

**ANALISIS PENGARUH INFLASI, NILAI TUKAR, SUKU BUNGA, DOW
JONES INDEX DAN PDB TERHADAP VOLATILITAS INDEKS HARGA
SAHAM GABUNGAN (IHSG) PERIODE 2003-2018**



SKRIPSI

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

Oleh :

DESYANA HADYUNA PALUPI

B 300160012

**PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
2020**

HALAMAN PENGESAHAN

ANALISIS PENGARUH INFLASI, NILAI TUKAR, SUKU BUNGA, DOW JONES INDEX DAN PDB TERHADAP VOLATILITAS INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN (IHSG) PERIODE 2003-2018

Oleh :

DESYANA HADYUNA PALUPI

B 300160012

Telah diperiksa dan disetujui oleh :

Surakarta, 6 Agustus 2020

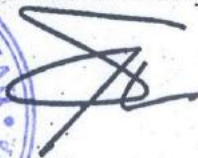
Dosen Pembimbing



Ir. Maulidyah Indira Hasmarini, M.S

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta



(Dr. H. Syamsudin, SE, M.M.)

NIK. 131602918



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 dibawah ini:

Nama : **DESYANA HADYUNA PALUPI**
NIM : **B300160012**
Program Studi : **EKONOMI PEMBANGUNAN**
Judul Skripsi : **ANALISIS PENGARUH INFLASI, NILAI TUKAR,
SUKU BUNGA, DOW JONES INDEX DAN PDB TERHADAP
VOLATILITAS INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN (IHSG)
PERIODE 2003-2018**

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya yang telah saya jelaskan sumbernya. 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, 11 Agustus 2020

Yang membuat pernyataan

Desyana Hadyuna Palupi

MOTTO

“Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya”

(QS. Al Baqarah:286)

“Do not let your difficulties fill you with anxiety, after all it is only in the darkest nights that stars shine more brightly”

(Ali bin Abi Talib)

“Dan Dia bersama kamu di mana saja kamu berada. Dan Allah Maha Melihat apa yang kamu kerjakan.”

(QS. Al Hadid:4)

A.

PERSEMBAHAN

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

1. Allah SWT yang telah memberi anugerah terindah dalam hidup saya dan senantiasa mencurahkan nikmat serta hidayah-Nya.
2. Rasulullah SAW semoga shalawat dan salam selalu tercurah kepada junjunganku Nabi Muhammad SAW, keluarga serta sahabatnya.
3. Ibu dan Ayah saya tercinta Ibu Elly Susani K dan Bapak Thoif Pribadi dengan segenap kasih sayang, cinta, dukungan, materi, motivasi dan memberikan do'a.
4. Kakak saya, Adib Bayu P yang selalu menjadi semangat sehingga skripsi ini dapat segera terselesaikan.
5. Keponakan saya tersayang Muhammad Zikri Hasballah yang selalu menjadi penghibur saya dalam proses pengerjaan skripsi ini
6. Seluruh keluarga besar yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu yang selalu mendukung dan mendo'akan tiada henti.
7. Bapak Ir. Maulidyah Indira Hasmarini, M.S, terima kasih atas bimbingan dan dukungannya dalam proses pengerjaan skripsi ini.
8. Sahabatku yang luar biasa Iffah dan Anita yang tidak ternilai atas semangat serta dukungan selama ini.
9. Teman-temanku seperjuangan DistrA, Uci, Dinar, Sita, Nega dan Ferdian terima kasih selalu memberikan semangat dan menjadi pendengar yang baik dalam proses pengerjaan skripsi ini.
10. Teman-teman IESP'A 2016.
11. Alamamater UMS.

KATA PENGANTAR



Assalammu'alaikum Wr. Wb.

Syukur Alhamdulillah penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya dalam menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul **“ANALISIS PENGARUH INFLASI, NILAI TUKAR, SUKU BUNGA, DOW JONES INDEX DAN PDB TERHADAP VOLATILITAS INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN (IHSG) PERIODE 2003-2018”** dengan lancar.

Sholawat serta salam selalu tercurah kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW, yang telah menuntun kita dari zaman jahiliyah ke zaman terang benderang seperti saat ini.

Penyusunan skripsi ini bertujuan untuk melengkapi dan memenuhi syarat guna mencapai gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta. Dengan segala kerendahan hati, penulis mengucapkan terima kasih 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, M.S selaku Ketua Program Studi Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta dan selaku dosen pembimbing skripsi yang selalu sabar memberi arahan, bimbingan serta dorongan selama proses penyusunan skripsi.
4. Bapak Dr. Daryono Soebagyo, M.Ec selaku selaku Sekprodi I Program Studi Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.

5. Ibu Eni Setyowati, S.E, M.Si selaku Sekretaris Prodi II Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta dan selaku pembimbing akademik yang selalu memberi arahan dan nasehat selama ini.
6. Seluruh Dosen Program Studi Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan ilmu pengetahuan yang bermanfaat bagi penulis.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh sebab itu, kritik dan saran pembaca yang bersifat membangun sangat penulis apresiasi. Semoga skripsi ini dapat diterima dan bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

Wassalammu'alaikum Wr. Wb.

Penulis

Desyana Hadyuna Palupi

ABSTRAK

Dalam transaksi di pasar modal, para investor sering mengamati volatilitas dari harga saham untuk memperkirakan risiko atau keuntungan yang akan diperoleh. Volatilitas adalah pengukuran statistik untuk fluktuasi harga selama periode tertentu. Tinggi rendahnya volatilitas harga saham tergantung pada informasi yang diperoleh investor mengenai harga saham baik informasi yang berasal dari dalam maupun dari luar perusahaan. Tujuan penelitian ini untuk menganalisis pengaruh inflasi, nilai tukar, suku bunga, indeks Dow Jones dan PDB terhadap volatilitas IHSG di Bursa Efek Indonesia. Data yang dipakai adalah data sekunder yaitu data Inflasi, Suku Bunga, Kurs, Indeks Dow Jones, PDB dan IHSG tahun 2003 sampai 2018 (15 tahun). Model yang digunakan dalam penelitian ini adalah model ekonometrika dengan metode *Partial Adjustment Model* (PAM).

Kata Kunci : Volatilitas IHSG, Kurs, Suku Bunga, Dow Jones Index, PDB, Inflasi, *Partial Adjustment Model* (PAM).

ABSTRACT

In transactions in the capital market, investors often observe the volatility of share prices to estimate the risks or benefits that will be obtained. Volatility is a statistical measure of price fluctuation over a certain period. The level of stock price volatility depends on the information obtained by investors regarding the stock price, both information from inside and outside the company. The purpose of this study is to analyze the effect of inflation, exchange rates, interest rates, the Dow Jones index and GDP on the volatility of the JCI in the Indonesia Stock Exchange. The data used is secondary data, namely data on inflation, interest rates, exchange rates, the Dow Jones Index, GDP and JCI from 2003 to 2018 (15 years). The model used in this study is an econometric model with the Partial Adjustment Model (PAM) method.

Keywords : Volatility IHSG, Exchange Rates, Interest Rates, Dow Jones Index, GDP, Inflation, *Partial Adjustment Model (PAM)*.

DAFTAR ISI

HALAMAN DEPAN	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iii
MOTTO	iv
PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
ABSTRAK	viii
ABSTRACT.....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR GRAFIK.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	3
C. Tujuan Penelitian.....	4
D. Manfaat Penelitian.....	4
E. Metode Penelitian	5
F. Sistematika Pembahasan.....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
A. Landasan Teori.....	8
B. Determinan Volatilitas Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)	12
C. Penelitian Sebelumnya	18
D. Kerangka Pemikir.....	24
E. Hipotesis	25
BAB III METODE PENELITIAN	
A. Data dan Sumber Data.....	26
B. Alat dan Model Analisis.....	28

C. Partial Adjustment Model (PAM)	28
D. Uji Asumsi Klasik	30
E. Uji Kebaikan Model	35
F. Uji Validasi Pengaruh	37
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
A. Analisis Deskriptif	38
B. Hasil Estimasi	43
C. Uji Asumsi Klasik	46
D. Uji Kebaikan Model	48
E. Uji Validitas Pengaruh	49
F. Interpretasi Pengaruh Variabel independen	50
G. Interpretasi Ekonomi	53
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
A. Kesimpulan	57
B. Saran	58
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1 Volatilitas IHSG Indonesia Tahun 2014-2018	2
Grafik 4.1 Volatilitas IHSG	38
Grafik 4.2 Nilai Tukar.....	39
Grafik 4.3 Suku Bunga.....	40
Grafik 4.4 Indeks Dow Jones	41
Grafik 4.5 PDB per kapita (US\$).....	42

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kurva Permintaan dan Penawaran Saham	10
Gambar 2.2 Kerangka Pemikiran.....	24

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Hasil Estimasi Model Ekonometri	44
Tabel 4.2 Perhitungan Koefisiensi Jangka Panjang	45
Tabel 4.3 Uji Multikolenieritas	46
Tabel 4.4 Hasil Uji Validitas Pengaruh Variabel Independen	50

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Penelitian

Lampiran 2. Hasil Olah Data