

**PENGARUH INDIKATOR MAKRO EKONOMI TERHADAP
INDEKS HARGA SAHAM SEKTOR KEUANGAN DI BEJ
PASCA KRISIS MONETER 1997**



SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-syarat Guna Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi Pembangunan Pada Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Disusun Oleh :

WAHYU TRIYADI
B 300 020 008

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

2007

PENGESAHAN

Yang bertanda tangan di bawah ini telah membaca skripsi dengan judul:

“PENGARUH INDIKATOR MAKRO EKONOMI TERHADAP INDEKS
HARGA SAHAM SEKTOR KEUANGAN DI BEJ PASCA KRISIS
MONETER 1997 DENGAN PENDEKATAN ERROR CORECTION
MODEL (ECM)”

Yang ditulis oleh:

Nama : WAHYU TRIYADI

Nim : B300 020 008

Penandatanganan berpendapat bahwa skripsi tersebut telah memenuhi syarat
untuk diterima.

Surakarta, Januari 2007

Pembimbing

(Drs.Yuni Prihadi Utomo)

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Surakarta

(Drs. H. Syamudin, MM)

MOTTO

“.....Allah meninggikan orang-orang yang beriman di antara kamu dan orang-orang yang diberi ilmu pengetahuan, beberapa derajat.....”

(Al Mujaadalah ayat 11)

“Allah menciptakan kamu, kemudian mewafatkan kamu; dan diantara kamu ada yang dikembalikan kepada umur yang paling lemah (pikun), supaya dia telah mengetahuinyalagi sesuatupun yang pernah diketahuinya.

Sungguhnya Allah Maha Mengetahui lagi Maha Kuasa”

(An Nahl ayat 70)

“Dan (ingatlah) ketika Musa berkata kepada muridnya:”Aku tidak akan berhenti (berjalan) sebelum sampai ke pertemuan dua buah lautan; atau aku akan berjalan sampai bertahun-tahun”

PERSEMBAHAN

Skripsi ini ku persembahkan untuk;

- ❖ *Allah SWT yang telah memberikan berkah dan karunian-Nya.*
- ❖ *Bapak dan Ibu tercinta, kasih atas segala pengertian, kasih sayang, nasehat, bimbingan, dan do'amu yang selalu menyertaiiku.*
- ❖ *Almamaterku, semoga dari sini masa depanku bisa terwujud*
- ❖ *Kakak tercinta karna dialah aku bisa kuliah seperti sekarang ini.*
- ❖ *Sobatku paling baik sri adriani aku gak akan pernah lupain semua kebaikanmu.*
- ❖ *Pacar tercintaku WINNA terima kasih atas dukungannya selama ini.*
- ❖ *Sahabat terbaikku ; Pongky, Harry, Tika, Cahya, Wahyudi.*

KATA PENGANTAR



Assalamu'alaikum Wr.Wb.

Dengan memanjatkan puji syukur kepada Allah SWT, akhirnya mampu menyelesaikan skripsi ini yang berjudul “PENGARUH INDIKATOR MAKRO EKONOMI TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM SEKTOR KEUANGAN DI BEJ PASCA KRISIS MONETER 1997)”. Tanpa izin dan rhido-Nya niscaya skripsi ini tidak dapat selesai, puji hamba untuk sang pencipta.

Penulisan skripsi ini juga untuk melengkapi syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Jurusan Ilmu Ekonomi Studi Pembangunan Universitas Muhammadiyah Surakarta. Dalam penyelesaian skripsi ini, penulis menyadari bahwa tidak sedikit bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak yang diberikan kepada penulis. Penulis menyampaikan rasa terima kasih kepada yang terhormat:

1. Bapak Drs. H. Syamudin, MM, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Bapak Drs. Yuni Prihadi Utomo, selaku Ketua Jurusan Ilmu Ekonomi Studi Pembangunan Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Bapak Drs. Yuni Prihadi Utomo, selaku Pembimbing Utama yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan petunjuk dan saran dalam penulisan skripsi ini.
4. Ibu Siti Fatimah SE,MSi, selaku Pembimbing Akademik yang telah membimbing dari pertama kuliah sampai dengan terselesaikannya kuliah.

5. Seluruh staf pengajar (Bapak/Ibu Dosen) Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah.
6. Bapak dan Ibu tercinta, terima kasih atas segala pengertian, kasih sayang, bimbingan dan do'amu yang selalu menyertaiku.
7. Pacar tercintaku winna terima kasih atas semua dukungannya.
8. Sahabat-sahabat batmintonku Adi, Rudi, Agung, Ditto, Kuncung, dan Mas Solikhin (ahli komputerku).
9. Sahabat-sahabat terbaikku Andri, Tika, Wahyudi, Cahya, Sukidi, Harry terima kasih atas persahabatan, kebersamaan, keceriaan, dan senda guraunya (semoga semuanya tidak akan berakhir sampai akhir zaman).
10. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, penulis menyampaikan banyak-banyak terima kasih.

Atas bantuan dan partisipasinya, penulis hanya dapat berdo'a semoga amal dan budi baik tersebut diatas akan mendapatkan pahala dari Allah SWT. Amienn.....

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan. Oleh karena itu penulis mengharapkan masukan berupa saran dan kritik yang bersifat membangun. Semoga karya kecil ini bermanfaat bagi semua.
Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Surakarta, Januari 2007

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN MOTTO	iii
HALAMAN PERSEMBAHAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
ABSTRAKSI	xiii
 BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Perumusan Masalah.....	5
C. Tujuan Penelitian.....	5
D. Manfaat Penelitian.....	5
E. Metode Penelitian.....	6
F. Sistematika Penelitian	8
 BAB II TINJUAN PUSTAKA	
A. Definisi dan Jenis-jenis Saham	9
1. Pengertian Saham.....	9
2. Jenis-jenis Saham.....	9

B. Teori Harga Saham	12
C. Pengertian Analisis Teknikal dan Analisis Fundamental.....	14
1. Analisis Teknikal	14
2. Analisis Fundamental.....	14
D. Proses Analisis Fundamental	15
E. Pengertian Indeks Harga Saham dan Jenis-Jenis Indeks Harga Saham	16
1. IHSG	16
2. Indeks Sektoral.....	16
3. Indeks LQ 45.....	17
F. Indeks Harga Saham Sektor Keuangan.....	17
G. Beberapa Variabel Ekonomi Makro yang Mempengaruhi Indeks Saham Sektor Keuangan.....	18
1. Inflasi	18
2. Tingkat Bunga	19
3. Nilai Tukar Rupiah Terhadap Dolar AS (Kurs Valas).....	20
H. Kerangka Pemikiran.....	21
I. Penelitian Terdahulu	21
J. Hipotesis.....	23
 BAB III METODOLOGI PENELITIAN	
A. Alat dan Model Analisis.....	24
B. Penurunan <i>Error Correction Model</i> (ECM).....	26
C. Uji Ekonometrika	33

D. Pengujian Asumsi Klasik	33
1. Heteroskedastisitas.....	33
2. Autokorelasi	35
3. Uji Spesifikasi Model	37
4. Uji Normalitas Ut.....	38
E. Uji Statistik.....	40
1. Uji Kebaikan Model (Uji F test)	40
2. Koefisien Determinasi (R ²)	41
3. Uji Validitas Pengaruh (Uji t)	42
F. Data	44
1. Jenis dan Sumber Data	44
2. Devinisi Oprasional Variabel.....	44
 BAB IV ANALISIS DATA	
A. Deskripsi Data	47
1. Perkembangan Indeks Harga Saham.....	48
2. Perkembangan Neraca Transaksi Berjalan.....	49
3. Perkembangan Tingkat Suku Bunga SBI.....	50
4. Perkembangan KURS	51
5. Perkembangan Produk Domestik Bruto.....	52
6. Perkembangan Inflasi	53
B. Hasil Analisis dan Pembahasannya.....	53
Pengujian dengan Error Correction Model (ECM)	54

C. Uji Kepenuhan Asumsi Klasik.....	56
1. Uji Heteroskedastisitas.....	56
2. Uji Autokorelasi.....	58
3. Uji Spesifikasi Model (Uji Ramsey Reset).....	58
D. Uji Normalitas Ut.....	59
E. Uji Statistik.....	60
1. Uji Kebaikan Model.....	60
a. Uji F (F test).....	60
b. Koefisien Determinasi.....	61
2. Uji Validitas Pengaruh (Uji t).....	62
F. Interpretasi Ekonomi.....	68
BAB V PENUTUP	
A. Kesimpulan.....	71
B. Saran.....	73
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1-1 Perdagangan Saham BEJ 1995 - 2004	3
Tabel 4-1 Perkembangan Indeks Saham Tahun 1997 - 2005	48
Tabel 4-2 Perkembangan Neraca Transaksi Berjalan Tahun 1997 - 2005	49
Tabel 4-3 Perkembangan Tingkat Suku Bunga SBI Tahun 1997 - 2005	50
Tabel 4-4 Perkembangan Kurs Terhadap Dolar AS Tahun 1997 - 2005	51
Tabel 4-5 Perkembangan Nilai Produk Domestik Bruto Tahun 1997 - 2005	52
Tabel 4-6 Perkembangan Inflasi Tahun 1997 - 2005	53
Tabel 4-7 Hasil Analisis Model ECM	54
Tabel 4-8 Koefisien regresi jangka panjang	56
Tabel 4-9 Hasil Uji Spesifikasi Model	59
Tabel 4-10 Koefisien Regresi Dalam Jangka Pendek dan Jangka Panjang.....	68

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 3-1 Daerah Kritis Uji F	31
Gambar 3-2 Daerah Kritis Uji t	43
Gambar 4.1 Daerah Kritis Heteroskedastisitas (Uji White)	57
Gambar 4.2 Gambar Statistik Uji –F	61
Gambar 4.3 Gambar Statistik Uji –t Variabel Neraca Transaksi Berjalan....	63
Gambar 4.4 Gambar Statistik Uji –t Variabel tingkat suku bunga SBI	63
Gambar 4.5 Gambar Statistik Uji –t Variabel Kurs Dollar Amerika	64
Gambar 4.6 Gambar Statistik Uji –t Variabel Produk Domestik Bruto	64
Gambar 4.7 Gambar Statistik Uji –t Variabel Inflasi	65
Gambar 4.8 Gambar Statistik Uji –t Kelambanan Neraca Tansaksi Berjalan	65
Gambar 4.9 Gambar Statistik Uji –t Kelambanan Tingkat Suku Bunga SBI	66
Gambar 4.10 Gambar Statistik Uji –t Kelambanan Kurs	66
Gambar 4.11 Gambar Statistik Uji –t Kelambanan Produk Domestik Bruto .	67
Gambar 4.12 Gambar Statistik Uji –t Kelambanan Inflasi	67
Gambar 4.13 Gambar Statistik Uji –t variabel ECT	68

ABSTRAKSI

Dalam penelitian ini penulis mengambil judul “Pengaruh Indikator Makro Ekonomi Terhadap Indeks Harga Saham Sektor Keuangan di BEJ Pasca Krisis Moneter 1997”. Penelitian ini merupakan penelitian yang bersifat deskriptif kuantitatif dengan menggunakan data deret waktu (*time series*) mulai tahun 1997.1 sampai dengan tahun 2005. Alasan dipilihnya Pengaruh Indikator Makro Ekonomi Terhadap Indeks Harga Saham Sektor Keuangan di BEJ Pasca Krisis Moneter 1997 dalam penelitian ini adalah sejak pasar modal mulai berkembang, peran investor dalam negeri sangat kecil. Baru pada tahun 2000, proporsi investor dalam negeri lebih unggul bila dibandingkan dengan investor asing.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh dari masing-masing variabel yaitu tingkat Inflasi, Nilai tukar rupiah terhadap Dolar AS, Pertumbuhan ekonomi, tingkat suku bunga SBI, Neraca transaksi berjalan terhadap Indeks Harga Saham di BEJ. Alat analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi linier berganda dengan menggunakan metode ECM (*Error Correction Model*). Dimana Indeks Harga Saham di BEJ dijadikan sebagai variabel dependen atau variabel terikat. Sedangkan tingkat Inflasi, Nilai tukar rupiah terhadap Dolar AS, Pertumbuhan ekonomi, tingkat suku bunga SBI, Neraca transaksi berjalan dijadikan sebagai variabel independen atau variabel bebas.

Dari hasil analisis dapat disimpulkan bahwa Fhitung nilainya lebih besar dari Ftabel maka dapat disimpulkan bahwa persamaan dalam model tidak cukup eksis untuk digunakan. Variabel yang mempunyai pengaruh signifikan terhadap Indeks Harga Saham di BEJ adalah Inflasi dan kelambanan Kurs Dollar AS signifikan pada derajat 10 %. Hal ini menunjukkan bahwa variable ECT tidak signifikan pada tingkat signifikansi 10 % dengan nilai koefisien regresi sebesar 0,216383. Angka ini menunjukkan proporsi ketidakseimbangan dalam Indeks harga saham di BEJ sebelum di sesuaikan pada periode sekarang adalah 0,216383

Pembimbing

(Drs. Yuni Prihadi Utomo)

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Surakarta

(Drs. H. Syamudin, MM)