

TESIS

**PENGARUH NILAI TUKAR US *DOLLAR* TERHADAP *RETURN*
INDEKS LQ45 – PENDEKATAN GARCH (1,1)**



KEVIN SETIAWAN

No. Mhs.: 155002345

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PROGRAM PASCASARJANA

UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA

2016



UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PENGESAHAN TESIS

Nama : KEVIN SETIAWAN
Nomor Mahasiswa : 155002345/PS/MM
Konsentrasi : Keuangan
Judul Tesis : Pengaruh Nilai Tukar US *Dollar* terhadap *Return* Indeks
LQ45 – Pendekatan GARCH (1,1)

Nama Pembimbing : Prof. Dr. J. Sukmawati
Tanggal : 21 April 2017
Tanda tangan : 



UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PENGESAHAN TESIS

Nama : KEVIN SETIAWAN
Nomor Mahasiswa : 155002345/PS/MM
Konsentrasi : Keuangan
Judul Tesis : Pengaruh Nilai Tukar US *Dollar* terhadap *Return* Indeks
LQ45 – Pendekatan GARCH (1,1)

Nama Penguji	Tanggal	Tanda tangan
(Ketua) Prof. Dr. J. Sukmawati	21 April 2017	
(Anggota) Dr. Handoyo Wibisono	26/4-2017	
(Anggota) Dr. Iwan Sugiarto	26-4-2017	

Ketua Program Studi

Mahesh N Krisjanti M.Sc. I.B. Phd.
PROGRAM PASCASARJANA

HALAMAN PERNYATAAN

Sehubungan dengan peraturan-peraturan yang berlaku saat ini, saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama : Kevin Setiawan
Nomor Mahasiswa : 155002345/PS/MM
Konsentrasi : Keuangan
Judul Tesis : Pengaruh Nilai Tukar US *Dollar* terhadap *Return* Indeks LQ45 – Pendekatan GARCH (1,1)

Dengan ini menyatakan bahwa tesis ini merupakan hasil karya peneliti sendiri, bukan merupakan duplikasi atau plagiasi dari hasil karya peneliti lain. Pernyataan, ide, kutipan baik langsung maupun tidak langsung dan data hasil penelitian yang bersumber dari tulisan, ide dan hasil penelitian orang lain dinyatakan secara tertulis dalam tesis ini pada catatan perut atau daftar pustaka.

Peneliti bersedia menerima sanksi akademik dan sanksi hukum atau sanksi sesuai peraturan yang berlaku apabila dikemudian hari terbukti bahwa tesis ini merupakan hasil duplikasi atau plagiasi.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya untuk dipergunakan sebaik-baiknya.

Yogyakarta, April 2017

Kevin Setiawan

INTISARI

Pergerakan suatu nilai harga saham dipengaruhi oleh banyak faktor. Investor harus dapat mengenali faktor – faktor penting yang dapat mempengaruhi volatilitas dari nilai harga saham. Faktor penting yang dapat menjadi pertimbangan bagi investor adalah volatilitas dari suatu mata uang. Aspek ekonomi dari negara tempat investor melakukan investasi juga merupakan faktor penting bagi investor untuk dipertimbangkan. Selain itu, investor harus mempertimbangkan dimana investasi saham harus dilakukan. Hal penting dalam melakukan investasi saham adalah dengan melakukan investasi pada suatu saham yang likuid dan dipercaya oleh pasar.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji ada tidaknya pengaruh dari kurs US *dollar*, suku bunga, dan inflasi di Indonesia terhadap *return* indeks LQ45. Sampel yang digunakan adalah indeks harga LQ45 yang kemudian diolah untuk mendapatkan nilai *return*, kurs US *dollar*, tingkat inflasi dan suku bunga di Indonesia. Sampel yang digunakan adalah pada periode Januari 2001 – Desember 2015. Seluruh data tersebut kemudian diolah menggunakan metode GARCH (1,1) untuk mendapatkan hasil ada tidaknya pengaruh dari faktor – faktor tersebut terhadap *return* indeks LQ45.

Hasil dari penelitian ini adalah adanya pengaruh dari tingkat inflasi di Indonesia terhadap *return* indeks LQ45. Kurs US *dollar* dan suku bunga di Indonesia tidak memberikan pengaruh terhadap *return* indeks LQ45. Faktor internal (volatilitas periode sebelumnya dari *return* indeks LQ45) dari *return* indeks LQ45 memberikan pengaruh terhadap volatilitas dari *return* indeks LQ45. Adanya krisis *subprime mortgage* yang terjadi pada tahun 2008 memberikan pengaruh terhadap hasil penelitian yaitu nilai ARCH dan tingkat inflasi yang sebelumnya tidak signifikan menjadi signifikan dan memberikan pengaruh terhadap *return* indeks LQ45.

Kata Kunci :Return Indeks LQ45, Kurs US Dollar, Inflasi, Suku Bunga, GARCH (1,1)

ABSTRACT

The volatility of stock price value is affected by many factors. Investor has to recognize the important factors that will affect the volatility of the stock price value. The important factor that can be considered by the investor is the volatility of exchange rates. The country economy aspect where the investor made an investment is also an important factor for investor to be considered. Moreover, the investor should have considered where the stock investment will be done. The important thing when doing a stock investment is with investing on a stock that is known for its liquidity and trusted by the market.

This research was conducted to determine whether there is an effect caused by US dollar exchange rate, interest rate, and inflation rate in Indonesia on LQ45 index return or not. Sample that used in this research are index LQ45 that will be processed to get the return value, US dollar exchange rate, inflation rate, and interest rate in Indonesia. Sample used in this research is from the period January 2001 – December 2015. All of the data will be processed using GARCH (1,1) method and to get the result whether there is an effect from all the factors or not on the LQ45 index return.

The result from this research is there is an influence caused by inflation rate on the volatility of LQ45 index return. The US dollar exchange rate and interest rate in Indonesia doesn't give any influence on LQ45 index return. The internal factor (the volatility of the previous periods of LQ45 index return) from LQ45 index return can influence today LQ45 index return. The subprime mortgage crisis that happened in 2008 affect the result of the research and that is the value of ARCH and inflation rate from not significant to significant and it means that the inflation rate and the information of previous periods LQ45 index return affect the LQ45 index return.

Key Words :LQ45 index return, interest rate, inflation rate, US dollar exchange rate, GARCH (1,1)

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis ucapkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, atas berkat dan penyertaannya sehingga dalam penyusunan tesis ini, penulis dapat menyelesaikannya dengan baik.

Terdapat berbagai lingkup penelitian yang dapat diteliti guna menyelesaikan tesis. Namun pada tesis ini penulis memilih untuk melakukan penelitian tentang hubungan kurs dan aspek ekonomi terhadap volatilitas harga saham. Dalam laporan tesis dengan judul PENGARUH KURS US DOLLAR TERHADAP RETURN INDEKS LQ45 – PENDEKATAN GARCH (1,1), penulis membahas mengenai dampak dari perubahan kurs us dollar dan aspek ekonomi di Indonesia terhadap *return* indeks LQ45.

Melalui laporan tesis ini, penulis berharap dapat menjelaskan setiap langkah penelitian dan hasil yang didapat dari penelitian yang telah dilakukan. Penulis juga menyadari bahwa masih terdapat banyak sekali kekurangan pada laporan tesis ini. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran dan juga kritik yang membangun dari semua pihak demi kesempurnaan karya selanjutnya.

Penulisan laporan tesis ini merupakan kelengkapan dan pemenuhan dari salah satu syarat bagi penulis dalam memperoleh gelar Magister Manajemen di Universitas Atma Jaya. Selain itu, dalam menyelesaikan penelitian dan laporan tesis ini, penulis telah banyak menerima bimbingan, saran, dan masukan dari berbagai pihak, baik

secara langsung maupun secara tidak langsung. Untuk itu, pada kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada :

1. Ibu **Prof. Dr. J. Sukmawati Sukamulja, MM** selaku dosen pembimbing yang selalu baik dan sabar dalam membimbing penulis dan telah banyak memberikan ide dan gagasan yang bermanfaat bagi penulis dalam mengerjakan penelitian dan penyusunan laporan tesis.
2. Bapak **Dr. Handoyo Wibisono, MM** dan **Dr. Putu Sugiarta, M.Si** selaku dosen penguji.
3. Ibu **Mahestu N. Krisjanti, SE., M.Sc.IB., Ph.D** selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen yang telah memfasilitasi, mendukung, dan banyak membantu selama perkuliahan berlangsung sampai penulisan tesis ini dapat terselesaikan.
4. Keluarga penulis yang senantiasa memberikan dukungan semangat dan juga doa kepada penulis dalam menyelesaikan tesis.
5. Rekan – rekan mahasiswa angkatan September 2015 Magister Manajemen Universitas Atma Jayaya dengan senang hati memberikan semangat, arahan, saran, dan berbagi masukan dalam pengerjaan tesis.
6. Pihak lain yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, sehingga tesis ini dapat terselesaikan dengan baik.

Akhir kata, penulis meminta maaf apabila terdapat kesalahan dalam penyusunan laporan tesis ini. Semoga laporan tesis ini dapat memberikan manfaat bagi kita semua.



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
INTISARI.....	v
ABSTRACT.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	5
1.3 Batasan Masalah.....	5
1.4 Tujuan Penelitian.....	6
1.5 Manfaat Penelitian.....	6
1.6 Sistematika Penulisan.....	7

BAB II LANDASAN TEORI

2.1 Tinjauan Pustaka.....	8
2.2 Landasan Teori.....	14
2.2.1 Kurs.....	14
2.2.2 Saham.....	17
2.2.3 Harga Saham.....	17
2.2.4 Indeks Saham LQ45.....	18
2.2.5 Inflasi.....	22
2.2.6 Suku Bunga atau <i>Interest Rate</i>	25
2.2.7 <i>Generalized Autoregressive Conditional Heterokedasticity</i> (GARCH (1,1)).....	27
2.3 Kerangka Berpikir.....	28
2.4 Pengembangan Hipotesis.....	29

BAB III METODE PENELITIAN

3.1 Jenis Penelitian.....	30
3.2 Variabel.....	31
3.3 Metode Pengumpulan Data.....	32
3.4 Sampel.....	32
3.5 Data Analisis.....	33
3.6 Pembuktian Hipotesis.....	34

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1 Pengolahan Data.....	35
4.2 Deskripsi Data.....	37
4.3 Uji Normalitas Data Tahun 2001 - 2015.....	42
4.4 Pengajuan Hipotesis Tahun 2001 - 2015.....	46
4.5 Uji <i>Correlogram Squared Residuals</i> Tahun 2001 – 2015.....	48
4.6 Uji Heterokedastisitas menggunakan <i>ARCH Test</i> Tahun 2001 – 2015.....	51
4.7 Uji Normalitas Data Tahun 2001 – 2015 Tanpa Bulan Oktober 2008 – Maret 2009.....	52
4.8 Pengujian Hipotesis Tahun 2001 – 2015 Tanpa Oktober 2008 – Maret 2009.....	56
4.9 Uji <i>Correlogram Squared Residuals</i> Tahun 2001 – 2015 Tanpa Bulan Oktober 2008 – Maret 2009.....	57
4.10 Uji Heterokedastisitas menggunakan <i>ARCH Test</i> Tahun 2001 – 2015 Tanpa Bulan Oktober 2008 – Maret 2009.....	60
4.11 <i>Summary</i>	61

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan.....	63
5.2 Implikasi Praktis.....	65
5.3 Keterbatasan Penelitian.....	65

5.4. Saran.....	66
DAFTAR PUSTAKA.....	67
LAMPIRAN	



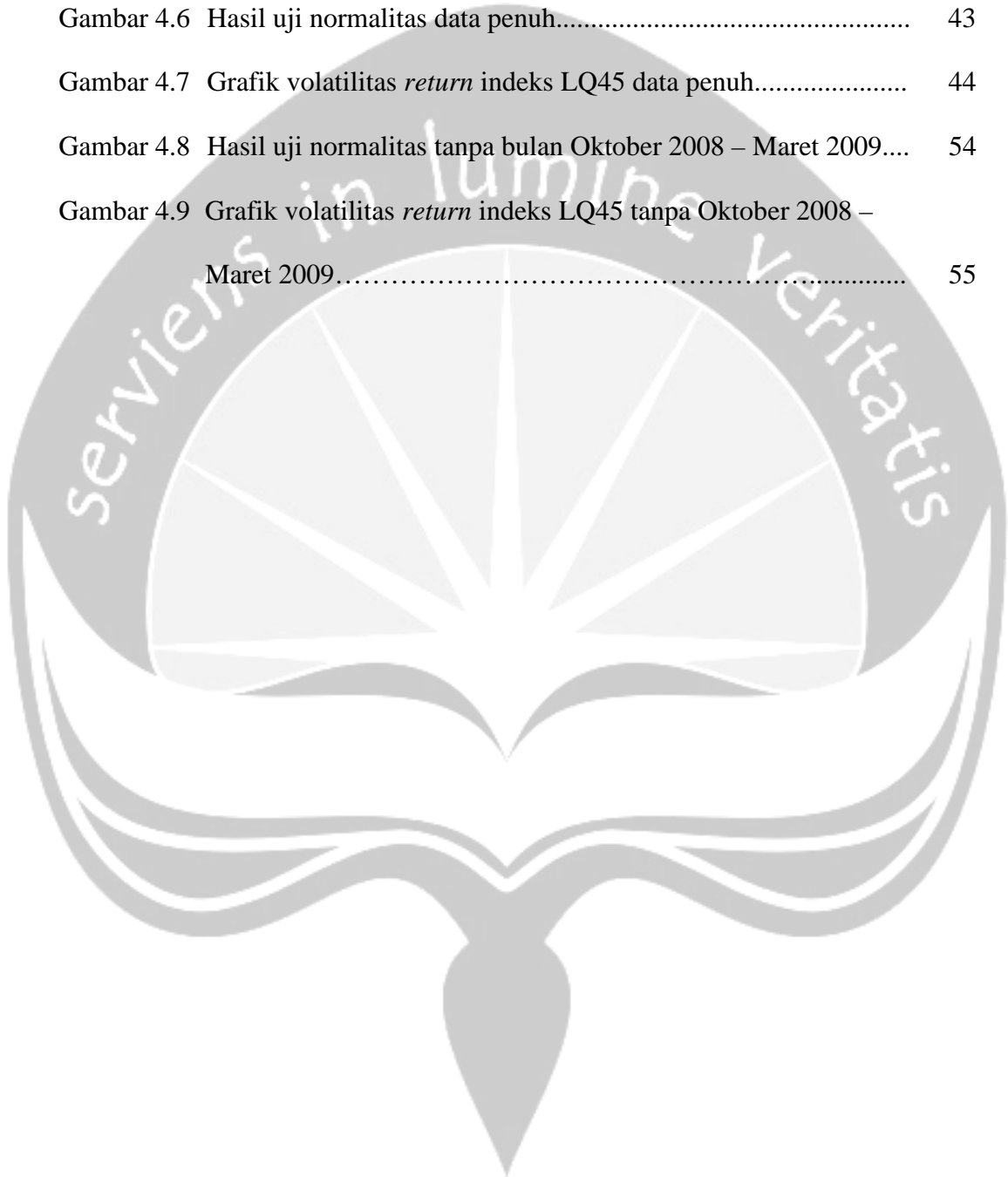
DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Daftar Emiten LQ45 Per Agustus 2016.....	19
Tabel 4.1	Hasil olah data menggunakan model GARCH (1,1).....	47
Tabel 4.2	Hasil olah Uji <i>Correlogram Squared Residuals</i>	49
Tabel 4.3	Uji Heterokedastisitas dengan ARCH.....	51
Tabel 4.4	Data nilai Indeks LQ45 Mei 2008 – Mei 2009.....	53
Tabel 4.5	Hasil olah data dengan model GARCH (1,1) tanpa menggunakan data bulan Oktober 2008 – Maret 2009.....	56
Tabel 4.6	Hasil olah Uji <i>Correlogram Squared Residual</i> tanpa bulan Oktober 2008 – Maret 2009.....	58
Tabel 4.7	Uji Heterokedastisitas dengan ARCH Tanpa Bulan Oktober 2008 – Maret 2009.....	60
Tabel 4.8	Hasil keseluruhan dari olah data yang telah dilakukan.....	61

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Grafik volatilitas kurs rupiah terhadap US <i>dollar</i> selama 5 tahun.....	16
Gambar 2.2	Grafik volatilitas kurs US <i>dollar</i> terhadap rupiah selama 5 tahun.....	16
Gambar 2.3	Grafik volatilitas indeks LQ45 selama 5 tahun (Januari 2010 – Desember 2015).....	22
Gambar 2.4	Grafik tingkat volatilitas dari inflasi di Indonesia selama 5 tahun.....	24
Gambar 2.5	Grafik perubahan suku bunga di Indonesia selama 5 tahun.....	26
Gambar 2.6	Kerangka Berpikir.....	28
Gambar 4.1	Grafik data nilai indeks LQ45 selama 15 tahun (Januari 2001 – Desember 2015).....	38
Gambar 4.2	Grafik data nilai rupiah terhadap US <i>dollar</i> selama 15 tahun (Januari 2001 – Desember 2015).....	39
Gambar 4.3	Grafik data nilai kurs US <i>dollar</i> terhadap rupiah selama 15 tahun (Januari 2001 – Desember 2015).....	40
Gambar 4.4	Grafik volatilitas suku bunga di Indonesia selama 15 tahun (Januari 2001 – Desember 2015).....	41
Gambar 4.5	Grafik volatilitas inflasi di Indonesia dari	

tahun 1969 – tahun 2015.....	42
Gambar 4.6 Hasil uji normalitas data penuh.....	43
Gambar 4.7 Grafik volatilitas <i>return</i> indeks LQ45 data penuh.....	44
Gambar 4.8 Hasil uji normalitas tanpa bulan Oktober 2008 – Maret 2009....	54
Gambar 4.9 Grafik volatilitas <i>return</i> indeks LQ45 tanpa Oktober 2008 – Maret 2009.....	55



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Data indeks LQ45, kurs US <i>dollar</i> , <i>return</i> indeks LQ45, inflasi per bulan, suku bunga per bulan periode Januari 2001 – Desember 2015.....	70
Lampiran 2	Hasil Perhitungan menggunakan GARCH dengan data penuh.....	77
Lampiran 3	Hasil uji <i>correlogram squared residuals</i> dengan data penuh...	78
Lampiran 4	Hasil uji heterokedastisitas dengan data penuh.....	79
Lampiran 5	Hasil Perhitungan menggunakan GARCH dengan data pada bulan Oktober 2008 – Maret 2009 dihilangkan.....	80
Lampiran 6	Hasil uji <i>correlogram squared residuals</i> tanpa data bulan Oktober 2008 – Maret 2009.....	81
Lampiran 7	Hasil uji heterokedastisitastanpa data bulan Oktober 2008 – Maret 2009.....	82