



UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

TESIS

**ANALISIS PENGARUH KONDISI EKONOMI
TERHADAP IHSG PADA MASA SEBELUM KRISIS
DAN SEMASA KRISIS
(JANUARI 1995 – MARET 1999)**

Diajukan oleh :

LIEM BING MEY alias LINDA JUNIATI

No. Mhs. : 97.181/PS/MM

Nirm : 970051051302130011

UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR MAGISTER MANAJEMEN

1999



UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

Tasidmm99

TANDA PERSETUJUAN TESIS

N a m a : Liem Bing Mey alias Linda Juniati
Nomor Mahasiswa : 97.181/PS/MM
NIRM : 970051051302130011
Konsentrasi : Keuangan
Judul tesis : Analisis Pengaruh Kondisi Ekonomi Terhadap IHSG
Pada Masa Sebelum Krisis Dan Semasa Krisis
(Januari 1995 – Maret 1999)

Tanggal, 5 Juni 1999

Tanggal, 8 Juni 1999

Pembimbing I,

Pembimbing II,

Dr. Suad Husnan, MBA.

Dra. J. Sukmawati, MM.



Direktur Program,

Dr. Ir. Peter F. Kaming, M. Eng.

INTISARI

Pasar modal merupakan *leading indicator* yang segera mencerminkan kejadian di lingkungan ekonomi. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kondisi ekonomi terhadap IHSG yang merupakan *proxy* dari risiko pasar pada masa sebelum krisis dan semasa krisis. Variabel-variabel ekonomi yang digunakan untuk merangkum dan menyimpulkan kondisi ekonomi dalam penelitian ini adalah tingkat inflasi dari indeks harga konsumen, nilai tukar (kurs) tengah Rupiah terhadap Dollar Amerika Serikat Bank Indonesia, serta suku bunga SBI.

Penelitian pendahuluan dilakukan dengan menghitung rata-rata standar deviasi IHSG bulanan sebelum krisis dan semasa krisis. Semakin besar standar deviasi, semakin besar risiko yang harus ditanggung oleh investor. Persamaan regresi berganda dipergunakan melihat pengaruh masing-masing variabel ekonomi. Untuk mengetahui perbedaan kedua persamaan regresi dilakukan uji Chow.

Dari hasil penelitian diketahui terdapat multikolinieritas antara nilai tukar dan tingkat suku bunga. Karena pengaruh tingkat suku bunga tidak signifikan, maka variabel ini dikeluarkan dari persamaan regresi. Penelitian menunjukkan bahwa hanya variabel nilai tukar yang memiliki pengaruh terhadap perubahan IHSG baik sebelum maupun semasa krisis. Pengaruh kondisi ekonomi terhadap IHSG lebih besar pada sebelum krisis daripada semasa krisis.

ABSTRACT

Security market is a leading indicator that will reflect all economic events. This research aims to know the impact of economic condition to IHSG, which is a proxy for market risk, before and on crisis. In this research, the economic variables used to summarize and to draw an inference of economics condition are inflation rate of consumer price index, Bank Indonesia's middle rate (Rupiah to US Dollars), and SBI interest rate.

Preliminary research is done by counting the mean of monthly standard deviation of IHSG before crisis and on crisis. The bigger standard deviation standard, the bigger risk must be afford by investor. Multiple regression function is used to find out the impact of each economic variable. Chow test is dealt with the differences between two multiple regression function.

From the result, we can see a multicollinearity between exchange rate and interest rate. Because of the impact of interest rate is not significant, the variable is dropped from regression function. The research has shown that only exchange rate has an impact to the changes of IHSG before crisis and on crisis. Before crisis, the impact of economic condition to IHSG is bigger than on the crisis.

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Tuhan tidak pernah berjanji
langit akan selalu biru,
bunga bertaburan di seluruh jalan
kehidupan kita.

Tuhan tidak pernah berjanji
ada matahari dan tidak ada hujan.
Ada kesukaan dan tidak ada kecemasan.
Ada kedamaian dan tidak ada kesakitan.

Tetapi Tuhan menjanjikan kekuatan
untuk tiap hari.
Kelegaan bagi yang letih dan berbeban berat,
terang bagi yang berjalan di dalam kegelapan,
anugerah bagi yang mendapat pencobaan,
pertolongan dari atas,
perhatian yang tidak mengecewakan
dan kasih yang tidak pernah padam.

**Kupersembahkan untuk:
Papa dan Mama yang tercinta
Kakakku Yovita dan adikku Giovanni Skolastika**

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah Bapa atas kasih, penyertaan dan bimbinganNya, sehingga tesis yang berjudul “Pengaruh Kondisi Ekonomi Terhadap IHSK Pada Masa Sebelum Krisis dan Semasa Krisis” dapat diselesaikan. Tesis ini disusun untuk memenuhi persyaratan memperoleh gelar kesarjanaan Strata 2 pada Program Pasca Sarjana, Program Studi Magister Manajemen, Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Penyusunan tesis ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung. Maka pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Suad Husnan, MBA, selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan bimbingan dan pengarahan kepada penulis dalam penyusunan tesis ini.
2. Ibu Dra. J. Sukmawati, MM, selaku Dosen Pembimbing II yang diantara kesibukan mempersiapkan penelitian di Amerika, telah memberikan bimbingan serta pengarahan kepada penulis dalam penyusunan tesis ini.
3. Bapak Ir. Peter F. Kaming, M.Eng, selaku Direktur Program Pasca Sarjana yang telah membantu penulis untuk menyelesaikan studi di Program Pasca Sarjana Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
4. Segenap pengajar Program Pasca Sarjana, khususnya Program Studi Magister Manajemen yang telah membantu penulis untuk menyelesaikan studi di Program Pasca Sarjana Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
5. Seluruh staf Admisi Universitas Atma Jaya Yogyakarta, yang telah memberikan dorongan dan semangat serta membantu penulis untuk menyelesaikan studi di Program Pasca Sarjana Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

6. Papa, Mama, Kakak, Adik, dan Saudara-saudara yang memberikan dukungan penuh, perhatian dan kepercayaan kepada penulis untuk menyelesaikan studi di Program Pasca Sarjana Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
7. Rekan-rekan MM UAJY angkatan 97 dan 98, yang telah membantu dan memberikan dorongan semangat kepada penulis.
8. Semua pihak yang telah membantu penulis dalam penyusunan tesis ini, yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Akhir kata, kiranya tesis ini dapat berguna bagi semua pihak yang memerlukan dan dapat dikembangkan lebih lanjut.

Yogyakarta, Juni 1999

Penulis,

Linda Juniati

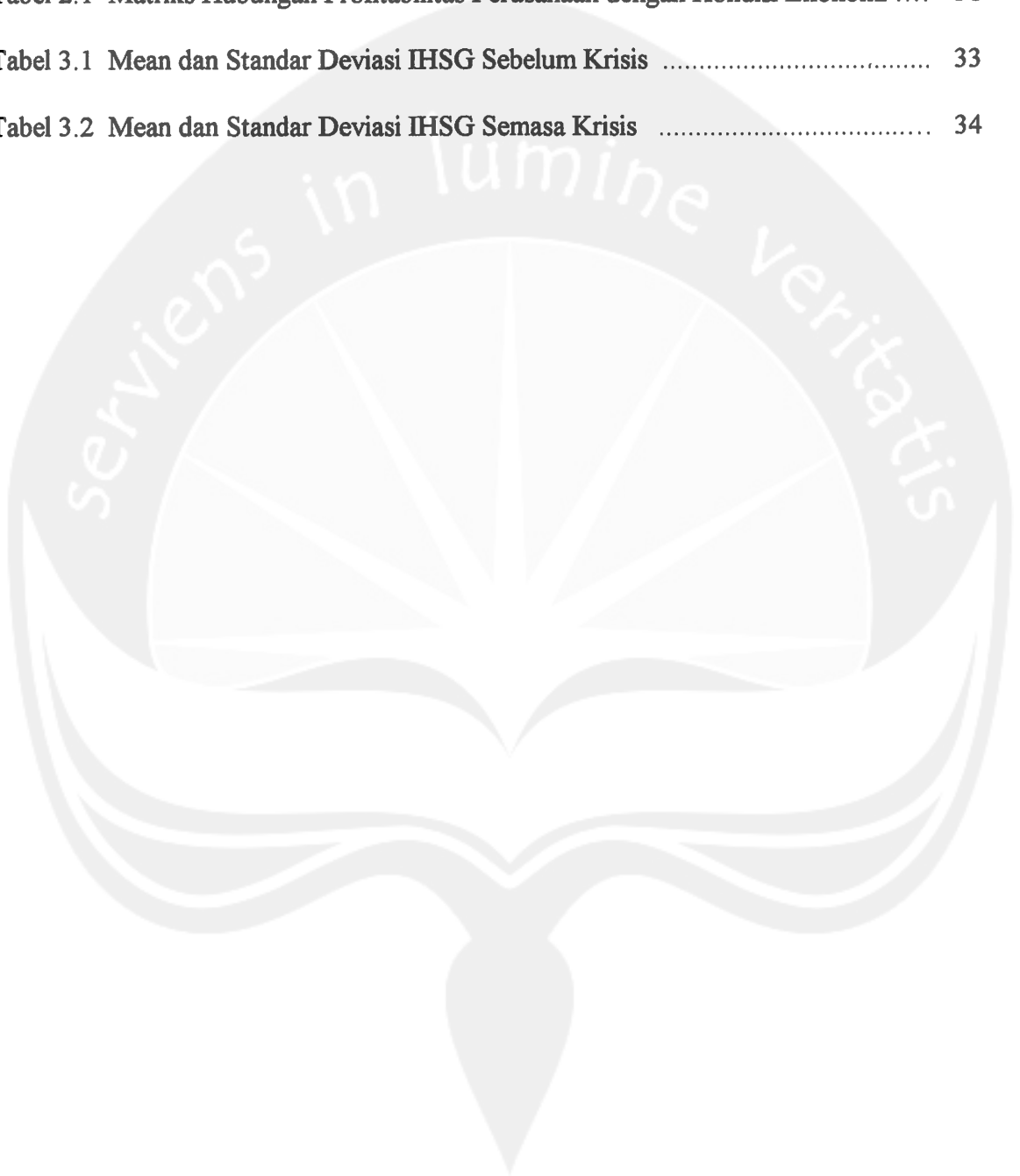
DAFTAR ISI

Halaman Judul	i
Halaman Persetujuan	ii
Intisari	iii
Motto dan Persembahan	iv
Prakata	v
Daftar Isi	vii
Daftar Tabel	ix
Daftar Gambar	x
Daftar Lampiran	xi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	3
1.3 Batasan Masalah	3
1.4 Tujuan Penelitian	4
1.5 Manfaat Penelitian	4
1.5.1 Untuk Pemodal	4
1.5.2 Untuk Penulis	4
1.6 Hipotesis	5
1.7 Metodologi Penelitian	5
1.7.1 Metoda Penentuan Sampel	5
1.7.2 Metoda Pengumpulan Data	6
1.7.3 Teknik Pengukuran Data	6
1.7.4 Teknik Analisis Data	6
1.8 Sistematika Penulisan	14
BAB II LANDASAN TEORI	16
2.1 Indeks Pasar	16
2.1.1 Indeks Pasar Sebagai <i>Proxy</i> Risiko Pasar	16
2.1.2 Cara Menghitung Indeks	16
2.1.3 Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)	18
2.2 Suku Bunga	20
2.2.1 Pengertian Suku Bunga	20
2.2.2 Hubungan Antara Suku Bunga dan Inflasi	20
2.2.3 Perubahan Tingkat Bunga	21
2.2.4 Sertifikat Bank Indonesia (SBI)	22
2.3 Nilai Tukar	22

2.3.1	Pengertian Nilai Tukar dan <i>Quotation</i> Valuta Asing	22
2.3.2	Terminologi Perubahan Nilai Tukar	23
2.3.3	Jenis-jenis Sistem Nilai Tukar	23
2.3.4	Faktor-faktor yang Mempengaruhi Nilai Tukar dalam Jangka Panjang	24
2.4	Inflasi	25
2.4.1	Pengertian Inflasi	25
2.4.2	Jenis-jenis Inflasi	26
2.4.2.1	Jenis Inflasi Menurut Besar Laju Inflasi	26
2.4.2.2	Jenis Inflasi Menurut Sebab	27
2.4.2.3	Jenis Inflasi Menurut Asal	27
2.4.3	Keuntungan dan Kerugian (<i>Benefit and Cost</i>) Inflasi	27
2.5	Interpretasi Indikator Ekonomi	29
BAB III	ANALISIS DATA	32
3.1	Fluktuasi IHSG Sebelum dan Semasa Krisis	32
3.2	Pengaruh Variabel-variabel Tingkat Inflasi, Nilai Tukar, serta Suku Bunga Terhadap IHSG Sebelum dan Semasa Krisis	36
3.3	Perubahan Pengaruh Variabel-variabel Tingkat Inflasi dan Nilai Tukar Terhadap IHSG Sebelum dan Semasa Krisis	44
3.4	Pengaruh Variabel-variabel Tingkat Inflasi dan Nilai Tukar Secara Keseluruhan Terhadap IHSG Sebelum dan Semasa Krisis	48
BAB IV	KESIMPULAN DAN SARAN	50
4.1	Kesimpulan	50
4.2	Saran	51
DAFTAR PUSTAKA		52
LAMPIRAN		53

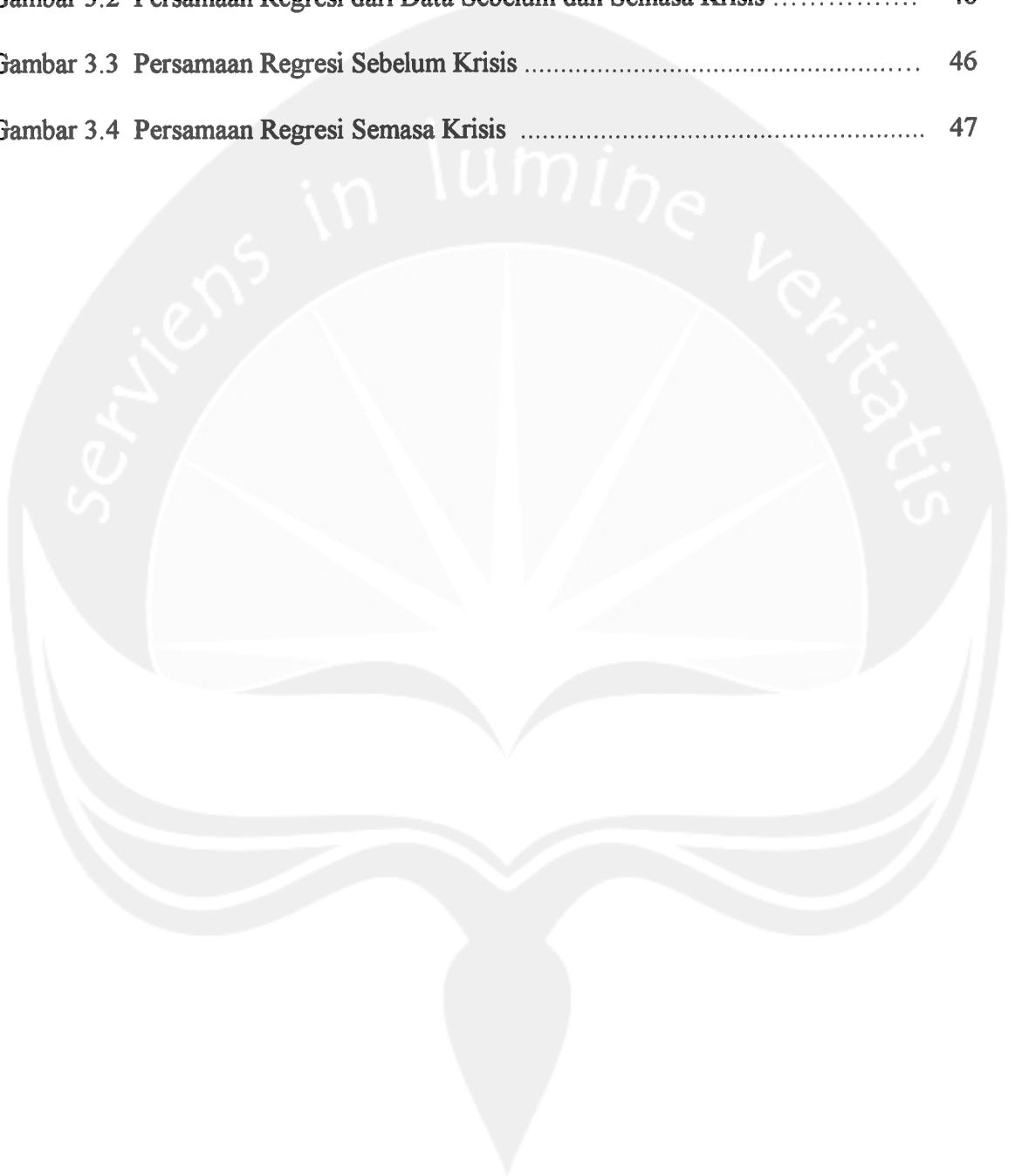
DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Indeks Harga Saham Gabungan	2
Tabel 2.1 Matriks Hubungan Profitabilitas Perusahaan dengan Kondisi Ekonomi	31
Tabel 3.1 Mean dan Standar Deviasi IHSG Sebelum Krisis	33
Tabel 3.2 Mean dan Standar Deviasi IHSG Semasa Krisis	34



DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1 d statistik Durbin-Watson	38
Gambar 3.2 Persamaan Regresi dari Data Sebelum dan Semasa Krisis	46
Gambar 3.3 Persamaan Regresi Sebelum Krisis	46
Gambar 3.4 Persamaan Regresi Semasa Krisis	47



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	IHSG Harian	53
Lampiran 2	Standar Deviasi IHSG Bulan Juli 1996 - Juni 1997	59
Lampiran 3	Standar Deviasi IHSG Bulan September 1997 - Agustus 1998	61
Lampiran 4	Rata-rata Standar Deviasi IHSG Sebelum Krisis dan Semasa Krisis ...	63
Lampiran 5	Data Bulanan: IHSG, Tingkat Inflasi, Nilai Tukar, dan Tingkat Suku Bunga	64
Lampiran 6	Regresi Berganda Sebelum Krisis (Tiga Variabel Independen)	66
Lampiran 7	Regresi Berganda Semasa Krisis (Tiga Variabel Independen)	75
Lampiran 8	Regresi Berganda Sebelum Krisis (Dua Variabel Independen)	84
Lampiran 9	Regresi Berganda Semasa Krisis (Dua Variabel Independen)	91
Lampiran 10	Regresi Berganda Gabungan (Dua Variabel Independen)	98
Lampiran 11	Tabel d statistik Durbin-Watson dengan tingkat signifikansi 0,05	102
Lampiran 12	Tabel distribusi t	103
Lampiran 13	Tabel distribusi F	104