

ABSTRAK

Pasar saham menjadi hal yang menarik dan semakin marak dibicarakan oleh masyarakat, termasuk di Indonesia. Hal ini didukung oleh indeks saham Indonesia, *Indonesia Composite Index* (IDX), yang menunjukkan performa sangat baik sejak tahun 2008 hingga tahun 2018 dengan tren *bullish*. Namun kondisi pasar yang hijau tidak menjamin seorang investor untuk sukses dalam melakukan investasinya, sehingga investor perlu untuk mempertimbangkan berbagai faktor yang dapat menunjang keputusan investasi. Mengingat adanya MEA yang menunjang kerjasama antara negara-negara di Asia Tenggara, khususnya negara Malaysia, Singapura, dan Thailand, menimbulkan kecurigaan atas keselarasan pergerakan perekonomian di negara-negara Asia Tenggara, yang berujung pada irama pergerakan indeks saham KLCI, STI, SET INDEX, dan IDX. Selain itu beberapa faktor makro ekonomi yang diduga mempengaruhi IDX juga ditambahkan berupa kurs USD/IDR, inflasi, dan *fed rate*. Penelitian ini mengambil sampel dengan metode purposive sampling, yakni penutupan pada akhir-akhir bulan di tahun 2013-2017 dengan metode pengujian regresi berganda. Hasil penelitian pada indeks regional menunjukkan bahwa KLCI dan SET INDEX berpengaruh positif terhadap IDX, sedangkan STI memiliki pengaruh negatif. Di sisi variabel ekonomi makro, inflasi berpengaruh negatif terhadap IDX, sedangkan kurs USD/IDR dan *fed rate* berpengaruh positif terhadap IDX. Secara simultan, KLCI, STI, SET INDEX, inflasi, kurs USD/IDR, dan *fed rate* berpengaruh terhadap IDX dengan koefisien determinasi sebesar 90.3%.

Kata kunci: indeks saham regional, ekonomi makro, IHSG

ABSTRACT

The stock market is a mostly talk topic nowadays, including in Indonesia as the Indonesian stock index, the Indonesia Composite Index (IDX) shows excellent performance from 2008 to 2018 with a bullish trend. However, a green market does not guarantee an investor to succeed in investing, thus investors need to consider various factors that can support investment decisions. Considering the existence of the MEA that supports collaboration between Southeast Asian countries, especially the countries of Malaysia, Singapore and Thailand, raises suspicion over the economic co-movements in Southeast Asia countries, which leads to the rhythm of the stock movement index KLCI, STI, INDEX SET, and IDX. In addition, some of the macroeconomic factors also added, consisted of inflation, USD / IDR exchange rates, and federal fund rates. This study took samples with a purposive sampling method taking at the end of the month in 2013-2017 with multiple regression testing methods. The results of research on regional indices show that KLCI and SET INDEX have a positive effect on IDX, while STI has no influence against IDX. On the side of macroeconomic variables, inflation are negative towards IDX, while the USD / IDR exchange rates and fed rate have a positive effect on IDX. Simultaneously, KLCI, STI, SET INDEX, inflation, USD / IDR exchange rate, and fed rate affect IDX with a determination coefficient of 90.3%.

*Keywords:*Regional Stock Indices, Macro Economic, IDX

DAFTAR ISI

Halaman

JUDUL PENELITIAN	i
LEMBAR PERSETUJUAN	ii
SURAT PERNYATAAN	iii
PERNYATAAN PUBLIKASI LAPORAN PENELITIAN	iv
KATA PENGANTAR	v
ABSTRAK.....	vi
<i>ABSTRACT</i>	vii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Identifikasi dan Perumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat Penelitian	8
BAB II TINJAUAN KEPUSTAKAAN, RERANGKA PEMIKIRAN, MODEL DAN HIPOTESIS PENELITIAN	10
2.1 Tinjauan Kepustakaan.....	10
2.1.1. Investasi	10
2.1.2. Pasar Modal	11
2.1.3. Saham	13
2.1.4. Risiko Investasi.....	16
2.1.5. <i>Arbitrage Pricing Theory</i>	16
2.1.6. Indeks Harga Saham	17
2.1.6.1 <i>Kuala Lumpur Composite Index</i>	18
2.1.6.2 <i>Strait Times Index</i>	19
2.1.6.3 <i>Stock Exchange of Thailand Index</i>	19
2.1.6.4 <i>Indonesia Composite Index</i>	21
2.1.7. Inflasi	21
2.1.8. Nilai Tukar Mata Uang	22
2.1.9. <i>Federal Fund Rate</i>	23
2.1.10. Penelitian Terdahulu	24
BAB III RERANGKA PEMIRIKAN, MODEL, DAN HIPOTESIS PENELITIAN	35
3.1 Rerangka Pemikiran.....	35
3.2 Model Penelitian	40
3.3 Hipotesis Penelitian.....	42

BAB IV METODE PENELITIAN	44
4.1 Populasi dan Teknik Pengambilan Sampel	44
4.2 Metode Penelitian	46
4.2.1 Metode Penelitian yang Digunakan	46
4.2.2 Definisi Operasional Variabel.....	47
4.2.3 Teknik Analisis Data	51
4.2.3.1 Uji Asumsi Klasik.....	51
4.2.3.2 Uji Regresi Linier Berganda.....	54
4.2.3.3 Uji <i>Goodness of Fit</i>	55
 BAB V HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	57
5.1 Hasil Penelitian	57
5.1.1 Uji Normalitas	57
5.1.2 Uji Multikolinearitas.....	58
5.1.3 Uji Heteroskedastisitas	60
5.1.4 Uji Autokorelasi.....	61
5.1.5 Uji Regresi Berganda.....	63
5.1.6 Uji <i>Goodness of Fit</i>	66
5.2 Pembahasan.....	68
5.2.1 Pengaruh KLCI terhadap IDX	68
5.2.2 Pengaruh STI terhadap IDX	69
5.2.3 Pengaruh SET INDEX terhadap IDX	70
5.2.4 Pengaruh Inflasi terhadap IDX	71
5.2.5 Pengaruh Kurs USD/IDR terhadap IDX.....	72
5.2.6 Pengaruh <i>Fed Rate</i> terhadap IDX	74
5.2.7 Pengaruh Simultan.....	75
 BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN	77
6.1 Kesimpulan	77
6.2 Saran	79
 DAFTAR RIWAYAT HIDUP PENULIS	80
DAFTAR KEPUSTAKAAN.....	81

DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 1.1 Pertumbuhan Jumlah Investor 2012-2017	2
Gambar 1.2 Grafik <i>IDX Composite</i>	3
Gambar 3.1 Pergerakan Indeks Saham Regional.....	35
Gambar 3.2 Data Inflasi.....	38
Gambar 3.3 Data kurs USD/IDR	39
Gambar 3.4 Data <i>Fed Rate</i>	40
Gambar 3.5 Model Penelitian	41
Gambar 3.6 Tahap-tahap Penelitian.....	43
Gambar 5.1 Hasil Uji Heteroskedastisitas	61



DAFTAR TABEL

Halaman

Tabel 2.1 Penelitian-penelitian Terdahulu	25
Tabel 4.1 Definisi Operasional Variabel	50
Tabel 5.1 Hasil Uji Normalitas	58
Tabel 5.2 Hasil Uji Multikolinearitas	59
Tabel 5.3 Output Uji Multikolinearitas.....	59
Tabel 5.4 Hasil Uji Autokorelasi	62
Tabel 5.5 Hasil Uji Secara Parsial	64
Tabel 5.6 Hasil Uji Secara Simultan.....	67
Tabel 5.7 Besar Pengaruh Simultan.....	76



DAFTAR LAMPIRAN

Halaman

LAMPIRAN I	86
LAMPIRAN II.....	89
LAMPIRAN III.....	90
LAMPIRAN IV	91
LAMPIRAN V.....	92
LAMPIRAN VI	93
LAMPIRAN VII.....	94
LAMPIRAN VIII.....	95

