
**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
ariefprayudi512@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 para 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 instrumen 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 analisis 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 Tangerang 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 Fakhruddin 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 memprediksikan 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*, misalnya *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 saat 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 peperangan, 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* sejajar 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.

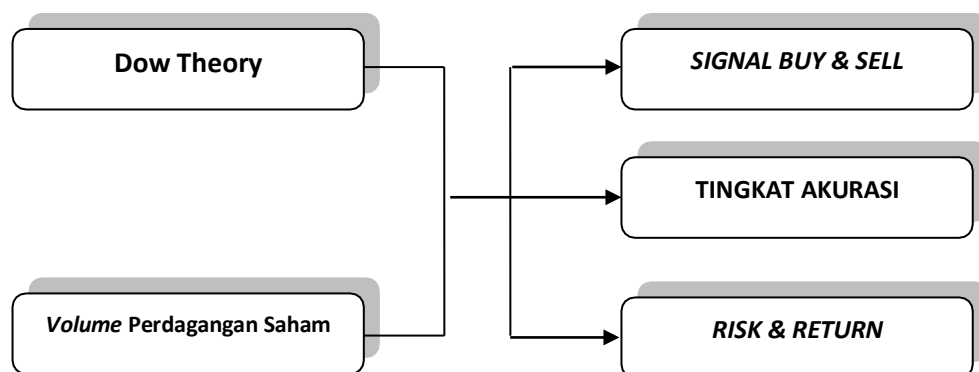
Namun demikian, Dow mengatakan *volume* tidak digunakan untuk memprediksi arah *trend* tapi digunakan untuk mengkonfirmasi pergerakan harga, “*Volume Must Confirm The Trends*”. Dia juga mengingatkan bahwa tanpa didukung adanya pergerakan *volume* yang searah dengan *trend* pergerakan harga, kita tidak 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 Indonesiaselama 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 Tangerang 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	<i>Volume</i>
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

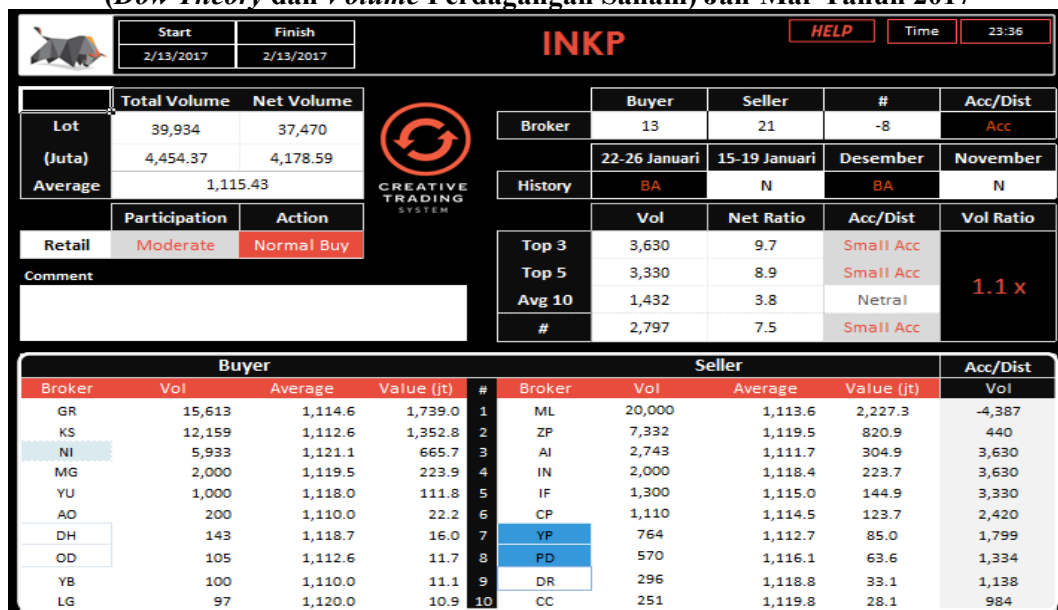


Sumber : ChartNexus, 2018

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. :

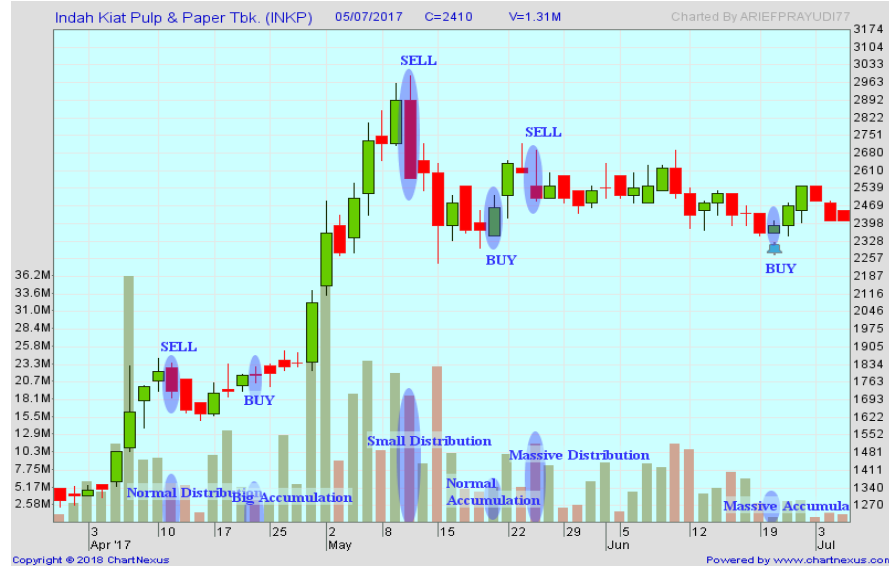
Konfirmasi Pergerakan Harga Saham PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk (INKP) (Dow Theory dan Volume Perdagangan Saham) Jan-Mar Tahun 2017



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**

<div> <div>Start</div> <div>4/11/2017</div> </div> <div> <div>Finish</div> <div>4/11/2017</div> </div>		<div>INKP</div> <div>HELP</div> <div>Time</div> <div>10:55</div>			
<div> <div>Total Volume</div> <div>57,814</div> </div> <div> <div>Net Volume</div> <div>27,266</div> </div>		<div> <div>Broker</div> <div>28</div> </div> <div> <div>Seller</div> <div>25</div> </div> <div> <div>#</div> <div>3</div> </div> <div> <div>Acc/Dist</div> <div>Dist</div> </div>			
<div> <div>Lot</div> <div>(Juta)</div> <div>10,100.83</div> </div> <div> <div>Average</div> <div>1,747.13</div> </div>		<div> <div>History</div> <div>22-26 Januari</div> <div>15-19 Januari</div> <div>Desember</div> <div>November</div> </div> <div> <div>BA</div> <div>N</div> <div>BA</div> <div>N</div> </div>			
<div> <div>Participation</div> <div>Active</div> </div> <div> <div>Action</div> <div>Do Nothing</div> </div>		<div> <div>Vol</div> <div>Net Ratio</div> <div>Acc/Dist</div> <div>Vol Ratio</div> </div> <div> <div>Top 3</div> <div>-3,089</div> <div>-11.3</div> <div>Small Dist</div> </div> <div> <div>Top 5</div> <div>-5,015</div> <div>-18.4</div> <div>Normal Dist</div> </div> <div> <div>Avg 10</div> <div>-3,276</div> <div>-12.0</div> <div>Small Dist</div> </div> <div> <div>#</div> <div>-3,793</div> <div>-13.9</div> <div>Normal Dist</div> </div> <div>2.1 x</div>			
<div> <div>Broker</div> <div>MG</div> <div>Vol</div> <div>4,050</div> <div>Average</div> <div>1,753.2</div> <div>Value (jt)</div> <div>711.1</div> <div>#</div> <div>1</div> </div>		<div> <div>Broker</div> <div>YU</div> <div>Vol</div> <div>4,850</div> <div>Average</div> <div>1,689.1</div> <div>Value (jt)</div> <div>819.2</div> <div>Acc/Dist</div> <div>-800</div> </div>			
<div> <div>AO</div> <div>2,900</div> <div>1,745.7</div> <div>506.0</div> <div>2</div> </div>		<div> <div>DR</div> <div>4,234</div> <div>1,760.4</div> <div>745.3</div> <div>-2,134</div> </div>			
<div> <div>YP</div> <div>2,729</div> <div>1,738.4</div> <div>467.8</div> <div>3</div> </div>		<div> <div>LS</div> <div>3,684</div> <div>1,752.3</div> <div>645.5</div> <div>-3,089</div> </div>			
<div> <div>YB</div> <div>2,213</div> <div>1,758.2</div> <div>389.0</div> <div>4</div> </div>		<div> <div>CD</div> <div>3,300</div> <div>1,721.8</div> <div>568.2</div> <div>-4,176</div> </div>			
<div> <div>IF</div> <div>2,174</div> <div>1,738.9</div> <div>378.1</div> <div>5</div> </div>		<div> <div>YJ</div> <div>3,013</div> <div>1,764.3</div> <div>531.6</div> <div>-5,015</div> </div>			
<div> <div>SQ</div> <div>2,000</div> <div>1,788.6</div> <div>357.7</div> <div>6</div> </div>		<div> <div>PD</div> <div>1,911</div> <div>1,728.2</div> <div>330.3</div> <div>-4,926</div> </div>			
<div> <div>IN</div> <div>1,960</div> <div>1,745.6</div> <div>342.1</div> <div>7</div> </div>		<div> <div>IP</div> <div>1,245</div> <div>1,780.4</div> <div>221.7</div> <div>-4,211</div> </div>			
<div> <div>YO</div> <div>2,000</div> <div>1,700.0</div> <div>340.0</div> <div>8</div> </div>		<div> <div>CC</div> <div>1,161</div> <div>1,809.2</div> <div>210.0</div> <div>-3,372</div> </div>			
<div> <div>GR</div> <div>1,182</div> <div>1,747.4</div> <div>205.7</div> <div>9</div> </div>		<div> <div>SA</div> <div>600</div> <div>1,770.8</div> <div>106.2</div> <div>-2,790</div> </div>			
<div> <div>TP</div> <div>1,100</div> <div>1,709.6</div> <div>188.1</div> <div>10</div> </div>		<div> <div>OD</div> <div>559</div> <div>1,761.3</div> <div>98.5</div> <div>-2,249</div> </div>			

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



Start

4/21/2017

Finish

4/21/2017

INKP

HELP

Time

10:56

Lot

43,038

22,972

(Juta)

7,750.28

4,146.23

Average

1,800.80


Participation

Active

Action

Small Sell

Comment




CREATIVE TRADING SYSTEM

	Buyer	Seller	#	Acc/Dist
Broker	17	30	-13	Acc
	22-26 Januari	15-19 Januari	Desember	November
History	BA	N	BA	N
	Vol	Net Ratio	Acc/Dist	Vol Ratio
Top 3	5,438	23.7	Big Acc	1.9 x
Top 5	4,436	19.3	Normal Acc	
Avg 10	4,274	18.6	Normal Acc	
#	4,716	20.5	Big Acc	

Buyer					Seller					Acc/Dist
Broker	Vol	Average	Value (jt)	#	Broker	Vol	Average	Value (jt)	Vol	
FG	8,482	1,796.5	1,523.8	1	IP	4,278	1,801.1	770.5	4,204	
AI	4,146	1,799.5	747.4	2	LS	3,045	1,800.0	548.1	5,305	
CP	2,654	1,805.3	484.4	3	GR	2,521	1,816.8	458.0	5,438	
PD	1,585	1,801.4	287.4	4	FS	1,950	1,809.0	352.8	5,073	
YU	1,277	1,785.8	226.9	5	YP	1,914	1,789.3	342.5	4,436	
DR	1,225	1,807.9	223.7	6	CC	1,531	1,807.9	276.8	4,130	
YB	1,054	1,787.4	188.3	7	NI	1,174	1,802.3	211.6	4,010	
BQ	620	1,807.1	111.9	8	IN	1,000	1,820.0	182.0	3,630	
EP	523	1,820.0	95.6	9	HD	804	1,807.6	145.3	3,349	
DX	480	1,815.0	87.2	10	AZ	660	1,804.8	119.1	3,169	

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

5/10/2017

Finish

5/10/2017


INKP

HELP

Time

10:56

	Total Volume	Net Volume
Lot	186,108	74,636
(Juta)	50,918.31	20,036.23
Average	2,735.95	



Creative Trading System

Buyer

45

Seller

24

#

21

Acc/Dist

Dist

22-26 Januari	15-19 Januari	Desember	November
BA	N	BA	N

	Vol	Net Ratio	Acc/Dist	Vol Ratio
Top 3	-2,577	-3.5	Netral	2.5 x
Top 5	-2,374	-3.2	Netral	
Avg 10	-4,659	-6.2	Small Dist	
#	-3,203	-4.3	Netral	

Participation

Action

Retail

Active

Big Sell


Comment

Buyer					Seller					Acc/Dist
Broker	Vol	Average	Value (jt)	#	Broker	Vol	Average	Value (jt)	Vol	
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

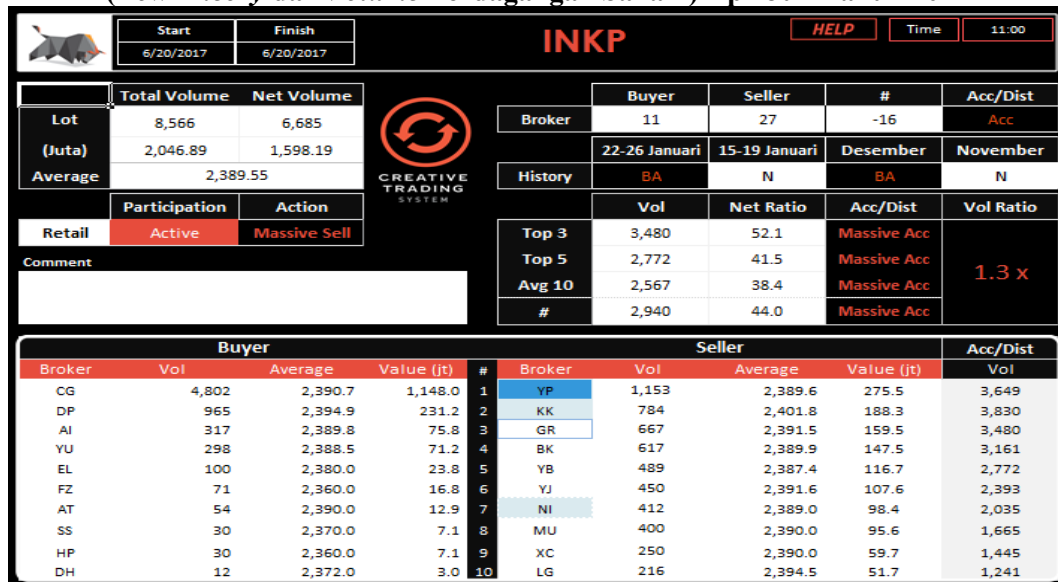
Berikut hasil konfirmasi *signal buy* pada tanggal 19 Mei 2017 dari *MM Detector* pergerakan harga saham PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk dengan menggunakan pendekatan *dow theory* dan *volume* perdagangan saham selama Kuartal II tahun 2017 pada gambar dibawah ini

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 5/19/2017	Finish 5/19/2017	INKP		HELP	Time 10:57				
		Total Volume	Net Volume								
Lot	51,831	25,239									
(Juta)	12,819.65	6,256.78									
Average	2,473.36										
		Participation	Action								
Retail	Active	Do Nothing									
Comment											

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**



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
9/19/2017	9/19/2017

INKP


HELP

Time

11:16

Lot	Total Volume	Net Volume
(Juta)	39,657	19,809
Average	15,381.85	7,675.49
	3,878.72	
	Participation	Action
Retail	v.Active	Big Sell

Comment



CREATIVE TRADING SYSTEM


Broker	Buyer	Seller	#	Acc/Dist
	25	33	-8	Acc
History	22-26 Januari	15-19 Januari	Desember	November
	BA	N	BA	N
	Vol	Net Ratio	Acc/Dist	Vol Ratio
Top 3	-4,929	-24.9	Big Dist	2.0 x
Top 5	-3,641	-18.4	Normal Dist	
Avg 10	-2,461	-12.4	Small Dist	
#	-3,677	-18.6	Normal Dist	

Buyer					Seller					Acc/Dist
Broker	Vol	Average	Value (jt)	#	Broker	Vol	Average	Value (jt)	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	

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

9/28/2017

Finish

9/28/2017


INKP

HELP

Time

11:17

Lot	Total Volume	Net Volume
(Juta)	31,680	8,337
Average	12,506.46	3,266.13
	3,947.75	



CREATIVE TRADING SYSTEM

Broker	Buyer	Seller	#	Acc/Dist
	26	24	2	Dist
	22-26 Januari	15-19 Januari	Desember	November
History	BA	N	BA	N
	Vol	Net Ratio	Acc/Dist	Vol Ratio
Top 3	639	7.7	Small Acc	3.8 x
Top 5	213	2.6	Netral	
Avg 10	405	4.9	Netral	
#	419	5.0	Netral	

Retail	Participation	Action
	v.Active	Big Sell

Comment

Buyer					Seller					Acc/Dist
Broker	Vol	Average	Value (jt)	#	Broker	Vol	Average	Value (jt)		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

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 gambar 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

10/5/2017

Finish

10/5/2017

INKP

HELP

Time

11:27

Total Volume

25,840

Net Volume

13,159

Lot

(Juta)

11,197.98

5,689.00

Average

4,333.58

Participation

Active

Action


Big Buy

Retail

Active

Big Buy

Comment



CREATIVE TRADING SYSTEM

Broker	Buyer	Seller	#	Acc/Dist
	29	14	15	Dist
History	22-26 Januari	15-19 Januari	Desember	November
	BA	N	BA	N
	Vol	Net Ratio	Acc/Dist	Vol Ratio
Top 3	-4,838	-36.8	Massive Dist	2.0 x
Top 5	-4,402	-33.5	Big Dist	
Avg 10	-3,836	-29.2	Big Dist	
#	-4,359	-33.1	Big Dist	

Buyer					Seller				Acc/Dist
Broker	Vol	Average	Value (jt)	#	Broker	Vol	Average	Value (jt)	Vol
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

10/11/2017

Finish

10/11/2017

INKP

HELP

Time

11:28

Lot

(Juta)

Average

Total Volume

73,772

31,646.75

4,289.80

Net Volume

42,660

18,309.39

Participation

Action

Retail

Active

Do Nothing

Comment

CREATIVE TRADING SYSTEM

Broker

17

22-26 Januari

BA

Vol

3,592

Top 3

4,859

5,151

4,534

Seller

46

15-19 Januari

N

Net Ratio

8.4

11.4

12.1

10.6

#

-29

Desember

BA

Acc/Dist

Small Acc

Small Acc

Small Acc

Small Acc

Acc/Dist

Acc

November

N

Vol Ratio

1.7 x

Buyer

Broker

Vol

Average

Value (jt)

1

2

3

4

5

6

7

8

9

10

FG

CP

YU

MS

DR

CC

KK

MI

YB

BZ

7,266

7,153

7,151

4,805

3,986

3,224

2,310

1,875

1,783

1,890

4,291.9

4,296.2

4,273.0

4,274.8

4,300.8

4,284.2

4,293.2

4,310.0

4,325.8

4,280.0

3,118.5

3,075.6

3,052.6

2,054.0

1,718.3

1,381.4

987.9

808.1

771.9

423.7

Seller

Broker

Vol

Average

Value (jt)

1

2

3

4

5

6

7

8

9

10

CS

GA

AI

AK

DH

AZ

IF

GR

YP

ML

7,300

5,750

4,928

4,000

3,524

1,886

1,344

1,323

1,292

1,150

4,297.4

4,314.3

4,303.4

4,307.1

4,266.9

4,319.3

4,264.1

4,274.3

4,251.7

4,250.0

3,137.1

2,480.7

2,120.7

1,722.8

1,503.7

814.6

573.1

565.5

549.3

500.2

-34

1,369

3,592

4,397

4,859

6,197

7,163


7,715

8,206

8,045

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

10/23/2017

Finish

10/23/2017

INKP

HELP

Time

11:31

Total Volume

26,573

Net Volume

16,863

Lot

12,291.41

(Juta)

7,796.62

Average

4,625.52

Participation

v.Active

Action

Small Sell

Retail

Comment

CREATIVE TRADING SYSTEM

Buyer

29

Seller

24

#

5

Acc/Dist

Dist

22-26 Januari

15-19 Januari

Desember

November

History

BA

N

BA

N

Vol

3,782

Net Ratio

22.4

Acc/Dist

Big Acc

Vol Ratio

1.6 x

Top 3

2,587

Top 5

15.3

Avg 10

13.0

#

2,851

Normal Acc

Normal Acc

Normal Acc

Buyer

Vol

Average

Value (jt)

#

Broker

Vol

Average

Value (jt)

Vol

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

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

11/1/2017

Finish

11/1/2017

INKP

HELP

Time

16:03

Total Volume

52,196

Net Volume

26,861

Lot

(Juta)

28,366.69

14,607.15

Average

5,434.65

Participation


Active

Action

Big Buy

Retail

Comment



CREATIVE TRADING SYSTEM

Buyer

26

Seller

28

#

-2

Acc/Dist

Acc

Broker

22-26 Januari

15-19 Januari

Desember

November

History

BA

N

BA

N

Vol

Net Ratio

Acc/Dist

Vol Ratio

Top 3

-1,917

-7.1

Small Dist

1.9 x

Top 5

-606

-2.3

Netral

Avg 10

-439

-1.6

Netral

#

-987

-3.7

Netral

Buyer

Broker

Vol

Average

Value (jt)

#

GR

11,670

5,441.0

6,350.8

1

KS

3,166

5,484.5

1,737.4

2

YP

2,692

5,411.8

1,443.7

3

PD

2,044

5,440.3

1,118.0

4

LG

1,672

5,435.0

906.8

5

EL

1,000

5,400.0

540.0

6

CS

978

5,435.6

531.6

7

DR

976

5,417.5

528.3

8

RG

534

5,475.0

292.4

9

BQ

323

5,426.7

174.9

10

Seller

Broker

Vol

Average

Value (jt)

Vol

AI

9,454

5,431.3

5,134.7

2,216

YB

7,023

5,492.4

3,857.3

-1,641

KZ

2,968

5,400.6

1,602.9

-1,917

FZ

1,500

5,410.0

811.5

-1,373

CC

905

5,417.2

490.3

-606

FS

900

5,400.0

486.0

-506

CP

880

5,386.5

474.0

-408

EP

569

5,397.9

307.1

-1

TP

510

5,497.5

280.4

23

YJ

522

5,277.6

275.5


-176

Acc/Dist

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
11/7/2017	11/7/2017

INKP


HELP

Time

16:15

Total Volume	Net Volume
24,580	15,768
(Juta)	13,534.39
Average	5,506.26
Participation	Action
Retail	Active
	Big Sell

Comment



CREATIVE TRADING SYSTEM


Buyer	Seller	#	Acc/Dist
Broker	24	24	0
	22-26 Januari	15-19 Januari	Desember
History	BA	N	BA
	Vol	Net Ratio	Acc/Dist
Top 3	1,324	8.4	Small Acc
Top 5	-757	-4.8	Netral
Avg 10	-377	-2.4	Netral
#	63	0.4	Netral

1.6 x

Buyer					Seller					Acc/Dist
Broker	Vol	Average	Value (jt)	#	Broker	Vol	Average	Value (jt)	#	Vol
AI	4,004	5,526.2	2,213.0	1	KZ	3,075	5,490.0	1,688.2	1	929
AK	2,854	5,509.7	1,572.5	2	YP	2,228	5,557.6	1,238.2	2	1,555
DR	1,935	5,505.4	1,064.8	3	KK	2,166	5,506.9	1,192.8	3	1,324
YB	1,015	5,480.8	556.2	4	ZP	2,138	5,488.8	1,173.5	4	201
MG	1,000	5,497.5	549.8	5	CP	1,958	5,478.2	1,072.6	5	-757
GR	704	5,489.1	386.0	6	DH	1,267	5,527.7	700.4	6	-1,320
IF	570	5,475.0	312.1	7	AO	966	5,473.5	528.7	7	-1,716
CD	555	5,481.8	304.2	8	LG	366	5,473.5	200.3	8	-1,527
DB	514	5,499.3	282.7	9	AD	334	5,550.7	185.4	9	-1,347
IN	500	5,525.0	276.9	10	CC	269	5,475.6	147.3	10	-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

11/9/2017

Finish

11/9/2017

INKP

HELP

Time

16:18

Total Volume

136,191

Net Volume

83,894

Lot

(Juta)

77,926.30

47,729.76

Average

5,721.84

Participation

Active

Action


Big Buy

Retail

Active

Big Buy

Comment



CREATIVE TRADING SYSTEM

Broker	Buyer	Seller	#	Acc/Dist
	47	19	28	Dist
History	22-26 Januari	15-19 Januari	Desember	November
	BA	N	BA	N
	Vol	Net Ratio	Acc/Dist	Vol Ratio
Top 3	-42,075	-50.2	Massive Dist	1.6 x
Top 5	-37,938	-45.2	Massive Dist	
Avg 10	-36,077	-43.0	Massive Dist	
#	-38,697	-46.1	Massive Dist	

Buyer					Seller					Acc/Dist
Broker	Vol	Average	Value (jt)	#	Broker	Vol	Average	Value (jt)	#	Vol
YP	16,588	5,689.5	9,405.4	1	AI	62,346	5,670.7	35,354.4	1	-45,758
DR	8,076	5,705.4	4,579.8	2	CS	7,996	5,737.7	4,587.9	2	-45,678
GR	6,635	5,692.0	3,717.9	3	CC	3,032	5,799.1	1,758.3	3	-42,075
AK	5,979	5,795.1	3,464.9	4	FZ	3,085	5,623.1	1,734.7	4	-39,181
DH	4,252	5,654.5	2,387.4	5	AZ	3,009	5,574.6	1,677.4	5	-37,938
PD	4,064	5,777.5	2,349.1	6	MG	1,400	5,596.1	783.5	6	-35,274
YB	3,603	5,706.9	2,046.0	7	CP	1,002	6,236.1	624.9	7	-32,673
IF	3,428	5,682.9	1,939.4	8	AH	700	5,957.1	417.0	8	-29,945
FG	3,033	5,751.0	1,744.3	9	AO	471	5,612.1	264.3	9	-27,383
ML	2,930	5,700.0	1,670.1	10	DX	415	5,891.0	244.5	10	-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 dengan tingkat akurasi sebesar 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-id/beranda/perusahaantercatat/laporankeuangandantahunan.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 Pasr 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 Pasr Terhadap Return Saham Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*”. Jurnal Akuntansi. Fakultas Ekonomika dan Bisnis, Universitas Kanjuruhan, Malang.