
ANALISIS KEPUTUSAN INVESTASI (*BUY AND SELL*) PADA PERDAGANGAN SAHAM PT INDAH KIAT PULP AND PAPER TBK (INKP) DENGAN MENGGUNAKAN INDIKATOR *VOLUME* DAN *DOW THEORY* TAHUN 2017

Arief Prayudi
ariefpprayudi512@gmail.com

Dwi Prasetyo A
Dwiabimanyu27@gmail.com

ABSTRAK : *Penelitian ini bertujuan untuk menganalisa Pergerakan Saham, Tingkat Akurasi, dan Risk and Return Saham PT. Indah Kiat Pulp and Paper Tbk (INKP).*

Metodologi penelitian yang digunakan adalah deskriptif kualitatif dengan jenis data runtun waktu (time series) yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia. Teknik pengambilan sample menggunakan metode purposive sampling dengan data bulanan dan periode penelitian dari bulan Januari hingga bulan Desember tahun 2017. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisa teknikal dengan menggunakan pendekatan Dow Theory dan Volume Perdagangan Saham dalam mengambil keputusan investasi Buy and Sell dengan bantuan program ChartNexus dan MM Detector.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa pergerakan harga saham INKP dengan menggunakan Indikator Volume dan Dow Theory pada Kuartal I (Januari-Maret 2017) terdapat 1 (satu) signal beli dan 0 (nol) signal jual. Sementara pada Kuartal II (April-Juni 2017) terdapat 3 (tiga) signal beli dan 3 (tiga) signal jual. Pada Kuartal III (Juli-September 2017) terdapat 1 (satu) signal beli dan 1 (satu) signal jual. Dan pada Kuartal IV (Oktober-Desember 2017) terdapat 3 (tiga) signal beli dan 4 (empat) signal jual. Sementara untuk tingkat akurasi yang dihasilkan dengan menggunakan Indikator Volume dan Dow Theory diperoleh tingkat akurasi sebesar 100% (seratus persen) selama bulan Januari sampai dengan bulan Desember 2017. Sedangkan tingkat risk and return yang dihasilkan dengan menggunakan Indikator Volume dan Dow Theory diperoleh return sebesar 205,4% (dua ratus lima koma empat persen) dan risk sebesar -0,00%.

Kata kunci : Pergerakan Saham, Tingkat Akurasi, Risk and Return, Dow Theory, Volume Perdagangan Saham, saham INKP

PENDAHULUAN

Indonesia merupakan salah satu dari negara di dunia yang terus mengalami perkembangan. Dalam 10 tahun terakhir, pertumbuhan perekonomian Indonesia rata-rata mencapai 5,7% (BPS). Kondisi tersebut membuat Indonesia menjadi negara pilihan bagi para investor baik dari dalam maupun luar negeri untuk menginvestasikan modalnya di Indonesia. Bahkan kedepannya perekonomian Indonesia diprediksi akan terus bertumbuh. Menurut *International*

Monetary Fund (IMF) pertumbuhan perekonomian Indonesia dapat menyentuh angka sebesar 5,3%.

Ketidakpastian di masa depan juga mengharuskan kita sebagai pelaku ekonomi harus berpikir kritis dan kreatif untuk meminimalisasi kekhawatiran tersebut. Salah satu cara yang tepat adalah dengan berinvestasi. Investasi di Indonesia sangat memberikan banyak keuntungan, terutama pada instrumen keuangan seperti saham, obligasi dan reksadana. Pada instrumen obligasi pemerintah rata-rata hasil yang dapat diperoleh adalah sebesar 8,25%-8,75% per tahun (ibpa.co.id). Kemudian pada instrument reksadana rata-rata *return* nya adalah sebesar 11,17% per tahun (bareksa.com).

Sedangkan pada instrumen, rata-rata imbal hasil atas investasi yang diperoleh adalah sebesar 14,73% per tahun (*yahoo finance*). Jika melihat imbal hasil dari beberapa instrumen investasi tersebut, yang dapat memberikan *return* paling tinggi adalah investasi pada instrumen saham. Investor dapat berinvestasi saham dengan menggunakan strategi jangka panjang (*long term*) untuk mendapatkan keuntungan, dapat juga dilakukan dengan strategi jangka pendek (*short term*) atau biasa pelaku pasar menyebutnya dengan istilah *trading* saham. Setiap kesalahan dalam pengambilan keputusan investasi akan menimbulkan kerugian bagi investor. Oleh karena itu perlu dilakukan analisis untuk dijadikan dasar pengambilan keputusan investasi. Pada umumnya ada dua jenis analis dalam menganalisa suatu saham, yaitu analisa fundamental dan analisa teknikal.

Dasar pengambilan keputusan transaksi dalam analisa ini biasanya ditentukan berdasarkan *judgement* dan interpretasi penggunaanya terhadap suatu grafik sehingga menjadi sangat subjektif. Lain halnya dengan analisa teknikal klasik, analisa teknikal modern melihat *trend* dan *signal* aksi pasar suatu saham berdasarkan pola grafik yang diindikasikan dari perhitungan kuantitatif sehingga hasilnya objektif. Analisa teknikal pertama kali di populerkan oleh Charles Dow dan dikenal dengan prinsip Teori Dow (*Dow Theory*) pada akhir abad ke 19.

Industri pulp dan kertas merupakan salah satu industri yang memegang peranan penting bagi perekonomian Indonesia. Saat ini jumlah industri pulp dan kertas nasional mencapai 84 perusahaan (Badan Penelitian dan Pengembangan Industri). Industri pulp dan kertas di Indonesia diproyeksikan tumbuh 3-4% per tahun.

Saat ini industri kertas nasional telah mengekspor hasil produksi ke 90 negara di dunia. Dengan kapasitas mesin pulp terpasang sebesar 7,9 juta ton per tahun, Indonesia menempati peringkat 9 terbesar di dunia. Sementara dengan kapasitas mesin kertas terpasang sebesar 12,9 juta ton per tahun, Indonesia menempati peringkat 6 di dunia (industry.bisnis.com 2016). Realisasi produksi pulp dan kertas masing-masing 4,55 juta ton dan 7,98 juta ton kertas. Dengan kemampuan produksi tersebut, Indonesia menempati peringkat 9 untuk produsen pulp terbesar di dunia dan peringkat 6 untuk produsen kertas di dunia (Kemenperin). Dari sisi ekspor, Indonesia mampu mengekspor pulp sebesar 3,75 juta ton dengan nilai 1,85 miliar dolar AS, dan mengekspor kertas sebesar 4,26 juta ton dengan nilai 3,76 miliar dolar AS. Adapun negara tujuan ekspor terbesar adalah Uni Eropa, Amerika Serikat dan Tiongkok (Kemenperin).

Salah satu dari perusahaan pulp dan kertas adalah PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk (INKP) yang didirikan pada tanggal 07 Desember 1976 dan memulai kegiatan usaha komersialnya pada tahun 1978. Kantor pusat Indah Kiat terletak di

Sinar Mas Land Plaza Jakarta, dan pabrik berlokasi di Tanggerang dan Serang, Jawa Barat, serta di Parawang Riau. Berdasarkan anggaran dasar perusahaan, ruang lingkup dari kegiatan INKP adalah di bidang industri, perdagangan, pertambangan dan kehutanan.

Rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagaimanakah pergerakan harga saham (*signal jual dan beli*) PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk (INKP) dengan Menggunakan Indikator *Volume* dan *Dow Theory* Tahun 2017?
2. Bagaimanakah tingkat akurasi saham PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk (INKP) dengan Menggunakan Indikator *Volume* dan *Dow Theory* Tahun 2017?
3. Bagaimanakah *risk and return* saham PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk (INKP) dengan Menggunakan Indikator *Volume* dan *Dow Theory* Tahun 2017?

REVIEW LITERATUR

Pasar Modal memiliki peran penting bagi perekonomian suatu negara karena pasar modal menjalankan dua fungsi, yaitu pertama sebagai sarana bagi pendanaan usaha atau sebagai sarana bagi perusahaan untuk mendapatkan dana segar dari masyarakat pemodal (*investor*).

Darmadji dan Fakhrudin mengemukakan bahwa harga saham adalah harga saham yang terjadi di bursa pada waktu tertentu. Harga saham bisa berubah naik ataupun turun dalam hitungan waktu yang begitu cepat. Harga saham dapat berubah dalam hitungan menit bahkan dapat berubah dalam hitungan detik. Hal tersebut dimungkinkan karena tergantung permintaan dan penawaran antara pembeli saham dengan penjual saham (2012:102).

Faktor yang mempengaruhi fluktuasi harga saham dapat berasal dari internal dan eksternal. Harga saham yang terjadi di pasar modal selalu berfluktuasi dari waktu ke waktu. Fluktuasi harga saham tersebut akan ditentukan oleh kekuatan penawaran dan permintaan.

Jika jumlah penawaran lebih besar dari jumlah permintaan, pada umumnya harga saham akan turun. Sebaliknya jika jumlah permintaan lebih besar dari jumlah penawaran terhadap suatu efek maka harga saham cenderung akan naik. Faktor-faktor yang mempengaruhi fluktuasi harga saham dapat berasal dari internal dan eksternal perusahaan.

Menurut Edianto Ong (2008:1) Analisis Teknikal adalah suatu metode pengevaluasian saham, komoditas, ataupun sekuritas lainnya dengan cara menganalisis statistik yang dihasilkan oleh aktivitas pasar di masa lampau guna memprediksi pergerakan harga di masa mendatang.

Menurut Edianto Ong (2008:272) indikator teknikal adalah metode analisis yang dihasilkan dari perhitungan suatu *formula* atas data – data sebelumnya untuk tujuan memprediksi pergerakan harga di kemudian hari. *Charts Patterns* dan *Technical Indicators* sering disebut sebagai metode dari Barat, sedangkan *candlestick* adalah metode dari Timur. Namun, semuanya dapat digunakan sekaligus untuk saling melengkapi satu sama lain.

Indikator Teknikal secara garis besar dibagi menjadi dua kelompok, yaitu *Lagging Indicators* dan *Leading Indicators*. *Lagging Indicators* adalah indikator

yang berfungsi untuk mendeteksi *trend*, misalnya *Moving Average (MA)*. Sedangkan *Leading Indicators* adalah indikator yang berfungsi untuk membaca momentum suatu *market* apakah sedang *oversold* atau *overbought*, misanya *Relative Strength Index (RSI)*.

Indikator adalah salah satu alat bantu dalam menganalisa *chart*, mengandalkan pengetahuan tentang *candlestick* saja tidak lah cukup, kita harus dibantu oleh beberapa indikator untuk mengkonfirmasi satu sama lainnya.

Latar belakang analisa teknikal berasal dari prinsip *Dow Theory* yang diperkenalkan oleh Charles Henry Dow, seorang jurnalis dari *Wall Street Journal* Amerika Serikat. Dow menemukan bahwa pergerakan harga saham pada awal abad 19 memiliki formasi/*pattern* dan bergerak tidak acak sehingga dapat diprediksi. Oleh karena itu, melalui ke 6 hukum *Dow Theory*, analisa teknikal dapat bekerja hingga sat ini sebagai referensi untuk melakukan proyeksi pergerakan harga di masa depan.

Ke 6 hukum *Dow Theory* menjelaskan sifat dasar dan mekanisme pergerakan pasar yang selalu berulang. Berikut adalah 6 hukum *Dow Theory* :

a. Market Price Discounts Everything

Yaitu segala kejadian – kejadian yang dapat mengakibatkan gejolak pada bursa valas secara keseluruhan atau harga mata uang suatu negara seperti faktor ekonomi, politik fundamental dan termasuk juga kejadian – kejadian yang tidak dapat diprediksi sebelumnya seperti adanya perang, gempa bumi dan lain sebagainya akan tercermin pada harga pasar.

b. Market Has Three Movements

Harga bergerak dalam 3 jenis arah harga dan 3 pembagian kurun waktu. Tiga jenis arah harga adalah : *Uptrend*, *Sideways*, dan *Downtrend*. Sedangkan tiga jenis kurun waktu adalah : *Primary Trend*, *Intermediate Trend*, dan *Minor Trend*. Harga tidak bergerak dalam garis lurus untuk memenuhi tujuan target kenaikan dan penurunannya tetapi membentuk gelombang yang memiliki lekukan yang disebut *peak (cycle high)* dan *trough (cycle low)*.

- 1) ***Uptrend*** adalah pergerakan harga yang cenderung naik dimana akan membentuk *peak* baru yang lebih tinggi dari *peak* sebelumnya dan *trough* baru yang lebih tinggi dari *trough* sebelumnya.
- 2) ***Downtrend*** adalah pergerakan harga yang cenderung turun dimana akan selalu membentuk *peak* baru yang lebih rendah dari *peak* sebelumnya dan *trough* baru yang lebih rendah dari *trough* sebelumnya.
- 3) ***Sideways*** adalah pergerakan harga yang cenderung mendatar dan tidak memiliki arah naik ataupun turun. *Peak* dan *trough* sejarah dan relatif tidak saling melebihi antara satu dan lainnya.

Analisa puncak dan lembah (*Peak and Trough*) pada dasarnya digunakan untuk tujuan mengetahui *trend* dan *reversal* dari pergerakan harga suatu *market*. Baik *trend* naik maupun *trend* turun. *Trend* pergerakan saham juga terbagi atas 3 *trend* :

- a) ***Primary Trend*** adalah bentangan arah harga yang memiliki stabilitas dan konsistensi atas arah pergerakannya baik *uptrend*, *sideways*, atau *downtrend* selama minimal 1 tahun.

-
-
- b) **Secondary/Intermediate Trend** adalah *secondary reaction* atau reaksi dari *trend* utama yang memiliki arah berlawanan dan disebut koreksi. Apabila *trend* utama *uptrend* maka *intermediate trend* adalah *downtrend*. Namun jangka waktu dari *intermediate trend* adalah 6 minggu hingga 9 bulan.
 - c) **Minor Trend** adalah bagian terkecil dari pergerakan harga yang merupakan reaksi dari *intermediate trend* dan memiliki jangka waktu hanya 2 – 4 minggu.
- c. **Market Has Three Phases**
- Pasar memiliki tiga fase untuk tiap jenis *trend* nya. Pada *bullish* dan *bearish* masing – masing terdapat 3 fase yang menggambarkan siklus pasar yang terjadi saat ini.
- Bullish** : Dimulai dari fase akumulasi, penyertaan dari seluruh pelaku pasar, hingga proses penjualan secara signifikan (*Excess*).
- Bearish** : Dimulai dari fase distribusi, penyertaan dari seluruh pelaku pasar, hingga fase dimana investor kehilangan harapan dan mencapai titik depresi tertinggi (*Despair*).
- Ketiga fase tersebut adalah sebagai berikut :
- 1) **Fase Akumulasi** adalah tahap pertama dari investor yang diberitahu untuk mulai memasuki pasar dengan keyakinan bahwa titik balik tidak bisa dihindari.
 - 2) **Fase Partisipasi Publik** adalah fase dimana harga mulai meningkat pesat dan berita ekonomi membaik menjadi lebih optimis.
 - 3) **Fase Distribusi** adalah fase yang terjadi ketika kondisi ekonomi dan berita mencapai puncaknya. Banyak investor menjadi lebih terpacu dan partisipasi umum meningkat, media terus menerbitkan cerita *bullish*.

d. ***The average must confirms each other***

Saat teori Dow dikembangkan pada pergantian abad 20 itu, rel kereta api memiliki kaitan penting dalam perekonomian sebagai alat transportasi suplai bahan dari pemasok bahan baku ke produsen (industri) dan sekaligus pula sebagai alat transportasi untuk mendistribusikan hasil produksi. Sebelum General Motors dapat meningkatkan produksi, baja lebih dulu perlu diangkut. Oleh karena, peningkatan usaha transportasi sebagai pertanda peningkatan kegiatan usaha industri. Dengan demikian ketika terjadi peningkatan laba usaha yang memicu kenaikan harga saham di sektor transportasi, akan diikuti pula oleh peningkatan yang sama pada sektor industri.

Dow dan Hamilton menekankan bahwa pada *trend* utama *signal* membeli atau menjual menjadi valid, ketika baik *Industrial Average* dan *Transportation (Rail) Average* saling mengkonfirmasi satu sama lain. Jika salah satunya membuat “*new high* atau *new low*”, maka harus segera diikuti yang lain. Yang demikian ini menjadi *signal* yang valid menurut teori Dow.

e. ***Trend Must Confirms by Volume***

Dow mengatakan, *volume* merupakan salah satu komponen penting dalam pergerakan di market, pada *trend bullish* seharusnya diikuti pula oleh peningkatan *volume* dan demikian pula ketika terjadi koreksi, seharusnya diikuti oleh penurunan *volume*. *Volume* dalam pergerakan market,

menunjukkan partisipasi publik (*trader*) dan sekaligus juga menggambarkan peningkatan kepercayaan market pada suatu saham ketika terjadi kenaikan harga yang diiringi kenaikan *volume* pada saham tersebut. Manakal *trend bullish* terjadi penurunan *volume*, mengindikasikan telah terjadi pelemahan pada *trend* tersebut dan investor telah bersiap untuk *take profit* yang bisa membuat gerakan koreksi atau bahkan *reversal* pada waktu berikutnya.

Selain itu, *volume* menggambarkan pula kekuatan *supply* dan *demand* terhadap suatu saham sebagai cermin dari kekuatan minat beli dan minat jual. *Trend* naik yang masih diikuti oleh *volume* yang meningkat atau paling tidak diikuti oleh *volume* yang stabil, menunjukkan bahwa *demand* atau minat beli terhadap suatu saham masih lebih banyak.

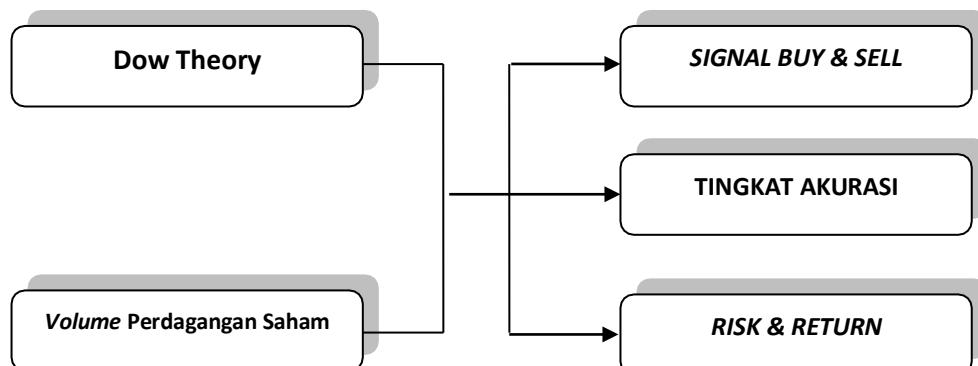
Namun demikian, Dow mengatakan *volume* tidak digunakan untuk memprediksi arah *trend* tapi digunakan untuk mengkonfirmasi pergerakan harga, “*Volume Must Confirm The Trends*”. Dia juga mengingatkan bahwa tanpa didukung adanya pergerakan *volume* yang searah dengan *trend* pergerakan harga, kita tidak harus mempercayai arah gerakan dari market. Bisa disimpulkan bahwa *volume* dapat digunakan untuk mengukur apakah *trend* akan berlanjut atau akan berubah.

f. Trend Remains in Effect Until Definite Signal of Reversal Occurs

Menurut Dow, harga akan tetap bergerak pada *trend* awalnya hingga munculnya *signal* yang jelas bahwa *trend* akan segera berubah. Hal ini didasari dari hukum Newton yang pertama tentang *inertia* dimana dinyatakan bahwa benda yang bergerak pada suatu arah akan tetap bergerak hingga munculnya gaya yang berlawanan dengan arah pergerakan tersebut. Fenomena ini terjadi pada harga saham dan emas dimana *trend bullish* atau *bearish* akan tetap berlanjut hingga munculnya perbedaan ekstrim antara *supply* dan *demand*. *Trend bullish* akan berakhir saat *supply* meningkat signifikan melampaui *demand* dan *trend bearish* akan berakhir saat *demand* meningkat signifikan melampaui *supply*.

Pergantian *trend* disebut *trend reversal* dan Dow menjabarkan indikasi visual yang terdapat pada *chart* mengenai perubahan arah *trend* ini. Perubahan *trend bullish* menjadi *bearish* disebut sebagai *bearish reversal*, dan perubahan *trend* dari *bearish* ke *bullish* disebut sebagai *bullish reversal*.

KERANGKA KONSEP



HIPOTESIS

Hipotesis adalah proporsi yang dirumuskan bertujuan untuk diuji secara empiris. Proporsi merupakan ungkapan atau pernyataan yang dapat dipercaya, disangkal dan diuji kebenarannya mengenai konsep atau konstruksi yang menjelaskan atau memprediksi fenomena-fenomena.

Penelitian ini tanpa menggunakan hipotesis yang dirumuskan secara ketat, di mana dalam penelitian ini tidak menggunakan hipotesis untuk diuji secara statistik.

METODE

Penelitian ini merupakan penelitian deskriptif kualitatif (*qualitative descriptive research*) dengan pendekatan studi kasus (*case study*) yakni pada saham PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk (INKP) melalui grafik dan *chart* untuk memberikan gambaran umum mengenai data yang diperoleh dari analisis teknikalnya.

Target populasi yang digunakan penulis dalam menyusun penelitian ini adalah populasi terbatas, yakni populasi yang dapat memberikan informasi kepada penulis sehingga dapat memberikan gambaran kesimpulan dalam penelitian ini. Populasi yang menjadi objek dalam penelitian ini adalah harga saham emiten-emiten sektor *basic industry* sub sektor *pulp and paper* di Bursa Efek Indonesia.

Penentuan sampel yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan sampel *non random* atau *non probability* yakni dengan menggunakan teknik pengambilan sampel *purposive sampling*. Di mana sampel yang digunakan adalah reksa dana saham versi pasardana pada periode Januari 2015 - Desember 2017.

Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data *Time Series* (runtun waktu) selama tahu 2017. Dimana data ini diperoleh dari data sekunder yakni data yang telah dipublikasikan oleh institusi atau lembaga resmi terpercaya. Sumber data yang digunakan berasal dari data sekunder yang telah dipublikasikan dan dikeluarkan oleh Bursa Efek Indonesia selama tahun 2017, yang meliputi data pergerakan harga saham PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk (INKP).

Metode pengambilan data yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* yaitu merupakan tipe pemilihan sampel secara tidak acak yang informasinya diperoleh dengan menggunakan pertimbangan atau kriteria tertentu.

TEKNIK ANALISIS DATA

Pengolahan dan analisis data merupakan proses mengolah data (*input*) menjadi suatu informasi yang dapat dimengerti serta mudah untuk diinterpretasikan. Analisis data adalah kegiatan yang memfokuskan, mengabstraksikan dan mengorganisasikan data yang secara sistematis dan rasional untuk memberikan bahan jawaban terhadap permasalahan.

Dalam penelitian ini, setelah data dikumpulkan untuk kemudian dikelompokkan dalam bentuk variabel penelitian, selanjutnya variabel-variabel tersebut diolah secara statistic dengan menggunakan program *software ChartNexus*. Hasil analisa data dengan alat bantu statistika dinilai lebih empiris dalam memecahkan persoalan penelitian.

Selanjutnya dalam penelitian ini menggunakan alat analisa teknikal dengan indikator *Volume* dan *Dow Theory*.

HASIL DAN PEMBAHASAN

PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk (INKP) didirikan tanggal 07 Desember 1976 dan memulai kegiatan usaha komersialnya pada tahun 1978 dan pabriknya berlokasi di Tanggerang dan Serang, Jawa Barat serta di Perawang Riau Indonesia. Pemegang saham yang memiliki 5% atau lebih saham Indah Kiat Pulp and Paper Tbk adalah PT Purinusa Ekapersada (52,72%), didirikan di Indonesia yang merupakan bagian dari kelompok usaha Sinarmas Grup. Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan INKP adalah di bidang industri, perdagangan, pertambangan dan kehutanan. Kegiatan usaha utama Indah Kiat adalah bergerak di bidang industri kertas budaya, bubur kertas (pulp) dan kertas industri. Saat ini Indah Kiat memproduksi pulp, berbagai jenis produk kertas yang terdiri dari kertas untuk keperluan tulis dan cetak, kertas fotocopy, kertas industri, seperti kertas kemasan yang mencakup *containerboard (lineboard* dan *corrugated medium*), *corrugated shipping containers* (konversi dari *containerboard*), *food packaging*, dan kertas berwarna.

Pada tahun 1990, INKP memperoleh pernyataan efektif dari Bapepam – LK (sekarang OJK) untuk melakukan Penawaran Umum Perdana (IPO) saham INKP kepada masyarakat sebanyak 60.000.000 dengan nilai nominal Rp 1.000 per saham dengan harga penawaran 10.600 per saham. Saham – saham tersebut dicatatkan pada Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tanggal 16 Juli 1990. (britama.com).

Data harga saham PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk (INKP) adalah data harga saham (*open* dan *close*) yang berasal dari Bursa Efek Indonesia setiap triwulan dan menjadi sampel dalam penelitian ini. Berikut data harga saham PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk (INKP) selama tahun 2017 ditampilkan pada tabel dibawah ini :

Harga Saham PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk (INKP)

Tahun 2017

Date	Open	High	Low	Close
13 Februari 2017	1110	1140	1100	1115
06 April 2017	1500	1830	1485	1645
11 April 2017	1820	1840	1700	1725
17 April 2017	1635	1760	1630	1720
21 April 2017	1795	1825	1760	1790
25 April 2017	1830	1835	1745	1800
28 April 2017	1845	2130	1810	2080
10 Mei 2017	2890	2990	2580	2580
19 Mei 2017	2350	2510	2350	2460
24 Mei 2017	2550	2690	2490	2500
20 Juni 2017	2360	2410	2360	2390
19 September 2017	3890	3980	3810	3920
28 September 2017	3970	4030	3870	3880
05 Oktober 2017	4390	4440	4300	4300
11 Oktober 2017	4130	4370	4130	4350

18 Oktober 2017	4530	4740	4510	4710
23 Oktober 2017	4640	4700	4580	4650
01 November 2017	5400	5525	5325	5475
07 November 2017	5450	5575	5450	5475
09 November 2017	5900	6000	5550	5700

Sumber : Bursa Efek Indonesia, 2018

Data *volume* perdagangan saham PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk (INKP) adalah data *volume* perdagangan saham (*sell* dan *buy*) yang berasal dari Bursa Efek Indonesia setiap triwulan dan menjadi sampel dalam penelitian ini. Berikut data *volume* perdagangan saham PT. Indah Kiat Pulp and Paper Tbk selama tahun 2017 ditampilkan pada tabel dibawah ini :

***Volume* Perdagangan Saham PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk
(INKP) Tahun 2017**

Date	Volume
13 Februari 2017	3993000
06 April 2017	36018000
11 April 2017	5781000
17 April 2017	9996000
21 April 2017	4304000
25 April 2017	3292000
28 April 2017	24009000
10 Mei 2017	18061000
19 Mei 2017	5183000
24 Mei 2017	11062000
20 Juni 2017	856600
19 September 2017	3966000
28 September 2017	3168000
05 Oktober 2017	2584000
11 Oktober 2017	7377000
18 Oktober 2017	6027000
23 Oktober 2017	2657000
01 November 2017	5022000
07 November 2017	2458000
09 November 2017	13062000

Sumber : Bursa Efek Indonesia, 2018

Berikut data pergerakan harga saham PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk dengan menggunakan pendekatan *dow theory* dan *volume* perdagangan saham selama Kuartal I tahun 2017 pada gambar dibawah ini. :

Pergerakan Harga Saham PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk (INKP)

(Dow Theory dan Volume Perdagangan Saham) Jan-Mar Tahun 2017



Sumber : *ChartNexus*, 2018

Berdasarkan gambar 4.1. diatas tampak pergerakan harga saham PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk (INKP) dengan menggunakan Pendekatan *Dow Theory* dan *Volume* Perdagangan Saham terdapat 1 (satu) *signal* beli dan 0 (nol) *signal* jual selama Kuartal I Januari-Maret tahun 2017.

Berikut hasil konfirmasi *signal buy* pada tanggal 13 Februari 2017 dari *MM Detector* pergerakan harga saham PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk dengan menggunakan pendekatan *dow theory* dan *volume* perdagangan saham selama Kuartal I tahun 2017 pada gambar dihalaman berikutnya. :

Konfirmasi Pergerakan Harga Saham PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk (INKP)

(Dow Theory dan Volume Perdagangan Saham) Jan-Mar Tahun 2017

		Start 2/13/2017	Finish 2/13/2017	INKP				HELP	Time 23:36
				CREATIVE TRADING SYSTEM					
		Total Volume		Buyer		Seller		#	Acc/Dist
Lot (Juta)		39,934	37,470	Broker		13		21	-8
		4,454.37	4,178.59	22-26 Januari		15-19 Januari		Desember	Acc
Average		1,115.43		History		BA		N	November
		Participation		Vol		Net Ratio		Acc/Dist	Vol Ratio
Retail		Moderate		Top 3		9.7		Small Acc	
		Normal Buy		Top 5		8.9		Small Acc	
		Comment		Avg 10		3.8		Netral	1.1 x
				#		7.5		Small Acc	
Buyer									
Broker	Vol	Average	Value (jt)	#	Broker	Vol	Average	Value (jt)	Acc/Dist
GR	15,613	1,114.6	1,739.0	1	ML	20,000	1,113.6	2,227.3	-4,387
KS	12,159	1,112.6	1,352.8	2	ZP	7,332	1,119.5	820.9	440
NI	5,933	1,121.1	665.7	3	AI	2,743	1,111.7	304.9	3,630
MG	2,000	1,119.5	223.9	4	IN	2,000	1,118.4	223.7	3,630
YU	1,000	1,118.0	111.8	5	IF	1,300	1,115.0	144.9	3,330
AO	200	1,110.0	22.2	6	CP	1,110	1,114.5	123.7	2,420
DH	143	1,118.7	16.0	7	YP	764	1,112.7	85.0	1,799
OD	105	1,112.6	11.7	8	PD	570	1,116.1	63.6	1,334
YB	100	1,110.0	11.1	9	DR	296	1,118.8	33.1	1,138
LG	97	1,120.0	10.9	10	CC	251	1,119.8	28.1	984

Sumber : *MM Detector*, 2018

Berikut data pergerakan harga saham PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk dengan menggunakan pendekatan *dow theory* dan *volume* perdagangan saham selama Kuartal II tahun 2017 pada gambar dibawah ini :

Pergerakan Harga Saham PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk (INKP) (Dow Theory dan Volume Perdagangan Saham) Apr-Jun Tahun 2017



Sumber : ChartNexus, 2018

Berdasarkan gambar diatas tampak pergerakan harga saham PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk (INKP) dengan menggunakan Pendekatan *Dow Theory* dan *Volume* Perdagangan Saham terdapat 3 (tiga) *signal* beli dan 3 (tiga) *signal* jual selama Kuartal II April-juni tahun 2017.

Berikut hasil konfirmasi *signal sell* pada tanggal 11 April 2017 dari *MM Detector* pergerakan harga saham PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk dengan menggunakan pendekatan *dow theory* dan *volume* perdagangan saham selama Kuartal I tahun 2017 pada gambar dibawah ini:

Konfirmasi Pergerakan Harga Saham PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk (INKP) (Dow Theory dan Volume Perdagangan Saham) Apr-Jun Tahun 2017

INKP		HELP	Time	10:55
Broker	Buyer	Seller	#	Acc/Dist
28	25	3	3	Dist
22-26 Januari	15-19 Januari	Desember	November	
BA	N	BA	N	
History	Vol	Net Ratio	Acc/Dist	Vol Ratio
	-3,089	-11.3	Small Dist	
Top 3	-5,015	-18.4	Normal Dist	
Top 5	-3,276	-12.0	Small Dist	2.1 x
Avg 10	-3,793	-13.9	Normal Dist	
#				
Buyer				
Broker	Vol	Average	Value (jt)	#
MG	4,050	1,753.2	711.1	1
AO	2,900	1,745.7	506.0	2
YP	2,729	1,738.4	467.8	3
YB	2,213	1,758.2	389.0	4
IF	2,174	1,738.9	378.1	5
SQ	2,000	1,788.6	357.7	6
IN	1,960	1,745.6	342.1	7
YO	2,000	1,700.0	340.0	8
GR	1,182	1,747.4	205.7	9
TP	1,100	1,709.6	188.1	10
Seller				
Broker	Vol	Average	Value (jt)	Vol
YU	4,850	1,689.1	819.2	-800
DR	4,234	1,760.4	745.3	-2,134
LS	3,684	1,752.3	645.5	-3,089
CD	3,300	1,721.8	568.2	-4,176
YJ	3,013	1,764.3	531.6	-5,015
PD	1,911	1,728.2	330.3	-4,926
IP	1,245	1,780.4	221.7	-4,211
CC	1,161	1,809.2	210.0	-3,372
SA	600	1,770.8	106.2	-2,790
OD	559	1,761.3	98.5	-2,249

Sumber : *MM Detector*, 2018

Berikut hasil konfirmasi *signal buy* pada tanggal 21 April 2017 dari *MM Detector* pergerakan harga saham PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk dengan menggunakan pendekatan *dow theory* dan *volume* perdagangan saham selama Kuartal II tahun 2017 pada gambar pada halaman berikutnya :

Konfirmasi Pergerakan Harga Saham PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk (INKP)

(Dow Theory dan Volume Perdagangan Saham) Apr-Jun Tahun 2017

Sumber : *MM Detector*, 2018

 <table border="1"> <tr> <td>Start 4/21/2017</td><td>Finish 4/21/2017</td></tr> </table>	Start 4/21/2017	Finish 4/21/2017	<h1>INKP</h1>		HELP	Time	10:56																																																																																						
Start 4/21/2017	Finish 4/21/2017																																																																																												
Total Volume	Net Volume	Broker	Buyer	Seller																																																																																									
Lot	43,038	22,972		17	30																																																																																								
(Juta)	7,750.28	4,146.23		22-26 Januari	15-19 Januari																																																																																								
Average	1,800.80		History	BA	N																																																																																								
	Participation	Action	Top 3	Vol	Net Ratio																																																																																								
Retail	Active	Small Sell	Top 5	5,438	23.7																																																																																								
Comment			Avg 10	4,436	19.3																																																																																								
			#	4,274	18.6																																																																																								
				4,716	20.5																																																																																								
					Big Acc																																																																																								
					Normal Acc																																																																																								
					Normal Acc																																																																																								
					Big Acc																																																																																								
					1.9 x																																																																																								
<h3>Buyer</h3> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Broker</th> <th>Vol</th> <th>Average</th> <th>Value (jt)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>FG</td><td>8,482</td><td>1,796.5</td><td>1,523.8</td></tr> <tr><td>AI</td><td>4,146</td><td>1,799.5</td><td>747.4</td></tr> <tr><td>CP</td><td>2,654</td><td>1,805.3</td><td>484.4</td></tr> <tr><td>PD</td><td>1,585</td><td>1,801.4</td><td>287.4</td></tr> <tr><td>YU</td><td>1,277</td><td>1,785.8</td><td>226.9</td></tr> <tr><td>DR</td><td>1,225</td><td>1,807.9</td><td>223.7</td></tr> <tr><td>YB</td><td>1,054</td><td>1,787.4</td><td>188.3</td></tr> <tr><td>BQ</td><td>620</td><td>1,807.1</td><td>111.9</td></tr> <tr><td>EP</td><td>523</td><td>1,820.0</td><td>95.6</td></tr> <tr><td>DX</td><td>480</td><td>1,815.0</td><td>87.2</td></tr> </tbody> </table>				Broker	Vol	Average	Value (jt)	FG	8,482	1,796.5	1,523.8	AI	4,146	1,799.5	747.4	CP	2,654	1,805.3	484.4	PD	1,585	1,801.4	287.4	YU	1,277	1,785.8	226.9	DR	1,225	1,807.9	223.7	YB	1,054	1,787.4	188.3	BQ	620	1,807.1	111.9	EP	523	1,820.0	95.6	DX	480	1,815.0	87.2	<h3>Seller</h3> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Broker</th> <th>Vol</th> <th>Average</th> <th>Value (jt)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>IP</td><td>4,278</td><td>1,801.1</td><td>770.5</td></tr> <tr><td>LS</td><td>3,045</td><td>1,800.0</td><td>548.1</td></tr> <tr><td>GR</td><td>2,521</td><td>1,816.8</td><td>458.0</td></tr> <tr><td>FS</td><td>1,950</td><td>1,809.0</td><td>352.8</td></tr> <tr><td>YP</td><td>1,914</td><td>1,789.3</td><td>342.5</td></tr> <tr><td>CC</td><td>1,531</td><td>1,807.9</td><td>276.8</td></tr> <tr><td>NI</td><td>1,174</td><td>1,802.3</td><td>211.6</td></tr> <tr><td>IN</td><td>1,000</td><td>1,820.0</td><td>182.0</td></tr> <tr><td>HD</td><td>804</td><td>1,807.6</td><td>145.3</td></tr> <tr><td>AZ</td><td>660</td><td>1,804.8</td><td>119.1</td></tr> </tbody> </table>	Broker	Vol	Average	Value (jt)	IP	4,278	1,801.1	770.5	LS	3,045	1,800.0	548.1	GR	2,521	1,816.8	458.0	FS	1,950	1,809.0	352.8	YP	1,914	1,789.3	342.5	CC	1,531	1,807.9	276.8	NI	1,174	1,802.3	211.6	IN	1,000	1,820.0	182.0	HD	804	1,807.6	145.3	AZ	660	1,804.8	119.1	Acc/Dist
Broker	Vol	Average	Value (jt)																																																																																										
FG	8,482	1,796.5	1,523.8																																																																																										
AI	4,146	1,799.5	747.4																																																																																										
CP	2,654	1,805.3	484.4																																																																																										
PD	1,585	1,801.4	287.4																																																																																										
YU	1,277	1,785.8	226.9																																																																																										
DR	1,225	1,807.9	223.7																																																																																										
YB	1,054	1,787.4	188.3																																																																																										
BQ	620	1,807.1	111.9																																																																																										
EP	523	1,820.0	95.6																																																																																										
DX	480	1,815.0	87.2																																																																																										
Broker	Vol	Average	Value (jt)																																																																																										
IP	4,278	1,801.1	770.5																																																																																										
LS	3,045	1,800.0	548.1																																																																																										
GR	2,521	1,816.8	458.0																																																																																										
FS	1,950	1,809.0	352.8																																																																																										
YP	1,914	1,789.3	342.5																																																																																										
CC	1,531	1,807.9	276.8																																																																																										
NI	1,174	1,802.3	211.6																																																																																										
IN	1,000	1,820.0	182.0																																																																																										
HD	804	1,807.6	145.3																																																																																										
AZ	660	1,804.8	119.1																																																																																										
				Vol	Vol																																																																																								

Berikut hasil konfirmasi *signal sell* pada tanggal 10 Mei 2017 dari *MM Detector* pergerakan harga saham PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk dengan menggunakan pendekatan *dow theory* dan *volume* perdagangan saham selama Kuartal II tahun 2017 pada gambar dihalaman berikutnya :

Konfirmasi Pergerakan Harga Saham PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk (INKP) (Dow Theory dan Volume Perdagangan saham) Apr-Jun Tahun 2017

Start		Finish		INKP				HELP		Time		10:56	
5/10/2017		5/10/2017											
Total Volume		Net Volume		Broker		Buyer		Seller		#		Acc/Dist	
Lot	186,108	74,636		45		24		21					Dist
(Juta)	50,918.31	20,036.23		22-26 Januari		15-19 Januari		Desember					November
Average	2,735.95			History		BA		N		BA			N
	Participation		Action				Vol	Net Ratio	Acc/Dist		Vol Ratio		
Retail	Active		Big Sell	Top 3		-2,577		-3.5		Netral			
Comment				Top 5		-2,374		-3.2		Netral			
				Avg 10		-4,659		-6.2		Small Dist			2.5 x
				#		-3,203		-4.3		Netral			
Buyer													
Broker	Vol	Average	Value (jt)	#	Broker	Vol	Average	Value (jt)					Acc/Dist
DP	13,433	2,782.2	3,737.3	1	ZP	18,622	2,625.5	4,889.3					-5,189
GR	9,836	2,692.9	2,581.4	2	YP	10,033	2,726.4	2,735.4					-5,386
MG	8,834	2,661.1	2,328.0	3	CG	6,025	2,580.0	1,554.4					-2,577
AI	6,702	2,676.5	1,701.7	4	DR	5,437	2,823.8	1,535.3					-1,312
IF	4,964	2,675.2	1,328.0	5	KK	6,026	2,503.2	1,508.4					-2,374
FG	3,305	2,809.6	928.6	6	FS	5,312	2,818.2	1,497.1					-4,381
DB	3,434	2,634.5	904.7	7	PD	5,020	2,640.9	1,325.7					-5,967
AK	2,641	2,894.1	764.3	8	CC	3,112	2,760.8	859.2					-6,438
CD	2,328	2,688.7	621.5	9	LG	2,260	2,937.0	663.8					-6,370
EP	2,176	2,777.3	606.8	10	OD	2,400	2,725.9	654.2					-6,594

Sumber : *MM Detector*, 2018

Berikut hasil konfirmasi *signal buy* pada tanggal 19 Mei 2017 dari *MM Detector* pergerakan harga saham PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk dengan menggunakan pendekatan *dow theory* dan *volume* perdagangan saham selama Kuartal II tahun 2017 pada gambar dibawah ini

Konfirmasi Pergerakan Harga Saham PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk (INKP) (*Dow Theory* dan *Volume* Perdagangan Saham) Apr-Jun Tahun 2017

Sumber : *MM Detector*, 2018

		Start	Finish	INKP				HELP	Time	10:57			
		5/19/2017	5/19/2017										
		Total Volume	Net Volume										
Lot	51,831	25,239		Buyer	21	Seller	#	Acc/Dist					
(Juta)	12,819.65	6,256.78		Broker	22-26 Januari	15-19 Januari	Desember	Acc.					
Average	2,473.36			History	BA	N	BA	November					
								Vol	Net Ratio	Acc/Dist			
Participation	Action			Top 3	3,668	14.5	Normal Acc						
Retail	Active	Do Nothing		Top 5	4,588	18.2	Normal Acc						
				Avg 10	3,841	15.2	Normal Acc						
				#	4,032	16.0	Normal Acc						
Comment													
Buyer													
Broker	Vol	Average	Value (jt)	#	Broker	Vol	Average	Value (jt)	Acc/Dist	Vol			
IN	7,000	2,483.4	1,738.4	1	ZP	6,142	2,480.3	1,523.4	858				
CG	3,986	2,462.8	981.7	2	GR	2,929	2,491.6	729.8	1,915				
FG	3,876	2,466.8	956.1	3	ES	2,123	2,480.4	526.6	3,668				
YO	1,953	2,476.6	483.7	4	IF	1,380	2,489.2	343.5	4,241				
CC	1,733	2,464.8	423.3	5	KK	1,386	2,455.2	340.3	4,588				
DB	1,370	2,472.7	338.8	6	NI	1,163	2,486.7	289.2	4,795				
CD	1,348	2,495.4	336.8	7	LG	1,113	2,485.8	276.7	5,030				
PD	706	2,483.6	180.4	8	KI	975	2,497.9	243.5	4,761				
YU	620	2,488.4	154.3	9	EP	949	2,439.8	231.5	4,432				
OD	548	2,462.8	134.6	10	AD	856	2,481.2	212.4	4,124				

Berikut hasil konfirmasi *signal sell* pada tanggal 24 Mei 2017 dari *MM Detector* pergerakan harga saham PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk dengan menggunakan pendekatan *dow theory* dan *volume* perdagangan saham selama Kuartal II tahun 2017 pada gambar dibawah ini. :

Konfirmasi Pergerakan Harga Saham PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk (INKP)

(*Dow Theory* dan *Volume* Perdagangan Saham) Apr-Jun Tahun 2017

		Start	Finish	INKP				HELP	Time	10:59			
		5/24/2017	5/24/2017										
		Total Volume	Net Volume										
Lot	116,234	69,448		Buyer	35	Seller	#	Acc/Dist					
(Juta)	30,074.19	17,893.28		Broker	22-26 Januari	15-19 Januari	Desember	Dist					
Average	2,587.38			History	BA	N	BA	November					
								Vol	Net Ratio	Acc/Dist			
Participation	Action			Top 3	-32,157	-46.3	Massive Dist						
Retail	Active	Normal Buy		Top 5	-25,417	-36.6	Massive Dist						
				Avg 10	-21,534	-31.0	Big Dist						
				#	-26,369	-38.0	Massive Dist						
Comment													
Buyer													
Broker	Vol	Average	Value (jt)	#	Broker	Vol	Average	Value (jt)	Acc/Dist	Vol			
IN	10,500	2,592.5	2,722.2	1	AK	33,454	2,596.6	8,686.7	-22,954				
FG	9,233	2,610.0	2,409.8	2	AR	19,255	2,541.1	4,892.9	-32,976				
YU	7,810	2,505.3	1,952.2	3	CP	6,991	2,628.6	1,837.7	-32,157				
MG	6,301	2,542.0	1,595.5	4	FS	3,040	2,434.2	740.0	-28,896				
YB	5,479	2,644.1	1,457.7	5	SS	2,000	2,557.3	511.5	-25,417				
GR	5,607	2,544.2	1,412.2	6	OD	1,417	2,569.2	364.1	-21,227				
KK	5,018	2,648.8	1,340.9	7	CC	809	2,697.5	218.2	-17,018				
KI	4,346	2,612.0	1,129.3	8	OK	602	2,647.5	159.4	-13,274				
YP	2,316	2,596.4	581.1	9	CS	600	2,650.0	159.0	-11,558				
YO	2,000	2,525.0	505.0	10	AZ	300	2,649.8	79.5	-9,858				

Sumber : *MM Detector*, 2018

Berikut hasil konfirmasi *signal buy* pada tanggal 20 Juni 2017 dari *MM Detector* pergerakan harga saham PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk dengan menggunakan pendekatan *dow theory* dan *volume* perdagangan saham selama Kuartal II tahun 2017 pada gambar dibawah ini:

**Konfirmasi Pergerakan Harga Saham PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk (INKP)
(Dow Theory dan Volume Perdagangan Saham) Apr-Jun Tahun 2017**

		Start	Finish	INKP				HELP	Time	11:00	
		6/20/2017	6/20/2017								
		Total Volume	Net Volume					Buyer	Seller	#	Acc/Dist
Lot (Juta)		8,566	6,685	Broker	11	27	-16	Acc			
		2,046.89	1,598.19	22-26 Januari	15-19 Januari	Desember	November				
Average		2,389.55		History	BA	N	BA			N	
				Vol	Net Ratio	Acc/Dist	Vol Ratio				
				Top 3	52.1	Massive Acc					
				Top 5	41.5	Massive Acc					
				Avg 10	38.4	Massive Acc					
				#	44.0	Massive Acc					
Comment											
Buyer											Acc/Dist
Broker	Vol	Average	Value (jt)	#	Broker	Vol	Average	Value (jt)	Acc/Dist	Vol	
CG	4,802	2,390.7	1,148.0	1	YP	1,153	2,389.6	275.5	3,649		
DP	965	2,394.9	231.2	2	KK	784	2,401.8	188.3	3,830		
AI	317	2,389.8	75.8	3	GR	667	2,391.5	159.5	3,480		
YU	298	2,388.5	71.2	4	BK	617	2,389.9	147.5	3,161		
EL	100	2,380.0	23.8	5	YB	489	2,387.4	116.7	2,772		
FZ	71	2,360.0	16.8	6	YJ	450	2,391.6	107.6	2,393		
AT	54	2,390.0	12.9	7	NI	412	2,389.0	98.4	2,035		
SS	30	2,370.0	7.1	8	MU	400	2,390.0	95.6	1,665		
HP	30	2,360.0	7.1	9	XC	250	2,390.0	59.7	1,445		
DH	12	2,372.0	3.0	10	LG	216	2,394.5	51.7	1,241		

Sumber : *MM Detector*, 2018

Berikut data pergerakan harga saham PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk dengan menggunakan pendekatan *dow theory* dan *volume* perdagangan saham selama Kuartal III tahun 2017 pada gambar dibawah ini. :

**Pergerakan Harga Saham PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk (INKP)
(Dow Theory dan Volume Perdagangan Saham) Jul-Sep Tahun 2017**



Sumber : *ChartNexus*, 2018

Berdasarkan gambar diatas tampak pergerakan harga saham PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk (INKP) dengan menggunakan Pendekatan *Dow Theory* dan *Volume* Perdagangan Saham terdapat 1 (satu) *signal* beli dan 1 (satu) *signal* jual selama Kuartal III Juli-September tahun 2017.

Berikut hasil konfirmasi *signal sell* pada tanggal 19 September 2017 dari *MM Detector* pergerakan harga saham PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk dengan menggunakan pendekatan *dow theory* dan *volume* perdagangan saham selama Kuartal III tahun 2017 pada gambar dibawah ini. :

**Konfirmasi Pergerakan Harga Saham PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk (INKP)
(Dow Theory dan Volume Perdagangan Saham) Jul-Sep Tahun 2017**

		Start	Finish	INKP				HELP	Time	11:16	
		9/19/2017	9/19/2017								
		Total Volume	Net Volume								
Lot	(Juta)	39,657	19,809	Broker	25	33	-8	Acc			
		15,381.85	7,675.49		22-26 Januari	15-19 Januari	Desember	November			
Average		3,878.72		History	BA	N	BA	N			
		Participation	Action		Vol	Net Ratio	Acc/Dist	Vol Ratio			
Retail		v.Active	Big Sell	Top 3	-4,929	-24.9	Big Dist				
Comment						Top 5	-3,641	-18.4	Normal Dist		
						Avg 10	-2,461	-12.4	Small Dist	2.0 x	
						#	-3,677	-18.6	Normal Dist		
Buyer											
Broker	Vol	Average	Value (jt)	#	Broker	Vol	Average	Value (jt)	Acc/Dist	Vol	
CS	2,952	3,908.9	1,153.9	1	FS	4,644	3,880.7	1,802.2	-1,692		
DX	2,364	3,869.4	915.8	2	KZ	4,000	3,842.0	1,536.8	-3,328		
SQ	2,301	3,874.8	891.6	3	PD	3,902	3,857.1	1,505.0	-4,929		
IF	1,907	3,831.4	730.3	4	FZ	1,400	3,883.6	543.7	-4,422		
EP	1,682	3,868.4	646.3	5	AK	901	3,871.2	348.8	-3,641		
BQ	1,618	3,888.3	629.1	6	KI	723	3,930.5	284.2	-2,746		
ZP	1,578	3,862.2	609.3	7	AI	509	3,932.6	200.2	-1,677		
DR	963	3,841.2	366.7	8	PG	450	3,960.0	178.2	-1,164		
CC	921	3,886.0	364.2	9	KK	429	3,828.5	164.2	-672		
GA	750	3,883.3	291.3	10	OD	421	3,873.6	163.1	-343		
Seller											
Broker	Vol	Average	Value (jt)	#	Broker	Vol	Average	Value (jt)	Acc/Dist	Vol	
FS	4,644	3,880.7	1,802.2								
KZ	4,000	3,842.0	1,536.8								
PD	3,902	3,857.1	1,505.0								
FZ	1,400	3,883.6	543.7								
AK	901	3,871.2	348.8								
KI	723	3,930.5	284.2								
AI	509	3,932.6	200.2								
PG	450	3,960.0	178.2								
KK	429	3,828.5	164.2								
OD	421	3,873.6	163.1								

Sumber : *MM Detector*, 2018

Berikut hasil konfirmasi *signal buy* pada tanggal 28 September 2017 dari *MM Detector* pergerakan harga saham PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk dengan menggunakan pendekatan *dow theory* dan *volume* perdagangan saham selama Kuartal III tahun 2017 pada gambar dibawah ini. :

**Konfirmasi Pergerakan Harga Saham PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk (INKP)
(Dow Theory dan Volume Perdagangan Saham) Jul-Sep Tahun 2017**

		Start	Finish	INKP				HELP	Time	11:17	
		9/28/2017	9/28/2017								
		Total Volume	Net Volume								
Lot	(Juta)	31,680	8,337	Broker	26	24	2	Dist			
		12,506.46	3,266.13		22-26 Januari	15-19 Januari	Desember	November			
Average		3,947.75		History	BA	N	BA	N			
		Participation	Action	Top 3	639	7.7	Small Acc				
Retail		v.Active	Big Sell	Top 5	213	2.6	Netral	3.8 x			
Comment						Avg 10	405	4.9	Netral		
Buyer											
Broker	Vol	Average	Value (jt)	#	Broker	Vol	Average	Value (jt)	Acc/Dist	Vol	
FG	3,146	3,944.0	1,240.8	1	YP	1,753	3,840.8	673.3	1,393		
CP	1,325	3,943.7	526.1	2	FS	1,350	3,969.3	535.9	1,368		
IN	500	3,925.0	192.0	3	YU	1,229	3,960.8	486.8	639		
TP	433	3,905.3	167.9	4	YB	757	3,924.1	297.1	315		
AZ	374	3,946.9	147.9	5	HP	476	3,925.1	186.8	213		
SQ	353	3,938.9	139.1	6	IF	451	3,902.4	176.0	115		
RG	300	3,987.6	119.6	7	HD	400	3,925.0	157.0	15		
KK	285	3,947.2	107.9	8	OD	302	3,929.2	118.7	-2		
XA	228	3,925.1	89.5	9	LG	230	3,770.0	86.7	-4		
FZ	206	3,880.5	79.9	10	KI	207	4,042.2	83.7	-5		
Seller											
Broker	Vol	Average	Value (jt)	#	Broker	Vol	Average	Value (jt)	Acc/Dist	Vol	
YP	1,753	3,840.8	673.3								
FS	1,350	3,969.3	535.9								
YU	1,229	3,960.8	486.8								
YB	757	3,924.1	297.1								
HP	476	3,925.1	186.8								
IF	451	3,902.4	176.0								
HD	400	3,925.0	157.0								
OD	302	3,929.2	118.7								
LG	230	3,770.0	86.7								
KI	207	4,042.2	83.7								

Sumber : *MM Detector*, 2018

Berikut data pergerakan harga saham PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk dengan menggunakan pendekatan *dow theory* dan *volume* perdagangan saham selama Kuartal IV tahun 2017 pada gambar dibawah ini. :

Pergerakan Harga Saham PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk (INKP) (Dow Theory dan Volume Perdagangan Saham) Okt-Des Tahun 2017



Sumber : *ChartNexus*, 2018

Berdasarkan diatas tampak pergerakan harga saham PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk (INKP) dengan *Dow Theory* dan *Volume* Perdagangan Saham terdapat 3 (tiga) signal beli dan 4 (empat) signal jual selama Kuartal IV Oktober-Desember tahun 2017.

Berikut hasil konfirmasi *signal sell* pada tanggal 05 Oktober 2017 dari *MM Detector* pergerakan harga saham PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk dengan menggunakan pendekatan *dow theory* dan *volume* perdagangan saham selama Kuartal IV tahun 2017 pada gambar dibawah ini. :

Konfirmasi Pergerakan Harga Saham PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk (INKP) (Dow Theory dan Volume Perdagangan Saham) Okt-Des Tahun 2017

		Start	Finish	INKP				HELP	Time	11:27											
		10/5/2017	10/5/2017																		
Lot (Juta)	Total Volume	Net Volume																			
	25,840	13,159																			
	11,197.98	5,689.00																			
Average	4,333.58																				
Participation		Action																			
Retail	Active	Big Buy																			
Comment																					
INKP																					
Buyer		Seller		#	Acc/Dist																
Broker		29		14	Dist																
22-26 Januari		15-19 Januari		Desember	November																
History		BA		N	BA																
Vol		Net Ratio		Acc/Dist	Vol Ratio																
Top 3		-4,838		-36.8	Massive Dist																
Top 5		-4,402		-33.5	Big Dist																
Avg 10		-3,836		-29.2	Big Dist																
#		-4,359		-33.1	Big Dist																
Buyer																					
Broker	Vol	Average	Value (jt)	#	Broker	Vol	Average	Value (jt)	Acc/Dist												
KK	2,709	4,313.4	1,166.4	1	CS	8,032	4,317.4	3,467.7	-5,323												
YP	1,894	4,338.0	821.6	2	AI	1,546	4,329.8	669.4	-4,975												
CP	1,077	4,329.7	466.5	3	EP	940	4,337.4	407.7	-4,838												
YU	954	4,335.0	411.2	4	FS	940	4,296.2	403.8	-4,824												
LG	922	4,328.9	400.5	5	YJ	500	4,330.0	216.5	-4,402												
DH	872	4,344.4	378.3	6	NI	306	4,336.9	132.7	-3,836												
BQ	771	4,310.1	331.3	7	DR	231	4,356.3	100.6	-3,296												
IN	750	4,340.3	325.5	8	OD	208	4,379.4	91.1	-2,754												
YB	679	4,315.0	290.7	9	PD	170	4,458.2	75.8	-2,245												
SH	500	4,350.0	217.5	10	CC	124	4,298.3	53.3	-1,869												

Sumber : *MM Detector*, 2018

Berikut hasil konfirmasi *signal buy* pada tanggal 11 Oktober 2017 dari *MM Detector* pergerakan harga saham PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk dengan menggunakan pendekatan *dow theory* dan *volume* perdagangan saham selama Kuartal IV tahun 2017 pada gambar dibawah ini:

Konfirmasi Pergerakan Harga Saham PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk (INKP) (Dow Theory dan Volume Perdagangan Saham) Okt-Des Tahun 2017

		Start	Finish	INKP				HELP	Time	11:28	
		10/11/2017	10/11/2017								
		Total Volume	Net Volume					Buyer	Seller	#	Acc/Dist
Lot	(Juta)	73,772	42,660	Broker	17	46	-29	Acc			
		31,646.75	18,309.39		22-26 Januari	15-19 Januari	Desember	November			
Average		4,289.80		History	BA	N	BA	N			
		Participation	Action	Vol	Net Ratio	Acc/Dist	Vol Ratio				
Retail	Active	Do Nothing		Top 3	3,592	8.4	Small Acc				
				Top 5	4,859	11.4	Small Acc				
				Avg 10	5,151	12.1	Small Acc				
				#	4,534	10.6	Small Acc				
								1.7 x			
Comment											
Buyer											Acc/Dist
Broker	Vol	Average	Value (jt)	#	Broker	Vol	Average	Value (jt)	Vol		
FG	7,266	4,291.9	3,118.5	1	CS	7,300	4,297.4	3,137.1	-34		
CP	7,153	4,296.2	3,075.6	2	GA	5,750	4,314.3	2,480.7	1,369		
YU	7,151	4,273.0	3,052.6	3	AI	4,928	4,303.4	2,120.7	3,592		
MS	4,805	4,274.8	2,054.0	4	AK	4,000	4,307.1	1,722.8	4,397		
DR	3,986	4,300.8	1,718.3	5	DH	3,524	4,266.9	1,503.7	4,859		
CC	3,224	4,284.2	1,381.4	6	AZ	1,886	4,319.3	814.6	6,197		
KK	2,310	4,293.2	987.9	7	IF	1,344	4,264.1	573.1	7,163		
MI	1,875	4,310.0	808.1	8	GR	1,323	4,274.3	565.5	7,715		
YB	1,783	4,325.8	771.9	9	YP	1,292	4,251.7	549.3	8,206		
R7	990	4,280.0	423.7	10	MI	1,150	4,350.0	500.2	8,046		

Sumber : *MM Detector*, 2018

Berikut hasil konfirmasi *signal sell* pada tanggal 18 Oktober 2017 dari *MM Detector* pergerakan harga saham PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk dengan menggunakan pendekatan *dow theory* dan *volume* perdagangan saham selama Kuartal IV tahun 2017 pada gambar 4.17. :

Gambar 4.17

Konfirmasi Pergerakan Harga Saham PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk (INKP) (Dow Theory dan Volume Perdagangan Saham) Okt-Des Tahun 2017

Sumber : *MM Detector*, 2018

		Start	Finish	INKP				HELP	Time	11:30	
		10/18/2017	10/18/2017								
		Total Volume	Net Volume					Buyer	Seller	#	Acc/Dist
Lot	(Juta)	62,698	24,907	Broker	26	38	-12	Acc			
		29,353.80	11,670.66		22-26 Januari	15-19 Januari	Desember	November			
Average		4,681.78		History	BA	N	BA	N			
		Participation	Action	Vol	Net Ratio	Acc/Dist	Vol Ratio				
Retail	Active	Do Nothing		Top 3	-2,946	-11.8	Small Dist				
				Top 5	-3,688	-14.8	Normal Dist				
				Avg 10	-2,914	-11.7	Small Dist				
				#	-3,183	-12.8	Normal Dist				
								2.5 x			
Comment											
Buyer											Acc/Dist
Broker	Vol	Average	Value (jt)	#	Broker	Vol	Average	Value (jt)	Vol		
LG	3,103	4,693.4	1,455.9	1	AP	5,269	4,681.7	2,466.8	-2,166		
MS	2,958	4,680.6	1,384.5	2	IF	2,995	4,710.3	1,410.7	-2,203		
MI	2,000	4,680.2	936.0	3	KK	2,743	4,668.6	1,280.6	-2,946		
CC	1,988	4,691.3	934.8	4	XA	2,440	4,708.1	1,148.8	-3,398		
AI	1,710	4,642.6	785.6	5	ZR	2,000	4,691.9	938.4	-3,688		
DR	1,646	4,710.6	779.0	6	YU	1,847	4,660.5	860.8	-3,889		
PD	1,527	4,686.6	720.0	7	BQ	1,294	4,677.5	605.3	-3,656		
KZ	1,500	4,652.8	697.9	8	IN	1,000	4,665.5	466.5	-3,156		
EP	1,487	4,690.1	696.4	9	AZ	700	4,623.4	323.6	-2,369		
CP	1,283	4,681.8	608.0	10	GR	584	4,697.7	274.3	-1,670		

Berikut hasil konfirmasi *signal buy* pada tanggal 23 Oktober 2017 dari *MM Detector* pergerakan harga saham PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk dengan menggunakan pendekatan *dow theory* dan *volume* perdagangan saham selama Kuartal IV tahun 2017 pada dibawah ini. :

**Konfirmasi Pergerakan Harga Saham PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk (INKP)
(Dow Theory dan Volume Perdagangan Saham) Okt-Des Tahun 2017**

		Start	Finish	INKP				HELP	Time	11:31
		10/23/2017	10/23/2017							
		Total Volume	Net Volume							
Lot		26,573	16,863							
(Juta)		12,291.41	7,796.62							
Average		4,625.52								
		Participation	Action							
Retail		v.Active	Small Sell							
Comment										
Buyer										
Broker	Vol	Average	Value (jt)	#	Broker	Vol	Average	Value (jt)	Acc/Dist	
YB	5,899	4,624.5	2,726.2	1	PD	2,770	4,614.9	1,278.3	3,129	
KK	2,830	4,619.2	1,307.1	2	FZ	2,242	4,605.5	1,032.6	3,717	
YO	2,040	4,614.7	941.4	3	MI	1,975	4,619.0	912.3	3,782	
XL	1,400	4,617.1	646.4	4	CC	1,856	4,617.4	857.0	3,326	
DR	761	4,633.3	351.9	5	BZ	1,500	4,631.3	694.7	2,587	
KI	577	4,651.7	268.4	6	CP	1,329	4,635.7	616.1	1,835	
BK	554	4,643.7	257.3	7	BD	1,000	4,590.0	459.0	1,389	
ZP	474	4,650.4	223.6	8	GR	927	4,667.4	432.7	936	
BQ	376	4,620.0	173.4	9	NI	592	4,629.2	274.0	720	
EL	250	4,650.0	116.3	10	AI	550	4,620.9	254.1	420	
Seller										
Broker	Vol	Average	Value (jt)	#					Vol	
PD	2,770	4,614.9	1,278.3	1						
FZ	2,242	4,605.5	1,032.6	2						
MI	1,975	4,619.0	912.3	3						
CC	1,856	4,617.4	857.0	4						
BZ	1,500	4,631.3	694.7	5						
CP	1,329	4,635.7	616.1	6						
BD	1,000	4,590.0	459.0	7						
GR	927	4,667.4	432.7	8						
NI	592	4,629.2	274.0	9						
AI	550	4,620.9	254.1	10						

Sumber : *MM Detector*, 2018

Berikut hasil konfirmasi *signal sell* pada tanggal 01 November 2017 dari *MM Detector* pergerakan harga saham PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk dengan menggunakan pendekatan *dow theory* dan *volume* perdagangan saham selama Kuartal IV tahun 2017 pada dibawah ini. :

**Konfirmasi Pergerakan Harga Saham PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk (INKP)
(Dow Theory dan Volume Perdagangan Saham) Okt-Des Tahun 2017**

		Start	Finish	INKP				HELP	Time	16:03
		11/1/2017	11/1/2017							
		Total Volume	Net Volume							
Lot		52,196	26,861							
(Juta)		28,366.69	14,607.15							
Average		5,434.65								
		Participation	Action							
Retail		Active	Big Buy							
Comment										
Buyer										
Broker	Vol	Average	Value (jt)	#	Broker	Vol	Average	Value (jt)	Acc/Dist	
GR	11,670	5,441.0	6,350.8	1	AI	9,454	5,431.3	5,134.7	2,216	
KS	3,166	5,484.5	1,737.4	2	YB	7,023	5,492.4	3,857.3	-1,641	
YP	2,692	5,411.8	1,443.7	3	KZ	2,968	5,400.6	1,602.9	-1,917	
PD	2,044	5,440.3	1,118.0	4	FZ	1,500	5,410.0	811.5	-1,373	
LG	1,672	5,435.0	906.8	5	CC	905	5,417.2	490.3	-606	
EL	1,000	5,400.0	540.0	6	FS	900	5,400.0	486.0	-506	
CS	978	5,435.6	531.6	7	CP	880	5,386.5	474.0	-408	
DR	976	5,417.5	528.3	8	EP	569	5,397.9	307.1	-1	
RG	534	5,475.0	292.4	9	TP	510	5,497.5	280.4	23	
BQ	323	5,426.7	174.9	10	YJ	522	5,277.6	275.5	-176	
Seller										
Broker	Vol	Average	Value (jt)	#					Vol	
AI	9,454	5,431.3	5,134.7	1						
YB	7,023	5,492.4	3,857.3	2						
KZ	2,968	5,400.6	1,602.9	3						
FZ	1,500	5,410.0	811.5	4						
CC	905	5,417.2	490.3	5						
FS	900	5,400.0	486.0	6						
CP	880	5,386.5	474.0	7						
EP	569	5,397.9	307.1	8						
TP	510	5,497.5	280.4	9						
YJ	522	5,277.6	275.5	10						

Sumber : *MM Detector*, 2018

Berikut hasil konfirmasi *signal buy* pada tanggal 07 November 2017 dari *MM Detector* pergerakan harga saham PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk dengan menggunakan pendekatan *dow theory* dan *volume* perdagangan saham selama Kuartal IV tahun 2017 pada gambar dibawah ini. :

**Konfirmasi Pergerakan Harga Saham PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk (INKP)
(Dow Theory dan Volume Perdagangan Saham) Okt-Des Tahun 2017**

		Start	Finish	INKP				HELP	Time	16:15
		11/7/2017	11/7/2017							
		Total Volume	Net Volume							
Lot		24,580	15,768	Broker	24	Seller	#	Acc/Dist		
(Juta)		13,534.39	8,679.07	22-26 Januari	15-19 Januari	Desember	BA	Acc		
Average		5,506.26		History	BA	N	BA	November		
		Participation	Action		Vol	Net Ratio	Acc/Dist	Vol Ratio		
		Retail	Active	Top 3	1,324	8.4	Small Acc			
				Top 5	-757	-4.8	Netral			
				Avg 10	-377	-2.4	Netral	1.6 x		
				#	63	0.4	Netral			
Comment										
Buyer										
Broker	Vol	Average	Value (jt)	#	Broker	Vol	Average	Value (jt)	Acc/Dist	Vol
AI	4,004	5,526.2	2,213.0	1	KZ	3,075	5,490.0	1,688.2	929	
AK	2,854	5,509.7	1,572.5	2	YP	2,228	5,557.6	1,238.2	1,555	
DR	1,935	5,505.4	1,064.8	3	KK	2,166	5,506.9	1,192.8	1,324	
YB	1,015	5,480.8	556.2	4	ZP	2,138	5,488.8	1,173.5	201	
MG	1,000	5,497.5	549.8	5	CP	1,958	5,478.2	1,072.6	-757	
GR	704	5,489.1	386.0	6	DH	1,267	5,527.7	700.4	-1,320	
IF	570	5,475.0	312.1	7	AO	966	5,473.5	528.7	-1,716	
CD	555	5,481.8	304.2	8	LG	366	5,473.5	200.3	-1,527	
DB	514	5,499.3	282.7	9	AD	334	5,550.7	185.4	-1,347	
IN	500	5,525.0	276.9	10	CC	269	5,475.6	147.3	-1,116	

Berikut hasil konfirmasi *signal sell* pada tanggal 09 November 2017 dari *MM Detector* pergerakan harga saham PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk dengan menggunakan pendekatan *dow theory* dan *volume* perdagangan saham selama Kuartal IV tahun 2017 pada gambar dibawah ini. :

**Konfirmasi Pergerakan Harga Saham PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk (INKP)
(Dow Theory dan Volume Perdagangan Saham) Okt-Des Tahun 2017**

		Start	Finish	INKP				HELP	Time	16:18
		11/9/2017	11/9/2017							
		Total Volume	Net Volume							
Lot		136,191	83,894	Broker	47	Seller	#	Acc/Dist		
(Juta)		77,926.30	47,729.76	22-26 Januari	15-19 Januari	Desember	BA	Dist		
Average		5,721.84		History	BA	N	BA	N		
		Participation	Action		Vol	Net Ratio	Acc/Dist	Vol Ratio		
		Retail	Active	Top 3	-42,075	-50.2	Massive Dist			
				Top 5	-37,938	-45.2	Massive Dist			
				Avg 10	-36,077	-43.0	Massive Dist	1.6 x		
				#	-38,697	-46.1	Massive Dist			
Comment										
Buyer										
Broker	Vol	Average	Value (jt)	#	Broker	Vol	Average	Value (jt)	Acc/Dist	Vol
YP	16,588	5,689.5	9,405.4	1	AI	62,346	5,670.7	35,354.4	-45,758	
DR	8,076	5,705.4	4,579.8	2	CS	7,996	5,737.7	4,587.9	-45,678	
GR	6,635	5,692.0	3,717.9	3	CC	3,032	5,799.1	1,758.3	-42,075	
AK	5,979	5,795.1	3,464.9	4	FZ	3,085	5,623.1	1,734.7	-39,181	
DH	4,252	5,654.5	2,387.4	5	AZ	3,009	5,574.6	1,677.4	-37,938	
PD	4,064	5,777.5	2,349.1	6	MG	1,400	5,596.1	783.5	-35,274	
YB	3,603	5,706.9	2,046.0	7	CP	1,002	6,236.1	624.9	-32,673	
IF	3,428	5,682.9	1,939.4	8	AH	700	5,957.1	417.0	-29,945	
FG	3,033	5,751.0	1,744.9	9	AO	471	5,612.1	264.3	-27,383	
ML	2,930	5,700.0	1,670.1	10	DX	415	5,891.0	244.5	-24,868	

Sumber : *MM Detector*, 2018

KESIMPULAN DAN SARAN

Kesimpulan

Hasil penelitian tentang pergerakan harga saham PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk (INKP) menggambarkan bahwa dengan menggunakan *Volume* dan *Dow Theory* diperoleh 8 (delapan) *signal* beli dan 8 (delapan) *signal* jual selama bulan Januari sampai dengan bulan Desember 2017. Hal ini menunjukkan bahwa penggunaan *Volume* dan *Dow Theory* dapat menjadi referensi bagi masyarakat/investor dalam menganalisa pergerakan harga saham dan dapat dijadikan dasar dalam pengambilan keputusan investasi saham.

Berdasarkan hasil perhitungan tingkat akurasi saham PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk (INKP) dengan menggunakan indikator *Volume* dan *Dow Theory* selama bulan Januari sampai dengan bulan Desember 2017. Dimana dalam hasil penelitian ini menunjukkan bahwa dengan menggunakan indikator *Volume* dan *Dow Theory* diperoleh tingkat akurasi sebesar 100% (seratus persen) selama bulan Januari sampai dengan bulan Desember 2017.

Hasil penelitian tentang perhitungan tingkat akurasi saham PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk (INKP) menggambarkan bahwa dengan menggunakan indikator *Volume* dan *Dow Theory* diperoleh tingkat akurasi sebesar 100% (seratus persen) selama bulan Januari sampai dengan bulan Desember 2017. Hal ini menunjukkan bahwa penggunaan indikator *Volume* dan *Dow Theory* dapat menjadi referensi bagi masyarakat/investor dalam menganalisa tingkat akurasi dalam keputusan beli dan jual saham sengan tingkat akurasi sebesr 100%.

Saran

Dengan adanya penelitian ini diharapkan investor dapat lebih mempelajari strategi yang berbeda dan inovatif untuk mendapatkan keuntungan yang maksimal dengan menggunakan teori dasar dan klasik yaitu indikator *Volume* dan *Dow Theory*. Hasil penelitian diharapkan dapat membantu perusahaan dalam meningkatkan pendapatan serta dapat dijadikan salah satu strategi investasi dengan menggunakan indikator *Volume* dan *Dow Theory*. Bagi peneliti selanjutnya diharapkan dapat melakukan penelitian dengan lebih terfokus pada saham lain dengan menggunakan indikator *Volume* dan *Dow Theory*. Dapat memberikan informasi dan wawasan baru bagi masyarakat umum yang masih awam mengenai strategi indikator *Volume* dan *Dow Theory*. Diharapkan dengan informasi ini masyarakat memperoleh pemahaman yang mendalam mengenai strategi indikator *Volume* dan *Dow Theory* pada pergerakan harga saham.

DAFTAR PUSTAKA

- Anoraga, Pandji. 2008. *Pengantar Pasar Modal*. Penerbit: Rineka Cipta. Jakarta: 65.
- Chory 2016 “*Analisis Teknikal Dengan Menggunakan Indikator Stochastic Oscillator Untuk menentukan Sinyal Beli dan Indikator Parabolic Sar Untuk Menentukan Sinyal Jual Pada Perdagangan Saham PT. Akr Corporindo Tbk. Tahun 2015*”. Jurnal Manajemen. Fakultas Ilmu Ekonomi, Universitas MH.Thamrin, Jakarta.

-
-
- Filbert, Ryan. 2015. *Investasi Saham Ala Swing Trader Dunia*. Penerbit:PT Elex Media Komputindo. Jakarta: 81-82.
- Fitriyana 2014 “*Analisis Pengaruh Frekuensi Perdagangan, Volume Perdagangan, Kapitalisasi Pasar, Hari Perdagangan dan Laba Terhadap Return Saham*”. Jurnal Akuntansi. Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah, Surabaya.
- Hartono, Jogiyanto. 2016. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Penerbit:BPFE. Yogyakarta: 83-98.
- Harwaningrum 2016 “*Perbandingan Penilaian Saham Dengan Metode Analisis Fundamental dan Analisis Teknikal, Penggorengan Saham, Serta Keputusan Penilaian Saham Jika Hasil Berlawanan Arah Untuk Kedua Metode Analisis Pada Saham Bakrie Group Untuk Periode 2005-2009*”. Jurnal Manajemen dan Bisnis. Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana.
- <http://www.bareksa.com/>
- <https://www.bps.go.id/>
- <https://www.bps.go.id/subject/169/produk-domestik-bruto--pengeluaran-.html>
- <http://britama.com/>
- <https://britama.com/index.php/category/stock/>
- <http://www.ibpa.co.id/>
- <http://www.ibpa.co.id/DataPasarSuratUtang/HargadanYieldHarian/tabid/84/Default.aspx>
- <http://www.idx.co.id/>
- <http://www.idx.co.id/id-idberanda/perusahaantercatat/laporankeuanganantahunan.aspx>
- <https://finance.yahoo.com/quote/%5EJKSE/history/>
- <http://www.astronacci.com/blog/read/tahukah-anda-dow-theory>
- <https://www.investopedia.com/terms/d/dowtheory.asp>
- Hermuningsih, Sri. 2012. *Pengantar Pasar Modal Indonesia*. Penerbit: UPP STIM YKPN. Yogyakarta: 13-25.
- Jonatan, Argha. 2016. *Bandarmology Creative Trader System*.
- Ong, Edianto. 2016. *Technical Analysis For Mega Profit*. Penerbit: PT Gramedia. (1) Jakarta: 1-7.
- Ong, Edianto. 2016. *Technical Analysis For Mega Profit*. Penerbit: PT Gramedia. (2) Jakarta: 8-12.
- Ong, Edianto. 2016. *Technical Analysis For Mega Profit*. Penerbit: PT Gramedia. (3) Jakarta: 101-104.
- Rimawati 2013 “*Analisa Fundamental dan Analisa Teknikal Pada Rencana Investasi Pasar Modal*”.
- www.industri.bisnis.com 2016
- www.Kemenperin.com
- Zubaidah 2016 “*Analisis Volume Perdagangan Saham, Frekuensi Perdagangan Saham, Volatilitas Harga Saham, dan Kapitalisasi Pasar Terhadap Return Saham Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*”. Jurnal Akuntansi. Fakultas Ekonomika dan Bisnis, Universitas Kanjuruhan, Malang.