

SKRIPSI

FAKTOR – FAKTOR MAKROEKONOMI YANG MEMPENGARUHI

IHSG DI INDONESIA TAHUN 2004-2009

Dengan Pendekatan *Error Correction Model* (ECM)

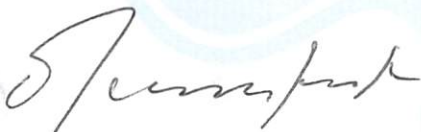
Disusun Oleh :

Maria Christy Arini

NPM : 06 11 16205

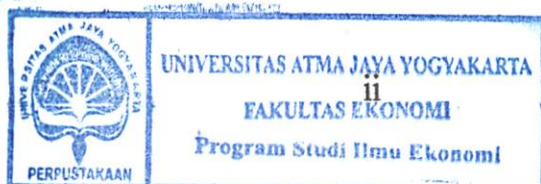
Telah dibaca dan disetujui oleh:

Pembimbing Utama,



AG. Edi Sutarta, S.E., M.Si.

Tanggal 11 Maret 2010



SKRIPSI
FAKTOR-FAKTOR MAKROEKONOMI YANG MEMPENGARUHI IHSG
DI INDONESIA TAHUN 2004-2009

Dengan Pendekatan *Error Correction Model* (ECM)

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

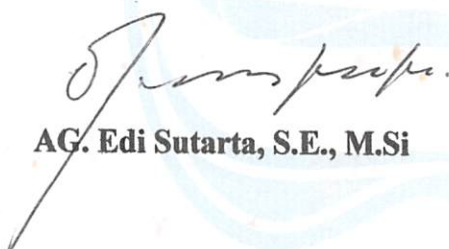
Maria Christy Arini

NPM: 06 11 16205

**Telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal 12 April 2010
dan dinyatakan telah memenuhi persyaratan untuk mencapai derajat
Sarjana Ekonomi (S1) pada Program Studi Ilmu Ekonomi dan Studi
Pembangunan Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta**

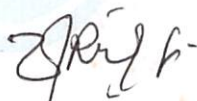
SUSUNAN PANITIA PENGUJI

Ketua Panitia Penguji


AG. Edi Sutarta, S.E., M.Si

Anggota Panitia Penguji

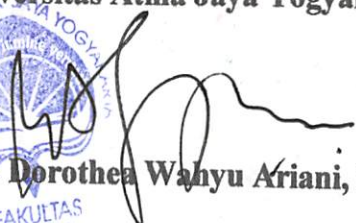

AM. Soedjono, Drs., M.S.


AM. Rini Setyastuti, S.E., M.Si

Yogyakarta, 12 April 2010

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Atma Jaya Yogyakarta


Dr. Dorothea Wahyu Ariani, MT.



PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul :

**FAKTOR – FAKTOR MAKROEKONOMI YANG MEMPENGARUHI
IHSG DI INDONESIA TAHUN 2004-2009
Dengan Pendekatan *Error Correction Model* (ECM)**

Benar-benar hasil karya saya sendiri. Pernyataan, ide, maupun kutipan baik langsung maupun tidak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam skripsi ini dalam catatan kaki atau daftar pustaka. Apabila dikemudian hari terbukti bahwa saya melakukan plagiaris sebagian atau seluruhnya dari skripsi ini, maka gelar ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 11 Maret 2010

Yang menyatakan



Maria Christy Arini

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat, karunia serta bimbingan-Nya selama penyusunan tugas akhir ini sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini dengan judul “Faktor-faktor Makroekonomi yang Mempengaruhi IHSG di Indonesia Tahun 2004-2009 dengan Pendekatan *Error Correction Model* (ECM)” dengan baik dan tepat pada waktunya. Skripsi ini penulis susun guna melengkapi salah satu persyaratan untuk mencapai derajat Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Banyak hambatan dan rintangan yang penulis hadapi dalam penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada semua pihak yang sudah membantu penulis, antara lain:

1. Tuhan Yesus Kristus, yang selalu menyertai dan memberkati penulis selama penulisan tugas akhir ini.
2. Ibu Dorothea Wahyu Ariani, Dr., MT. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
3. Ibu Nurtjahyaningtyas, S.E., M.Si Selaku Ketua Program Studi Ilmu Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
4. Bapak AG. Edi Sutarta, SE., M.Si Selaku Dosen Pembimbing yang telah dengan sabar meluangkan waktu dan pikirannya untuk memberikan saran, kritik, dan bimbingan kepada penulis selama proses penulisan skripsi ini.

5. Bapak Dr. R. Maryatmo, MA dan Kuspradono, Dipl-Volksw selaku dosen pembahas kolokium yang telah memberikan saran dan masukan-masukan yang berguna bagi penulis selama proses penulisan skripsi.
6. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta, terutama dosen program studi Ilmu Ekonomi yang telah banyak memberikan bekal ilmu pengetahuan yang sangat berguna selama penulis duduk di bangku kuliah.
7. Mama, Papa, adek Ian dan Krishna tersayang atas segala doa dan semangat yang tak henti-hentinya dicurahkan kepada penulis selama penulisan skripsi ini. Sungguh semangat dan motivasi yang luar biasa berasal dari keluargaku tercinta.
8. Oma dan Mbah Putriku tersayang dan juga seluruh keluarga besar di Papua dan Pulau Jawa yang selama ini tiada henti mendoakan dan memberi semangat kepada penulis.
9. Abang Andhika Afriyanto Tambunan atas segala sayang, perhatian, ide dan masukan-masukan yang penulis terima selama menyelesaikan skripsi ini.
10. Sahabat-sahabatku tersayang: Rinul, Ledi, Tince, Bore, Rista sebagai teman seperjuangan selama penulis kuliah di Yogyakarta ; Angel dan Wulan sebagai sebagai teman SMP yang selalu menyemangati. Penulis sangat berterimakasih atas segala dukungan semangat dan doa selama masa sulit dan senang.
11. Teman-teman IE angkatan 2006, Chris, Justian, Handika, Wayan, Irene, Lucy, Nana, Mance, Merry, Nasya, Jefry, Yudha, Diro, Onky dan semua teman-teman program studi IE yang selalu mendukung dan memberikan semangat dan doa.

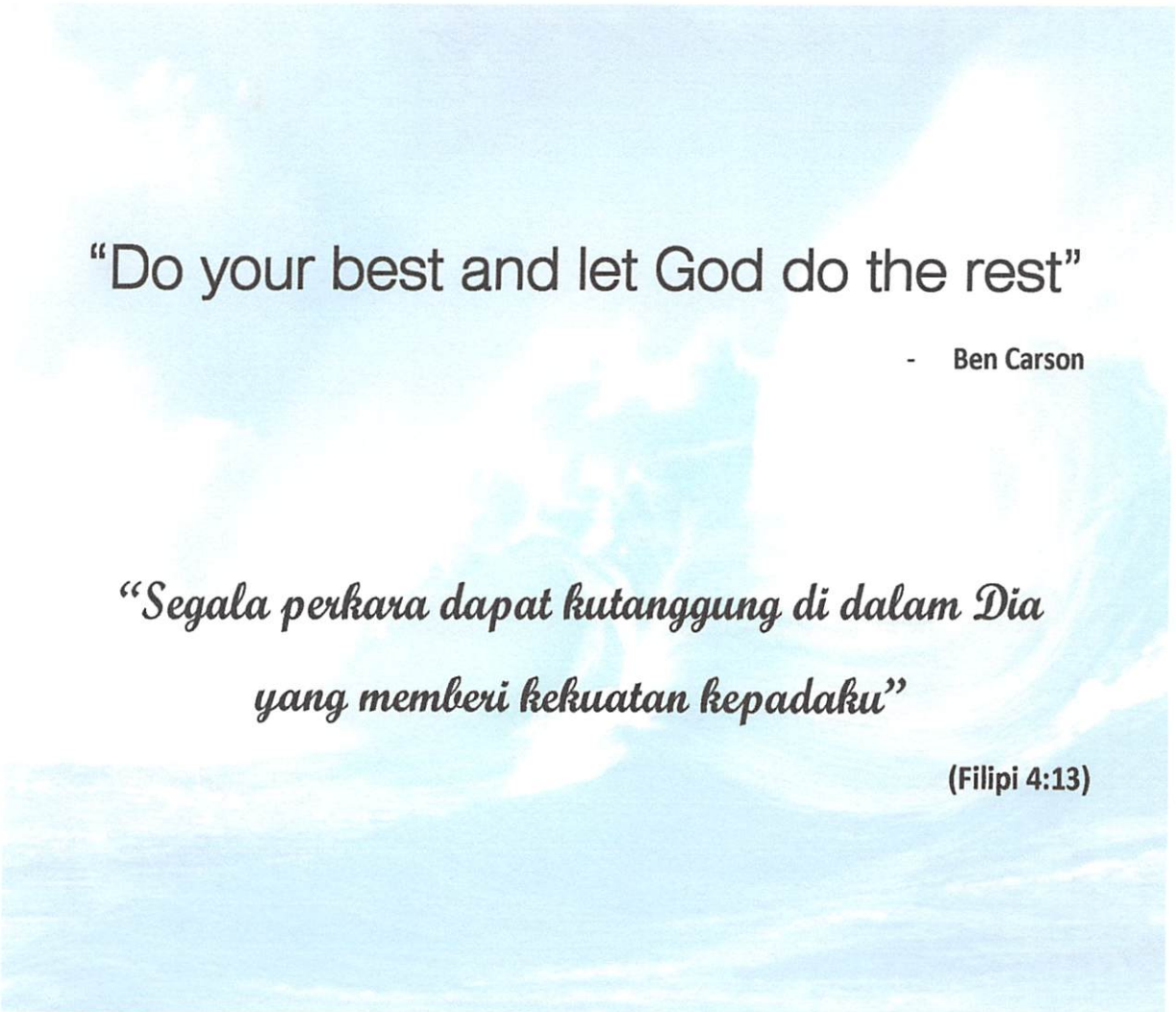
12. Teman-teman kos penulis: Nancy, Ajeng, Amei, Putri, Nida, Jojo dan Weni atas semangat dan motivasi selama penulis menyelesaikan skripsi ini.
13. Semua teman-teman Cluster: Rani, Ciko, Mas Dito, Dayat, Ferik, Timmy Mas Wompi, Mbak Lino atas pengertian, semangat dan doanya sehingga skripsi ini dapat berjalan lancar.
14. Semua pihak yang telah membantu penulisan skripsi ini baik secara langsung atau tidak langsung yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu, termia kasih atas bantuan yang diberikan. Semoga Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas semua kebaikan kalian.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih belum sempurna, untuk itu penulis masih mengharapkan segala kritik dan saran dari berbagai pihak demi perbaikan di masa mendatang. Akhir kata, penulis mengucapkan banyak terima kasih, walaupun penulis menyadari bahwa kata terima kasih jauh lebih kecil dibandingkan dengan bantuan dan dukungan yang diterima. Penulis berharap semoga skripsi ini bermanfaat bagi pembaca.

Yogyakarta, 12 April 2010

Penulis

Maria Christy Arini



“Do your best and let God do the rest”

- Ben Carson

*“Segala perkara dapat kutanggung di dalam Dia
yang memberi kekuatan kepadaku”*

(Filipi 4:13)

Kerja keras ini ku persembahkan untuk:

♥ *Tuhan Yesus Kristus*

♥ *Mama dan Papa tercinta*

♥ *Seluruh keluarga besar tersayang*

♥ *Bang Andi Tambunan tersayang*

♥ *Sahabat-sahabat dan teman-teman terbaik*

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
HALAMAN MOTTO.....	viii
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
INTISARI.....	xvii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah	10
1.3 Tujuan Penelitian.....	11
1.4 Manfaat Penelitian.....	11
1.5 Studi Terkait.....	13
1.6 Hipotesis Penelitian.....	15
1.7 Definisi Operasional Variabel.....	16
1.8 Metodologi Penelitian	17

1.8.1 Jenis dan Sumber Data	17
1.8.2 Metode Analisis Data	18
1.8.2.1 Pendekatan Kointegrasi	19
1.8.2.2 Uji Akar-Akar Unit dan Uji Derajat Integrasi.....	20
1.8.2.3 Uji Kointegrasi	23
1.8.2.4 Model Koreksi Kesalahan.....	23
1.8.2.5 Uji Diagnostik untuk ECM	29
1. Uji Heteroskedastisitas.....	29
2. Uji Autokorelasi	31
3. Uji Multikolinearitas	32
1.8.2.6 Uji Statistik untuk ECM	34
1. Uji Signifikansi Koefisien	
(Uji <i>t</i> / <i>Student Test</i>)	34
2. Uji Kebaikan Model	
(Uji <i>F</i> / <i>Fischer Test</i>)	36
3. Koefisien Determinasi (R^2)	38
1.9 Sistematika Penulisan	39
BAB II LANDASAN TEORI.....	41
Pengantar.....	41
2.1 Teori Umum Investasi	42
2.1.1 Teori Investasi Keynes.....	42
2.1.2 Marginal Efficiency of Investment (MEI).....	47
2.1.3 Pendekatan Pendapatan Nasional Sebagai Penentu Investasi ...	49

2.1.4 Teori Tobin's q	52
2.1.5 Portfolio untuk Lebih dari Dua Jenis Aset	53
2.2 Pengaruh Variabel-variabel Makroekonomi terhadap IHSG	56
2.2.1 Tingkat Inflasi	56
2.2.1.1 Hubungan Antara Inflasi dan IHSG	58
2.2.2 Suku Bunga SBI	60
2.2.2.1 Hubungan Antara Suku Bunga SBI dan IHSG	61
2.2.3 Nilai Tukar Rupiah	63
2.2.3.1 Hubungan Antara Nilai Tukar dan IHSG	63
BAB III GAMBARAN UMUM	67
Pengantar	67
3.1 Perkembangan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)	
di Indonesia	67
3.2 Perkembangan Inflasi di Indonesia	75
3.3 Perkembangan Suku Bunga SBI 1 Bulan di Indonesia	80
3.4 Perkembangan Nilai Tukar Rupiah di Indonesia	83
BAB IV ANALISIS DATA	88
4.1 Uji Stasioneritas Data	88
4.1.1 Uji Akar-akar Unit	88
4.1.2 Uji Derajat Integrasi	89
4.2 Uji Error Correction Model (ECM)	91
4.3 Analisis Kriteria Ekonometrika	93
4.3.1 Heterokedastisitas	93

4.3.2 Autokorelasi	94
4.3.3 Multikolinearitas	94
4.4 Analisis Kriteria Statistik	96
4.4.1 Uji Signifikansi Koefisien (Uji t)	96
4.4.2 Uji Kebaikan Model (Uji F)	98
4.4.3 Koefisien Determinasi (R^2)	98
4.5 Analisis Ekonomi	99
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	105
5.1 Kesimpulan.....	105
5.2 Saran	106
DAFTAR PUSTAKA	108
LAMPIRAN.....	113

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Perkembangan PT. Bursa Efek Indonesia Tahun 1994-2008.....	2
Tabel 1.2 Perkembangan Inflasi (YoY) Tahun 2004-2009	6
Tabel 1.3 Perkembangan Tingkat Suku Bunga SBI 1 Bulan Tahun 2004-2009	7
Tabel 1.4 Perkembangan Nilai Tukar Rupiah Tahun 2004-2009	9
Tabel 1.5 Formulasi Ct * Matrix Var – Covarian	36
Tabel 4.1 Uji Akar-akar Unit	89
Tabel 4.2 Uji Derajat Integrasi pada Derajat Satu.....	90
Tabel 4.3 Uji Derajat Integrasi pada Derajat Dua.....	90
Tabel 4.4 Hasil Estimasi Model ECM	92
Tabel 4.5 Deteksi Heterokedastisitas dengan metode White.....	93
Tabel 4.6 Deteksi Autokorelasi dengan metode Breusch-Godfrey Serial Correlation Lagrange Multiplier.....	94
Tabel 4.7 Deteksi Multikolinearitas	95
Tabel 4.8 Uji t Jangka Pendek pada Tingkat α 5 %.....	97
Tabel 4.9 Uji t dalam Jangka Panjang	97
Tabel 4.10 Uji F pada Tingkat α 5 %	98
Tabel 4.11 Analisis Jangka Panjang	102

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan Januari 1996- Desember 2008	3
Gambar 2.1 Kurva MEC	45
Gambar 2.2 Slope/ Kemiringan Kurva MEC	46
Gambar 2.3 Pergeseran Kurva MEC Akibat Peningkatan Permintaan Investasi	47
Gambar 2.4 Kurva MEI	48
Gambar 2.5 Fungsi Investasi terhadap Pendapatan Nasional	50
Gambar 3.1 Perkembangan IHSG tahun 1997-2009	68
Gambar 3.2 Perkembangan IHSG, Inflasi, Suku bunga SBI 1 bulan dan Nilai tukar rupiah di Indonesia Tahun 2004-2009.....	71
Gambar 3.3 Perkembangan Inflasi di Indonesia Tahun 2004-2009	77
Gambar 3.4 Perkembangan Suku Bunga SBI 1 bulan di Indonesia Tahun 2004-2009.....	81
Gambar 3.5 Volatilitas Nilai Tukar Rupiah di Indonesia Tahun 2004-2009.....	84

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Data IHSG, Inflasi, Suku Bunga SBI 1 Bulan dan Nilai Tukar Rupiah di Indonesia Tahun 2004 - 2009	113
Lampiran 2 Uji Stasionaritas (Uji Akar-akar Unit)	115
Lampiran 3 Uji Derajat Integrasi I(1)	123
Lampiran 4 Uji Derajat Integrasi I(2).....	131
Lampiran 5 Uji Error Correction Model	137
Lampiran 6 Uji Heteroskedastisitas	138
Lampiran 7 Uji Autokorelasi	141
Lampiran 8 Uji Multikolinearitas.....	142
Lampiran 9 Hasil Kalkulasi Variance, Standard Error dan t-Statistic jangka Panjang	144

**FAKTOR – FAKTOR MAKROEKONOMI YANG MEMPENGARUHI
IHSG DI INDONESIA TAHUN 2004-2009
Dengan Pendekatan *Error Correction Model*(ECM)**

Intisari

Pembimbing Utama

AG.Edi Sutarta, S.E., M.Si.

Penelitian ini bertujuan untuk : (1) mengetahui pengaruh inflasi terhadap IHSG, (2) mengetahui pengaruh tingkat bunga SBI 1 bulan terhadap IHSG, (3) mengetahui pengaruh nilai tukar rupiah terhadap IHSG, dan (4) untuk mengetahui pengaruh inflasi, suku bunga SBI 1 bulan, dan nilai tukar rupiah terhadap IHSG. Metode penelitian yang digunakan adalah: (1) menggunakan data sekunder tahun 2004-2009 dari statistik Indonesia yang dipublikasikan oleh Bank Indonesia dan Bursa Efek Indonesia, (2) telaah/kajian pustaka, dan (3) *Error Correction Model* (ECM).

Terdapat empat temuan yang diperoleh dalam penelitian ini. Pertama, inflasi tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap IHSG dalam jangka pendek dan jangka panjang. Kedua, suku bunga SBI 1 bulan tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap IHSG dalam jangka panjang, namun berpengaruh dan signifikan terhadap IHSG dalam jangka pendek. Ketiga, nilai tukar rupiah berpengaruh dan signifikan terhadap IHSG dalam jangka pendek dan jangka panjang. Keempat, variabel inflasi, suku bunga SBI 1 bulan dan nilai tukar rupiah secara bersama-sama mempengaruhi IHSG.

Kata Kunci : IHSG, Inflasi, Suku bunga SBI, Nilai tukar, *Error Correction Model* (ECM).