

ABSTRAK

Lingkungan ekonomi makro merupakan lingkungan yang mempengaruhi kegiatan operasi perusahaan. Kemampuan investor dalam memahami dan meramalkan kondisi ekonomi makro di masa yang akan datang sangat berguna untuk pembuatan keputusan investasi yang menguntungkan. Investor harus dapat mempertimbangkan beberapa indikator ekonomi makro yang bisa membantu investor dalam membuat keputusan investasinya. Indikator ekonomi makro yang seringkali dihubungkan dengan IHSG adalah tingkat bunga SBI, inflasi, kurs rupiah terhadap USD Dollar, dan harga minyak dunia. Populasi penelitian ini adalah seluruh Indeks Harga Saham Gabungan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2012-2017. Pengambilan sampel dilakukan dengan menggunakan *purposive sampling*. Hasil analisis regresi menunjukkan, di mana secara simultan inflasi, tingkat suku bunga, nilai tukar Rp/US Dollar, harga minyak dunia, dan Dow Jones terhadap IHSG adalah sebesar 89,36% sedangkan sisanya sebesar 10,37% merupakan kontribusi variabel lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini. Secara parsial, inflasi, tingkat suku bunga, nilai tukar Rp/US Dollar, harga minyak dunia, dan Dow Jones berpengaruh positif terhadap IHSG. Implikasi manajerial yang dapat diajukan berdasarkan hasil penelitian adalah membantu investor agar berhati – hati dalam pengambilan keputusan investasi dan manajer perusahaan dapat melakukan penyesuaian agar tidak mengalami kerugian yang akan berdampak pada perusahaan yang berkaitan dengan variabel makro.

Kata kunci : inflasi, tingkat suku bunga, nilai tukar Rp/US Dollar, harga minyak dunia, Indeks Dow Jones, IHSG

ABSTRACT

Macroeconomic environment is an environment that affects the operations of the company. The ability of investors to understand and forecast future macroeconomic conditions is very useful for making profitable investment decisions. Investors should be able to consider some macroeconomic indicators that can help investors make their investment decisions. Macro economic indicators that are often linked to IDX Composite are the SBI interest rate, inflation, the rupiah exchange rate against US Dollar, and crude oil prices. The population of this study are all Composite Stock Price Indexes listed on Indonesia Stock Exchange (IDX) period 2012-2017. Sampling is done by using purposive sampling. The result of regression analysis shows that inflation, interest rate, exchange rate of Rp / US Dollar, crude oil price and Dow Jones against IDX Composite are 89,36% while the rest of 10,37% is the contribution of other variables which are not investigated in this study. Partially, inflation, interest rates, exchange rate Rp / US Dollar, crude oil prices, and Dow Jones have a positive effect on IDX Composite. Managerial implications that can be proposed based on the results of research is to help investors to be careful in making investment decisions and corporate managers can make adjustments so as not to experience losses that will affect companies associated with macro variables.

Keywords: inflation, interest rate, exchange rate Rp / US Dollar, crude oil price, Dow Jones Index, IDX Composite

DAFTAR ISI

Halaman

HALAMAN JUDUL	
LEMBAR PENGESAHAN	
LEMBAR PERNYATAAN	
PERNYATAAN PUBLIKASI LAPORAN PENELITIAN	
ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
KATA PENGANTAR	iii
DAFTAR ISI	v
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	12
1.3 Tujuan Penelitian	12
1.4 Manfaat Penelitian	13
BAB II TINJAUAN KEPUSTAKAAN	15
2.1 Kajian Pustaka	15
2.1.1 Indeks Harga Saham Gabungan.....	15
2.2 Inflasi.....	17
2.2.1 Faktor Penyebab Inflasi.....	18
2.2.2 Dampak Terjadinya Inflasi.....	21
2.2.3 Perhitungan Tingkat Inflasi.....	23
2.3 Tingkat Suku Bunga.....	24
2.3.1 Definisi Tingkat Suku Bunga.....	24
2.3.2 BI Rate Sebagai Suku Bunga Acuan.....	26
2.3.3 Penetapan dan Penentuan BI Rate.....	27

2.3.4 Fungsi Tingkat Suku Bunga	28
2.3.5 Faktor – Faktor yang Mempengaruhi Tingkat Suku Bunga.....	29
2.4 Nilai Tukar.....	31
2.4.1 Sistem Nilai Tukar.....	33
2.4.2 Faktor - Faktor yang Mempengaruhi Nilai Tukar Mata Uang.....	35
2.5 Harga Minyak Dunia.....	36
2.6 Indeks Dow Jones (DJIA).....	37
2.7 Penelitian Terdahulu.....	39
BAB III RERANGKA PEMIKIRAN, MODEL, DAN HIPOTESIS.....	38
3.1 Rerangka Pemikiran.....	47
3.1.1 Pengaruh Inflasi Terhadap IHSG.....	47
3.1.2 Pengaruh Tingkat Suku Bunga SBI Terhadap IHSG.....	48
3.1.3 Pengaruh Nilai Tukar Rupiah/Dollar Terhadap IHSG.....	49
3.1.4 Pengaruh Harga Minyak Dunia Terhadap IHSG.....	50
3.1.5 Pengaruh Indeks Dow Jones Terhadap IHSG.....	51
3.2 Model Penelitian.....	52
3.3 Hipotesis Penelitian.....	53
BAB IV METODE PENELITIAN	54
4.1 Jenis Penelitian	54
4.2 Populasi dan Sampel.....	55
3.2.1 Populasi.....	55
3.2.2 Sampel.....	55
4.3 Teknik Pengambilan Sampel dan Ukuran Sampel	56
4.4 Definisi Operasional Variabel (DOV)	56
4.4.1 Variabel Dependen.....	56
4.4.2 Variabel Independen	56
4.5 Metode Pengumpulan Data	60
4.6 Metode Uji Pendahuluan.....	61
3.6.1 Uji Asumsi Klasik.....	61

3.6.1.1 Uji Normalitas	61
3.6.1.2 Uji Heterokedastisitas	62
3.6.1.3 Uji Multikolinearitas	63
3.6.1.4 Uji Autokorelasi	65
4.7 Metode Analisis Data	66
4.7.1 Analisis Data Regresi Panel	66
4.7.1.1 <i>Common Effect Model</i>	67
4.7.1.2 <i>Fixed Effect Model</i>	68
4.7.1.3 Random Effect Model	69
4.7.2 Metode Pemilihan Model	70
4.7.3 Pengujian Hipotesis	72
BAB V PEMBAHASAN HASIL PENELITIAN	75
5.1 Hasil Penelitian	75
5.1.1 Analisis Deskriptif	75
5.2 Uji Model	92
5.2.1 Uji Chow	92
5.3 Uji Asumsi Klasik	94
5.3.1 Uji Normalitas	94
5.3.2 Uji Heterokedastisitas	95
5.3.3 Uji Multikolinearitas	96
5.3.4 Uji Autokorelasi	98
5.4 Regresi Berganda	99
5.4.1 Uji Hipotesis	103
5.4.1.1 Uji Parsial (Uji t)	103
5.4.1.2 Uji Simultan (Uji F)	106
5.4.2 Uji Koefisien Determinasi	108
5.5 Pembahasan Hasil Penelitian	109
5.5.1 Analisis Pengaruh Inflasi Terhadap IHSG	109

5.5.2 Analisis Pengaruh Tingkat Suku Bunga Terhadap IHSG.....	110
5.5.3 Analisis Pengaruh Nilai Tukar Rp/US Dollar Terhadap IHSG.....	112
5.5.4 Analisis Pengaruh Harga Minyak Dunia Terhadap IHSG.....	113
5.5.5 Analisis Pengaruh Indeks Dow Jones Terhadap IHSG.....	114
5.5.6 Analisis Pengaruh Inflasi, Tingkat Suku Bunga, Nilai Tukar Rp/US Dollar, Harga Minyak Dunia, dan Indeks Dow Jones Terhadap IHSG.....	115
5.6 Implikasi Manajerial.....	115
BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN.....	117
6.1 Kesimpulan.....	117
6.2 Saran.....	118
DAFTAR KEPUSTAKAAN	120
LAMPIRAN I – IHSG.....	125
LAMPIRAN II – INFASI.....	127
LAMPIRAN III – BI RATE.....	129
LAMPIRAN IV – NILAI TUKAR RP/US DOLLAR.....	131
LAMPIRAN V – CRUDE OIL	133
LAMPIRAN VI – INDEKS DOW JONES.....	135
CURRICULUM VITAE.....	137

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	39
Tabel 3.1 Penentuan Sampel Penelitian	56
Tabel 3.2 Definisi Operasional Variabel (DOV)	58
Tabel 5.1 Statistik Deskriptif.....	75
Tabel 5.2 Deskriptif Statistik Variabel Inflasi (X_1) Periode 2012-2017.....	77
Tabel 5.3 Deskriptif Statistik Variabel BI RATE (X_2) Periode 2012-2017.....	79
Tabel 5.4 Deskriptif Statistik Variabel Nilai Tukar Rp/US Dollar (X_3) Periode 2012-2017.....	82
Tabel 5.5 Deskriptif Statistik Variabel Crude Oil (X_4) Periode 2012-2017.....	84
Tabel 5.6 Deskriptif Statistik Variabel Dow Jones (X_5) Periode 2012-2017.....	87
Tabel 5.7 Deskriptif Statistik Variabel JKSE (IHSG) (Y) Periode 2012-2017.....	89
Tabel 5.8 Uji Chow.....	93
Tabel 5.9 Uji Normalitas Jarque-Bera.....	94
Tabel 5.10 Uji Heteroskedastisitas.....	95
Tabel 5.11 Uji Multikolinieritas VIF.....	97
Tabel 5.12 Uji Autokorelasi Durbin Watson.....	99
Tabel 5.13 Analisis Regresi Berganda.....	100
Tabel 5.14 Pengujian Hipotesis Secara Parsial (Uji t).....	105
Tabel 5.15 Pengujian Hipotesis Secara Overall (Uji F).....	107
Tabel 5.16 Analisis Koefisien Determinasi.....	108
Tabel 5.17 Hasil Penelitian.....	109

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Pergerakan IHSG Tahun 2012-2017.....	8
Gambar 3.1 Model Penelitian	52
Gambar 5.1 Perbandingan rata-rata Variabel Inflasi (X1) Periode 2012-2017.....	78
Gambar 5.2 Perbandingan rata-rata Variabel BI RATE (X2) Periode 2012-2017.....	81
Gambar 5.3 Perbandingan rata-rata Variabel Nilai Tukar Rp / US Dollar (X3) Periode 2012-2017.....	83
Gambar 5.4 Perbandingan rata-rata Variabel <i>Crude Oil</i> (X4) Periode 2012-2017.....	86
Gambar 5.5 Perbandingan rata-rata Variabel Dow Jones (X3) Periode 2012-2017.....	88
Gambar 5.6 Perbandingan rata-rata Variabel JKSE (IHSG) (Y) Periode 2012-2017.....	91