adik yang membantu dalam proses penyelesaian tugas-tugas kuliah dan pengerjaan Tesis.
4. Rekan-rekan serta semua pihak yang telah banyak memberikan bantuan selama penyusunan Tesis ini.

Ibarat pepatah "Tiada Gading yang Tak Retak", penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam penyelesaian Tesis ini. Untuk itu segala saran dan kritik sangat penulis harapkan guna kesempurnaan Tesis ini.

Akhir kata besar harapan penulis agar Tesis ini bermanfaat bagi pembaca, khususnya investor pemula di dalam berinvestasi pada instrumen saham di pasar modal.

Surabaya, Oktober 2002

Penulis

## RINGKASAN

Kerap kali investor pemula ataupun investor senior sekalipun mengalami kerugian yang cukup besar dalam berinvestasi pada bursa saham, sehingga dalam kurun waktu yang relatif singkat mereka menarik diri dan tidak akan pernah kembali. Hal tersebut dikarenakan mereka tidak menggunakan atau tidak mengerti alat bantu apa yang dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan mengambil keputusan membeli ataupun menjual saham.

Penelitian dilakukan guna menyelidiki, membuktikan dan menemukan faktor-faktor yang mempengaruhi fluktuasi harga saham khususnya industri rokok baik yang bersifat teknikal maupun fundamental dengan melakukan transaksi *trading* semua saham industri rokok pada Bursa Efek Jakarta dalam periode waktu tertentu dengan tuntunan analisis teknikal dan analisis fundamental.

Hasil penelitian menyimpulkan sebagai berikut :

- a. Analisis fundamental dan analisis teknikal dapat digunakan sebagai alat untuk meramalkan pergerakan harga saham industri rokok.
- b. Bursa Efek Jakarta merupakan pasar modal yang masih mempunyai kecenderungan tidak efisien karena tidak semua pelaku pasar menerima informasi yang sama dan tidak semua investor mengambil keputusan membeli atau menjual pada saat yang bersamaan.

Saran yang diberikan dari hasil penelitian yaitu :

- a. Pergunakan analisis teknikal dengan sebanyak mungkin indikator dan analisis fundamental dengan sebanyak mungkin data penunjang.
- b. Tingkatkan kemampuan dan perbanyak pengalaman dalam membaca pola pergerakan harga saham.
- c. Lakukan transaksi pada kondisi kedua analisis tersebut mendukung sehingga menambah kualitas keputusan beli maupun jual.

## ABSTRACT

The purpose of this research is to know whether the share price fluctuation particularly at cigarette industry can be predicted. The research encountered the essential factors influencing the share price fluctuation both in technical and fundamental analyses.

The research is carried out by collecting share transaction data everyday and financial report of cigarette industries listed in the Jakarta Stock Exchange. The transaction data are in the form of opening price, highest price, lowest price, closing price and volume of transactions in a one year period. Technically, the data are analyzed by using 4 indicators such as trend line, support and resistance level, moving average and relative strength index, and fundamentally 3 indicators are analyzed which are : economic macro analysis, industrial analysis and company analysis.

The results of the research are compared with the actual transactions in the Jakarta Stock Exchange on shares of PT. BAT Indonesia Tbk, PT. Gudang Garam Tbk, PT. H.M. Sampoerna Tbk. and of PT. Bentoel International Inv. Tbk.

The conclusion is "technical and fundamental analyses can be a tool for investor to predict the share price fluctuation".

Keywords : fundamental analysis, technical analysis, share price fluctuation



## DAFTAR ISI

	Halaman
Sampul dalam .....	i
Prasyarat gelar .....	ii
Persetujuan untuk diuji .....	iii
Penetapan panitia penguji .....	iv
Persetujuan dan pengesahan tesis .....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
RINGKASAN .....	vii
ABSTRACT.....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xv
DAFTAR SINGKATAN dan ISTILAH.....	xvi
<b>BAB 1 : PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang Permasalahan .....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	2
1.3. Tujuan Penelitian .....	3
1.4. Manfaat Penelitian .....	4
<b>BAB 2 : TINJAUAN KEPUSTAKAAN .....</b>	<b>5</b>
2.1. Random Walk dan Efficient Market Hypothesis .....	5
2.2. Analisis Fundamental .....	7
2.2.1. Analisis Du Pont .....	8
2.2.2. Market Ratio .....	9
2.3. Analisis Teknikal .....	10
2.3.1. Filosofi Dasar Analisis Teknikal .....	10

	Halaman
2.3.2. Teori Dow .....	12
2.3.3. Garis Trend .....	14
2.3.4. Support dan Resistance .....	16
2.3.5. Moving Average .....	17
2.3.6. Relative Strength Index .....	20
<b>BAB 3 : KERANGKA KONSEPTUAL .....</b>	<b>23</b>
<b>BAB 4 : METODE PENELITIAN .....</b>	<b>25</b>
4.1. Rancangan Penelitian .....	25
4.2. Sampel .....	25
4.3. Data Penelitian .....	25
4.4. Bahan Penelitian .....	26
4.5. Lokasi dan Waktu Penelitian .....	27
4.6. Prosedur Pengambilan dan Pengumpulan Data .....	27
4.7. Analisa Data .....	27
<b>BAB 5 : PEMBAHASAN .....</b>	<b>31</b>
5.1. Analisis Fundamental .....	31
5.1.1. Analisis Makro Ekonomi .....	31
5.1.2. Analisis Industri .....	36
5.1.3. Analisis Perusahaan .....	41
5.2. Analisis Teknikal .....	52
5.2.1. PT. BAT Indonesia Tbk. ....	52
5.2.2. PT. Gudang Garam Tbk. ....	55
5.2.3. PT. H.M. Sampoerna Tbk. ....	58
5.2.4. PT. Bentoel International Inv. Tbk. ....	61
<b>BAB 6 : SIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>66</b>
6.1. Simpulan .....	68

	Halaman
6.2. Saran .....	70
DAFTAR KEPUSTAKAAN .....	71
LAMPIRAN-LAMPIRAN .....	72

## DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
2.1. Pergerakan Harga Saham Harian .....	18
2.2. Perubahan Harga Saham Harian .....	20
5.1. Indikator Ekonomi dan Asumsi APBN .....	32
5.2. Prediksi Gabungan Analisis Fundamental dan Teknikal .....	65
6.1. Hasil Transaksi Saham .....	66
6.2. Hasil Analisis Fundamental 4 Emiten .....	66
6.3. Hasil Analisis Teknikal 4 Emiten .....	66
6.4. Strategi Trading yang Disarankan .....	67

## DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
2.1. Garis Up dan Down Trend .....	15
2.2. Garis Trend Menurut Teori Dow .....	16
2.3. Resistance and Support Level .....	17
2.4. Kondisi Bullish dan Bearish Menggunakan Moving Average .....	19
2.5. Sinyal Beli dan Sinyal Jual Menggunakan Moving Average .....	19
2.6. Sinyal Beli dan Sinyal Jual Menggunakan RSI .....	21
5.1. Siklus Bisnis Industri Rokok .....	41
5.2. Grafik Garis Trend dan Prediksi Saham BATI .....	52
5.3. Grafik Garis Trend Saham BATI .....	52
5.4. Grafik Support dan Resistance Saham BATI .....	53
5.5. Grafik Moving Average Saham BATI .....	53
5.6. Grafik Relative Strenght Index Saham BATI .....	54
5.7. Grafik Garis Trend dan Prediksi Saham GGRM .....	55
5.8. Grafik Garis Trend Saham GGRM .....	55
5.9. Grafik Support dan Resistance Saham GGRM .....	56
5.10. Grafik Moving Average Saham GGRM .....	57
5.11. Grafik Relative Strenght Index Saham GGRM .....	57
5.12. Grafik Garis Trend dan Prediksi Saham HMSP .....	58
5.13. Grafik Garis Trend Saham HMSP .....	59
5.14. Grafik Support dan Resistance Saham HMSP .....	59
5.15. Grafik Moving Average Saham HMSP .....	60
5.16. Grafik Relative Strenght Index Saham HMSP .....	61
5.17. Grafik Garis Trend dan Prediksi Saham RMBA .....	62
5.18. Grafik Garis Trend Saham RMBA .....	62
5.19. Grafik Support dan Resistance Saham RMBA .....	63

5.20. Grafik Moving Average Saham RMBA ..... 63

5.21. Grafik Relative Strenght Index Saham RMBA ..... 64

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
1. PT. BAT INDONESIA Tbk. ....	72
A. Gambaran Perusahaan .....	72
B. Laporan Keuangan .....	73
2. PT. GUDANG GARAM Tbk. ....	75
A. Gambaran Perusahaan .....	75
B. Laporan Keuangan .....	76
3. PT. H.M. SAMPOERNA Tbk. ....	78
A. Gambaran Perusahaan .....	78
B. Laporan Keuangan .....	79
4. PT. BENTOEL INTERNATIONAL INV. Tbk. ....	81
A. Gambaran Perusahaan .....	81
B. Laporan Keuangan .....	82
BUKTI TRANSAKSI SAHAM	

## DAFTAR SINGKATAN DAN ISTILAH

### **Bearish**

Adalah kondisi pasar yang secara umum didominasi oleh para penjual, sehingga mengakibatkan harga-harga saham mengalami penurunan.

### **Bullish**

Adalah kondisi pasar yang bergerak naik dalam suatu periode aktif

### **Cut Loss**

Suatu tindakan untuk menghindari terjadinya kerugian yang lebih besar, dengan melakukan penjualan saham pada harga yang lebih rendah dari harga belinya.

### **Hari Bursa**

Hari diselenggarakannya perdagangan efek di bursa yaitu hari Senin sampai dengan hari Jumat kecuali hari tersebut merupakan hari libur nasional atau dinyatakan sebagai hari libur bursa oleh bursa.

### **Harga Pembukaan (open)**

Harga transaksi terakhir pada satu hari bursa sebelumnya.

### **Harga Penutupan (close)**

Harga transaksi terakhir pada satu hari bursa.

### **Harga Tertinggi / Terendah (high/low)**

Harga transaksi paling tinggi / paling rendah pada satu hari bursa.

### **Likuiditas Saham**

Adalah kondisi aktif tidaknya suatu saham ditransaksikan.

### **Long**

Adalah posisi beli.

### **Long-Buying Strategy**

Adalah suatu strategi transaksi saham dimulai dari posisi beli, simpan kemudian jual, biasanya dilakukan pada saat harga saham cenderung naik.



**Moving Average**

Adalah rata-rata dari pergerakan harga saham dalam suatu periode waktu tertentu.

**Overbought Area**

Adalah suatu daerah yang menggambarkan keadaan dimana suatu saham dinilai sudah terlalu mahal karena tekanan aksi beli, atau dianggap bergerak naik terlalu jauh dan cepat sehingga merupakan sinyal jual yang kuat.

**Overpriced**

Adalah kondisi dimana suatu saham dianggap terlalu mahal.

**Oversold Area**

Adalah suatu daerah yang menggambarkan keadaan dimana suatu saham dinilai sudah terlalu murah karena tekanan aksi jual atau dianggap bergerak turun terlalu jauh dan cepat sehingga merupakan sinyal beli yang kuat.

**Pasar Modal**

Adalah suatu pasar dimana dana-dana jangka panjang baik hutang maupun modal sendiri diperdagangkan. Dana jangka panjang yang merupakan hutang biasanya berbentuk obligasi. Sedangkan yang merupakan modal sendiri berbentuk saham.

**Relative strength index**

Adalah angka perbandingan kinerja saham individual yang didapatkan dari rata-rata perubahan harga.

**Resistance**

Adalah suatu tingkat dimana harga berhenti bergerak naik karena adanya tekanan aksi jual.

**Short**

Adalah posisi jual

**Short-Selling Strategy**

Adalah suatu strategi transaksi saham dimulai dari posisi jual kemudian beli, biasanya dilakukan pada saat harga saham cenderung turun.

**Support**

Adalah suatu tingkat dimana harga berhenti bergerak turun karena adanya tekanan aksi beli.

**Garis trend (Trendline)**

Adalah garis yang menunjukkan arah kecenderungan pergerakan harga.

**Underpriced**

Adalah kondisi dimana suatu saham dianggap terlalu murah.

**Volume**

Adalah jumlah transaksi dalam suatu periode yang dinyatakan dalam jumlah lembar saham.