

TESIS

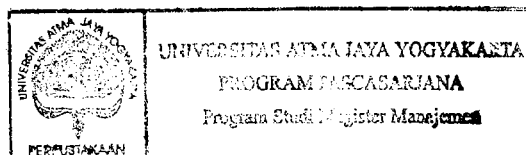
**ANALISIS PENGARUH NILAI TUKAR USD
TERHADAP RUPIAH, PDB, INFLASI, TINGKAT
SUKU BUNGA SBI, NERACA PERDAGANGAN
DAN PEMBAYARAN TERHADAP INDEKS HARGA
SAHAM GABUNGAN (IHSG) PERIODE
JANUARI 2000 – MARET 2005**



FERY SANTOSO

No. Mhs: 04.963/PS/MM

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCA SARJANA
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
2005**





UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PENGESAHAN TESIS

Nama : FERY SANTOSO
Nomor Mahasiswa : 04.963/PS/MM
Konsentrasi : Keuangan
Judul Tesis : Analisis Pengaruh Nilai Tukar USD Terhadap Rupiah,
PDB, Inflasi, Tingkat Suku Bunga SBI, Neraca
Perdagangan dan Pembayaran Terhadap Indeks Harga
Saham Gabungan (IHSG) Periode Januari 2000 – Maret
2005

Nama Penguji	Tanggal	Tanda Tangan
Prof. Dr. J. Sukmawati Sukamulja	26 September 2005	
Alexander Djatmiko Wibowo, SE., SIP., MSF.	26 September 2005	
Drs. Felix Wisnu Isdaryadi, MBA.	26 September 2005	

Ketua Program Studi



Budi Suprpto, MBA., Ph.D.

PERNYATAAN KEASLIAN TESIS

Dengan ini saya menyatakan bahwa tesis ini merupakan karya pribadi dan bukan merupakan duplikasi dari karya tulis yang ada sebelumnya. Semua yang tertulis berupa data, teks, gambar, analisis, kesimpulan, dan rekomendasi, kecuali yang telah secara tertulis menyebutkan sumber acuan dalam tesis ini, adalah murni karya saya dan merupakan hasil kerja pribadi.

AUTHENTICITY STATEMENT

I proclaim that this thesis is my personal work, not a duplication of any previous work. All information reported whether in form of data, text, illustration, analysis, conclusion, and recommendation, aside from citation referred in the thesis, are exclusively my personal work.

Yogyakarta, 18 September 2005



Fery Santoso

HALAMAN PERSEMBAHAN

“Give your burdens to the Lord. He will carry them.”

Psalms 55:22

“Give thanks to the Lord, for He is good; His love endures forever.”

I Chronicles 16:34

**Sripsi ini Kupersembahkan
KEPADA SEMUA ORANG YANG
MENGASIHUKU DAN BERARTI
DALAM HIDUPKU.**

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui hubungan seluruh variabel – variabel ekonomi (nilai tukar USD terhadap Rupiah, PDB, tingkat suku bunga SBI 1 bulanan, inflasi, dan neraca perdagangan dan pembayaran) terhadap variabel dependen (IHSG) serta untuk mengetahui ada tidaknya hubungan saling mempengaruhi antara masing – masing variabel ekonomi dengan IHSG dan hubungan saling mempengaruhi diantara variabel - variabel ekonomi satu sama lain. Penelitian ini menggunakan periode dari Januari 2000 – Maret 2005. Alat - alat analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi kointegrasi dan *engle-granger causality test*. Hasil analisis dan pengolahan data menunjukkan bahwa seluruh variabel ekonomi secara keseluruhan memiliki hubungan yang kuat dan signifikan terhadap IHSG, hanya variabel PDB yang memiliki hubungan saling mempengaruhi dengan IHSG, dan tidak ditemukan adanya hubungan saling mempengaruhi diantara variabel – variabel ekonomi satu sama lain.

Kata-kata kunci : nilai tukar USD terhadap rupiah, PDB, tingkat suku bunga SBI 1 bulanan, inflasi, dan neraca perdagangan dan pembayaran, IHSG.

ABSTRACT

This research aims to know the relationship between economic variables toward compound stock price index, also to know the existence of interaction relationship between each of the economic variables toward compound stock price index and the existence of interaction relationship between variables economic each other. This research using time period between January 2000 – March 2005. The analyses used in this research are cointegration regression analysis and engle-granger causality test. The results concluded that all the economic variables have a strong and significant relationship toward compound stock price index, only gross domestic product variable that has interaction relationship with compound stock price index, and there is no interaction relationship found between variables economic each other.

Keywords : *USD-Rupiah exchange rate, gross domestic product, domestic interest rate of Bank Indonesia Certificate - 1 Month, inflation rate, current account - goods net (Trade Balance), compound stock price index.*

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan perlindungan-Nya sehingga penulisan tesis yang berjudul “Analisis Pengaruh Nilai Tukar USD Terhadap Rupiah, PDB, Inflasi, Tingkat Suku Bunga SBI, Neraca Perdagangan dan Pembayaran Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Periode Januari 2000-Maret 2005” dapat diselesaikan dengan baik. Penyusunan tesis ini merupakan salah satu syarat yang harus dipenuhi untuk mencapai gelar Magister Manajemen pada Program Pasca Sarjana Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Penyusunan tesis ini tidak terlepas dari berbagai pihak, sehingga Tesis ini bisa tersusun dengan baik. Pada kesempatan ini izinkanlah saya menyampaikan rasa terima kasih kepada :

1. Ibu Dr. J. Sukmawati Sukamulja, selaku Direktur Program Pasca Sarjana UAJY dan Dosen Pembimbing I, yang telah meluangkan segenap waktu, tenaga, dan kesabarannya, untuk membantu menyelesaikan Tesis ini.
2. Segenap dosen, dan karyawan Program Pasca Sarjana UAJY, atas segala ilmu dan pendampingan yang diberikan selama masa kuliah.
3. Keluarga tercinta, papah dan mamah atas segala pengertian, setiap dukungan, dan cinta kasih yang tak terbalaskan.
4. Meme tercinta yang selalu membantu, mendampingi dan memberikan dukungan.
5. Pihak-pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu persatu, yang telah ikut mendukung dan membantu dalam penyusunan tesis ini.

Semoga Bapa di surga akan mencurahkan berkat dan kasih karuniaNya yang malimpah dan memberikan damai sejahtera atas mereka yang telah bermurah hati membantu saya.

Pada penyusunan tesis ini terdapat keurangan-kekurangan oleh karena itu diharapkan kritik dan saran yang membangun dari semua pihak yang membaca maupun mempelajari tesis ini sangatlah diharapkan demi semakin menyempurnakan isi tesis ini. Semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang ingin mempelajarinya.

Yogyakarta, 18 September 2005

Penyusun

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
PERNYATAAN KEASLIAN TESIS.....	iii
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	iv
INTISARI.....	v
ABSTRACT.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
Bab I : PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
1. Perumusan Masalah.....	5
2. Batasan Masalah.....	6
3. Keaslian Penelitian.....	8
4. Manfaat Penelitian.....	9
B. Tujuan Penelitian.....	10
C. Sistematika Penulisan.....	10

Bab II : TINJAUAN PUSTAKA

A. Tinjauan Pustaka.....	12
1. Produk Domestik Bruto (PDB).....	12
2. Nilai Tukar Mata Uang.....	14
3. Inflasi.....	16
4. Tingkat Suku Bunga.....	17
5. Neraca Perdagangan dan Pembayaran.....	19
6. Indeks Harga Saham Gabungan.....	20
B. Landasan Teori.....	22
C. Hipotesis Penelitian.....	24

Bab III : METODOLOGI PENELITIAN.....26

A. Pengumpulan Data dan Data Penelitian yang Digunakan.....	26
1. Teknik Penarikan Sampel dan Pengumpulan Data.....	26
2. Data Penelitian yang Digunakan.....	26
B. Variabel Penelitian.....	27
1. Variabel terikat (<i>dependent variable</i>).....	27
2. Variabel bebas (<i>independent variable</i>).....	27
C. Analisis Hubungan Variabel-variabel.....	27
1. Analisis Regresi dengan Metode Kuadrat Terkecil.....	28
2. Analisis Regresi Kointegrasi.....	29
3. <i>Engle-Granger Causality Test</i>	32

Bab IV : ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....34

A. Data Penelitian.....	34
-------------------------	----

B. Statistik Deskriptif.....	38
1. Nilai Rata – Rata (<i>Mean</i>).....	38
2. Standar Deviasi.....	40
C. Analisis Data.....	42
1. Analisis Regresi dengan Metode Kuadrat Terkecil	42
2. Analisis Regresi Kointegrasi.....	43
a. <i>Unit Root Test</i>	43
b. <i>Unit Root Test pada Residual Series</i>	44
3. <i>Engle-Granger Causality Test</i>	46
Bab V : KESIMPULAN DAN SARAN.....	65
A. Kesimpulan.....	65
B. Kelemahan Penelitian.....	67
C. Saran.....	69
DAFTAR PUSTAKA.....	71
LAMPIRAN.....	73

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Kurs USD - Rupiah	34
Tabel 2. Produk Domestik Bruto (PDB).....	35
Tabel 3. Inflasi.....	36
Tabel 4. Tingkat Suku Bunga SBI.....	36
Tabel 5. Neraca Perdagangan dan Pembayaran.....	37
Tabel 6. IHSG.....	37
Tabel 7. Statistik Deskriptif.....	38
Tabel 8. Perbandingan penelitian ini, Penelitian David Yang dan Data Pembanding.....	42
Tabel 9. Hasil <i>Unit Root Test</i> pada berbagai taraf signifikansi, dalam tingkat level (data asli) dengan Intercept dan Tren.....	43
Tabel 10. Nilai <i>Residual Series</i> dari hasil analisis regresi <i>Least Square</i>	44
Tabel 11. Hasil <i>Unit Root Test</i> pada <i>residual series</i> dalam taraf signifikansi 99%, dengan tingkat <i>first-difference</i> tanpa Intercept dan Tren.....	45
Tabel 12. Hasil <i>Engle – Granger Causality Test</i> pengujian hubungan saling mempengaruhi antara Kurs dengan IHSG	47
Tabel 13. Perbandingan hasil pengujian keterkaitan antara kurs USD – Rupiah dengan IHSG dalam penelitian ini dengan hasil – penelitian – penelitian lainnya.....	49
Tabel 14. Hasil <i>Engle – Granger Causality Test</i> pengujian hubungan saling mempengaruhi antara PDB dengan IHSG	51

Tabel 15. Perbandingan hasil penelitian ini dengan hasil – penelitian – penelitian lainnya	52
Tabel 16. Hasil <i>Engle – Granger Causality Test</i> pengujian hubungan saling mempengaruhi antara Inflasi dengan IHSG	52
Tabel 17. Perbandingan hasil penelitian ini dengan hasil – penelitian – penelitian lainnya	53
Tabel 18. Hasil <i>Engle – Granger Causality Test</i> pengujian hubungan saling mempengaruhi antara SBI dengan IHSG	53
Tabel 19. Perbandingan hasil penelitian ini dengan hasil – penelitian – penelitian lainnya	54
Tabel 20. Hasil <i>Engle – Granger Causality Test</i> pengujian hubungan saling mempengaruhi antara Neraca dengan IHSG	55
Tabel 21. Perbandingan hasil penelitian ini dengan hasil – penelitian – penelitian lainnya	55
Tabel 22. Hasil <i>Engle – Granger Causality Test</i> pengujian hubungan saling mempengaruhi antara PDB dengan Kurs	56
Tabel 23. Perbandingan hasil penelitian ini dengan hasil – penelitian – penelitian lainnya	57
Tabel 24. Hasil <i>Engle – Granger Causality Test</i> pengujian hubungan saling mempengaruhi antara Inflasi dengan Kurs	57
Tabel 25. Hasil <i>Engle – Granger Causality Test</i> pengujian hubungan saling mempengaruhi antara SBI dengan Kurs	58

Tabel 26. Perbandingan hasil penelitian ini dengan hasil – penelitian – penelitian lainnya	59
Tabel 27. Hasil <i>Engle – Granger Causality Test</i> pengujian hubungan saling mempengaruhi antara Neraca dengan Kurs	59
Tabel 28. Perbandingan hasil penelitian ini dengan hasil – penelitian – penelitian lainnya	60
Tabel 29. Hasil <i>Engle – Granger Causality Test</i> pengujian hubungan saling mempengaruhi antara Inflasi dengan PDB	60
Tabel 30. Hasil <i>Engle – Granger Causality Test</i> pengujian hubungan saling mempengaruhi antara SBI dengan PDB	61
Tabel 31. Hasil <i>Engle – Granger Causality Test</i> pengujian hubungan saling mempengaruhi antara Neraca dengan PDB	62
Tabel 32. Hasil <i>Engle – Granger Causality Test</i> pengujian hubungan saling mempengaruhi antara SBI dengan Inflasi	62
Tabel 33. Perbandingan hasil penelitian ini dengan hasil – penelitian – penelitian lainnya	63
Tabel 34. Hasil <i>Engle – Granger Causality Test</i> pengujian hubungan saling mempengaruhi antara Neraca dengan Inflasi	63
Tabel 35. Hasil <i>Engle – Granger Causality Test</i> pengujian hubungan saling mempengaruhi antara Neraca dengan SBI	64
Tabel 36. Perbandingan hasil penelitian ini dengan hasil – penelitian – penelitian lainnya	64

DAFTAR GAMBAR

- Gambar 1. Pengujian hubungan seluruh faktor ekonomi (Kurs USD Terhadap Rupiah, PDB, Tingkat Suku Bunga SBI, Inflasi, dan Neraca Perdagangan dan Pembayaran) Terhadap IHSG31**
- Gambar 2. Pengujian hubungan saling mempengaruhi antara masing - masing faktor ekonomi (Kurs USD Terhadap Rupiah, PDB, Tingkat Suku Bunga SBI, Inflasi, dan Neraca Perdagangan dan Pembayaran) terhadap IHSG serta hubungan saling mempengaruhi antara masing – masing faktor tersebut satu sama lain33**

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Asli dan Data Pembanding.....	73
Lampiran 2. Data yang Telah Diseragamkan.....	87
Lampiran 3. Data Statistik Deskriptif.....	89
Lampiran 4. Data Regresi dan Output Regresi.....	97
Lampiran 5. Output <i>Unit Root Test</i> masing – masing Variabel.....	99
Lampiran 6. <i>Residual Series</i>	105
Lampiran 7. Output <i>Unit Root Test</i> pada <i>Residual Series</i>	106
Lampiran 8. Output <i>Engle-Granger Test</i>	107