

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini terdiri dari dua bagian, pada bagian yang pertama akan diuraikan kesimpulan dari hasil penelitian. Pada bagian selanjutnya akan dijelaskan mengenai saran atau implikasi kebijakan.

5.1. Kesimpulan

Kesimpulan yang dapat ditarik dari hasil analisis mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi kinerja pasar modal Indonesia adalah sebagai berikut :

5.1.1. Dari hasil analisis data menunjukkan bahwa variabel kurs mempunyai hubungan negatif dan signifikan terhadap kinerja pasar modal Indonesia. Apabila kurs rupiah (Rp) terhadap dolar Amerika Serikat (US\$) turun (terjadi apresiasi rupiah terhadap dolar Amerika Serikat), maka kinerja pasar modal Indonesia akan mengalami peningkatan.

kurs ↓ (apresiasi)
saham ↑

5.1.2. Dari hasil analisis data menunjukkan bahwa variabel suku bunga deposito mempunyai hubungan negatif dan signifikan terhadap kinerja pasar modal Indonesia. Apabila suku bunga deposito turun, maka kinerja pasar modal Indonesia akan mengalami peningkatan.

5.2. Saran

Untuk dapat meningkatkan kinerja pasar modal Indonesia, maka pemerintah Indonesia melakukan berbagai kebijakan untuk menjaga nilai tukar rupiah dan tingkat suku bunga deposito dengan cara menjaga inflasi dan jumlah

uang beredar, supaya investor asing maupun investor domestik tertarik untuk menginvestasikan dananya di pasar modal, sehingga dapat meningkatkan pertumbuhan ekonomi.



DAFTAR PUSTAKA

1. Buku

- Arief, Sritua., 1992. *Metodologi Penelitian Ekonomi*. Jakarta : Universitas Indonesia.
- Boediono., 1984. *Ekonomi Makro : Seri Sinopsis Pengantar Ilmu Ekonomi No 2*, Edisi Keempat. Yogyakarta : Bagian Penerbitan Fakultas Ekonomi Universitas Gajah Mada.
- , 1985. *Ekonomi Moneter*. Yogyakarta : Bagian Penerbitan Fakultas Ekonomi Universitas Gajah Mada.
- Darmadji, Tjiptono, dan Hendy M Fakhruddin., 2001. *Pasar Modal di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab*. Jakarta : Salemba Empat.
- Gujarati, Damodar, *Basic Econometrics*, 2003. New York : McGraw-Hill.
- Husnan, Suad., 1998. *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisa Sekuritas*. Yogyakarta : Unit Penerbit dan Percetakan AMP YKPN.
- Insukindro., 1993. *Ekonomi Uang dan Bank*, Edisi Pertama. Yogyakarta : BPFE Universitas Gajah Mada.
- Jones, Charles P., *Investment Analysis and Management*, 7th edition. New York : North Carolina State University.
- Krugman, Paul R., 1997. *Ekonomi Internasional Teori dan Kebijakan*, Edisi Kedua. Jakarta : PT Raja Grasindo Persada.
- Mankiw, Gregory., 2000. *Teori Makroekonomi*, Edisi Keempat. Jakarta : Erlangga.
- Nopirin., 1987. *Ekonomi Moneter*. Yogyakarta : Bagian Penerbitan Fakultas Ekonomi Universitas Gajah Mada.
- Salvatore, Dominick., 1997. *Ekonomi Internasional*, Edisi Kedua. Jakarta : Erlangga.
- Simarmata, Dj. A., 1984. *Pendekatan Sistem dalam Analisa Proyek Investasi dan Pasar Modal*. Jakarta : PT Gramedia.



Lampiran 1

**Data Bulanan Kinerja Pasar Modal (PM), Kurs (KURS), dan
Suku Bunga Deposito (RD)**

Tahun	PM	KURS	RD
1999:01	411.93	8950	2.98
1999:02	396	8730	2.88
1999:03	393.62	8685	2.71
1999:04	495.22	8260	2.6
1999:05	585.24	8105	2.43
1999:06	662.02	6726	2.18
1999:07	597.87	6875	1.92
1999:08	572.66	7565	1.79
1999:09	547.94	8386	1.72
1999:10	593.86	6900	1.65
1999:11	583.8	7425	1.31
1999:12	676.92	7100	1.19
2000:01	636.37	7425	1.12
2000:02	576.54	7505	1.08
2000:03	583.27	7590	1.07
2000:04	526.73	7945	1.06
2000:05	454.32	8620	1.04
2000:06	515.11	8735	1.03
2000:07	492.19	9003	1.03
2000:08	466.38	8290	1.05
2000:09	421.33	8780	1.06
2000:10	405.34	9395	1.06
2000:11	429.21	9530	1.1
2000:12	416.32	9595	1.11
2001:01	425.61	9450	1.13
2001:02	428.3	9835	1.16
2001:03	381.05	10400	1.21
2001:04	358.23	11675	1.24
2001:05	405.86	11058	1.25
2001:06	437.62	11440	1.25
2001:07	444.08	9525	1.24
2001:08	435.55	8865	1.26
2001:09	392.47	9675	1.29
2001:10	383.74	10435	1.31
2001:11	380.31	10430	1.33
2001:12	392.03	10400	1.35
2002:01	392.03	10320	1.36

2002:02	453.25	10189	1.36
2002:03	481.86	9655	1.36
2002:04	544.85	9316	1.33
2002:05	530.79	8785	1.32
2002:06	505.01	8730	1.31
2002:07	463.67	9108	1.3
2002:08	456.4	8867	1.27
2002:09	412.43	9015	1.23
2002:10	371.14	9233	1.21
2002:11	390.42	8976	1.18
2002:12	424.94	8940	1.15
2003:01	388.44	8876	1.14
2003:02	399.22	8905	1.13
2003:03	398	8908	1.1
2003:04	435.04	8675	1.08
2003:05	494.78	8279	1.05
2003:06	497.81	8285	1.02
2003:07	508.7	8505	0.97
2003:08	530.86	8535	0.93
2003:09	599.84	8389	0.87
2003:10	629.05	8495	0.82
2003:11	617.08	8537	0.77
2003:12	679.3	8465	0.69
2004:01	752.93	8441	0.64
2004:02	761.08	8447	0.6
2004:03	735.67	8587	0.57
2004:04	783.41	8661	0.54
2004:05	733.99	9210	0.53
2004:06	732.4	9415	0.53
2004:07	756.98	9168	0.54
2004:08	746.76	9328	0.56
2004:09	819.82	9170	0.57
2004:10	860.35	9090	0.58
2004:11	977.77	9018	0.59
2004:12	1000.23	9290	0.59
2005:01	1045.44	9165	0.59
2005:02	1073.83	9260	0.6
2005:03	1080.17	9480	0.61
2005:04	1080.17	9570	0.59
2005:05	1088.17	9495	0.59
2005:06	1122.37	9713	0.59
2005:07	1182.3	9819	0.61
2005:08	1050.09	10240	0.62
2005:09	1079.27	10310	0.67

2005:10	1058.26	10090	0.72
2005:11	1017.73	10035	0.78
2005:12	1162.63	9830	0.85

Sumber : Bank Indonesia



Lampiran 2
Regresi Linier Berganda

Dependent Variable: PM
Method: Least Squares
Date: 06/21/06 Time: 01:30
Sample: 1999:02 2005:12
Included observations: 84

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	13.44144	2.266905	5.929424	0.0000
KURS	-0.777544	0.249016	-3.122465	0.0025
RD	-0.616812	0.063079	-9.778378	0.0000
R-squared	0.546002	Mean dependent var	6.346429	
Adjusted R-squared	0.534652	S.D. dependent var	0.347361	
S.E. of regression	0.236957	Akaike info criterion	-0.006397	
Sum squared resid	4.491907	Schwarz criterion	0.081031	
Log likelihood	3.265478	F-statistic	48.10611	
Durbin-Watson stat	0.086869	Prob(F-statistic)	0.000000	

Estimation Command:

=====

LS PM C KURS RD

Estimation Equation:

=====

PM = C(1) + C(2)*KURS + C(3)*RD

Substituted Coefficients:

=====

PM = 13.44143763 - 0.7775444487*KURS - 0.6168115542*RD

Lampiran 3
Uji Autokolerasi

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:

F-statistic	1.566503	Probability	0.214409
Obs*R-squared	1.613819	Probability	0.203956

Test Equation:

Dependent Variable: RESID

Method: Least Squares

Date: 06/21/06 Time: 01:37

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.005161	0.017264	-0.298952	0.7658
KURS	0.054258	0.149093	0.363920	0.7169
RD	0.013068	0.165448	0.078988	0.9372
RESID(-1)	0.149396	0.119364	1.251600	0.2144
R-squared	0.019444	Mean dependent var	2.57E-17	
Adjusted R-squared	-0.017793	S.D. dependent var	0.067822	
S.E. of regression	0.068423	Akaike info criterion	-2.479225	
Sum squared resid	0.369854	Schwarz criterion	-2.362654	
Log likelihood	106.8878	F-statistic	0.522168	
Durbin-Watson stat	1.902138	Prob(F-statistic)	0.668282	

Lampiran 4
Uji Heteroskedastisitas

White Heteroskedasticity Test:

F-statistic	1.599521	Probability	0.182824
Obs*R-squared	6.292096	Probability	0.178370

Test Equation:

Dependent Variable: RESID^2

Method: Least Squares

Date: 06/21/06 Time: 01:38

Sample: 1999:02 2005:12

Included observations: 83

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.007396	0.001362	5.431605	0.0000
KURS	-0.019900	0.018506	-1.075360	0.2855
KURS^2	-0.058316	0.104886	-0.555995	0.5798
RD	-0.003374	0.017776	-0.189798	0.8500
RD^2	-0.032734	0.134720	-0.242982	0.8087
R-squared	0.075808	Mean dependent var		0.004544
Adjusted R-squared	0.028414	S.D. dependent var		0.005620
S.E. of regression	0.005539	Akaike info criterion		-7.495538
Sum squared resid	0.002393	Schwarz criterion		-7.349824
Log likelihood	316.0648	F-statistic		1.599521
Durbin-Watson stat	1.838612	Prob(F-statistic)		0.182824

Lampiran 5

Uji Multikolinieritas

Dependent Variable: PM
 Method: Least Squares
 Date: 06/21/06 Time: 01:30
 Sample: 1999:02 2005:12
 Included observations: 84

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	13.44144	2.266905	5.929424	0.0000
KURS	-0.777544	0.249016	-3.122465	0.0025
RD	-0.616812	0.063079	-9.778378	0.0000
R-squared	0.546002	Mean dependent var	6.346429	
Adjusted R-squared	0.534652	S.D. dependent var	0.347361	
S.E. of regression	0.236957	Akaike info criterion	-0.006397	
Sum squared resid	4.491907	Schwarz criterion	0.081031	
Log likelihood	3.265478	F-statistic	48.10611	
Durbin-Watson stat	0.086869	Prob(F-statistic)	0.000000	

1. KURS sebagai dependen variabel

Dependent Variable: KURS
 Method: Least Squares
 Date: 06/21/06 Time: 01:43
 Sample(adjusted): 1999:02 2005:12
 Included observations: 83 after adjusting endpoints

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	9.102839	0.011635	782.3965	0.0000
RD	-0.061495	0.027304	-2.252257	0.0270
R-squared	0.058935	Mean dependent var	9.100986	
Adjusted R-squared	0.047317	S.D. dependent var	0.108324	
S.E. of regression	0.105730	Akaike info criterion	-1.632046	
Sum squared resid	0.905494	Schwarz criterion	-1.573760	
Log likelihood	69.72989	F-statistic	5.072660	
Durbin-Watson stat	0.259037	Prob(F-statistic)	0.027012	

2. RD sebagai dependen variabel

Dependent Variable: RD

Method: Least Squares

Date: 06/21/06 Time: 01:47

Sample(adjusted): 1999:02 2005:12

Included observations: 83 after adjusting endpoints

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	8.752127	3.872828	2.259880	0.0265
KURS	-0.958357	0.425510	-2.252257	0.0270
R-squared	0.058935	Mean dependent var		0.030135
Adjusted R-squared	0.047317	S.D. dependent var		0.427630
S.E. of regression	0.417390	Akaike info criterion		1.114211
Sum squared resid	14.11138	Schwarz criterion		1.172496
Log likelihood	-44.23974	F-statistic		5.072660
Durbin-Watson stat	0.030374	Prob(F-statistic)		0.027012