Yayasan Mercu Bhakti
UNIV... ...UANA
Sumbangan
1 maret 2011
T09100571
TM/10/299

MERCU BUANA

ANALISIS PENGARUH FAKTOR MAKRO EKONOMI TERHADAP *RETURN* SAHAM LQ 45

KARYA AKHIR

OLEH

SEPTIYANTI SETIAWAN

NIM : 55107120013

UNIVERSITAS MERCU BUANA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
2010

MERCU BUANA

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

ANALISIS PENGARUH FAKTOR MAKRO EKONOMI TERHADAP *RETURN* SAHAM LQ 45

KARYA AKHIR

DIAJUKAN SEBAGAI SALAH SATU SYARAT UNTUK MENYELESAIKAN PROGRAM PASCASARJANA PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN

OLEH

SEPTIYANTI SETIAWAN

NIM : 55107120013

UNIVERSITAS MERCU BUANA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
2010

ABSTRACT

This research aim to to analyse influence of economic macro factors, that is interest rate, inflation, exchange rate rupiah (to USD), and reserve of foreign exchange to return of share of LQ 45.

Variable trussed in this research is return of share of monthly of LQ 45, while free variable used in this research that is interest rate, inflation, exchange rate rupiah (to USD), and the foreign exchange reserve. Variable used in this research is measured by using ratio scale. Population of this research is share of group of LQ 45 period of August 2006 until July 2008. From taken by existing population of sample with criterion share of incoming company successively into group of LQ 45 at period of August 2006 until July 2008.

The method of analysis used is the method of multiple linear regression. Result of this research is interest rate, exchange rate rupiah (to USD), owning influence of negative significant to return of share of LQ 45, reserve of foreign exchange own influence of positive significant, while inflation have influence which do not significant to return of share of LQ 45. Together variable interest rate, inflation, exchange rate rupiah (to USD), and reserve of foreign exchange are statistically influence return of share of LQ 45.

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh faktor-faktor makro ekonomi, yaitu tingkat suku bunga, inflasi, nilai tukar rupiah (terhadap USD), dan cadangan devisa terhadap *return* saham LQ 45.

Variabel terikat dalam penelitian ini adalah *return* saham bulanan LQ 45, sedangkan variabel bebas yang digunakan dalam penelitian ini yaitu tingkat suku bunga, inflasi, nilai tukar rupiah (terhadap USD), dan cadangan devisa. Variabel yang digunakan dalam penelitian diukur dengan menggunakan skala rasio. Populasi penelitian adalah saham kelompok LQ 45 periode Agustus 2006 hingga Juli 2008. Dari populasi yang ada diambil sampel dengan kriteria saham-saham perusahaan yang masuk secara berturut-turut ke dalam kelompok LQ 45 pada periode Agustus 2006 hingga Juli 2008.

Metode analisis yang digunakan adalah metode regresi linier berganda. Hasil penelitian ini adalah tingkat suku bunga, nilai tukar rupiah (terhadap USD), memiliki pengaruh signifikan negatif terhadap *return* saham LQ 45, cadangan devisa memiliki pengaruh signifikan positif, sedangkan inflasi mempunyai pengaruh yang tidak signifikan terhadap *return* saham LQ 45. Secara bersama-sama variabel tingkat suku bunga, inflasi, nilai tukar rupiah (terhadap USD), dan cadangan devisa secara statistik mempengaruhi *return* saham LQ 45.

PENGESAHAN

Judul	:	**Analisis Pengaruh Faktor Makro Ekonomi terhadap *Return* Saham LQ 45**
Bentuk Karya Akhir	:	Riset Bisnis
Nama	:	Septiyanti Setiawan
N I M	:	55107120013
Program	:	Pascasarjana Program Magister Manajemen
Tanggal	:	Februari 2010

Mengesahkan

Ketua Program Studi Magister Manajemen

Ir. Har Adi Basri, MEc, Ph.D

Pembimbing

Dr. Wiwik Utami M.Si

PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Karya Akhir ini :

Judul	: **Analisis Pengaruh Faktor Makro Ekonomi terhadap *Return* Saham LQ 45**
Bentuk Karya Akhir	: Riset Bisnis
Nama	: Septiyanti Setiawan
N I M	: 55107120013
Program	: Pascasarjana Program Magister Manajemen
Tanggal	: Februari 2010

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

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

Jakarta, Februari 2010

Septiyanti Setiawan

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah memberikan segalan rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat melaksanakan dan menyelesaikan penyusunan karya akhir yang berjudul **"Analisis Pengaruh Faktor Makro Ekonomi terhadap *Return* Saham LQ 45".**

Penyusunan karya akhir ini penulis laksanakan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar strata dua (S2) Program Pascasarjana Program Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.

Didalam penulisan karya akhir ini, penulis telah mendapatkan banyak bantuan pemikiran serta dorongan moril dan berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya atas bantuan yang telah diberikan kepada :

1. Ir. Dana Santoso, MEng.Sc., Ph.D, selaku Direktur Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana
2. Ibu Dr. Wiwik Utami, M.Si. selaku Wakil Direktur Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana, dan dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu dan memberikan banyak bantuan serta bimbingan yang sangat bermanfaat kepada penulis dalam penyusunan karya akhir ini.
3. Bapak Ir. Har Adi Basri, MEc, Ph.D, selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen.

4. Para dosen dan staff pengajar Program Pascasarjana Program Magister Manajemen Universitas Mercu Buana yang telah memberikan ilmu dan pengetahuan kepada penulis selama perkuliahan.
5. Kedua orang tua, nenek, dan adik-adikku tercinta, terima kasih atas segala dukungan, nasihat, dan doanya selama ini.
6. *My Lovely* Gusti Handi Jaya Pratama, terima kasih atas segala perhatian, motivasi, dan perjuangannya kepada penulis selama penyusunan karya akhir ini. *You're The Best.*
7. Teman-teman Program Magister Manajemen Universitas Mercu Buana serta teman-teman seperjuangan lainnya yang tidak dapat disebutkan satu per satu. *Thanks For All.*

Penulis menyadari bahwa penyusunan karya akhir ini masih terdapat kekurangan karena keterbatasan waktu dan pengetahuan, sehingga sangat diharapkan kritik dan saran dari pembaca. Harapan penulis agar penyusunan karya akhir ini dapat memberikan manfaat dan pengetahuan yang berguna bagi pembaca.

Jakarta, Februari 2010

Penulis

Septiyanti Setiawan

DAFTAR ISI

ABSTRACT iii

ABSTRAK iv

PENGESAHAN v

PERNYATAAN vi

KATA PENGANTAR vii

DAFTAR ISI ix

DAFTAR TABEL xiii

DAFTAR GAMBAR xiv

DAFTAR GRAFIK xv

DAFTAR LAMPIRAN xvi

BAB I PENDAHULUAN 1

1.1 Latar Belakang Penelitian 1

1.2 Perumusan Permasalahan 8

1.3 Tujuan Penelitian 9

1.4 Manfaat Penelitian 9

BAB II DESKRIPSI PERUSAHAAN 12

2.1 Pasar Modal 12

2.2 Sejarah Pasar Modal Indonesia 13

2.3 Struktur Pasar Modal Indonesia 17

2.4 Jam Perdagangan 18

2.5 Indeks Saham LQ 45 19

BAB III KAJIAN PUSTAKA 21

3.1 Tinjauan Pustaka 21

3.1.1 Saham 21

3.1.1.1 Pengertian Saham 21

3.1.1.2 Tipe Saham 24

3.1.1.3 Harga Pasar Saham 26

3.1.2 *Return* Saham 28

3.1.3 Suku Bunga 33

3.1.4 Inflasi 37

3.1.5 Nilai Tukar 40

3.1.5.1 Pengertian Nilai Tukar 40

3.1.5.2 Tipe Kurs 45

3.1.5.3 Nilai Tukar dan Tingkat Pengembalian Saham 46

3.1.6 Cadangan Devisa 49

3.2 Kerangka Pemikiran 51

3.3 Hipotesis 56

3.4 Penelitian Terdahulu 56

BAB IV METODE PENELITIAN 59

4.1 Jenis dan Periode Penelitian..... 59

4.2 Desain Penelitian..... 60

4.2.1 Populasi dan Sampel 60

4.2.2 Teknik dan Instrumen Pengumpulan Data 60

4.3 Definisi Operasional Variabel 62

4.3.1 Variabel Terikat (*Dependent Variable*)..... 62

4.3.2 Variabel Bebas (*Variable Independent*) 63

4.4 Teknik Analisis Data..... 66

4.5 Metode Analisis Data 66

4.5.1 Uji Statistik Deskriptif 66

4.5.2 Uji Asumsi Klasik 67

4.5.2.1 Uji Asumsi Normalitas 68

4.5.2.2 Uji Asumsi *Multikolinieritas* 68

4.5.2.3 Uji Asumsi *Heteroskedastisitas* 69

4.5.2.4 Uji Asumsi *Autokorelasi* 70

4.5.3 Uji Regresi Linier Berganda 71

4.5.4 Uji Koefisien Determinasi 73

4.5.5 Uji t 75

4.5.6 Uji F 76

4.6 Menghitung *Return* Saham 76

4.7 Tes Hipotesis 77

BAB V ANALISA DATA 78

5.1 Analisis Deskripsi 78

5.2 Uji Asumsi Regresi 81

5.2.1 Uji Normalitas..... 81

5.2.2 Uji Asumsi *Multikolinieritas* 82

5.2.3 Uji Asumsi *Heteroskedastisitas* 84

5.2.4 Uji Asumsi *Autokorelasi* 85

5.3 Koefisien Determinasi 86

5.4 Uji Simultan dengan F-Test 86

5.5 Uji Parsial dengan t-Test 88

5.6 Analisis Regresi 88

BAB VI KESIMPULAN DAN REKOMENDASI..... 94

6.1 Kesimpulan..... 94

6.2 Rekomendasi 95

DAFTAR PUSTAKA 98

LAMPIRAN 102

RIWAYAT HIDUP 120

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Jam Perdagangan 18

Tabel 5.1 Data *outlier Return* Saham LQ 45 79

Tabel 5.2 Analisa Deskriptif 80

Tabel 5.3 Uji Asumsi *Multikolinieritas* Saham LQ 45 83

Tabel 5.4 Koefisien Determinasi dan *Durbin-Watson* 85

Tabel 5.5 Tabel ANOVA Saham LQ 45 87

Tabel 5.6 Koefisien Regresi 89

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Struktur Pasar Modal Indonesia 17

Gambar 3.1 Kerangka Pemikiran 51

DAFTAR GRAFIK

Grafik 5.1 Uji Normalitas Saham LQ 45 82

Grafik 5.2 Uji *Heteroskedastisitas* Saham LQ 45 84

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Saham LQ 45 Periode Agustus 2006- Juli 2008	102
Lampiran 2	Harga dan *Return* Saham LQ 45 yang masuk secara berturut -turut pada Periode Agustus 2006- Juli 2008	104
Lampiran 3	Data Tingkat Suku Bunga SBI	112
Lampiran 4	Data Tingkat Inflasi	113
Lampiran 5	Data Nilai Tukar rupiah terhadap dollar Amerika Serikat	114
Lampiran 6	Data Cadangan Devisa	115
Lampiran 7	Hasil SPSS	119