

MILITARY BIBLIOTHECA
UNIVERSITY OF SOERABAYA

11 JUL 2007

Call No : 435/MM/Hd.7/2007

Shelf : Kf 332.6 wid 06

Subject : Investment

TESIS

PENGARUH PERUBAHAN TINGKAT SUKU BUNGA TERHADAP KINERJA PASAR MODAL DI INDONESIA: ANALISIS PADA TINGKAT PASAR DAN TINGKAT INDUSTRI



Widiyantoro Gunawan

No. Mhs.: 04.993 / PS / MM

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCA SARJANA
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA**

2006



UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PENGESAHAN TESIS

Nama : WIDIYANTORO GUNAWAN
Nomor Mahasiswa : 04.993/PS/MM
Konsentrasi : Keuangan
Judul Tesis : Pengaruh Perubahan Tingkat Suku Bunga Terhadap Kinerja
Pasar Modal di Indonesia: Analisis Pada Tingkat Pasar dan
Tingkat Industri

Nama Pembimbing

Tanggal

Tanda Tangan

Prof. Dr. J. Sukmawati S.

15 September 2005



Ketua Program Studi

PROGRAM
PASCASARJANA

Budi Suprpto, MBA., Ph.D.

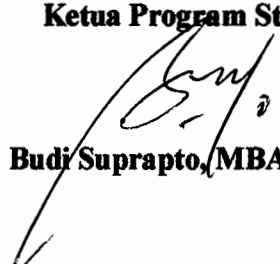


UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PENGESAHAN TESIS

Nama : WIDIYANTORO GUNAWAN
Nomor Mahasiswa : 04.993/PS/MM
Konsentrasi : Keuangan
Judul Tesis : Pengaruh Perubahan Tingkat Suku Bunga Terhadap Kinerja
Pasar Modal di Indonesia: Analisis Pada Tingkat Pasar dan
Tingkat Industri

Nama Penguji	Tanggal	Tanda Tangan
Prof. Dr. J. Sukmawati S.	10 Februari 2006	
A. Jatmiko W., SE., SIP., MSF	10 Februari 2006	
Th. Diah Widiastuti, SE., MSi.	10 Februari 2006	

Ketua Program Studi

Budi Suprpto, MBA., Ph.D.

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa tesis dengan judul :

**Pengaruh Perubahan Tingkat Suku Bunga Terhadap Kinerja
Pasar Modal di Indonesia: Analisis Pada Tingkat Pasar dan
Tingkat Industri**

adalah 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 perut atau catatan kaki atau daftar pustaka. Apabila dikemudian hari terbukti bahwa saya melakukan plagiasi sebagian atau seluruhnya dari skripsi ini, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 10 Februari 2006

Yang menyatakan



Widiyantoro Gunawan

IN GOD WE TRUST!!!

Yakinlah!!!..Segala Sesuatunya Akan Menjadi Indah

Seturut Kehendak-Nya

Cogito Ergo Sum

INTISARI

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji secara empiris pengaruh dari perubahan tingkat suku bunga terhadap kinerja pasar modal di Indonesia. Penelitian ini juga menguji pengaruh dari perubahan tingkat suku bunga pada berbagai indeks sektoral di Bursa Efek Jakarta (BEJ). Dalam penelitian ini peneliti menggunakan tingkat analisis pasar dan tingkat analisis industri.

Periode waktu dalam penelitian dimulai dari awal tahun 2000 sampai dengan bulan Juli tahun 2005. Untuk indeks pasar diwakili oleh Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG), sedangkan indeks sektoral diwakili oleh 10 indeks sektor industri di BEJ yaitu indeks pertanian, pertambangan, barang konsumsi (*consumer goods*), industri dasar, aneka industri, properti, infrastruktur, keuangan, perdagangan, dan manufaktur. Untuk mengetahui pengaruh perubahan tingkat suku bunga terhadap kinerja pasar modal digunakan periode jendela 21 hari, dengan alat analisis menggunakan regresi matriks.

Hasil dari penelitian ini mengindikasikan bahwa hanya dua sektor yang kinerjanya dipengaruhi oleh perubahan tingkat suku bunga yaitu sektor manufaktur dan sektor barang konsumsi. Hipotesis dalam penelitian ini tidak dapat dibuktikan karena ada banyak faktor diluar tingkat suku bunga yang mempengaruhi kinerja pasar modal di Indonesia seperti inflasi, kebijakan pemerintah, nilai tukar mata uang. Hasil dalam penelitian ini berbeda dengan penelitian sebelumnya dikarenakan periode waktu penelitian berbeda dan kejadian saat itu juga berbeda sehingga pengaruhnya terhadap kinerja pasar modal juga berbeda.

Kata kunci: **perubahan tingkat suku bunga, kinerja pasar, kinerja sektor manufaktur, sektor barang konsumsi, *market – level analysis* dan *industry – level analysis*.**

ABSTRACT

The objective of this thesis is to test empirically the effect of interest rate changes to performance of Indonesian Capital Market. This study also test the effect of interest rate changes to the subsequence performance in various industries sector in Jakarta Stockexchange. We used market level analysis as well as industry level analysis.

We examine at the beginning year of 2000 until July, 2005. We used one market index and ten industry index, which are Indonesian Capital Market Composite Index, Agriculture Sector Index, Mining Sector Index, Basic Industry Sector Index, Miscellaneous Sector Index, Consumer Goods Sector Index, Property Sector Index, Infrastructure Sector Index, Finance Sector Index, Trade and Services Sector Index, Manufacturing Sector Index.

In order to examine the market and industry performance following interest rate changes, we test the effect of interest rate changing announcement, which are delegated by Cumulative Mean Adjusted Return (CMAR) during 21 event windows to performance of Indonesian Capital Market. The matrix approach to matrix regression model is used to know the effect of the event. The results indicate that market and industrial performance has not influenced by changes of interest rate. The changes only affected in two sector, there are Manufacture and Consumer Goods sector. Its produce negatively to the increase of interest rate in Manufacture but moved increase for Consumer Goods Sector, while result positively to the decrease of interest rate in Consumer Goods Sector, but negatively to Manufacture Sector. These abnormal effect becaused there are other factors could influenced market and industrial performance such as; inflation, government regulations, exchange rates.

Keywords: *Interest rate change, market performance, manufacture sector performance, consumer goods sector performance, market – level analysis, and industry – level analysis.*

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis haturkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala limpahan kasih dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul **“Pengaruh Perubahan Tingkat Suku Bunga Terhadap Kinerja Pasar Modal Di Indonesia: Analisis Pada Tingkat Pasar dan Tingkat Industri”** ini dengan baik. Tesis ini disusun dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Magister Manajemen di Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Dalam penulisan tesis ini, penulis telah banyak mendapat bantuan, bimbingan, dan petunjuk dari berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini, penulis menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Ibu Prof. Dr. J. Sukmawati Sukamulja, selaku dosen pembimbing utama yang telah memberikan masukan, bimbingan, dan pengarahan selama penelitian hingga penulisan tugas akhir ini.
2. Bapak Budi Suprpto, MBA., Ph.D., selaku Ketua Jurusan Magister Manajemen Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
3. Cosmas Dwiarta, SE., Staf Galeri Efek dan Kontrak Berjangka (GEKB) PT. Rifan Financindo Cabang Universitas Atma Jaya Yogyakarta, yang telah membantu penulis memperoleh data penelitian, teman diskusi atas berbagai masalah, serta saran-saran yang bermanfaat bagi penyelesaian tesis ini.
4. Papi, Mami, Mbak Linda dan Uceng yang telah memberikan *support*, dukungan doa, dan motivasi dalam menyelesaikan tugas akhir ini.

5. Meli tersayang, terima kasih untuk segala perhatian, dorongan, semangat, kesabaran, kehangatan cinta dan kasih sayang yang telah kamu berikan.

Love You too.....

6. Bapak ibu Togan Raya Purba, Kak Eva, dan Tomi, terima kasih untuk rasa kekeluargaan dan semangat yang telah diberikan.
7. Mbak Ari di Kalasan, terima kasih untuk dorongan dan semangatnya.
8. Bapak ibu S. Pranoto dan keluarga, serta teman-teman kos, terima kasih atas kekeluargaan dan kenyamanan yang telah diberikan.
9. Daniel K. Baskoro, Nanank Maskuri S., Yohanisti, Hendra, Oming, Ade, Menur, Monic, Rosalia, Andre, Adi, Andi, teman-teman seperjuangan dalam hidup, terima kasih atas diskusi-diskusinya dan keceriaan selama ini.
10. Staf Perpustakaan program Magister Manajemen dan Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Dengan segala kerendahan hati, penulis berharap semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi yang memerlukannya. Segala kritik dan saran diharapkan demi kemampuan penyusunan yang lebih baik.

Yogyakarta, 17 September 2005



Widiyantoro Gunawan

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN TESIS.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO	v
INTISARI.....	vi
ABSTRACT.....	vii
KATA PENGANTAR	viii-ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv

BAB I. PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah.....	1
1. Perumusan Masalah.....	5
2. Batasan Masalah.....	7
B. Tujuan Penelitian.....	9
C. Sistematika Penulisan.....	10

BAB II. TINJAUAN PUSTAKA

A. Tinjauan Pustaka.....	11
1. Pengertian Investasi dan Pasar Modal.....	11

2. Pengertian Indeks Harga Saham dan <i>Return</i> Saham.....	14
3. Pengertian dan Perilaku Tingkat Suku Bunga Pasar.....	18
B. Landasan Teori.....	21
C. Hipotesis.....	25
BAB III. METODOLOGI PENELITIAN	
A. Data Penelitian.....	28
B. Metoda Penelitian.....	29
1. Penentuan Sampel.....	29
2. Perumusan Variabel.....	30
a. Variabel <i>Independent</i> atau <i>Explanatory Variable</i>	30
b. Variabel <i>Dependent</i> atau <i>Explained Variable</i>	30
C. Pengujian Hipotesis.....	33
BAB IV. ANALISIS DATA	
A. Penentuan Sampel.....	36
B. Statistik Deskriptif.....	39
C. Analisis Data.....	42
BAB V. PENUTUP	
A. Kesimpulan.....	52
B. Keterbatasan Penelitian.....	53
C. Saran Penelitian.....	53
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	
SURAT PENCARIAN DATA	

DAFTAR TABEL

Tabel 1	Waktu Peristiwa dan Nilai Perubahan SBI.....	38-39
Tabel 2	Nilai <i>Mean Adjusted Return</i> untuk Perubahan Positif.....	lampiran 1
Tabel 3	Nilai <i>Mean Adjusted Return</i> untuk Perubahan Negatif.....	lampiran 1
Tabel 4.	Statistik Deskriptif untuk Perubahan SBI Bernilai Positif.....	40
Tabel 5	Statistik Deskriptif untuk Perubahan SBI Bernilai Negatif.....	41
Tabel 6	Hasil Pengolahan Model Regresi dengan SPSS 11.0 untuk Perubahan Positif.....	43
Tabel 7	Hasil Pengolahan Model Regresi dengan SPSS 11.0 untuk Perubahan Negatif.....	43-44

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1	Interaksi Kurva IS-LM.....	20
Gambar 2	Pergerakan <i>Return</i> Sektor Manufaktur Pada Saat Peningkatan SBI.....	47
Gambar 3	Pergerakan <i>Return</i> Sektor <i>Consumer Goods</i> Pada Saat Peningkatan SBI.....	47
Gambar 4	Pergerakan <i>Return</i> Sektor <i>Consumer Goods</i> Pada Saat Penurunan SBI.....	48
Gambar 5	Pergerakan <i>Return</i> Sektor Manufaktur Pada Saat Penurunan SBI.....	48

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Nilai *Mean Adjusted Return* Indeks Saham
- Lampiran 2 Hasil Pengolahan SPSS 11.00 untuk Perubahan SBI positif
- Lampiran 3 Hasil Pengolahan SPSS 11.00 untuk Perubahan SBI negatif

