

Yayasan Menara Bhakti	
UNIVERSITAS MERCU BUANA	
Perpustakaan Pusat	
Sumber :	Jombang
Tanggal :	12/02/14
No. Reg. :	1. T/2131/302
	2. TH/51/13/227



MERCU BUANA

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR
YANG MEMPENGARUHI INDEKS HARGA SAHAM
GABUNGAN (IHSG)
(Studi pada Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2003-2012)**

TESIS

Oleh:

Anggie Nirmalani

55111110223

**UNIVERSITAS MERCU BUANA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
2013**



MERCU BUANA

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR
YANG MEMPENGARUHI INDEKS HARGA SAHAM
GABUNGAN (IHSG)**

(Studi pada Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2003-2012)

TESIS

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Pascasarjana
Program Studi Magister Manajemen**

Oleh:

Anggie Nirmalani

5511110223

**UNIVERSITAS MERCU BUANA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
2013**

ABSTRAK

Tujuan utama penelitian ini adalah untuk menganalisa pengaruh Faktor Eksternal dan Faktor Internal terhadap IHSG (Indeks Harga Saham Gabungan). Indikator yang digunakan pada Faktor Eksternal terdiri dari Indeks DJIA, Indeks Nikkei 225, Indeks FTSE 100, Indeks STI, Indeks KLSE, Harga Emas Dunia, dan Jumlah Pembelian Asing. Sedangkan Faktor Internal terdiri dari Tingkat Inflasi, Tingkat Suku Bunga SBI, dan Nilai Tukar Rupiah terhadap Dollar AS. Periode penelitian ini mulai Januari 2003-Desember 2012, dibagi menjadi dua periode, yaitu Periode Pra Krisis Global (2003-2007) dan Periode Krisis Global (2008-2012).

Metode statistik yang digunakan untuk pengujian hipotesis adalah Permodelan Persamaan Struktural dengan PLS (*Partial Least Square*). Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa: (a) pada periode pra krisis global (2003-2007) Faktor Eksternal berpengaruh positif signifikan terhadap IHSG, sedangkan Faktor Internal tidak berpengaruh signifikan terhadap IHSG. (b) pada periode krisis global (2008-2012) Faktor Eksternal berpengaruh positif signifikan terhadap IHSG, dan Faktor Internal berpengaruh negatif signifikan terhadap IHSG.

Kata kunci : IHSG, Krisis Global, Permodelan Persamaan Struktural, PLS.

ABSTRACT

The main objective of this study is to examine the impact of External Factor and Internal Factor to IHSG. Indicator of External Factor is DJIA Index, NIKKEI, FTSE 100, STI, KLSE, Gold Price of the world, and Net Buying Foreign. Indicator of Internal Factor is Inflation Rate, SBI interest rate, and exchange rate. Research period is start from January 2003 to December 2012 divided for two period, where 2003-2007 is pre global crisis period, and 2008-2012 is global crisis period.

The statistical method used to test the hypothesis is Structural Equation Modelling (SEM) analysis with Partial Least Square (PLS). The result of this study show that; (a) on the pre global crisis period (2003-2007) External Factor has a positive significant influence to IHSG, but Internal Factor has no significant influence to IHSG. (b) on the global crisis period (2008-2012) External Factor has a positive significant influence to IHSG, and Internal Factor has a negative significant influence to IHSG.

Keywords : IHSG, Global Crisis, Structural Equation Modelling, Partial Least Square.

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Indeks Harga Saham Gabungan

Bentuk Tesis : Riset Bisnis

Nama : Anggie Nirmalani

NIM : 55111110223

Program : Pascasarjana Program Studi Magister Manajemen

Tanggal : 31 Juli 2013

Mengetahui
Direktur Program Pascasarjana



Prof. Dr. Didik J. Rachbini

Mengesahkan
Ketua Program Studi Magister
Manajemen



Dr. Augustina Kurniasih, ME

Pembimbing



Dr. Wiwik Utami, Ak, CA

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini:

Judul : Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi
Indeks Harga Saham Gabungan (Studi pada Bursa Efek
Indonesia Periode Tahun 2003-2012)

Nama : Anggie Nirmalani

NIM : 55111110223

Jenjang Pendidikan : Strata Dua (S2)

Program Studi : Magister Manajemen

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Tanggal : 31 Juli 2013

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, sebagai karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar akademik pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahan yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, Juli 2013

METERAI
TEMPEL
3CDG8ABF63
6000
Anggie Nirmalani



KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, segala puji syukur saya panjatkan ke hadirat Allah SWT, atas segala karunia dan ridho-NYA, sehingga tesis dengan judul “**Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) (Studi pada Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2003-2012)**” ini dapat diselesaikan.

Tesis ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan memperoleh gelar Magister Manajemen (MM) dalam bidang keahlian Manajemen Keuangan pada program studi Magister Manajemen Universitas Mercubuana. Pada kesempatan ini penulis menyampaikan rasa hormat dan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya, kepada:

1. Ibu Dr. Wiwik Utami, Ak, CA, atas bimbingan, arahan, dan waktu yang telah diluangkan kepada penulis untuk berdiskusi selama menjadi dosen pembimbing untuk menyelesaikan tesis ini dengan sebaik-baiknya.
2. Kedua orang tua, adik dan suami, atas segala dukungan, motivasi, perhatian dan doa yang tak pernah henti hingga terselesaikannya tesis ini tepat pada waktunya.
3. Rekan-rekan mahasiswa MM 209, atas segala semangat dan motivasi serta kebersamaan selama masa perkuliahan hingga penyelesaian tesis ini.
4. Seluruh dosen dan civitas akademika Magister Manajemen Universitas Mercubuana atas segala bantuan, dukungan dan ilmu yang telah diberikan selama masa perkuliahan.
5. Kepada semua pihak yang telah membantu yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa penelitian ini masih memiliki banyak kekurangan. Dengan segenap kerendahan hati penulis mengharapkan saran, arahan, maupun kritikan yang konstruktif dari semua pihak untuk perbaikan tesis ini. Semoga tesis ini dapat menjadi salah satu sumbangan positif terhadap perkembangan keilmuan dalam bidang manajemen.

Jakarta, September 2013

Anggie Nirmalani

DAFTAR ISI

ABSTRAK.....	i
<i>ABSTRACT</i>	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR	x
BAB I. PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Identifikasi Masalah	6
1.3. Rumusan Masalah	9
1.4. Maksud dan Tujuan Penelitian.....	10
1.5. Manfaat Penelitian	10
BAB II. BURSA EFEK INDONESIA	
2.1. Pengertian Pasar Modal (<i>Capital Market</i>).....	12
2.2. Peran, Manfaat dan Sifat Pasar Modal.....	13
2.3. Pelaku Utama Pasar Modal.....	14
2.4. Instrumen di Pasar Modal	16
2.5. Sejarah Perkembangan Bursa Efek Indonesia	18
2.6. Indeks Harga Saham Gabungan.....	20
2.7. Gambaran Pencapaian Kinerja Bursa Efek Indonesia	22
2.8. Gambaran Perkembangan Variabel Makro Ekonomi dalam Perekonomian Indonesia	28
BAB III. KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS	
3.1. Teori Pasar Efisien.....	33
3.2. <i>Capital Asset Pricing Model (CAPM)</i>	37
3.3. Indeks Bursa Asing.....	39
3.4. Aliran Modal Asing.....	42
3.5. Harga Emas Dunia.....	43

3.6. Tingkat Inflasi	46
3.7. Tingkat Suku Bunga SBI.....	48
3.8. Nilai Tukar Rupiah atas Dollar AS (Kurs).....	50
3.9. Penelitian Terdahulu.....	51
3.10. Kerangka Berpikir Penelitian.....	53
3.11. Hipotesis Penelitian.....	54

BAB IV. METODOLOGI PENELITIAN

4.1. Disain Penelitian.....	56
4.2. Ruang Lingkup Penelitian	56
4.3. Objek Penelitian	57
4.4. Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	58
4.5. Jenis dan Sumber Data	61
4.6. Teknik Analisis Data	62

BAB V. HASIL DAN ANALISIS

5.1. Analisis Deskriptif.....	67
5.1.1. Analisis Deskriptif Variabel Indeks Dow Jones.....	67
5.1.2. Analisis Deskriptif Variabel Indeks Nikkei 225	69
5.1.3. Analisis Deskriptif Variabel Indeks FTSE 100	70
5.1.4. Analisis Deskriptif Variabel Indeks STI	72
5.1.5. Analisis Deskriptif Variabel Indeks KLSE	74
5.1.6. Analisis Deskriptif Variabel Harga Emas Dunia.....	75
5.1.7. Analisis Deskriptif Variabel Net Buying Asing.....	77
5.1.8. Analisis Deskriptif Variabel Tingkat Inflasi	79
5.1.9. Analisis Deskriptif Variabel Tingkat Suku Bunga SBI.....	80
5.1.10. Analisis Deskriptif Variabel Kurs Rupiah terhadap Dollar AS.....	82
5.1.11. Analisis Deskriptif Variabel IHSG.....	84
5.2. Pengujian Model Pengukuran	86
5.2.1. Uji Validitas (<i>Discriminant Validity</i>) Periode Pra Krisis Global	86
5.2.2. Uji Validitas (<i>Discriminant Validity</i>) Periode Pra Krisis Global	89
5.2.3. Uji Reliabilitas (<i>Reliability Test</i>).....	91
5.3. Pengujian Model Struktural (<i>Inner Model</i>).....	92
5.4. Pengujian Hipotesis.....	94
5.4.1. Pengujian Hipotesis Periode Pra Krisis Global	94
5.4.2. Pengujian Hipotesis Periode Krisis Global	98

BAB VI. KESIMPULAN DAN SARAN

6.1. Kesimpulan.....	103
6.2. Saran.....	105

DAFTAR PUSTAKA

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1. Perbandingan Komposisi Kepemilikan Saham Investor Asing dengan Investor Domestik Tahun 2009-2011	3
Tabel 2.1. Perkembangan Pasar Modal Indonesia	21
Tabel 2.2. Rasio Jumlah Pemodal Dibanding Jumlah Penduduk Tahun 2009	26
Tabel 2.3. Kapitalisasi Pasar Modal di Berbagai Negara Tahun 2008	27
Tabel 5.1. Data Pergerakan Indeks DJIA	70
Tabel 5.2. Data Pergerakan Indeks Nikkei 225	71
Tabel 5.3. Data Pergerakan Indeks FTSE 100.....	73
Tabel 5.4. Data Pergerakan Indeks STI.....	75
Tabel 5.5. Data Pergerakan Indeks KLSE	76
Tabel 5.6. Data Pergerakan Harga Emas Dunia	78
Tabel 5.7. Data Pergerakan <i>Net Buying</i> Asing	80
Tabel 5.8. Data Pergerakan Tingkat Inflasi	81
Tabel 5.9. Data Pergerakan Tingkat Suku Bunga SBI	83
Tabel 5.10. Data Pergerakan Kurs Rupiah terhadap Dollar AS	84
Tabel 5.11. Data Pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan	86
Tabel 5.12. Nilai <i>Cross Loadings</i> Periode Pra Krisis Global	87
Tabel 5.13. <i>Average Variance Extracted (AVE)</i> Periode Pra Krisis	88
Tabel 5.14. <i>Latent Variable Correlations</i> Periode Pra Krisis.....	88
Tabel 5.15. Nilai Nilai <i>Cross Loadings</i> Periode Krisis Global.....	89
Tabel 5.16. <i>Average Variance Extracted (AVE)</i> Periode Krisis	90
Tabel 5.17. <i>Latent Variable Correlations</i> Periode Krisis.....	90
Tabel 5.18. <i>Composite Reliability</i> Periode Pra Krisis Global.....	91
Tabel 5.19. <i>Composite Reliability</i> Periode Pra Krisis Global.....	92
Tabel 5.20. Nilai <i>R-Square</i> Uji Inner Model Periode Pra Krisis Global	92
Tabel 5.21. Nilai <i>R-Square</i> Uji Inner Model Periode Krisis Global.....	93
Tabel 5.22. Nilai <i>Outer Loadings</i> Periode Pra Krisis Global	94

Tabel 5.23. Nilai <i>Total Effects</i> Periode Pra Krisis Global	96
Tabel 5.24. <i>Path Coefficients</i> Periode Pra Krisis Global.....	96
Tabel 5.25. Nilai <i>Outer Loadings</i> Periode Krisis Global	98
Tabel 5.26. Nilai <i>Total Effects</i> Periode Krisis Global	100
Tabel 5.27. <i>Path Coefficients</i> Periode Krisis Global	100

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kapitalisasi Pasar Modal Indonesia Tahun 2007-2011.....	27
Gambar 2.2. Grafik Perkembangan Nilai Tertinggi IHSG 2007-2011	28
Gambar 2.3. Grafik Perkembangan Nilai Perdagangan Saham	29
Gambar 2.4. Grafik Perkembangan Jumlah Transaksi Saham	29
Gambar 2.5. Grafik Tingkat Inflasi Indonesia Periode 2009-2012	32
Gambar 2.6. Grafik tingkat Suku Bunga SBI Periode 2009-2012.....	32
Gambar 2.7. Grafik Kurs Rupiah Terhadap Dollar AS Periode 2009-2012.....	33
Gambar 2.8. Gambaran Perkembangan Produk Domestik Bruto 2009-2012.....	34
Gambar 3.1. Kerangka Pemikiran Penelitian.....	56
Gambar 5.1. Grafik Pergerakan Indeks DJIA	70
Gambar 5.2. Grafik Pergerakan Indeks Nikkei 225.....	72
Gambar 5.3. Grafik Pergerakan Indeks FTSE 100	74
Gambar 5.4 Grafik Pergerakan Indeks STI.....	75
Gambar 5.5. Grafik Pergerakan Indeks KLSE.....	77
Gambar 5.6. Grafik Pergerakan Harga Emas Dunia	79
Gambar 5.7. Grafik Pergerakan Net Buying Asing	80
Gambar 5.8. Grafik Pergerakan Tingkat Inflasi.....	82
Gambar 5.9. Grafik Pergerakan Tingkat Suku Bunga SBI.....	83
Gambar 5.10. Grafik Pergerakan Kurs Rupiah terhadap Dollar AS.....	85
Gambar 5.11. Grafik Pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan	87