

**ANALISIS HUBUNGAN VARIABEL MAKROEKONOMI
TERHADAP PASAR MODAL INDONESIA
dengan Pendekatan *Error Correction Model* (ECM) Periode
September 2013 – Juli 2016**



SKRIPSI

Diajukan Kepada Program Studi Ilmu Ekonomi Studi Pembangunan Fakultas
Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta untuk Memenuhi
Sebagian Persyaratan guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

Disusun Oleh :

ANDRIES STYANI SANTOSO

NIM : B300140196

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

2018

HALAMAN PERSETUJUAN

ANALISIS VARIABEL MAKROEKONOMI TERHADAP PASAR

MODAL INDONESIA

dengan Pendekatan Error Correction Model (ECM)

Periode September 2013 – Juli 2016

oleh:

ANDRIES STYANI SANTOSO
B300140196

Telah diperiksa dan disetujui untuk diuji oleh:

Surakarta, 7 April 2018

Pembimbing Utama



Muhammad Arif, S.E, M.Ec. Dev

HALAMAN PENGESAHAN

**ANALISIS VARIABEL MAKROEKONOMI TERHADAP PASAR
MODAL INDONESIA**

dengan Pendekatan Error Correction Model (ECM)

Periode September 2013 – Juli 2016

OLEH

ANDRIES STYANI SANTOSO

B300140196

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

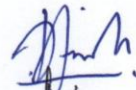
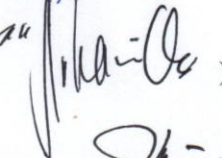
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Pada Hari Sabtu, 07 April 2018

Dan dinyatakan telah memenuhi syarat

Dewan Penguji:

1. Siti Fatimah N. SE, MSi
(Ketua Dewan Penguji)
2. Dr. Didit Purnomo, SE. M.Si
(Anggota 1 Dewan Penguji)
3. Muh. Arif SE, M.Ec. Dev
(Anggota 2 Dewan Penguji)

()
()
()

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Surakarta



(Dr. Syamsudin, MM.)

NIDN.017025701



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 : **ANDRIES STYANI SANTOSO**

NIM : **B300140196**

Program Studi : **EKONOMI PEMBANGUNAN**

Judul Skripsi : **ANALISIS VARIABEL MAKROEKONOMI
TERHADAP PASAR MODAL INDONESIA dengan
Pendekatan *Error Correction Model* (ECM) Periode
September 2013 – Juli 2016**

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, 07 April 2018

Yang Membuat Pernyataan

ANDRIES STYANI SANTOSO

MOTTO

“Siapa yang menginginkan kebahagiaan dunia maka harus dengan ilmu, dengan siapa yang menginginkan kebahagiaan akhirat maka harus dengan ilmu.” (Imam Syafi’i)

“Waktu itu bagaikan pedang, jika kamu tidak memanfaatkannya menggunakan untuk memotong, ia akan memotongmu (menggilasmu).” (HR.Muslim)

“Jangan pernah ngebandingin diri sendiri dengan kesuksesan orang lain, seperti roda yang berputar. Pada akhirnya kita semua akan berada diatas, hanya waktunya saja yang berbeda. Sementara itu, kita cuma perlu fokus dan berusaha supaya tidak keluar dari roda yang terus berputar.” (Ria Sw)

“Berbuat baiklah setiap hari walaupun itu kecil. Karena dari hal kecil itu, akan berarti besar bagi orang yang disekitar kita.” (Penulis)

PERSEMBAHAN

Dengan kerendahan dan keikhlasan hati serta penuh kebanggaan, karya ini kupersembahkan untuk:

- ❖ Allah SWT, atas segala rahmat kemudahan dan kelancaran serta hidayah yang dicurahkan kepada hamba, sehingga dengan tepat waktu skripsi ini dapat terselesaikan.
- ❖ Kedua orang tuaku Bapak Budi Santoso dan Ibu Dwi Rahayu yang telah membesarkan saya hingga saat ini dan motivator terbaik dalam hidup saya. Terima kasih untuk semua kebahagiaan yang diberikan kepada saya.
- ❖ Adik-adikku Herlambang Limantoro Santoso dan Lucyana Santoso yang selalu menemani dan menjadi tempat curhat dikala sedih maupun senangku.
- ❖ Teman terdekatku Dwi Pamungkas Wijayanto yang selalu menjadi penyemangat selama masa-masa kuliah.
- ❖ Saudara, sahabat dan teman-teman yang selalu memberi semangat
- ❖ Almamaterku FEB UMS

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Segala puji bagi Allah SWT atas segala limpahan rahmat dan hidayah-Nya kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“ANALISIS VARIABEL MAKROEKONOMI TERHADAP PASAR MODAL INDONESIA DENGAN PENDEKATAN ERROR CORRECTION MODEL (ECM) PERIODE SEPTEMBER 2013 – JULI 2016”**

Skripsi ini disusun dengan maksud untuk memenuhi salah satu syarat dalam rangka menyelesaikan program pendidikan strata 1 pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi. Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan, dorongan, petunjuk, bimbingan dan saran dari berbagai pihak. Sehingga dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada:

1. Bapak Dr. Sofyan Anif, M.Si selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Dr. Syamsudin, MM selaku dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Ir. Maulidyah Indira Hasmarini, MS selaku Ketua Program Studi Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
4. Bapak Dr. Daryono Soebagyo, M.Ec selaku Sekprodi I Program Studi Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.

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 sekaligus dosen pembimbing skripsi yang telah menyediakan waktu, tenaga, pikiran, bimbingan, pengarahan dan motivasi kepada penulis dalam penyusunan skripsi.
7. Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis khususnya Program Studi Ekonomi Pembangunan Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan banyak ilmu kepada penulis selama masa perkuliahan.
8. Bapak Budi Santoso dan Ibu Dwi Rahayu, terima kasih atas segala kasih sayang, pengertian, motivasi dan doa yang selalu terucap untuk penulis.
9. Adik-adikku Herlambang Limantoro Santoso dan Lucyana Santoso yang telah memberikan dukungan.
10. Teman terdekatku Dwi Pamungkas Wijayanto yang telah menemani dan penyemangat dari awal sampai akhir masa perkuliahan.
11. Sahabat-sahabatku SMA (Adeviana dan Vera) yang selalu menghiburku sampai sekarang ini, jadi teman curhat yang paling pengertian.
12. Sahabat-sahabat dan teman-temanku (Tia Hidayah, Akalili Nabila, Indah Sunarsih, Istiqomah P, Asmi, Novi, Eka W, Gita, Winda, Desi, Dian Ayu P, Nanda Nur R, Balqis H, Fitriana, Tia dan masih banyak lagi yang belum disebutkan) yang telah menemani saat dibangku kuliah dan telah memberi semangat dan membantu segala kesulitan dalam menyelesaikan tugas kuliah serta penyusunan skripsi ini.

13. Teman-teman kos Omega yang selalu mengingatkanku untuk segera menyelesaikan skripsi.
14. Teman-teman seperjuangan angkatan 2014 untuk pertemanan, semangat dan motivasinya selama ini.
15. Alumni IESP, terimakasih atas segala bantuan, masukan, dan kritik yang membangun untuk penulis.
16. Dan masih banyak pihak yang tidak dapat ditulis satu per satu.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih banyak kekurangan. Untuk itu penulis mengharapkan saran dan kritikan yang membangun. Akhir kata, penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi para pembaca.

Wassalamualaikum.Wr. Wb

Surakarta, 07 April 2018

Penulis

ANDRIES STYANI S

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Nilai Tukar, Inflasi, Harga Minyak Dunia dan Indeks Dow Jones terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) yang merupakan Indeks komposit terbesar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data bulanan periode tahun 2013 – 2016. Model analisis dengan menggunakan *Error Correction Model* (ECM).

Hasil penelitian dengan menggunakan analisis ECM menunjukkan bahwa dalam jangka pendek variabel makroekonomi Kurs dan Harga Minyak Dunia berpengaruh signifikan negatif terhadap Indeks Harga Saham Gabungan. Variabel Indeks Dow Jones berpengaruh signifikan positif terhadap Indeks Harga Saham Gabungan sedangkan variabel makroekonomi Inflasi tidak berpengaruh terhadap Indeks Harga Saham Gabungan. Dalam jangka panjang variabel makroekonomi Kurs, Inflasi dan Harga Minyak Dunia berpengaruh signifikan negatif terhadap Indeks Harga Saham Gabungan. Variabel Indeks Dow Jones tidak berpengaruh terhadap Indeks Harga Saham Gabungan. Secara bersama – sama variabel makroekonomi Kurs, Inflasi, Harga Minyak Dunia dan Indeks Dow Jones berpengaruh signifikan terhadap Indeks Harga Saham Gabungan pada tahun 2013 – 2016.

Kata Kunci : Kurs, Inflasi, Harga Minyak Dunia, Indeks Dow Jones, Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG), Error Correction Model (ECM).

ABSTRACT

This study intended to examine the effects of Exchange Rate, Inflation , World Oil Price and Dow Jones Index on Composite Stock Price Index which is the largest index in Indonesia Stock Exchange (BEI). Data used in this research is data of the period of 2013 - 2016. The model is analyzed with Error Correction Model (ECM).

The ECM results shows in the short term macroeconomic variables Exchange Rates and World Prices significantly affect the Composite Stock Price Index. Dow Jones Index has a positive significance to Stock Price Index macroeconomic variables Inflation does not affect the Composite Stock Price Index. In the long term, the macroeconomic variables of Foreign Exchange Rate, Inflation and World Price have a significant effect on the Composite Stock Price Index. Dow Jones Index Variables does not affect the Composite Stock Price Index. Variables, Exchange Rates, Inflation, World Oil Prices and Dow Jones Index have a significant effect on Composite Stock Price Index in 2013 - 2016.

Keyword: Exchange Rate, Inflation, World Oil Price, Dow Jones Index, Composite Stock Price Index (IHSG), Error Correction Model (ECM).

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
MOTTO.....	v
PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
ABSTRAK.....	x
<i>ABSTRACT</i>	xi
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR GRAFIK.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah.....	7
C. Tujuan Penelitian	7
D. Manfaat Penelitian	8
E. Metode Analisis Data.....	9
F. Sistematika Penulisan.....	11
BAB II LANDASAN TEORI	
A. Pasar Modal.....	13
B. Indeks Harga Saham.....	17
C. Indeks Harga Saham Gabungan	18
D. Nilai Tukar (Kurs)	19
E. Inflasi.....	20
F. Harga Minyak Dunia	23
G. Indeks Dow Jones Industrial Average (DJIA)	24

H. Hubungan antara Nilai Tukar, Inflasi, Harga Minyak Dunia dan Indeks Dow Jones terhadap Indeks Harga Saham Gabungan	
1. Hubungan Nilai Tukar terhadap IHSG.....	25
2. Hubungan Inflasi terhadap IHSG	26
3. Hubungan Harga Minyak Dunia terhadap IHSG	27
4. Hubungan Indeks Dow Jones terhadap IHSG	27
I. Penelitian Terdahulu	28
J. Kerangka Pemikiran.....	33
K. Hipotesis.....	35
BAB III METODE PENELITIAN	
A. Ruang Lingkup Penelitian.....	36
B. Sumber dan Jenis Data	36
C. Definisi Operasional Variabel.....	36
D. Teknik Analisis Data	39
1. Uji <i>Error Correction Model</i> (ECM)	39
2. Uji Asumsi Klasik	
a. Uji Multikolinieritas.....	42
b. Uji Normalitas	43
c. Uji Autokorelasi	43
d. Uji Heteroskedastisitas.....	44
e. Uji Spesifikasi Model.....	44
3. Uji Kebaikan Model	
a. Uji Eksistensi Model (Uji F)	45
b. Interpretasi Koefisien <i>Determinasi</i> (R^2)	46
c. Uji Validitas Pengaruh (Uji t)	47
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	
A. Deskripsi Data	48
B. Deskripsi Statistik Variabel Penelitian	
1. Perkembangan IHSG	48
2. Perkembangan Kurs.....	50

3. Perkembangan Inflasi	52
4. Perkembangan Harga Minyak Dunia	54
5. Perkembangan Indeks Dow Jones	57
C. Hasil Analisis Data.....	58
1. Uji <i>Error Correction Model</i> (ECM)	58
2. Uji Asumsi Klasik	
a. Uji Multikolinieritas	61
b. Uji Normalitas	62
c. Uji Autokorelasi	62
d. Uji Heteroskedastisitas	63
e. Uji Spesifikasi Model	63
3. Uji Kebaikan Model	63
a. Uji Eksistensi Model (Uji F)	63
b. Interpretasi Koefisien <i>Determinasi</i> (R^2)	64
c. Uji Validitas Pengaruh (Uji t)	64
D. Interpretasi Pengaruh Variabel Independen	
1. Variabel Kurs	65
2. Variabel Inflasi.....	65
3. Variabel Harga Minyak Dunia	66
4. Variabel Indeks Dow Jones.....	66
E. Interpretasi Ekonomi	
1. Kurs terhadap IHSG	67
2. Inflasi terhadap IHSG.....	69
3. Harga Minyak Dunia terhadap IHSG.....	70
4. Indeks Dow Jones terhadap IHSG	71
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
A. Kesimpulan.....	73
B. Saran.....	75
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	28
Tabel 4. 1 Hasil Regresi Model ECM.....	60
Tabel 4. 2 Hasil Uji Validitas Pengaruh (Uji t) Jangka Pendek.....	64
Tabel 4. 3 Hasil Uji Validitas Pengaruh (Uji t) Jangka Panjang.....	65
Tabel 4. 4 Koefisien Regresi Jangka Panjang.....	66

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	34
-------------------------------------	----

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1. 1 Perkembangan Indeks Harga Saham Gabungan, Indeks Dow Jones, Indeks Nikkei 225 dan Indeks Hang Seng Periode September 2013 - Juli 2016.....	6
Grafik 4. 1 Perkembangan IHSG periode September 2013 – Juli 2016.....	49
Grafik 4. 2 Perkembangan Kurs Periode September 2013 – Juli 2016.....	51
Grafik 4. 3 Perkembangan Inflasi Periode September 2013 – Juli 2016.....	53
Grafik 4. 4 Perkembangan Harga Minyak Dunia Periode September 2013 – Juli 2016.....	55
Grafik 4. 5 Perkembangan Indeks Dow Jones Periode September 2013 – Juli 2016.....	57

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Penelitian

Lampiran 2. Estimasi Model Lengkap (Direct ECM) Faktor-faktor yang
Mempengaruhi Indeks Harga Saham Gabungan

Lampiran 3. Uji Multikolinieritas

Lampiran 4. Uji Normalitas

Lampiran 5. Uji Autokorelasi

Lampiran 6. Uji Heteroskedastisitas

Lampiran 7. Ramsey Reset