



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

**ANALISA PENGARUH FAKTOR EKONOMI
TERHADAP INDEKS SEKTORAL DI BURSA EFEK
JAKARTA**

KARYA AKHIR

Oleh

NURFARIDA ARIYANTI

55105110-068

**UNIVERSITAS MERCU BUANA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
2007**



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

**ANALISA PENGARUH FAKTOR EKONOMI
TERHADAP INDEKS SEKTORAL DI BURSA EFEK
JAKARTA**

KARYA AKHIR

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program
Pascasarjana Program Magister Manajemen**

Oleh

NURFARIDA ARIYANTI

55105110-068

**UNIVERSITAS MERCU BUANA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
2007**

A B S T R A K S I

Dalam analisis fundamental, berdasarkan pendekatan *top down*, dilakukan mulai dari analisis faktor ekonomi kemudian analisis industri dan terakhir pada analisis perubahan harga saham. Analisis faktor-faktor ekonomi penting dilakukan karena perubahan yang terjadi pada berbagai faktor ekonomi akan berdampak pada berbagai kelompok industri yang ada pada suatu perekonomian. Perubahan suatu faktor ekonomi dampaknya bisa berbeda-beda terhadap masing-masing kelompok industri karena masing-masing kelompok industri memiliki karakteristik yang berbeda-beda satu sama lainnya.

Perubahan harga saham yang terjadi pada masing-masing kelompok industri berpengaruh pada indeks masing-masing kelompok industri. Perkembangan indeks industri mengindikasikan tentang kegairahan dan kelesuan minat pemodal untuk mengadakan jual beli saham perusahaan-perusahaan yang tergolong dalam suatu sektor industri tertentu.

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan yang telah dilakukan dapat diambil kesimpulan dari hasil pengujian regresi multiple menunjukkan bahwa inflasi, suku bunga, nilai tukar dan pertumbuhan ekonomi mempunyai pengaruh terhadap indeks sektoral. Hasil pengujian secara parsial menunjukkan bahwa variabel nilai tukar dan inflasi berpengaruh signifikan terhadap indeks sektoral. Variabel suku bunga berpengaruh positif hanya pada sektor pertanian,

sektor industri dasar dan kimia dan sektor properti dan real estate sedangkan pada sektor yang lain berpengaruh negatif.

Pertumbuhan ekonomi mempunyai pengaruh positif terhadap indeks sektor properti dan real estate dan perdagangan, jasa dan investasi, sedangkan pada sektor lain berpengaruh negatif. Perubahan variabel inflasi, suku bunga, nilai tukar dan pertumbuhan ekonomi secara simultan mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap perubahan indeks sektor industri dasar & kimia dan sektor industri barang konsumsi, sedangkan sektor lainnya tidak dipengaruhi secara simultan oleh variabel nilai tukar, suku bunga, pertumbuhan ekonomi dan inflasi. Secara keseluruhan, sektor yang paling besar dipengaruhi oleh variabel inflasi, suku bunga, nilai tukar dan pertumbuhan ekonomi adalah sektor perdagangan, jasa dan investasi, sedangkan sektor yang paling kecil dipengaruhi oleh variabel bebas tersebut adalah sektor pertanian.

Saran yang dapat dikemukakan sebagai implikasi dari penelitian yang telah dilakukan adalah bagi investor yang melakukan investasi pada sektor indeks sektor industri dasar & kimia dan sektor industri barang konsumsi, perlu memperhatikan variabel-variabel makro tersebut mengingat lebih dari 70% variabilitas indeks sektoral tersebut dijelaskan oleh variabel-variabel yang tidak dianalisis. Bagi penelitian lebih lanjut agar hasilnya lebih baik, periode penelitian perlu diperpanjang dan sebaiknya perlu melakukan perbandingan hasil analisa dengan menggunakan variabel bebas pertumbuhan ekonomi dan melakukan analisa tanpa adanya variabel bebas pertumbuhan ekonomi.

PENGESAHAN TESIS

Judul : **ANALISA PENGARUH FAKTOR EKONOMI
TERHADAP INDEKS SEKTORAL DI BURSA
EFEK JAKARTA**

NAMA : **NURFARIDA ARIYANTI**

N I M : **55105110068**

PROGRAM : **PASCASARJANA PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN**

TANGGAL : **29 SEPTEMBER 2007**

Mengesahkan

 **Ketua Program Studi Magister Manajemen**

DR. Mustika S. Purwanegara, Ir. M.Sc.

Pembimbing Utama


DR. Wiwik Utami, AK. MS.

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini :

Judul : ANALISA PENGARUH FAKTOR EKONOMI TERHADAP INDEKS SEKTORAL DI BURSA EFEK JAKARTA

NAMA : NURFARIDA ARIYANTI

N I M : 55105110068

PROGRAM : PASCASARJANA PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Tugas Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana No. 17/012/F-STKA/IV/2007.

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 sumber diperolehnya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 29 September 2007

NURFARIDA ARIYANTI

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini :

Judul : **ANALISA PENGARUH FAKTOR EKONOMI TERHADAP INDEKS SEKTORAL DI BURSA EFEK JAKARTA**

NAMA : NURFARIDA ARIYANTI

N I M : 55105110068

PROGRAM : PASCASARJANA PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Tugas Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana No. 17/012/F-STKA/IV/2007.

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 sumber diperolehnya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 29 September 2007



Nurfarida Ariyanti

NURFARIDA ARIYANTI

❖ =====
Jakarta, 1 September 2007

God..
When I weary and feel worry..
Shine me with your warmness Allah..
Make me feel comfort and feel peacefully..
In my heart and in my soul...

Allah...
There is only you the guide of my life..
Please show me the best way for my life..
Help me walk through your bless and your way..
For my comfort and the feeling of peacefully
In my heart and in my soul...

Allah...
Help me to be some one who's always strong in struggle
Face this life with positive point of view
Never give up... to get an opportunity
Drink the sweet nectar of life..
I looking for your bless
Struggle in my life...

Amin..amin ya rabba alamin..

❖ +++++
Kesuksesan datang untuk memberi motivasi, inspirasi, dan gairah kehidupan..
Kegagalan datang disertai dengan hadiahnya, memberi pelajaran tentang bagian dari
diri yang perlu diperbaiki.. Kegagalan membimbing manusia untuk senantiasa merunduk
dan merendahkan hati.
(gede prama)

❖ =====

KATA PENGANTAR

Analisis faktor-faktor ekonomi penting dilakukan karena perubahan yang terjadi pada berbagai faktor ekonomi akan berdampak pada berbagai kelompok industri yang ada pada suatu perekonomian. Perubahan suatu faktor ekonomi dampaknya bisa berbeda-beda terhadap masing-masing kelompok industri karena masing-masing kelompok industri memiliki karakteristik yang berbeda-beda satu sama lainnya. Penulis berharap penelitian mengenai analisis pengaruh faktor ekonomi terhadap indeks sektoral di bursa efek Jakarta ini dapat menjadi salah satu penelitian yang mendorong penelitian lainnya mengembangkan penelitian tentang indeks sektoral.

Syukur Alhamdulillah, dengan telah disetujuinya hasil penelitian ini peneliti ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Ibu DR. Mustika S. Purwanegara, Ir. M.Sc selaku ketua Program Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.
2. Ibu DR. Wiwik Utami, Ak.MS selaku pembimbing pada penelitian ini, Bapak DR. Arwandrija selaku penguji dan Bapak DR. Bambang Marsoem, yang telah meluangkan waktu untuk bertukar pikiran dengan penulis.
3. Badan Penelitian dan Statistik (Bpk. Oesman Eko), Bank Indonesia (Ibu Tri Yanuarti) dan pihak humas Bursa Efek Jakarta yang telah membantu menyediakan data dan informasi yang berkaitan dengan data penelitian ini.

4. Karyawan di Program MM Universitas Mercu Buana untuk semua bantuannya selama penulis melakukan studi di Universitas ini.
5. Kedua orang tuaku yang sangat aku sayangi dan cintai, terimakasih khususku yang telah memberikan dukungan moril. Karena beliauah aku akhirnya menjadi seperti ini. Senyumnya merupakan kekuatan untukku, doanya merupakan pelita di hidupku. I Love You
6. Kakakku tersayang Mba Rinie, Adikku de'Laely, de'Neni, de'Zaky dan de'Amah. Terima kasih atas support yang selalu mereka berikan semoga kalian bisa mengikuti jejakku dan menjadi lebih baik, karena kalian aku bisa meraih semua impianku. Yudha suami adikku dan si kecil keponakanku "Icha" makasih yach...memberi warna baru di hidupku.
7. Penghuni Corp. Treasury SIG...Pak Koes yang telah memberikan bimbingan dan inspirasi, nana, rima, pak doddy, tyas, anjar, mas ajie, dan semua penghuni Trs...TQ so much....mungkin aku ga bisa nyebutin kalian satu per satu yang jumlahnya ada 40 orang.
8. Seluruh karyawan SIBM dan my staff...thank's buat pengertian dan supportnya.
9. Untuk sahabat-sahabatku angkatan 6 kelas C219, P'Asri, P' Bambang, P'Robert, P'Unang, P'Yahya, M'Wisnu, M'Jhon, P'Tjibing, P'Djliteng, P'Rustam, P'Dokter, Dwi, Dede, M'Iwan, M'Andi, P'Ketut, P'Delmi, P'Nurdin, M'Romi, Sondang, M'Fitri, Jeng Nining, M'Shanty, Julia...tetep kompak yach...semoga kita tetep menjalin silaturahmi sampai kapanpun.

10. Untuk sahabat-sahabat terbaikku sejak S1 Sari, Lastri, Ria dan teman-teman alumni UPN Jogja. Untuk Keluarganya Mba Ita...makasih banyak udah ngasih pinjaman kompi buat olah data.
11. Untuk orang yang punya peran dalam akhir kuliah dan penyusunan thesis...thank you so much....u give me support. M'Ardi, M'Imam, M'Budi, P'e Ghandi, M'Sugeng, M'Agung dengan motor "King-nya".
12. Untuk calon suamiku....semoga kita bisa melangkah bersama.
13. Terakhir untuk semua orang yang mungkin tidak bisa penulis sebutkan satu persatu tapi punya peran yang penting ketika penulis menempuh program magister ini.

Pada akhirnya penulis berharap hasil penelitian ini dapat memberikan kontribusi dan menjadi salah satu dasar untuk pengembangan penelitian selanjutnya. Bagi pihak-pihak yang ingin memberikan kritik, saran maupun pertanyaan dapat menghubungi penulis di email ari_yantie@yahoo.com dan ida_nurfarida@hotmail.com. Terima kasih.

Jakarta, 29 September 2007

Nurfarida Ariyanti

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI	ii
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GRAFIK	ix
DAFTAR LAMPIRAN	x
ABSTRAKSI	xi
BAB I. PENDAHULUAN	1
1.1. LATAR BELAKANG	1
1.2. RUMUSAN MASALAH	4
1.3. MAKSUD DAN TUJUAN PENYUSUNAN PENELITIAN	4
1.4. MANFAAT DAN KEGUNAAN PENELITIAN	5
1.4.1. MANFAAT	5
1.4.2. KEGUNAAN	5
1.5. SISTEMATIKA PENULISAN	6
BAB II. KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN	8
HIPOTESIS	
2.1. KAJIAN PUSTAKA	8
2.1.1. PENELITIAN TERDAHULU	8
2.1.2. TINJAUAN TEORITIS	9
2.1.2.1. INVESTASI SAHAM	9
2.1.2.2. PENDAPATAN SAHAM	11

2.1.2.3.	RISIKO SAHAM	12
2.1.2.4.	INDEKS HARGA SAHAM	13
2.1.2.5.	INDEKS HARGA SAHAM INDIVIDUAL	14
2.1.2.6.	INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN	14
2.1.2.7.	INDEKS HARA SAHAM SEKTORAL	15
2.1.3.	FAKTOR SAHAM YANG MEMPENGARUHI INDEKS HARGA SAHAM	16
2.1.3.1.	INFLASI	16
2.1.3.2.	SUKU BUNGA	17
2.1.3.3.	KURS VALUTA ASING	18
2.1.3.4.	PERTUMBUHAN EKONOMI	20
2.1.	KERANGKA PEMIKIRAN	22
2.2.	HIPOTESIS PENELITIAN	23
BAB III OBJEK DAN METODE PENELITIAN		24
3.1.	OBJEK PENELITIAN	24
3.2.	METODE PENELITIAN	25
3.2.1.	INDENTIFIKASI VARIABLE DAN PENGUKURAN	25
3.2.2.	DEFINISI OPERASIONAL VARIABEL	25
3.2.3.	JENIS DAN SUMBER DATA	28
3.2.4.	POPULASI DAN SAMPLE	28
3.2.5.	TEKNIK ANALISIS	29
3.3.	UJI ASUMSI KLASIK	30

3.3.1.	UJI MULTIKOLINEARITAS	30
3.3.2.	UJI AUTOKOLERASI	31
3.3.3.	UJI HETEROSKEDASTISITAS	33
BAB IV GAMBARAN UMUM OBYEK PENELITIAN		36
4.1.	BURSA EFEK JAKARTA (BEJ)	36
4.2.	INDEKS HARGA SAHAM	39
4.3.	INFLASI	43
4.4.	SUKU BUNGA	43
4.5.	NILAI TUKAR (KURS)	43
4.6.	PERTUMBUHAN EKONOMI	44
BAB V ANALISIS DAN PEMBAHASAN HASIL PENELITIAN		45
5.1.	DESKRIPSI DATA	45
5.2.	UJI ASUMSI KLASIK	45
5.2.1.	UJI GEJALA MULTIKOLINIERITAS	45
5.2.2.	UJI GEJALA AUTO KORELASI	46
5.2.3.	UJI GEJALA HETEROSKEDASTISITAS	47
5.3.	UJI HIPOTESIS	47
5.3.1.	INDEKS SEKTOR PERTANIAN	47
5.3.2.	INDEKS SEKTOR PERTAMBANGAN	49
5.3.3.	INDEKS SEKTOR INDUSTRI DASAR DAN KIMIA	51
5.3.4.	INDEKS SEKTOR ANEKA INDUSTRI	53

5.3.5.	INDEKS SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI	54
5.3.6.	INDEKS SEKTOR PROPERTI DAN REAL ESTATE	56
5.3.7.	INDEKS SEKTOR INFRASTRUKTUR, UTILITAS DAN TRANSPORTASI	58
5.3.8.	INDEKS SEKTOR KEUANGAN	59
5.3.9.	INDEKS SEKTOR PERDAGANGAN, JASA DAN INVESTASI	61
5.4.	PEMBAHASAN	63
BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN		71
6.1.	KESIMPULAN	71
6.2.	SARAN	72
DAFTAR PUSTAKA		xiii
LAMPIRAN		xvi
DAFTAR RIWAYAT HIDUP		

DAFTAR TABEL

- Tabel 4.1 Perkembangan Beberapa Indikator Bursa Efek Jakarta (BEJ) 1990 – 2006
- Tabel 4.2 Indeks Sektoral per akhir tahun 1997 – 2006
- Tabel 5.1 Hasil Analisis Regresi- Sektor Pertanian
- Tabel 5.2 Hasil Analisis Regresi- Sektor Pertambangan
- Tabel 5.3 Hasil Analisis Regresi- Sektor Industri dasar dan Kimia
- Tabel 5.4 Hasil Analisis Regresi- Sektor Aneka Industri
- Tabel 5.5 Hasil Analisis Regresi- Sektor Industri Barang Konsumsi
- Tabel 5.6 Hasil Analisis Regresi- Sektor Properti dan Real Estate
- Tabel 5.7 Hasil Analisis Regresi- Sektor Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi
- Tabel 5.8 Hasil Analisis Regresi- Sektor Keuangan
- Tabel 5.9 Hasil Analisis Regresi- Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi
- Tabel 5.10 Perbandingan Aneka Sektor Industri- Hasil Pengujian Uji t
- Tabel 5.11 Perbandingan Antar Sektor Industri-Hasil Perhitungan uji F
- Tabel 5.12 Hasil Perbandingan Uji Autokorelasi Masing-masing Sektor

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1	Pergerakan Indeks Industri Per Sektor Selama Tahun 1998-2004	2
------------	--	---

DAFTAR LAMPIRAN

- | | |
|-------------|---|
| Lampiran 1 | Daftar Tabel |
| Lampiran 2 | Daftar Indeks Persektor, Inflasi, Suku Bunga, Nilai Tukar,
Pertumbuhan Ekonomi |
| Lampiran 3 | Hasil Analisis Regresi- Sektor Pertanian |
| Lampiran 4 | Hasil Analisis Regresi- Sektor Pertambangan |
| Lampiran 5 | Hasil Analisis Regresi- Sektor Industri dasar dan Kimia |
| Lampiran 6 | Hasil Analisis Regresi- Sektor Aneka Industri |
| Lampiran 7 | Hasil Analisis Regresi- Sektor Industri Barang Konsumsi |
| Lampiran 8 | Hasil Analisis Regresi- Sektor Properti dan Real Estate |
| Lampiran 9 | Hasil Analisis Regresi- Sektor Infrastruktur, Utilitas dan
Transportasi |
| Lampiran 10 | Hasil Analisis Regresi- Sektor Keuangan |
| Lampiran 11 | Hasil Analisis Regresi- Sektor Pertanian |
| Lampiran 12 | Hasil Analisis Regresi- Sektor Pertambangan |