

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

Kesimpulan dan saran ini merupakan hasil dari penelitian mengenai analisis pengaruh indikator ekonomi makro terhadap IHSG di Indonesia tahun 1990.Q1 – 2009.Q2. Kesimpulan yang diperoleh dari hasil penelitian ini dan saran akan diuraikan sebagai berikut :

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan dari hasil analisis dan pembahasan pada bab sebelumnya, dapat diambil kesimpulan sebagai berikut :

- 1) Dari 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) dalam jangka pendek tidak terbukti berpengaruh secara signifikan terhadap IHSG, namun dalam jangka panjang jumlah uang beredar (M2) berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap IHSG.
- 3) Variabel nilai tukar atau kurs Rupiah / US Dollar dalam jangka pendek terbukti berpengaruh secara negatif dan signifikan terhadap IHSG, namun dalam jangka panjang kurs Rupiah / US Dollar tidak signifikan berpengaruh terhadap IHSG.

- 4) Variabel suku bunga dalam jangka pendek maupun dalam jangka panjang terbukti berpengaruh secara negatif dan signifikan terhadap IHSG.

5.2. Saran

Berdasarkan hasil kesimpulan di atas, dapat dikemukakan beberapa saran yang diantaranya adalah sebagai berikut :

- 1) Jumlah uang beredar (M2) hanya berpengaruh dalam jangka panjang terhadap IHSG. Tingginya JUB dapat memicu inflasi, sedangkan rendahnya JUB dapat menyebabkan *crowding out effect* bagi perusahaan – perusahaan, sehingga mempengaruhi nilai portofolio. Oleh karena itu bagi para investor yang akan melakukan investasi di pasar modal dapat memperhatikan faktor ini secara serius dalam pengambilan keputusan investasi.
- 2) Nilai tukar Rupiah / US Dollar hanya berpengaruh dalam jangka pendek terhadap IHSG. Investasi di pasar modal masih di dominasi oleh investor asing, akibatnya aliran *hot money* di Indonesia sangat tinggi sekali. Oleh karena itu investor diharapkan dapat memperhatikan fluktuasi nilai tukar ini, karena sewaktu – waktu dapat terjadi *capital out* yang mengakibatkan jatuhnya nilai portofolio perusahaan.
- 3) Suku bunga berpengaruh baik dalam jangka pendek maupun dalam jangka panjang terhadap IHSG. Fluktuasi suku bunga juga menjadi perhatian khusus, karena tinggi – rendahnya suku bunga dapat menjadi alat ukur dalam pengambilan keputusan investasi.

DAFTAR PUSTAKA

- Anonim, (2008), *Buku Panduan Indeks Harga Saham Bursa Efek Indonesia*, Indonesia Stock Exchange, Jakarta.
- Adam, A.M., dan Tweneboah, G., (2008), "Macroeconomic Factors and Stock Market Movement: Evidence from Ghana", *Munich Personal RePEc Archive*, School of Management, University of Leicester, UK, Paper No. 11256 Oktober, hal. 1 – 23
- Al-Sharkas, A.A., (2004), "The Dynamic Relationship Between Macroeconomic Factors And The Jordanian Stock Market", *International Journal of Applied Econometrics and Quantitative Studies*, I (1), hal. 97 – 109
- Aliman, (2001), "Ekonometrika Terapan Analisis Runtun Waktu : Program Olah Data EViews3", *Modul Pelatihan*, Program Pasca Sarjana Universitas Gajah Mada, Yogyakarta 07 – 08 Juni 2001. (tidak dipublikasikan).
- Anomsari, F., (2007), "Analisis Dampak Variabel Makro Terhadap Harga Saham : Studi pada Perusahaan Otomotif di Indonesia", *Jurnal Ekonomi Pembangunan*, XI (2) Juni, hal. 67 – 73
- Arief, S., (1996), *Teori Ekonomi Mikro Dan Makro Lanjutan*, Edisi Pertama, Cetakan 1, PT. Raja Grafindo Persada, Jakarta.
- Badan Pusat Statistik (BPS), *Indikator Ekonomi*, dalam tahunan.
- Bank Indonesia (BI), *Statistik Ekonomi Keuangan Indonesia*, dalam tahunan.
- , *Laporan Perekonomian Indonesia*, dalam tahunan.
- Badan Pusat Statistik, (2009), "Konsep Produk Domestik Bruto", *Statistik Indonesia*, diakses dari <http://www.bps.go.id> pada tanggal 12 November 2009.
- Bahattarai, Dr.R.C., dan Joshi, N.K., (2006), "Dynamic Relationship among the Stock Market and the Macroeconomic Factor: Preliminary Evidence from Nepalese Stock Market", Tribhuvan University, Patan Multiple Campus, Departement of Economics, Lalitpur, Nepal, hal 1 – 14.

- Budiantara, M., (2003), “Hubungan Antara Fluktuasi Nilai Tukar Rupiah, Suku Bunga Dan Harga Saham Industri Manufaktur Di Bursa Efek Jakarta”, *Kinerja*, VII (2) Desember, hal. 138 – 152
- Bodie, Z., Kane, A., and Marcus, A.J., (2004), *Essentials of Investments*, 5th Edition, McGraw - Hill Book. Co., International Edition, Singapore.
- Boediono, (1997), *Ekonomi Makro*, Edisi Keempat, BPFE – Yogyakarta.
- Dwi Astuti, R., (2001), “Analisis Makro Kinerja Pasar Modal Indonesia Dengan Pendekatan Error Correction Model (ECM)”, *Jurnal Ekonomi Pembangunan*, VI (1), hal. 13 – 32
- Engle, R.F., and Granger, C.W.J., (1987), “Co-Integration and Error Correction: Representation, Estimation, and Testing”, *Econometrica*, LV (2), Maret 1987, hal. 251-276.
- , (1991), “*Long – Run Economic Relationships : Reading in Cointegration*”, Oxford University Press Inc., New York – United States of America, hal. 6.
- Fadjar, (2008), “Pasar Modal”, 7 Februari 2008, diakses dari <http://one.indoskripsi.com/node/608> pada tanggal 26 Agustus 2009.
- Gan, C., Lee, M., Au Yong, H.H., dan Zhang, J., (2006), “Macroeconomic Variables And Stock Market Interactions: New Zealand Evidende”, *Investment Management and Financial Innovations*, III (4), hal. 89 – 99
- Gujarati, Damodar N., (2003), *Basic Econometrics*, 4th edition, McGraw-Hill Book. Co., International Edition, Singapore.
- Halim, A., (2003), *Analisis Investasi*, Edisi Pertama, Penerbit Salemba Empat, Jakarta.
- Husnan, Dr.S., (1996), *Teori Portofolio dan Implikasinya bagi Manajemen Keuangan*, Edisi Kedua, BPFE – Yogyakarta.
- , (2009), *Dasar – Dasar Teori Portofolio & Analisis Sekuritas*, Edisi Keempat, Cetakan Keempat, Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN.

- Insukindro, (1999), "Pemilihan Model Ekonomi Empirik Dengan Pendekatan Koreksi Kesalahan", *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*, Vol.14 (1).
- Iswardono, (1993), *Uang dan Bank*, Edisi 4, BPFE, Yogyakarta.
- Joesoef, J.R., (2008), *Pasar Uang dan Pasar Valuta Asing*, Penerbit Salemba Empat, Jakarta.
- Jones, C.P., (2001), *Investment : Analysis and Management*, Eighth Edition, John Wiley & Sons, Inc., United States of America.
- Kadin., (2006), "Laporan Ekonomi Bulanan", Sekretariat Kadin Indonesia, *KADIN Indonesia dan JETRO.*, JETRO Expert: Yojiro OGAWA.
- Koetin, E.A., (1994), *Suatu Pedoman Investasi Dalam Efek Di Indonesia*, U.S. Agency for International Development – Financial Markets Project, Jakarta.
- Laura, Prof. R., (2001), "Chow test : application", diakses dari <http://www.scribd.com> pada tanggal 19 Maret 2010.
- Mankiw, N.G., (2006), *Makro Ekonomi*, Edisi Keenam, Penerbit Erlangga, Jakarta.
- , (2006), *Pengantar Ekonomi Makro*, Edisi Tiga, Penerbit Salemba Empat, Jakarta.
- Marciano, D., dan Suyanto, (2004), "Hubungan Jangka Panjang dan Jangka Pendek Ekonomi Makro dan Pasar Modal di Indonesia : Error Correction Model (ECM)", *Jurnal Riset Ekonomi dan Manajemen*, I (1) November, hal. 33 – 49.
- Mishkin, F.S., (2008), *Ekonomi Uang, Perbankan, dan Pasar Keuangan*, Buku 1, Edisi Kedelapan, Penerbit Salemba Empat, Jakarta.
- Musa, D., (2008), "Dampak Perubahan Tingkat Suku Bunga Terhadap Harga Obligasi Perusahaan Dan Obligasi Pemerintah Periode Penerbitan Tahun 2002 – 2006", *Jurnal Riset & Konsep Manajemen*, III (1), Mei 2008, hal. 24 – 56.
- Nairobi., (2000), "Pengujian Stationeritas Data Runtun Waktu Dan Aplikasinya", *Jurnal Sains dan Teknologi*, VI (1), hal.35 – 41.

- Nanga, M., (2005), *Makro Ekonomi : Teori, Masalah, dan Kebijakan*, Edisi Kedua, PT. Raja Grafindo Persada, Jakarta.
- Nopirin, (1987), *Ekonomi Moneter*, Buku II, Edisi Pertama, Cetakan 1, BPFE, Yogyakarta.
- Prasetyo, FX.C.D., (2008), “Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Produksi Sektor Industri Manufaktur Skala Besar Sedang Di Indonesia Tahun 1975 – 2006”, *Skripsi*, Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta. (tidak dipublikasikan).
- Purwanto, D.A., (2001), “Sudahkah Perekonomian Indonesia Keluar Dari Krisis?”, diakses dari <http://www.scribd.com> pada tanggal 25 Agustus 2009.
- Rao, B. Bhaskara, (1994), “*Cointegration for The Applied Economist*”. First Edition, *St. Martin Pers.*
- Sari, R.P., (2007), “Perkembangan Pasar Modal di Indonesia”, November 2007 diakses dari <http://bunga-rumput.blogspot.com/2007/11.html> pada tanggal 25 Agustus 2009.
- Setiawan, A., (2006), “Analisis Pengaruh Investasi Domestik Dan Ekspor Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia Tahun 1981 – 2005”, *Skripsi*, Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta. (tidak dipublikasikan).
- Setyastuti, R., (2004), “Krisis Ekonomi Dan Kausalitas Antara Fluktuasi Nilai Tukar, Tingkat Suku Bunga Dan Indeks Harga Saham Di Indonesia”, *Laporan Penelitian*, Oktober 2004, Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta. (tidak dipublikasikan).
- Soebagiyo, D., dan Prasetyowati, E.H., (2003), “Analisis Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Indeks Harga Saham Gabungan Di Indonesia”, *Jurnal Ekonomi Pembangunan*, IV (2) Desember, hal. 93 – 108.
- Sukirno, S., (1981), *Pengantar Ekonomi Makroekonomi*, Jakarta : FE UI.
- Srivastava, A., “Macroeconomic Factors And Stock Market: Literature Review”, *Journal of Economic Literature*, Jaipuria Institute of Management, Noida, India.

- Sutarta, A.E., dan Sri Susilo, Y., (2005), "Hubungan Kausalitas Antara Harga Saham Dengan Nilai Tukar : Studi Empiris Pada Bursa Efek Jakarta Periode 2001 – 2004", *Laporan Penelitian*, Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta. (tidak dipublikasikan).
- Syofriza, dan Syofian, (2008), "Modul Ekonometrika II", diakses dari <http://www.scribd.com> pada tanggal 30 Maret 2010.
- Tandelilin, E., (2001), *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*, edisi pertama, BPFE, Yogyakarta.
- Thomas, R.L. (1997), *Modern Econometrics-An Introduction*, Addison Wesley Longman, Edinburgh Gate Harlow, England.
- Untoro, dan Widodo, P.R., (2008), "Mengkaji Perubahan Nilai Tukar Rupiah Dan Pasar Saham", *Buletin Ekonomi Moneter Dan Perbankan*, Bank Indonesia, X (4) April, hal. 337.
- Wahjono, Dwidja. 2005. "Indikator – Indikator Ekonomi Makro", 18 November 2005 diakses dari <http://labora.ac.id/berita/show.php?id=4> pada tanggal 25 Agustus 2009.
- Widarjono, Agus., (2005), *Ekonometrika, Teori dan Aplikasi untuk Ekonomi dan Bisnis*, Yogyakarta, EKONISIA.
- Yuliadi, I., (2008), *Ekonomi Moneter*, Cetakan I, PT. Macanan Jaya Cemerlang, Jakarta.

LAMPIRAN 1

DATA – DATA PENELITIAN

Tabel 1
Perkembangan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Indonesia
Tahun 1990.Q1 – 2009.Q2 (dalam satuan *point*)

No.	Tahun	Quartal	IHSG (<i>point</i>)
1	1990	Q1	612,20
2		Q2	624,33
3		Q3	468,51
4		Q4	417,79
5	1991	Q1	408,11
6		Q2	346,27
7		Q3	249,19
8		Q4	247,39
9	1992	Q1	278,60
10		Q2	313,60
11		Q3	298,39
12		Q4	274,34
13	1993	Q1	310,76
14		Q2	360,35
15		Q3	419,96
16		Q4	588,77
17	1994	Q1	492,37
18		Q2	457,30
19		Q3	497,97
20		Q4	469,64
21	1995	Q1	428,64
22		Q2	492,27
23		Q3	493,24
24		Q4	513,84
25	1996	Q1	585,70
26		Q2	594,25
27		Q3	573,30
28		Q4	637,43
29	1997	Q1	662,23
30		Q2	724,55
31		Q3	546,68
32		Q4	401,71
33	1998	Q1	541,42
34		Q2	445,92
35		Q3	276,15
36		Q4	398,03
37	1999	Q1	393,62
38		Q2	662,02
39		Q3	547,94
40		Q4	676,92
41	2000	Q1	583,28
42		Q2	515,11
43		Q3	421,34
44		Q4	416,32
45	2001	Q1	381,05
46		Q2	437,62
47		Q3	392,48
48		Q4	392,04
49	2002	Q1	481,77
50		Q2	505,01
51		Q3	419,31
52		Q4	424,95
53	2003	Q1	398,00
54		Q2	505,50
55		Q3	597,65
56		Q4	691,90
57	2004	Q1	735,68
58		Q2	732,40
59		Q3	820,13
60		Q4	1.000,23
61	2005	Q1	1.080,17
62		Q2	1.122,38
63		Q3	1.079,28
64		Q4	1.162,24
65	2006	Q1	1.322,97
66		Q2	1.310,26
67		Q3	1.534,61
68		Q4	1.805,52
69	2007	Q1	1.830,92
70		Q2	2.139,28
71		Q3	2.359,21
72		Q4	2.745,83
73	2008	Q1	2.447,30
74		Q2	2.349,10
75		Q3	1.832,51
76		Q4	1.355,41
77	2009	Q1	1.434,07
78		Q2	2.026,78

Sumber : *YahooFinance*,
www.yahoo.com
 Statistik Ekonomi
 Keuangan Indonesia
 (SEKI), Bank Indonesia
 Data diolah dari tahun
 1990.Q1 – 2009.Q2