

**ANALISIS KAUSALITAS PEMBELIAN SAHAM
DAN PENJUALAN SAHAM OLEH INVESTOR ASING DI INDONESIA
DENGAN IHSG, NILAI TUKAR IDR/USD, DAN TINGKAT INFLASI
PERIODE 2007-2017**

**Skripsi
Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana
Ekonomi (S1)
Pada Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta**



**Disusun oleh:
Shandy Valentino Pangkey
NPM: 14 03 21057**

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
YOGYAKARTA,
SEPTEMBER 2018**

Skripsi

**ANALISIS KAUSALITAS PEMBELIAN SAHAM
DAN PENJUALAN SAHAM OLEH INVESTOR ASING DI INDONESIA
DENGAN IHSG, NILAI TUKAR IDR/USD, DAN TINGKAT INFLASI
PERIODE 2007-2017**



Disusun oleh:

SHANDY VALENTINO PANGKEY

NPM: 14 03 21057

Telah dibaca dan disetujui oleh:

Pembimbing

A handwritten signature in black ink, appearing to be the initials "C. Handoyo" followed by a stylized flourish.

C. Handoyo Wibisono, MM., Dr, CSA.

13 September 2018

Skripsi

**ANALISIS KAUSALITAS PEMBELIAN SAHAM
DAN PENJUALAN SAHAM OLEH INVESTOR ASING DI INDONESIA
DENGAN IHSG, NILAI TUKAR IDR/USD, DAN TINGKAT INFLASI
PERIODE 2007-2017**

yang telah dipersiapkan dan disusun oleh

**Shandy Valentino Pangkey
NPM: 14 03 21057**

telah dipertahankan di depan penguji
pada tanggal 2 Oktober 2018
dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai
salah satu persyaratan untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi
(S1) Program Studi Manajemen

SUSUNAN PANITIA PENGUJI

Ketua Panitia Penguji

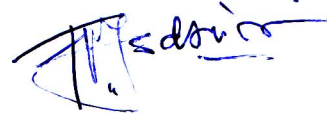


C. Handoyo Wibisono, MM., Dr, CSA.

Anggota Panitia Penguji



Th. Diah Widiastuti, SE., M.Si.



Drs. Felix Wisnu I., MBA.

**Yogyakarta, 2 Oktober 2018
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Atma Jaya Yogyakarta**



Birdi Suprpto, Drs., MBA., Ph.D.

PERNYATAAN

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

**ANALISIS KAUSALITAS PEMBELIAN SAHAM
DAN PENJUALAN SAHAM OLEH INVESTOR ASING DI INDONESIA
DENGAN IHSG, NILAI TUKAR IDR/USD, DAN TINGKAT INFLASI
PERIODE 2007-2017**

Benar-benar hasil karya saya sendiri. Pernyataan, ide, maupun kutipan baik langsung maupun tak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam skripsi ini dalam catatan perut dan daftar pustaka. Apabila di kemudian 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, 13 September 2018

Yang menyatakan



Shandy Valentino Pangkey

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat, hikmah, dan rahmat-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini dengan baik. Pada kesempatan ini penulis ingin berterima kepada semua pihak yang telah berkenan membimbing dan membantu penulis dalam memberikan ide, gagasan, materi, maupun berupa semangat dan dorongan kepada penulis untuk dapat menyelesaikan penulisan tugas akhir yang merupakan syarat akhir dalam mendapatkan gelar sarjana strata satu. Penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada pihak-pihak yang telah membantu, memberikan semangat, dan dorongan dalam proses penyusunan skripsi ini yaitu kepada:

1. Bapak C. Handoyo Wibisono selaku dosen pembimbing beliau telah membimbing penulis, memberikan saran, petunjuk, bahkan motivasi dan nasihat dalam menyelesaikan tugas akhir ini. Penulis sangat berterima kasih untuk semuanya, semoga beliau selalu diberikan kesehatan dan umur panjang.
2. Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang telah mengajarkan berbagai hal, baik mengajarkan ilmu pengetahuan maupun mengajar sikap kejujuran, disiplin, serta tanggungjawab ketika penulis menempuh pendidikan dalam perkuliahan di Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
3. Keluarga tersayang Mama, Papa, Frengky, Daniel, Intan, dan Nela kalian adalah motivasi terbesar dalam penyelesaian tugas akhir ini, terima kasih untuk Mama dan Papa yang selalu memberikan dukungan dan doa sehingga tugas akhir ini bisa terselesai.

4. Staf dan student staf galeri investasi Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang telah mengajarkan penulis cara menganalisis saham, cara berinvestasi saham di pasar modal, dan juga membantu penulis dalam memperoleh data yang dipergunakan dalam penelitian.
5. Pelatih dan teman-teman UKM SWI Pro Patria Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang merupakan salah satu tempat berlatih beladiri, yang secara tidak langsung memberikan pengajaran positif berupa motivasi hidup dan juga nasihat.
6. Teman-teman Kelompok Studi Pasar Modal (KSPM) Universitas Atma Jaya Yogyakarta dari angkatan 9 hingga angkatan 14, terkhususnya angkatan 11 terima kasih untuk dinamika selama satu tahun, banyak pengalaman dan momen berharga bersama kalian, sukses untuk kita semua.
7. Kakak-kakak dan teman-teman di gereja kak Ifan, kak Sofie, kak Par, Kak Onal, Chistin, Yulita, Risky, Ina dan yang lainnya yang belum bisa disebutkan satu-persatu. Terima kasih untuk bimbingan, arahan, dan pengajaran yang kalian berikan untuk bisa mengenal dan mengetahui nilai-nilai ketuhanan.
8. Teman-teman KKN 73, unit Q, kelompok 84 Karangpilar Lor. Terima kasih untuk Agung, Cindy, Dika, Sintya, Tommy, Dicha, dan Vika untuk kebersamaannya selama proses bimbingan kkn hingga penerjunan kkn.
9. Sahabat-sahabat Himpunan Mahasiswa Budi Explore (HMBE) yang selalu bersama-sama mengisi liburan dengan naik gunung, ke pantai, atau jalan-jalan. Terima kasih untuk kebersamaan dan solidaritasnya, senang bisa jadi bagian dari kelompok kalian dan bisa bersahabat dengan kalian semua.

10. Teman-teman dan adik tingkat yang selalu memberikan motivasi dan semangat, terima kasih untuk Irene, Via, Maria, Rani, Intan, Evelin, Daniel, Nia, Tini dan masih banyak yang belum disebutkan satu per satu, pokoknya doa yang terbaik untuk kalian semua.
11. Teman nongkrong Bernard, Michael, Willy, Aldo, Adit, Putra, Dinda, Selvi, Jeve, mas Yoh, Sual, dan Fira. Penulis berterima kasih untuk kebersamaan yang selama ini dibangun semoga persahabatan ini akan terus ada, sukses untuk kalian di manapun nanti kalian berada.
12. Teman-teman kuliah dari penulis yang telah membantu selama proses kuliah yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, penulis ucapkan banyak terima kasih.

Akhir kata dengan kerendahan hati, penulis berharap agar sekiranya skripsi ini dapat berguna dan bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan, akhir kata penulis ucapkan terima kasih.

Yogyakarta, 13 September 2018

Penulis,

Shandy Valentino Pangkey

HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN

**Kebijaksanaan akan memelihara engkau,
kepandaian akan menjaga engkau - Amsal 2 : 11**

“ Don't compare your self to others and
whatever you are, be a good one ”

Karya ini kupersembahkan kepada:

Mama & Papaku tercinta yang telah berjuang untuk masa depanku,
memberikan semangat bahkan doa untuk kelancaran studiku
sehingga aku dapat menyelesaikan karya ini dan dapat
menyandang gelar sarjana (S1).

Daftar Isi

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERYATAAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
ABSTRAK.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Rumusan Masalah	7
1.3. Batasan Penelitian	8
1.4. Tujuan Penulisan	8
1.5. Manfaat Penelitian.....	9
1.6. Sistematika Penulisan.....	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	11
2.1. Tinjauan Teoritis	11
2.1.1. Investasi.....	11
2.1.2. Pasar Modal.....	12
2.1.3. Efisiensi Pasar	12
2.1.4. Investasi Modal Asing.....	13
2.1.5. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)	15
2.1.6. Nilai Tukar IDR/USD	15
2.1.7. Inflasi.....	16
2.2. Hasil Penelitian Terdahulu	18

BAB III METODE PENELITIAN	20
3.1. Jenis dan Sumber Data	20
3.2. Metode Pengumpulan Data	20
3.3. Variabel Penelitian	20
3.4. Alat Analisis	21
3.4.1. Uji Korelasi	21
3.4.2. Uji Stasioneritas	22
3.4.3. Pengujian Lag Optimal.....	23
3.4.4. Uji Stabilitas VAR	24
3.4.5. Uji Kointegrasi	24
3.4.6. Analisis <i>Impulse Response</i>	25
3.4.7. Analisis <i>Variance Decomposition</i>	25
3.4.8. Uji Kausalitas Granger	25
BAB IV ANALISIS DATA	27
4.1. Uji Korelasi	27
4.2. Uji Stasionaritas	29
4.3. Pengujian Lag Optimal.....	31
4.4. Uji Stabilitas VAR.....	32
4.5. Uji Kointegrasi	33
4.6. Analisis <i>Impulse Response</i>	35
4.7. Analisis <i>Variance Decomposition</i>	45
4.8. Uji Kausalitas Granger	48
4.9. Pembahasan	52
BAB V PENUTUP	65
5.1. Kesimpulan.....	65
5.2. Saran	66
5.3. Keterbatasan Penelitian	67
Daftar Pustaka	69

Daftar Gambar

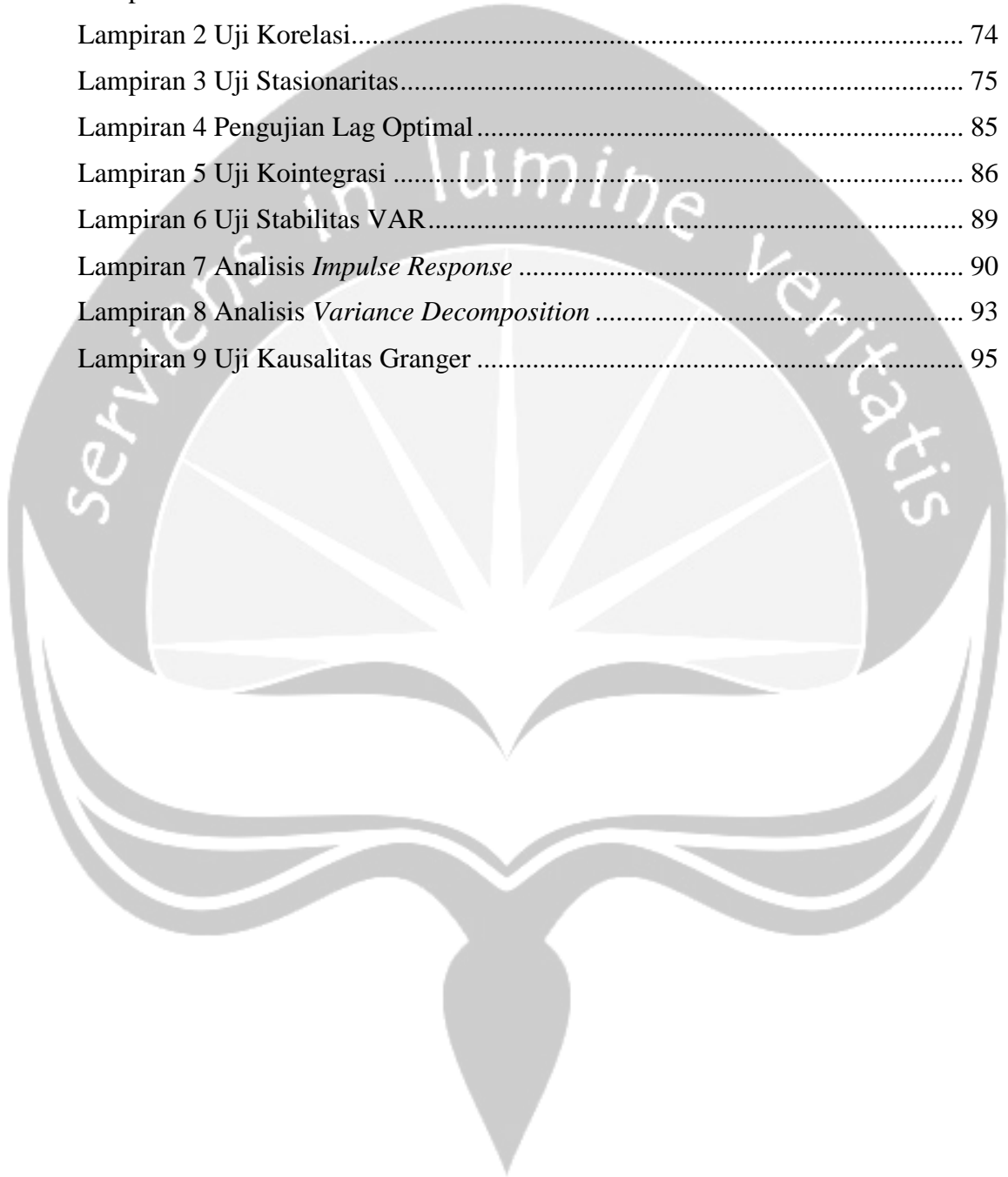
Gambar 1.1. Transaksi Saham Investor Asing.....	4
Gambar 1.2. IHSG dan IDR/USD.....	5
Gambar 1.3. Tingkat Inflasi	6
Gambar 4.1. Respon dari NFB terhadap guncangan NFS	35
Gambar 4.2. Respon dari NFB terhadap guncangan IHSG	36
Gambar 4.3. Respon dari NFB terhadap guncangan NT	36
Gambar 4.4. Respon dari NFB terhadap guncangan INF	37
Gambar 4.5. Respon dari NFS terhadap guncangan NFB	37
Gambar 4.6. Respon dari NFS terhadap guncangan IHSG.....	38
Gambar 4.7. Respon dari NFS terhadap guncangan NT.....	38
Gambar 4.8. Respon dari NFS terhadap guncangan INF.....	39
Gambar 4.9. Respon dari IHSG terhadap guncangan NFB	39
Gambar 4.10. Respon dari IHSG terhadap guncangan NFS.....	40
Gambar 4.11. Respon dari IHSG terhadap guncangan NT.....	40
Gambar 4.12. Respon dari IHSG terhadap guncangan INF.....	41
Gambar 4.13. Respon dari NT terhadap guncangan NFB	41
Gambar 4.14. Respon dari NT terhadap guncangan NFS.....	42
Gambar 4.15. Respon dari NT terhadap guncangan IHSG.....	42
Gambar 4.16. Respon dari NT terhadap guncangan INF.....	43
Gambar 4.17. Respon dari INF terhadap guncangan NFB	43
Gambar 4.18. Respon dari INF terhadap guncangan NFS.....	44
Gambar 4.19. Respon dari INF terhadap guncangan IHSG.....	44
Gambar 4.20. Respon dari INF terhadap guncangan NT.....	45
Gambar 4.21. Uji Kausalitas Granger.....	52

Daftar Tabel

Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu	18
Tabel 3.1. Tingkat Korelasi	22
Tabel 4.1. Uji Korelasi	27
Tabel 4.2. Uji Stasioneritas	30
Tabel 4.3. Pengujian Lag Optimal	32
Tabel 4.4. Uji Stabilitas VAR	33
Tabel 4.5. Uji Kointegrasi	34
Tabel 4.6. Variance Decomposition dari NFB	46
Tabel 4.7. Variance Decomposition dari NFS	46
Tabel 4.8. Variance Decomposition dari IHSG	47
Tabel 4.9. Variance Decomposition dari NT	48
Tabel 4.10. Variance Decomposition dari INF	48
Tabel 4.11. Uji Kausalitas Granger	50

Daftar Lampiran

Lampiran 1 Data.....	71
Lampiran 2 Uji Korelasi.....	74
Lampiran 3 Uji Stasionaritas.....	75
Lampiran 4 Pengujian Lag Optimal.....	85
Lampiran 5 Uji Kointegrasi.....	86
Lampiran 6 Uji Stabilitas VAR.....	89
Lampiran 7 Analisis <i>Impulse Response</i>	90
Lampiran 8 Analisis <i>Variance Decomposition</i>	93
Lampiran 9 Uji Kausalitas Granger.....	95



**ANALISIS KAUSALITAS PEMBELIAN SAHAM
DAN PENJUALAN SAHAM OLEH INVESTOR ASING DI INDONESIA
DENGAN IHSG, NILAI TUKAR IDR/USD, DAN TINGKAT INFLASI
PERIODE 2007-2017**

**Disusun oleh:
Shandy Valentino Pangkey
NPM: 14 03 21057**

**Pembimbing
C. Handoyo Wibisono, MM., Dr, CSA.**

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis hubungan kausalitas pembelian saham dan penjualan saham oleh investor asing di Indonesia dengan IHSG, nilai tukar IDR/USD, dan tingkat Inflasi. Data penelitian ini terdiri dari 132 data bulanan pembelian saham dan penjualan saham oleh investor asing di Indonesia, IHSG, nilai tukar IDR/USD, dan tingkat Inflasi periode Januari 2007 hingga Desember 2017. Penelitian ini menggunakan metode uji Korelasi, uji Stasioneritas, uji Kointegrasi dan *Vector Error Correction Model* (VECM) yaitu analisis *Impulse Response*, analisis *Variance Decomposition*, dan uji *Granger Causality*. Pengujian ini menggunakan alat bantu analisis Ekonometrika yaitu aplikasi *Eviews 8*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat hubungan jangka panjang antara pembelian saham dan penjualan saham oleh investor asing di Indonesia dengan IHSG, nilai tukar IDR/USD, dan tingkat Inflasi. Hasil penelitian juga menunjukkan adanya hubungan kausalitas satu arah antara pembelian saham investor asing mempengaruhi penjualan saham investor asing, penjualan saham investor asing mempengaruhi nilai tukar IDR/USD, penjualan saham investor asing yang mempengaruhi tingkat Inflasi, IHSG yang mempengaruhi nilai tukar IDR/USD, tingkat Inflasi yang mempengaruhi IHSG, dan tingkat Inflasi yang mempengaruhi nilai tukar IDR/USD. Sedangkan hubungan kausalitas dua arah terjadi antara pembelian saham oleh investor asing yang saling mempengaruhi dengan IHSG dan penjualan saham oleh investor asing yang juga saling mempengaruhi dengan IHSG.

Kata kunci : Pembelian Saham Investor Asing, Penjualan Saham Investor Asing, IHSG, Nilai Tukar IDR/USD, Tingkat Inflasi.