

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
VOLATILITAS INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN**

Periode Tahun 2009-2015

SKRIPSI



Nama : Dewi Junita Sari

NIM : 43113010177

Program Studi Manajemen

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MERCU BUANA

JAKARTA

2017

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
VOLATILITAS INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN**

Periode Tahun 2009-2015

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi
Manajemen Universitas Mercu Buana Jakarta**



Nama : Dewi Junita Sari

NIM : 43113010177

**Program Studi Manajemen
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA
2017**

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Dewi Junita Sari
NIM : 43113010177
Program Studi : Manajemen S1

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri apabila saya mengutip dari karya orang lain, maka saya mencantumkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya bersedia dikenai sanksi pembatalan skripsi ini apabila terbukti melakukan tindakan plagiat (penjiplakan).

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

UNIVERSITAS Jakarta, 7 Februari 2017
MERCU BUANA



(Dewi Junita Sari)

NIM : 43113010177

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Dewi Junita Sari
NIM : 43113010177
Program Studi : S1 Manajemen
Judul Skripsi : ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG
MEMPENGARUHI VOLATILITAS INDEKS HARGA
SAHAM GARIBIGAN Periode Tahun 2000-2015

Tanggal Lulus Ujian : Maret 2017

Disahkan Oleh :

Pembimbing,

Ketua Penguji

Tri Wahyono, SE., MM

Mafizatun Nurhayati, SE., MM
Tangal: 20 - 2 - 2017

Dekan,

Ketua Program Studi

S1 Manajemen,

Dr. Harnovinsah, Ak., M.Si., CA

Tanggal : 22-2-2017

Dudi Permana, ST., MM, Ph.D

Tanggal : 22-2.2017

KATA PENGANTAR

Segala puji syukur bagi Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya kepada peneliti, sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI VOLATILITAS INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN Periode Tahun 2009-2015”**. Skripsi ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi Manajemen S1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa, dimana dalam penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak, khususnya Bapak Tri Wahyono, SE., MM, selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan dan nasihat-nasihat yang sangat bermanfaat yang telah diberikan kepada penulis. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis haturkan alhamdulillah atas kekuatan Allah SWT yang telah mencerahkan anugerahnya dan ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini terutama kepada:

1. Kedua Orang Tua Tercinta, Bpk. Romadi dan Ibu Dami yang selalu memotivasi serta memberikan dukungan moril maupun materiil pada anak “kecil” kesayangan-nya ini. Semoga dede bisa memberikan yang terbaik dan terus menjadi anak yang berbakti buat bapak sama ibu.
2. Bapak Dr. Ir. Arissetyanto Nugroho, MM selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
3. Bapak Dr. Harnovinsah, Ak., M.Si., CA, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
4. Bapak Dudi Permana, ST., MM. Ph.D, selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen

5. Seluruh Dosen dan Staf Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana yang selalu memberikan ilmu-ilmu yang bermanfaat.
6. Kakak tercinta (Eka N.) terima kasih atas doa dan dukungannya selama ini. Tidak lupa, kedua keponakanku tercinta dan tersayang, semoga kalian bisa melebihi apa aunty dapat selama ini dengan selalu belajar yang rajin dan berdoa kepada Allah SWT.
7. Mbah, Om, Bule, sepupu yang jauh disana, terima kasih atas doa-doa yang kalian berikan selama ini.
8. Sahabat terbaikku “D3M” (Dian Budiarti, Priwaningtyas Dian Pangesti, dan Maria Ulfah) yang selalu bersama dari semester awal sampai akhir, yang selalu berempat entah dimana pun itu, yang selalu ada disaat membutuhkan, terima kasih teman atas semuanya yang kalian berikan, baik semangat, dukungan maupun segala doa-doanya kepada teman “jutek” kalian ini. Berkat kalian, kita bisa mengenal bagaimana indahnya persahatan yang akhirnya menjadikan kita keluarga dalam suka maupun duka.
9. Ana Lisaniati (Ibu Trio M-) yang selama ini selalu bareng di kelas-kelas keuangan, My Mom di keuangan. Terima kasih selalu bersama-sama sampai akhir penyelesaian skripsi ini.
10. Untuk teman-teman ‘Kelas U’ yang baru ketemu di semester akhir, Evrida, Arum, Fifi, Oriza, Reo, serta teman-teman lainnya yang tidak bisa disebutkan namanya satu persatu, namun tidak mengurangi rasa terima kasih saya terhadap kalian, dimana selama ini kalian telah memberikan kenangan terindah yang tidak pernah terlupakan.
11. Rekan-rekan seperjuangan, mahasiswa Manajemen S1 angkatan 2013 yang selalu berjuang bersama-sama dalam menyelesaikan skripsi, yang saling mendukung satu sama lain.
12. Kepada seluruh pihak yang telah membantu proses penyelesaian skripsi ini, yang tidak bisa disebutkan namanya satu persatu.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna dikarenakan terbatasnya pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya. Akhir kata dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, penulis mohon maaf apabila ada kesalahan dan kelemahan dalam skripsi ini.

Jakarta, 7 Februari 2017

Penulis

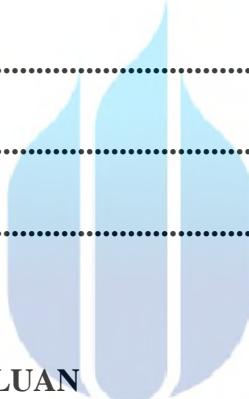
(Dewi Junita Sari)

NIM : 43113010177



DAFTAR ISI

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI	i
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	ii
ABSTRAK	iii
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv



BAB I	PENDAHULUAN
A.	Latar Belakang Penelitian T A S 1
B.	Rumusan Masalah Penelitian 14
C.	Tujuan dan Kontribusi Penelitian 15
1.	Tujuan Penelitian 15
2.	Kontribusi Penelitian 16
BAB II	KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS
A.	Kajian Pustaka 18
1.	Manajemen Keuangan 18
2.	Tujuan dan Fungsi Manajemen Keuangan 20

3. Pengertian Pasar Modal	24
4. Instrumen Pasar Modal	28
a. Obligasi	29
b. Saham	29
5. Indeks Harga Saham	34
6. Volatilitas	37
7. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Volatilitas	
Indeks Harga Saham Gabungan	45
a. Inflasi	45
b. Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia	49
c. Nilai Tukar (<i>Exchange Rate</i>)	51
d. Pertumbuhan Produk Domestik Bruto	53
8. Penelitian Terdahulu	54
B. Hipotesis	55
C. Rerangka Pemikiran	61

UNIVERSITAS **MERCU BUANA**

BAB III	METODE PENELITIAN	
A.	Waktu dan Tempat Penelitian	62
B.	Desain Penelitian	62
C.	Definisi dan Operasionalisasi Variabel	63
1.	Definisi Variabel	63
a.	Variabel Dependen	63
b.	Variabel Independen	64
2.	Operasionalisasi Variabel	66

D. Populasi dan Sampel Penelitian	67
1. Populasi Penelitian	67
2. Sampel Penelitian	68
E. Teknik Pengumpulan Data	68
F. Metode Analisis	69
1. Analisis Kelayakan Data	69
2. Uji Derajat Integrasi	71
3. Penentuan Lag Optimal	73
4. Uji Kointegrasi Multivariat: Johansen Test	74
5. Uji <i>Vector Error Correction Model</i> (VECM)	75

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

A. Data Penelitian	80
B. Deskripsi Variabel Penelitian	80
1. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)	80
2. Tingkat Inflasi	82
3. Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI)	85
4. Nilai Tukar (Kurs)	85
5. Pertumbuhan Produk Domestik Bruto (PDB)	86
C. Analisis Stasioneritas Data	87
1. Uji Stasioneritas	87
2. Uji Derajat Integrasi	88
D. Penentuan Lag Optimal	89
E. Uji Kointegrasi Multivariat: Johansen Test	91

F. Model VECM (<i>Vector Error Correction Model</i>)	94
G. Pembahasan Hasil Penelitian	98
1. Pengaruh Inflasi terhadap Indeks Harga Saham Gabungan	98
2. Pengaruh Suku Bunga SBI terhadap Indeks Harga Saham Gabungan	99
3. Pengaruh Nilai Tukar terhadap Indeks Harga Saham Gabungan	100
4. Pengaruh Pertumbuhan PDB terhadap Indeks Harga Saham Gabungan	101
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
A. Kesimpulan	103
B. Saran	105
DAFTAR PUSTAKA	107
MERCU BUANA	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

No.	Keterangan	Halaman
1.1	IHSG, Tingkat Suku Bunga, Nilai Tukar, Inflasi, dan Pertumbuhan PDB Periode 2009-2015	9
2.1	Penelitian Terdahulu	53
3.1	Operasionalisasi Variabel	65
4.1	Uji Akar Unit <i>Augmented Dickey Fuller</i> (ADF)-test pada tingkat <i>Level</i>	85
4.2	Uji Akar Unit <i>Augmented Dickey Fuller</i> (ADF)-test pada tingkat <i>First Difference</i>	86
4.3	Pengujian Kestabilan Sistem VAR	88
4.4	Hasil dari Johansen <i>Cointegration Test</i>	91
4.5	Model VECM Jangka Panjang	93
4.6	Model VECM Jangka Pendek	94

DAFTAR GAMBAR

No.	Keterangan	Halaman
1.1	Fluktuasi Harga Saham Jakarta Composite Stock Price Index periode 2004-2015	5
2.1	Rerangka Pemikiran	59
4.1	Grafik Pergerakan IHSG	79
4.2	Hasil Pengujian Lag Optimal	89
4.3	Penentuan Asumsi Pada Uji Kointegrasi	90



DAFTAR LAMPIRAN

	Keterangan	Halaman
Lampiran 1	Indeks Harga Saham Gabungan, Tingkat Inflasi Suku Bunga SBI, Nilai Tukar Rupiah terhadap USD, dan Pertumbuhan PDB selama periode Januari 2009- Desember 2015	115
Lampiran 2	Uji Stasioner Tingkat Level	118
Lampiran 3	Uji Stasioner First Difference	122
Lampiran 4	Pengujian Kestabilan Sistem Pada Lag 10	126
Lampiran 5	Hasil Uji Kointegrasi Johansen	128
Lampiran 6	Hasil Estimasi Uji VECM	131

MERCU BUANA