

## ABSTRAK

Pasar modal memiliki tujuan sebagai penunjang pelaksanaan pembangunan nasional dalam rangka meningkatkan pemerataan, pertumbuhan, dan stabilitas ekonomi nasional ke arah peningkatan kesejahteraan rakyat. Di Indonesia sendiri pasar modal khususnya saham mengalami pertumbuhan yang cukup signifikan dimana pergerakan saham yang diwakili oleh IHSG (Indeks Harga Saham Gabungan) dari maret 2004 hingga maret 2015 mengalami kenaikan sebesar 708.83% dimana terjadi kenaikan harga dari 778.01 menjadi 5514.79. Walaupun terlihat menguntungkan tetapi berinvestasi dalam pasar modal termasuk saham tidak akan lepas kaitannya dengan risiko. Salah satu risiko yang dimaksud adalah *market risk* yang merupakan dasar yang mempengaruhi secara sistematis sebagian besar perusahaan, dimana efek dari risiko ini tidak dapat dihilangkan dengan cara diversifikasi. Variabel yang diambil dalam penelitian ini yang mewakili risiko pasar adalah inflasi, suku bunga BI, dan nilai tukar Dollar terhadap Rupiah. Hal ini didasari oleh teori yang ada dari berbagai sumber ditambah hasil yang tidak konsisten dalam penelitian terdahulu atas variabel tersebut.

Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode analisis regresi berganda yang dilakukan dengan SPSS 22. Salah satu syarat untuk melakukan uji analisis berganda perlu dilakukan uji asumsi klasik. Hal ini diperlukan agar persamaan regresi yang dihasilkan bersifat BLUE (Best, Linear, Unbiased, Estimator). Selain itu untuk menilai goodness of fit suatu model dilakukan uji koefisien determinasi, uji F, dan uji t. Penelitian ini menggunakan data bulanan dari tahun 2006-2015 untuk tiap variabel penelitian.

Dari hasil perhitungan dan analisis maka dapat disimpulkan bahwa Secara simultan Inflasi, Suku Bunga BI dan Nilai Tukar Dollar terhadap Rupiah berpengaruh terhadap return IHSG, dengan total persentase pengaruh sebesar 48,0%, sedangkan sisanya sebesar 52,0% dipengaruhi oleh faktor lain yang tidak diamati di dalam penelitian ini. Sedangkan secara parsial, Inflasi berpengaruh negatif terhadap return IHSG dengan persentase pengaruh sebesar 0,02455 atau 2,45%, Suku Bunga BI tidak berpengaruh negatif terhadap return IHSG dengan persentase pengaruh sebesar 0,00002 atau 0,002%, dan Nilai Tukar Dollar terhadap Rupiah berpengaruh negatif terhadap return IHSG dengan persentase pengaruh sebesar 0,45562 atau 45,56%.

Kata Kunci : Ekonomi Makro, Return IHSG, Inflasi, BI Rate, Nilai Tukar

## ABSTRACT

The capital market has a purpose as supporting the implementation of national development in order to improve equality, growth, and stability of the national economy towards improving people's welfare. In Indonesia itself the capital market, especially the stock market experienced significant growth, which the movement of stocks as represented by the JCI (Jakarta Composite Index) from March 2004 to March 2015 increased by 708.83% where the price increase of 778.01 becomes 5514.79. Although it looks profitable, but investing in capital markets including stocks will not be able to escape from risk. One of them is market risk which is the basis systematically affects most companies, where the effects of these risks cannot be eliminated by diversification. Variables that were taken in this study represent a market risk is inflation, central bank interest rates and the exchange rate of the dollar against the rupiah. This is based on existing theories from various sources plus inconsistent results in previous research on these variables.

The analytic method used in this research is multiple regression analysis was performed with SPSS 22. One of the requirements to perform multiple test analysis necessary to test classic assumptions. This is necessary so that the resulting regression equation is BLUE (Best, Linear, Unbiased, and Estimator). In addition to assessing the goodness of fit of a model to test the coefficient of determination, F test and t test. This study uses monthly data from the years 2006-2015 for each of the study variables.

From the calculation and analysis of the previous chapter, it can be concluded that the variable macro economy that represents by inflation, BI rate, and exchange rate affect the return of JCI, the total influence of variable of macro economy to return is JCI is 48%, while the remaining 52% is influenced by another factor that not observed in this study. While partially, Inflation negatively affects JCI return about 2.45%, BI Rate have negative influence but that not significant that affect the return of JCI with a percentage effect as 0.00002 or 0.002%, and the dollar against the rupiah Exchange Rate effect JCI has negative influence to return of JCI as much as 0.45562 or 45.56%

Key Word: Macro Economy, JCI Return, Inflation, BI Rate, Exchange Rate

## DAFTAR ISI

	Halaman
ABSTRAK.....	ii
ABSTRACT.....	iii
KATA PENGANTAR .....	iv
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR .....	xi
<b>BAB 1. PENDAHULUAN</b>	
1.1.Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2.Identifikasi dan Perumusan Masalah.....	7
1.3.Tujuan Penelitian .....	8
1.4.Manfaat Penelitian .....	8
1.5.Sistematika Penulisan .....	9
<b>BAB 2 . TINJAUAN KEPUSTAKAAN</b>	
2.1.Kajian Pustaka .....	11
2.1.1. Pasar Modal.....	11
2.1.2. Saham dan IHSG.....	12
2.1.3. Risiko Investasi .....	14
2.1.3.1.Diversifiable Risk.....	14
2.1.3.2.Market Risk.....	14
2.1.4. Makro Ekonomi .....	15
2.1.4.1.Inflasi.....	16
2.1.4.2.Suku Bunga BI .....	18
2.1.4.3.Nilai Tukar Rupiah.....	19
2.2.Penelitian Terdahulu.....	21

## BAB 3. RERANGKA PEMIKIRAN, MODEL DAN HIPOTESIS PENELITIAN

### 3.1. Rerangka Pemikiran

3.1.1. Makro Ekonomi dan IHSG ..... 25

3.1.2. Inflasi dan IHSG ..... 26

3.1.3. Suku Bunga BI dan IHSG ..... 28

3.1.4. Nilai Tukar Dollar terhadap Rupiah terhadap IHSG .... 29

3.2. Hipotesis dan Model Penelitian ..... 30

3.2.1. Hipotesis ..... 30

3.2.2. Model Penelitian ..... 31

## BAB 4. METODE PENELITIAN

4.1. Objek Penelitian dan Teknik Pengambilan Sampel ..... 32

4.1.1. Objek Penelitian ..... 32

4.1.2. Teknik Pengambilan Sampel ..... 32

4.2. Metode Penelitian ..... 33

4.2.1. Metode Penelitian ..... 33

4.2.2. Definisi Operasional Variabel ..... 34

4.2.3. Teknik Analisis ..... 36

4.2.3.1. Uji Data ..... 36

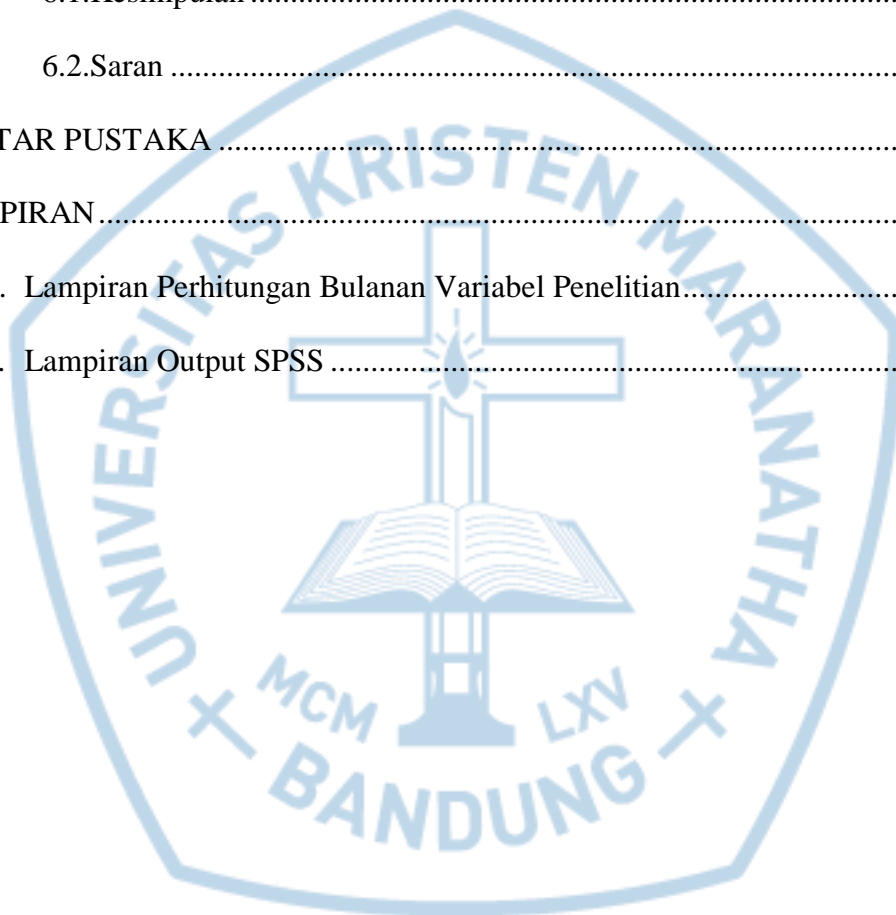
4.2.3.2. Regresi Berganda ..... 36

4.2.3.3. Pengujian Hipotesis ..... 37

## BAB 5. PEMBAHASAN HASIL PENELITIAN

5.1. Hasil Penelitian .....	40
5.1.1. Deskriptif Data Penelitian .....	40
5.1.2. Uji Asumsi Klasik .....	41
5.1.2.1. Uji Normalitas .....	42
5.1.2.2. Uji Autokorelasi .....	43
5.1.2.3. Uji Heterokedastisitas .....	45
5.1.2.4. Uji Multikolinearitas .....	47
5.1.3. Regresi Linear Berganda .....	48
5.1.4. Analisis Korelasi <i>Pearson Product Moment</i> .....	50
5.1.5. Analisis Koefisien Determinasi .....	52
5.1.6. Pengujian Hipotesis .....	54
5.1.6.1. Uji Simultan (Uji F) .....	54
5.1.6.2. Uji Parsial (Uji t) .....	56
5.2. Pembahasan Hasil Penelitian .....	59
5.2.1. Hipotesis 1 (Inflasi, Suku Bunga BI, dan Nilai Tukar Dollar terhadap Rupiah berpengaruh terhadap return IHSG) .....	59
5.2.2. Hipotesis 2 (Inflasi berpengaruh negatif terhadap return IHSG) .....	59
5.2.3. Hipotesis 3 (Suku Bunga BI berpengaruh negatif terhadap return IHSG) .....	60

5.2.4. Hipotesis 4 (Nilai Tukar Dollar terhadap Rupiah memiliki pengaruh negatif terhadap return IHSG).....	61
5.3.Implikasi Manajerial .....	63
<b>BAB 6. KESIMPULAN DAN SARAN</b>	
6.1.Kesimpulan .....	66
6.2.Saran .....	67
DAFTAR PUSTAKA.....	68
LAMPIRAN.....	72
A. Lampiran Perhitungan Bulanan Variabel Penelitian.....	72
B. Lampiran Output SPSS .....	77



## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1. Faktor yang Mempengaruhi Pasar Modal.....	4
Tabel 1.2. Tabel Perbandingan Penelitian Terdahulu .....	6
Tabel 4.1. Definisi Operasional Variabel.....	34
Tabel 5.1. Deskriptif Statistik .....	40
Tabel 5.2. Hasil Uji Normalitas .....	42
Tabel 5.3. Kriteria Pengujian Statistik Durbin Watson .....	43
Tabel 5.4. Nilai Statistik Durbin Watson.....	44
Tabel 5.5. Nilai VIF Uji Multikolinearitas .....	47
Tabel 5.6. Hasil Perhitungan Nilai Koefisien Persamaan Regresi.....	49
Tabel 5.7. Nilai Koefisien Korelasi Pearson Product Moment.....	51
Tabel 5.8. Koefisien Korelasi dan Taksirannya .....	51
Tabel 5.9. Analisis Koefisien Determinasi .....	52
Tabel 5.10. Tabel Koefisien.....	53
Tabel 5.11. Pengujian Hipotesis Simultan (Uji F) .....	55
Tabel 5.12. Pengujian Hipotesis Parsial (Uji t).....	56

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1. Pergerakan IHSG tahun 2004 – 2015.....	2
Gambar 3.1. Model hubungan Makroekonomi dan Pasar Modal .....	26
Gambar 3.2. Model Penelitian .....	31
Gambar 5.1. Kurva Pengujian Hipotesis Uji Autokorelasi.....	44
Gambar 5.2. Hasil Uji Heterokedastisitas .....	46

