

**ANALISIS PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI TERHADAP
INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN PERIODE 2008.I-2016.IV**



SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Syarat Akhir Guna Memperoleh Gelar Sarjana
Ekonomi Program Studi Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Disusun oleh:

SAFITRI KUSUMAWARDHANI

B300 140 114

**ILMU EKONOMI STUDI PEMBANGUNAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

2018

HALAMAN PERSETUJUAN

**ANALISIS PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI TERHADAP
INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN PERIODE 2008.I-2016.IV**

oleh:

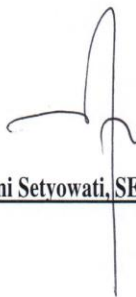
SAFITRI KUSUMA WARDHANI

B300 140 114

Telah diperiksa dan disetujui untuk diuji oleh:

Surakarta, 6 Februari 2018

Pembimbing Utama



Eni Setyowati, SE., M.Si

HALAMAN PENGESAHAN

ANALISIS PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI TERHADAP
INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN PERIODE 2008.I-2016.IV

OLEH

SAFITRI KUSUMA WARDHANI

B300 140 114

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta
Pada Hari Selasa, 06 Februari 2018
Dan dinyatakan telah memenuhi syarat
Dewan Penguji:

1. Eni Setyowati, SE., M.Si
(Ketua)
2. Daryono S., Dr,MEc.
(Sekretaris)
3. Agung Riyardi, Dr,Msi.
(Anggota)

()

()

()

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Surakarta



()
(Dr. Svamsudin, MM.)



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jl. A. Yani Tromol Pos 1 Pabelan Kartosuro Telp. (0271) 717417 Surakarta – 57102

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : **SAFITRI KUSUMA WARDHANI**

NIM : **B300140114**

Program Studi : **EKONOMI PEMBANGUNAN**

Judul Skripsi : **ANALISIS PENGARUH VARIABEL
MAKROEKONOMI TERHADAP INDEKS HARGA
SAHAM GABUNGAN PERIODE 2008.I-2016.IV**

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri dan seluruh sumber yang menjadi rujukan dalam karya ini telah saya sebutkan sesuai kaidah akademik yang berlaku umum. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, 06 Februari 2018

Yang Membuat Pernyataan



Safitri Kusuma Wardhani

MOTTO

“Kebanggaan Kita yang Terbesar Adalah Bukan Tidak Pernah Gagal,
Tetapi Bangkit Kembali Setiap Kita Jatuh”
(Confusius)

“Ketika kamu berhasil, teman-temanmu akhirnya tahu siapa kamu.
Namun ketika kamu gagal, kamu akhirnya tahu siapa sesungguhnya
teman-temanmu”
(Aristoteles)

Sabar dalam mengatasi kesulitan dan bertindak bijaksana dalam
mengatasinya adalah sesuatu yang utama.
(Penulis)

PERSEMBAHAN

Skripsi ini penulis persembahkan untuk:

- ❖ Allah SWT. Dengan segala kuasa-Nya telah memudahkan segala jalan dan urusan dalam skripsi saya.
- ❖ Papa, Mama, kakak-kakakku, dan keluarga besar yang telah memberikan dukungan, doa, dan kekuatan yang begitu besar untuk menyelesaikan pendidikan sarjana yang saya tempuh.
- ❖ Rizky Putra Perwira, yang telah membantu dan memberikan saya semangat, dukungan, perhatian, waktu untuk menyelesaikan skripsi. Terima kasih sudah mau direpotkan dengan segala keluhan saya.
- ❖ Teman-teman “Calon Pemimpin” (Galuh, Devi Ellena, Rizky, Bintang, Eka, Simbah, Tompel, Yudha, Fara, Sakir, Gendon) yang telah memberikan saya semangat untuk menyelesaikan skripsi.
- ❖ Warkop Teduh (Eka, Wisnu, Iqbal), terima kasih sudah membolehkan saya mencurahkan keluh kesah selama skripsi
- ❖ Lukey Maulana, teman seperjuangan dari awal skripsi. Terima kasih banyak untuk semua bantuannya, berbagi infonya.
- ❖ Sahabat-sahabatku (Bekti, Galuh Prastika, Aninda, Farah, Seldi, Nanda, Yelly, dan masih banyak yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu) terima kasih banyak untuk dukungan dan semangatnya, terima kasih juga sudah menghibur saya ketika mengerjakan skripsi.
- ❖ Teman-teman IESP 2014, yang telah membantu memberikan informasi.
- ❖ Almamaterku tercinta.

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Wr. Wb.

Dengan mengucapkan rasa puji syukur Alhamdulillah penulis panjatkan kehadiran Allah SWT karena berkat rahmat dan hidayah-Nya, akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“ANALISIS PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN PERIODE 2008.I-2016.IV**

Skripsi ini disusun dengan maksud untuk memenuhi salah satu syarat dalam rangka menyelesaikan program pendidikan strata 1 (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis jurusan Ekonomi Pembangunan Universitas Muhammadiyah Surakarta guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi. Penulis menyadari bahwa keberhasilan penulisan skripsi ini tidak lepas dari motivasi, dorongan, bantuan, petunjuk, bimbingan, saran, serta do’a dari berbagai pihak. Untuk itu penulis mengucapkan terimakasih yang tak terhingga dan penghargaan yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. Sofyan Anif, M.Si selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Bapak Dr. Syamsudin, M.M, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Ibu Ir. Maulidyah Indira Hasmarini, MS selaku Ketua Program Studi Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta sekaligus Pembimbing Akademik.

4. Bapak Dr. Daryono Soebagyo, M.Ec selaku Sekprodi I Program Studi Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta sekaligus dosen pembimbing skripsi yang telah menyediakan waktu, tenaga, pikiran, bimbingan, pengarahan dan motivasi kepada penulis dalam penyusunan skripsi.
5. Ibu Eni Setyowati, SE, M.Si selaku Sekprodi II Program Studi Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
6. Bapak Muhammad Arif, S.E, M.Ec.Dev selaku ketua laboratorium Program Studi Ekonomi Pembangunan yang telah memberikan kesempatan untuk bekerja dan mendapatkan pengalaman di laboratorium komputer.
7. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis khususnya Program Studi Ekonomi Pembangunan Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan banyak ilmu yang bermanfaat kepada penulis selama masa perkuliahan.
8. Teman-teman seperjuangan angkatan 2014 yang tidak dapat disebutkan satu persatu.
9. Dan masih banyak pihak yang tidak dapat ditulis satu persatu.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan dan jauh dari sempurna, namun penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulisan selanjutnya. Masukan baik kritik maupun

saran yang bersifat membangun demi perbaikan skripsi sangat penulis
harapkan.

Wassalamualaikum. Wr. Wb

Surakarta, 06 Februari 2018

Penulis

SAFITRI KUSUMAWARDHANI

DAFTAR ISI

HALAMAN COVER.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iv
MOTTO.....	v
PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR GRAFIK.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
ABSTRAK.....	xvii
ABSTRACT.....	xviii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	4
C. Tujuan Penelitian.....	5
D. Manfaat Penelitian.....	6
E. Metode Analisis Data	6
1. Alat dan Model Analisis.....	6
2. Jenis dan Sumber Data	10
F. Sistematika Penulisan.....	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
A. Landasan Teori.....	13
A.1 Pasar Modal	13
A.2 Indeks Harga Saham Gabungan	14
A.3 Inflasi.....	16
A.4 Suku Bunga	21

A.5 Nilai Tukar (KURS)	23
A.6 Harga Emas Dunia.....	29
B. Hubungan Antara Inflasi, Suku Bunga, Kurs, dan Harga Emas Dunia terhadap Indeks Harga Saham Gabungan.....	30
B.1 Pengaruh Inflasi terhadap Indeks Harga Saham Gabungan	30
B.2 Pengaruh Suku Bunga terhadap Indeks Harga Saham Gabungan.....	33
B.3 Pengaruh Kurs terhadap Indeks Harga Saham Gabungan	36
B.4 Pengaruh Harga Emas Dunia terhadap Indeks Harga Saham Gabungan	41
C. Penelitian Terdahulu	42
D. Kerangka Pikir.....	45
E. Hipotesis.....	46
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	
A. Objek Penelitian	48
B. Jenis dan Sumber Data	48
C. Definisi Operasional Variabel.....	48
C.1 Variabel Dependen	48
C.2 Variabel Independen.....	49
D. Metode Analisis Data	50
D.1 Tahap-tahap Pengujian ECM	55
1. Uji Stasioner.....	55
2. Uji Kointegrasi	56
3. Uji Asumsi Klasik	57
4. Uji Statistik.....	61
5. ECM (Error Correction Model)	63
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	
A. Deskripsi Data Penilaian	65
A.1 Indeks Harga Saham Gabungan	65
A.2 Inflasi.....	66
A.3 Suku Bunga	67
A.4 Kurs	68

B. Hasil Analisis Data	70
C. Uji Asumsi Klasik	73
C.1 Uji Multikolinieritas	73
C.2 Uji Heterokedastisitas	74
C.3 Uji Autokorelasi	74
C.4 Uji Spesifikasi Model	75
C.5 Uji Normalitas Residual	76
D. Uji Kebaikan Model	77
D.1 Uji F	77
D.2 Interpretasi Koefisien Determinan (R^2)	77
E. Uji Validitas Pengaruh (Uji t)	78
F. Interpretasi Pengaruh Variabel Independen	79
F.1 Inflasi	79
F.2 Suku Bunga	80
F.3 Kurs	80
F.4 Harga Emas Saham	81
G. Interpretasi Ekonomi	81
G.1 Inflasi	81
G.2 Suku Bunga	82
G.3 Kurs	83
G.4 Harga Emas Dunia	84

BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan	86
B. Saran	86
B.1 Bagi Investor	87
B.2 Bagi Akademisi	87
B.3 Bagi Pemerintah	87

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1 Grafik Pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008.I -2016.IV	4
Grafik 2.1 Grafik Demand Pull Inflation	19
Grafik 2.2 Grafik Cost Push Inflation	20
Grafik 2.3 Grafik Teori Keynes Tentang Tingkat Bunga	22
Grafik 2.4 Grafik Teori Keynes Tentang Tingkat Bunga	23
Grafik 2.5 Grafik Sistem Kurs Tetap	25
Grafik 2.6 Grafik Sistem Kurs Mengambang Bebas	26
Grafik 2.7 Grafik Sistem Kurs Mengambang Terkendali	28
Grafik 4.1 Perkembangan IHSG periode 2008.I-2016.IV	66
Grafik 4.2 Perkembangan Inflasi periode Tahun 2008.I-2016.IV	67
Grafik 4.3 Perkembangan Suku Bunga periode Tahun 2008.I-2016.IV	68
Grafik 4.4 Perkembangan Kurs Bunga periode Tahun 2008.I-2016.IV	69
Grafik 4.5 Perkembangan Harga Emas Dunia periode Tahun 2008.I-2016.IV ..	70

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	46
------------------------------------	----

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Hasil Estimasi Model Error Model (ECM) Fungsi Indeks Harga Saham Gabungan	72
Tabel 4.2 Hasil Uji Multikolinieritas (VIF)	73
Tabel 4.3 Hasil Uji Heterokedastisitas dengan metode White	74
Tabel 4.4 Hasil Uji Autokorelasi dengan metode Breusch-Godfrey	75
Tabel 4.5 Hasil Uji Spesifikasi Model dengan metode Ramsey-Reset.....	76
Tabel 4.6 Hasil Uji Normalitas Residual Jarque Bera	76
Tabel 4.7 Hasil Uji Validitas Pengaruh (Uji t).....	78

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Hasil Perhitungan Model Jangka Panjang

Lampiran 2. Hasil Olah Data

ANALISIS PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN PERIODE 2008.I-2016.IV

ABSTRAK

Penelitian ini berjudul “ Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Periode 2008.I-2016.IV “. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh dari beberapa variabel makroekonomi terhadap pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan, serta data yang di gunakan adalah data kuartal periode Januari 2008 – Desember 2016. Metode analisis menggunakan *Error Correction Model* (ECM).

Hasil penelitian menunjukkan bahwa dalam jangka pendek Kurs memberikan pengaruh negatif dan signifikan terhadap Indeks Harga Saham Gabungan. Variabel Inflasi, Suku Bunga dan Harga Emas Dunia tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap Indeks Harga Saham Gabungan. Sedangkan dalam jangka panjang, variabel Inflasi dan Suku Bunga memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap Indeks Harga Saham Gabungan. Variabel Kurs dan Harga Emas Dunia tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap Indeks Harga Saham Gabungan.

Kata Kunci: Inflasi, Suku Bunga, Kurs, Harga Emas Dunia, IHSG, *Error Correction Model* (ECM)

ABSTRACT

This study entitled “ Analysis of the effects of Inflation, Interest rates, Exchange Rate, and World Gold Price of the Composite Stock Price Index Period 2008.I-2016.IV “. The purpose of this research is to analyze the influence of some maacroeconomic variables of the movement of Composite Stock Price Index, and the data used is quartely data period January 2008 – December 2016. The method of analysis using Error Correction Model (ECM).

The results show that in the short term the Exchange Rate give a negative effect and significant to Composite Stock Price Index. Variable Inflation, Interest Rate, and World Gold Price does not have significant to Composite Stock Price Index. While in the long term, variabel Inflation and Interest Rate have a negative effect and significant to Composite Stock Price Index. Variabel Exchange Rate and World Gold Price does not have a significant to Composite Stock Price Index

Keyword: *Inflation, Interest Rate, Exchange Rate, World Gold Price, Error Correction Model (ECM)*