

**ANALISIS PENGARUH INDIKATOR EKONOMI MAKRO
TERHADAP IHSG DI INDONESIA TAHUN 1990:Q1 – 2009:Q2**
Dengan Pendekatan Error Correction Model (ECM)

SKRIPSI

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



Disusun Oleh :
Valentinus Christiyanto
NPM : 06 11 16002

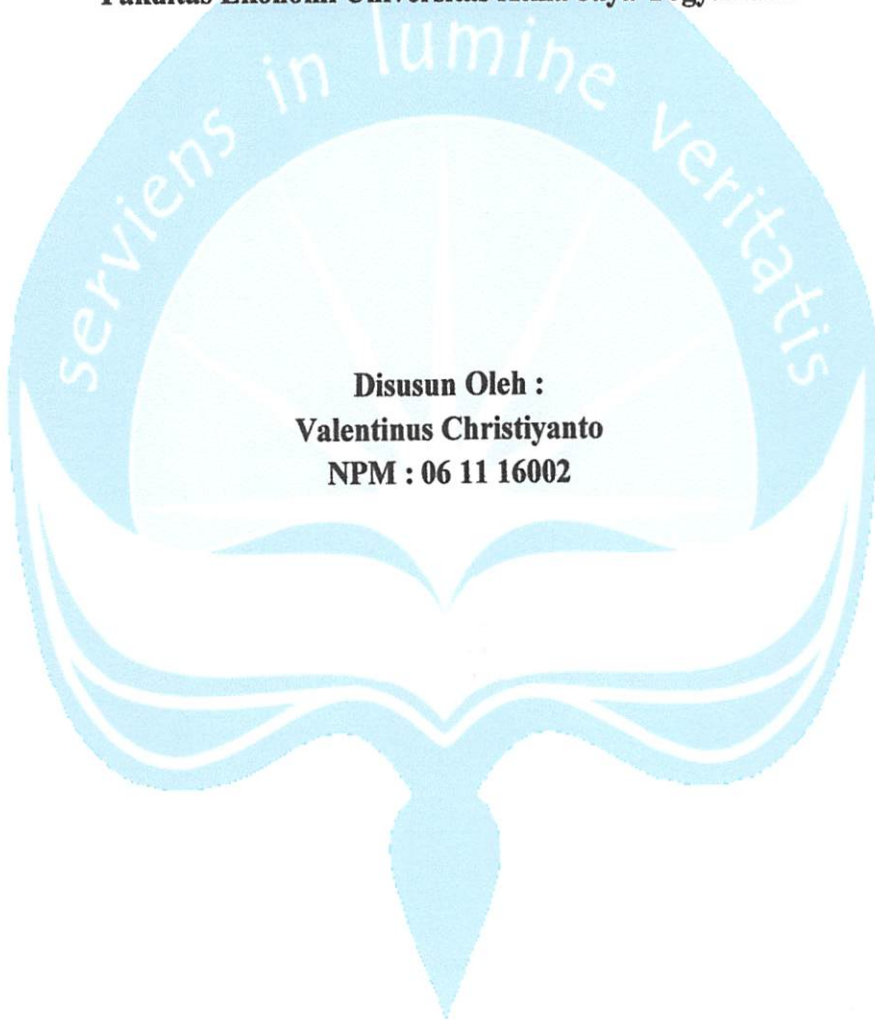
**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
APRIL 2010**



**ANALISIS PENGARUH INDIKATOR EKONOMI MAKRO
TERHADAP IHSG DI INDONESIA TAHUN 1990:Q1 – 2009:Q2
Dengan Pendekatan *Error Correction Model* (ECM)**

SKRIPSI

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

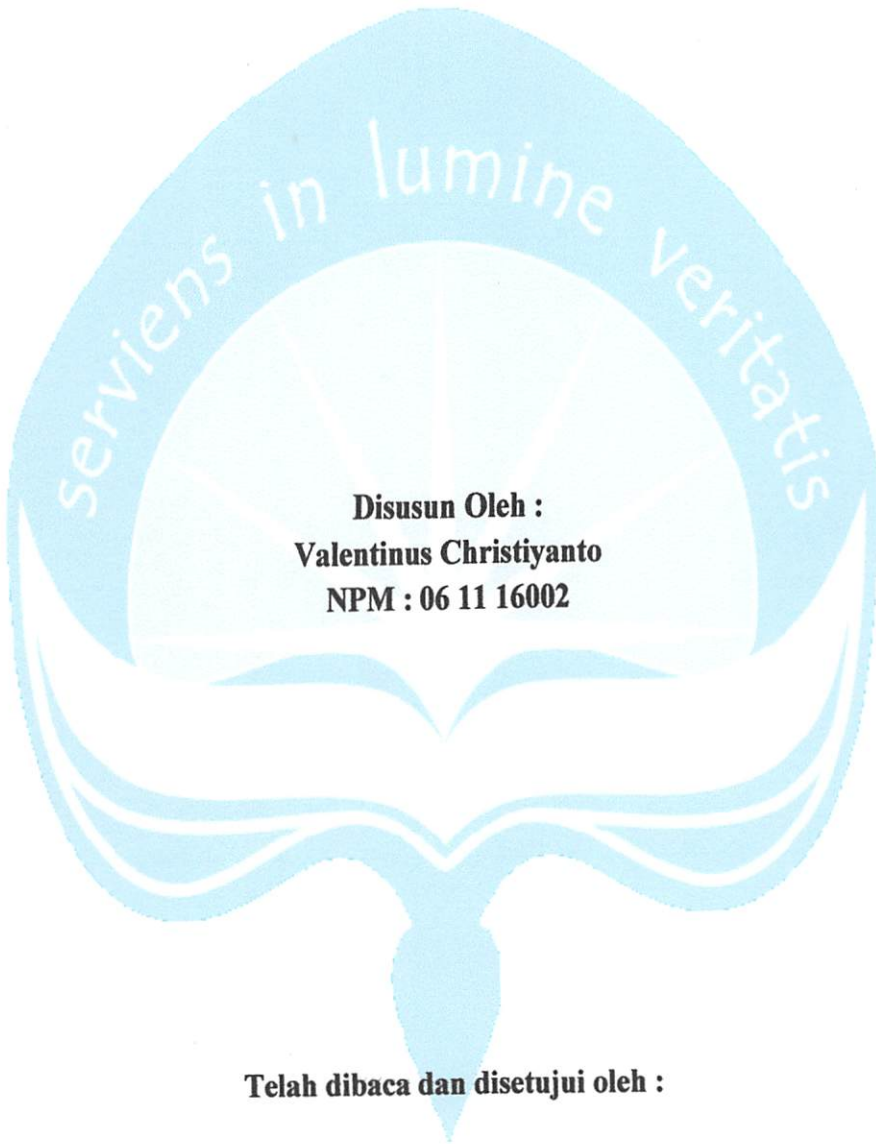


**Disusun Oleh :
Valentinus Christiyanto
NPM : 06 11 16002**

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
APRIL 2010**

SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH INDIKATOR EKONOMI MAKRO
TERHADAP IHSG DI INDONESIA TAHUN 1990:Q1 – 2009:Q2
Dengan Pendekatan *Error Correction Model* (ECM)**



**Disusun Oleh :
Valentinus Christiyanto
NPM : 06 11 16002**

Telah dibaca dan disetujui oleh :

Pembimbing Utama,

A.M. Rini Setyastuti, SE., M.Si.

Tanggal 14 April 2010

SKRIPSI

ANALISIS PENGARUH INDIKATOR EKONOMI MAKRO TERHADAP IHSG DI INDONESIA TAHUN 1990:Q1 – 2009:Q2 Dengan Pendekatan *Error Correction Model* (ECM)

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :
Valentinus Christiyanto
NPM : 06 11 16002

Telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal 7 Mei 2010
dan dinyatakan telah memenuhi persyaratan untuk mencapai derajat
Sarjana Ekonomi (S1) pada Program Studi Ilmu Ekonomi
Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta

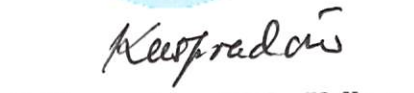
SUSUNAN PANITIA PENGUJI

Ketua Penguji,


Nurtjahyaningtyas, SE., M.Si.

Anggota Panitia Penguji,


AM. Rini Setyastuti, SE., M.Si.


B. Kuspradono, Dipl – Volksw.

Yogyakarta, 20 Mei 2010
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Dr. Dorothea Wahyu Ariani, MT.

PERNYATAAN

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

**ANALISIS PENGARUH INDIKATOR EKONOMI MAKRO
TERHADAP IHSG DI INDONESIA TAHUN 1990:Q1 – 2009:Q2
Dengan Pendekatan *Error Correction Model* (ECM)**

Benar – benar hasil karya 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 / daftar pustaka. Apabila kemudian hari terbukti bahwa saya melakukan plagiasi sebagian atau seluruhnya dari skripsi ini, maka gelar ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 14 April 2010

Yang Menyatakan,



Valentinus Christiyanto

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Pengasih atas segala kuasa, berkat, dan rahmat – Nya yang telah dilimpahkan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Skripsi yang berjudul “Analisis Pengaruh Indikator Ekonomi Makro Terhadap IHSG di Indonesia tahun 1990:Q1 – 2009:Q2” disusun guna memenuhi salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Dengan segala kerendahan hati, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada pihak – pihak baik berbentuk lembaga maupun pribadi yang telah memberikan bantuan, bimbingan, dan dukungan dari awal sampai akhir selesainya skripsi ini. Penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Ibu AM. Rini Setyastuti, SE., M.Si. selaku dosen pembimbing utama yang telah berkenan membimbing, mendampingi, dan mengarahkan penulis dalam menyelesaikan skripsi.
2. Bapak R.Maryatmo, Dr., MA., Bapak Ag. Edi Sutarta, SE., M.Si., serta Bapak Sigit Triandaru, SE., M.Si. atas nasehat dan masukannya dalam kolokium sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
3. Ibu Nurtjahyaningtyas, SE., M.Si., dan Bapak I. Agus Wantara, Drs., M.Si., yang telah memberikan nasehat dan masukan yang bermanfaat sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.

4. Bapak Aloysius Gunadi Brata, SE., M.Si yang selalu memberikan nasehat dan dorongan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
5. Segenap dosen, karyawan pengajaran, karyawan administrasi umum, dan karyawan perpustakaan S1 dan S2 yang telah membantu kelancaran dalam menyusun skripsi ini.
6. Papi, mami, adik, dan seluruh kerabat keluarga tercinta yang selalu memberikan dukungan moril, material, dan doa kepada penulis.
7. Alumni Program Studi Ilmu Ekonomi, khususnya kepada Saudari Dyah Wahyuning Tyas yang telah memberikan masukan, nasehat, serta dorongan semangat yang bermanfaat bagi penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. Sahabat – sahabat mahasiswa semua jurusan di UAJY, khususnya Program Studi Ilmu Ekonomi Angkatan 2006 – 2007 terlebih kepada Justian, Christy, Handika, Wayan, Bagus, Lucy, Irene, Nana, Merry, Ema, Nasya, Diro, Jeffry, Thomas Rata, Yuda, Dheni, teman – teman penulis Alumnus SMA Xaverius I Jambi, dan semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, yang selalu membantu, memberi dorongan, semangat, dan doa kepada penulis.

Semoga Tuhan Yang Maha Pengasih berkenan membalas budi baik yang telah diberikan. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkannya.

Yogyakarta, 14 April 2010
Penulis,

Valentinus Christiyanto

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Banyak kegagalan dalam hidup ini dikarenakan orang – orang tidak menyadari betapa dekatnya mereka dengan keberhasilan saat mereka menyerah

Thomas Alva Edison

Halalkan Segala Cara Untuk Mencapai Segala Tujuan

Niccolo Machiavelli

Dengan Penuh Syukur Skripsi ini Kupersembahkan untuk :

Tuhan Yesus Kristus

Papi, Mami, dan Adik - adik ku Tercinta

Saudara, Teman - temanku, dan Para Pembaca Sekalian

DAFTAR ISI

| | Halaman |
|---|---------|
| HALAMAN JUDUL | i |
| HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING | ii |
| HALAMAN PENGESAHAN | iii |
| HALAMAN PERNYATAAN | iv |
| KATA PENGANTAR | v |
| HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN | vii |
| DAFTAR ISI | viii |
| DAFTAR GAMBAR | xii |
| DAFTAR TABEL | xiv |
| DAFTAR LAMPIRAN | xvi |
| INTISARI | xviii |
| BAB I PENDAHULUAN | 1 |
| 1.1. Latar Belakang Masalah | 1 |
| 1.2. Rumusan Masalah | 6 |
| 1.3. Batasan Masalah | 6 |
| 1.4. Tujuan Penelitian | 7 |
| 1.5. Manfaat Penelitian | 7 |
| 1.6. Hipotesis Penelitian | 8 |
| 1.7. Sistematika Penulisan | 9 |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA | 11 |
| 2.1. Literatur / Studi Terkait | 11 |

| | |
|--|-----------|
| 2.2. Teori Investasi | 16 |
| 2.2.1. Teori Investasi dari Keynes | 16 |
| 2.2.2. Teori Akselerator | 18 |
| 2.2.3. Teori Dana Internal | 19 |
| 2.2.4. Teori Tobin – Q | 19 |
| 2.3. Teori Portofolio | 21 |
| 2.3.1. <i>Arbitrage Pricing Theory</i> | 21 |
| 2.4. Teori Fundamental Makroekonomi | 23 |
| 2.4.1. Jumlah Uang Beredar | 23 |
| 2.4.2. Nilai Tukar (Kurs) | 25 |
| 2.4.3. Suku Bunga (<i>Interest Rate</i>) | 27 |
| 2.4.4. Produk Domestik Bruto | 29 |
| BAB III METODOLOGI PENELITIAN | 31 |
| 3.1. Jenis dan Sumber Data Penelitian | 31 |
| 3.2. Definisi Operasional Variabel Penelitian | 32 |
| 3.3. Model Penelitian | 34 |
| 3.3.1. Model Teoritis | 34 |
| 3.3.2. Model Yang Ditaksir | 35 |
| 3.3.2.1. Deteksi Stasioneritas : Uji Akar Unit | 36 |
| 3.3.2.2. Uji Derajat Integrasi | 38 |
| 3.3.2.3. Uji Kointegrasi | 39 |
| 3.3.2.3.1. Uji Normalitas Persamaan Jangka Panjang | 41 |
| 3.3.2.3.2. Uji Stasioneritas Residual | 42 |

| | |
|--|-----------|
| 3.3.2.4. <i>Error Correction Model</i> (ECM) | 43 |
| 3.3.2.5. Uji Perubahan Struktural Model Regresi (<i>Chow – test</i>) | 52 |
| 3.4. Metode Analisis Data | 54 |
| 3.4.1. Uji Diagnostik ECM | 54 |
| 3.4.1.1. Uji Linearitas | 54 |
| 3.4.1.2. Uji Normalitas | 55 |
| 3.4.1.3. Uji Multikolinearitas | 56 |
| 3.4.1.4. Uji Heteroskedastisitas | 59 |
| 3.4.1.5. Uji Autokorelasi | 61 |
| 3.4.2. Pengujian Statistik ECM | 62 |
| 3.4.2.1. Uji Signifikansi Koefesien (Uji – t) | 62 |
| 3.4.2.2. Uji Kebaikan Model (Uji – F) | 66 |
| 3.4.2.3. Koefesien Determinasi (R^2) | 68 |
| BAB IV ANALISA DATA | 70 |
| 4.1. Gambaran Umum..... | 70 |
| 4.1.1. Perkembangan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)..... | 70 |
| 4.1.2. Perkembangan Jumlah Uang Beredar (M2) Indonesia..... | 72 |
| 4.1.3. Perkembangan Nilai Tukar (Kurs) Rupiah / US Dollar | 74 |
| 4.1.4. Perkembangan Tingkat Diskonto SBI 31 Hari | 77 |
| 4.1.5. Perkembangan Produk Domestik Bruto (PDB) Indonesia | 80 |
| 4.2. Analisa Data..... | 82 |
| 4.2.1. Model Yang Ditaksir | 82 |
| 4.2.1.1. Analisa Deteksi Stasioneritas : Uji Akar Unit | 82 |

| | |
|--|------------|
| 4.2.1.2. Analisa Derajat Integrasi | 84 |
| 4.2.1.3. Analisa Uji Kointegrasi | 85 |
| 4.2.1.3.1. Analisa Uji Normalitas Persamaan Jangka Panjang .. | 86 |
| 4.2.1.3.2. Analisa Uji Stasioneritas Residual | 87 |
| 4.2.1.4. Estimasi <i>Error Correction Model</i> | 89 |
| 4.2.1.5. Analisa Uji Perubahan Struktural Model Regresi | 90 |
| 4.2.2. Analisa Uji Diagnostik ECM | 92 |
| 4.2.2.1. Analisa Uji Linearitas | 92 |
| 4.2.2.2. Analisa Uji Normalitas | 93 |
| 4.2.2.3. Analisa Uji Multikolinearitas | 94 |
| 4.2.2.4. Analisa Uji Heteroskedastisitas | 100 |
| 4.2.2.5. Analisa Uji Autokorelasi | 102 |
| 4.2.3. Analisa Pengujian Statistik ECM | 103 |
| 4.2.3.1. Analisa Uji Signifikansi Koefesien (<i>Uji – t</i>) | 103 |
| 4.2.3.2. Analisa Uji Kebaikan Model (<i>Uji – F</i>) | 106 |
| 4.2.3.3. Analisa Koefesien Determinasi (R^2) | 107 |
| 4.2.4. Analisa Statistik | 108 |
| 4.2.5. Analisa Ekonomi | 111 |
| BAB V KESIMPULAN DAN SARAN | 116 |
| 5.1. Kesimpulan | 116 |
| 5.2. Saran | 117 |
| DAFTAR PUSTAKA | 118 |
| LAMPIRAN..... | 123 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|--|----|
| Gambar 1.1 | 3 |
| Volatilitas Indeks Harga Saham Gabungan | |
| Gambar 2.1 | 17 |
| Kurva Permintaan Investasi | |
| Gambar 3.1 | 64 |
| Daerah Penerimaan & Penolakan Hipotesa Uji – t (<i>t – test</i>) Positif | |
| Gambar 3.2 | 64 |
| Daerah Penerimaan & Penolakan Hipotesa Uji – t (<i>t – test</i>) Negatif | |
| Gambar 3.3 | 67 |
| Daerah Penerimaan & Penolakan Hipotesis Uji – F (<i>F – test</i>) | |
| Gambar 4.1 | 70 |
| Perkembangan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Indonesia | |
| Gambar 4.2 | 73 |
| Perkembangan Jumlah Uang Beredar (M2) Indonesia | |
| Gambar 4.3 | 75 |
| Perkembangan Nilai Tukar (Kurs) Mata Uang Rupiah Terhadap US Dollar | |
| Gambar 4.4 | 78 |
| Perkembangan Tingkat Diskonto SBI 31 Hari | |
| Gambar 4.5 | 80 |
| Perkembangan Produk Domestik Bruto (PDB) Indonesia | |

| | |
|--|-----|
| Gambar 4.6..... | 104 |
| Daerah Penerimaan & Penolakan Hipotesa Uji – t (<i>t – test</i>) Positif | |
| Gambar 4.7..... | 105 |
| Daerah Penerimaan & Penolakan Hipotesa Uji – t (<i>t – test</i>) Negatif | |
| Gambar 4.8..... | 106 |
| Daerah Penerimaan & Penolakan Hipotesa Uji – F (<i>F – test</i>) | |

DAFTAR TABEL

| | |
|--|----|
| Tabel 1.1 | 4 |
| Perkembangan Indikator Makroekonomi Indonesia, 1996 – 1999 | |
| | |
| Tabel 3.1 | 65 |
| Formulasi C_t * <i>Matrix Var - Covariance</i> | |
| | |
| Tabel 4.1 | 83 |
| Hasil Uji Akar Unit / I (0) | |
| | |
| Tabel 4.2 | 85 |
| Hasil Uji Derajat Integrasi / I (1) | |
| | |
| Tabel 4.3 | 87 |
| Hasil Uji Normalitas Persamaan Jangka Panjang | |
| | |
| Tabel 4.4 | 88 |
| Hasil Uji Stasioneritas Residual Persamaan Jangka Panjang | |
| | |
| Tabel 4.5 | 90 |
| Hasil Estimasi <i>Error Correction Model</i> (ECM) | |
| | |
| Tabel 4.6 | 91 |
| Hasil Uji Perubahan Struktural Model Regresi | |
| | |
| Tabel 4.7 | 93 |
| Hasil Uji Linearitas | |
| | |
| Tabel 4.8 | 94 |
| Hasil Uji Normalitas | |

| | |
|--|-----|
| Tabel 4.9 | 95 |
| Hasil Uji Multikolinearitas | |
| Tabel 4.10..... | 97 |
| Hasil Estimasi <i>Auxiliary Regression</i> | |
| Tabel 4.11..... | 98 |
| Hasil Estimasi <i>Error Correction Model (Setelah Dropping Variable)</i> | |
| Tabel 4.12..... | 99 |
| Hasil Uji Multikolinearitas (Setelah <i>Dropping Variable</i>) | |
| Tabel 4.13..... | 100 |
| Hasil Uji Heteroskedastisitas | |
| Tabel 4.14..... | 101 |
| Hasil Estimasi <i>Error Correction Model (Setelah Dropping Data)</i> | |
| Tabel 4.15..... | 102 |
| Hasil Uji Heteroskedastisitas Setelah Perbaikan | |
| Tabel 4.16..... | 103 |
| Hasil Uji Autokorelasi | |
| Tabel 4.17..... | 105 |
| Hasil Uji t (t – <i>test</i>) | |
| Tabel 4.18..... | 110 |
| Analisa Jangka Panjang | |

DAFTAR LAMPIRAN

| | |
|--|-----|
| Lampiran 1 | 123 |
| Data – Data Penelitian | |
| Lampiran 2 | 131 |
| Hasil Estimasi Stasioneritas Data | |
| Lampiran 3 | 153 |
| Hasil Estimasi Uji Kointegrasi | |
| Lampiran 4 | 158 |
| Hasil Estimasi <i>Error Correction Model</i> (ECM) | |
| Lampiran 5 | 160 |
| Hasil Estimasi Uji Perubahan Struktural | |
| Lampiran 6 | 162 |
| Hasil Estimasi Uji Linearitas | |
| Lampiran 7 | 164 |
| Hasil Estimasi Uji Normalitas | |
| Lampiran 8 | 166 |
| Hasil Estimasi Uji Multikolinearitas | |
| Lampiran 9 | 170 |
| Hasil Estimasi Perbaikan Multikolinearitas | |
| Lampiran 10 | 174 |
| Hasil Estimasi Uji Heteroskedastisitas | |
| Lampiran 11 | 177 |
| Hasil Estimasi Perbaikan Heteroskedastisitas | |

| | |
|---|-----|
| Lampiran 12 | 181 |
| Hasil Estimasi Uji Autokorelasi | |
| Lampiran 13 | 183 |
| Hasil Kalkulasi Koefesien Jangka Panjang | |
| Lampiran 14 | 185 |
| Hasil Kalkulasi <i>Covariance Matrix</i> | |
| Lampiran 15 | 187 |
| Hasil Kalkulasi <i>Variance, Standard Error, dan t – Statistic</i> Jangka Panjang | |

**ANALISIS PENGARUH INDIKATOR EKONOMI MAKRO
TERHADAP IHSG DI INDONESIA TAHUN 1990:Q1 – 2009:Q2
Dengan Pendekatan *Error Correction Model* (ECM)**

**Disusun Oleh :
Valentinus Christiyanto
NPM : 06 11 16002**

Pembimbing

A.M. Rini Setyastuti, SE., M.Si.

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh jumlah uang beredar (M2), nilai tukar atau kurs Rupiah / US Dollar, tingkat suku bunga, serta produk domestik bruto (PDB) terhadap indeks harga saham gabungan (IHSG). Penelitian ini menggunakan data runtut waktu (*time series*) dalam bentuk kuartalan dengan periode pengamatan tahun 1990.Q1 – 2009.Q2, yang diperoleh dari Badan Pusat Statistik (BPS), *Yahoo Finance*, dan Bank Indonesia (BI). Analisis dalam penelitian ini menggunakan model dinamik yang secara empiris akan diuji dengan menggunakan model koreksi kesalahan (*Error Correction Model*, ECM).

Hasil dari penelitian ini adalah : 1) Hasil estimasi ECM menunjukkan bahwa spesifikasi modelnya sudah benar (*valid*) dan dapat memberikan indikasi adanya hubungan jangka pendek dan jangka panjang. 2) Variabel jumlah uang beredar (M2) terbukti berpengaruh secara positif dan signifikan dalam jangka panjang. 3) Variabel nilai tukar atau kurs Rupiah / US Dollar terbukti berpengaruh secara negatif dan signifikan dalam jangka pendek. 4) Variabel suku bunga terbukti berpengaruh secara negatif dan signifikan baik dalam jangka pendek maupun dalam jangka panjang.

Kata Kunci : Indeks harga saham gabungan (IHSG), jumlah uang beredar (M2), nilai tukar atau kurs Rupiah / US Dollar, tingkat suku bunga, produk domestik bruto (PDB), *Error Correction Model* (ECM).