



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

U:	Pembayaran		
Sumber :	Pembayaran		
Tanggal :	4/01/13		
No. Reg. :	171213014		
	2.1A	55	13 014

**PENGARUH HARGA MINYAK DUNIA, HARGA
EMAS DUNIA, KURS RUPIAH, TINGKAT SUKU
BUNGA SBI, DAN INDEKS *DOW JONES*
TERHADAP IHSG**

(Studi kasus pada IHSG di BEI selama periode Januari 2006 - Mei 2012)

TESIS

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

OLEH :
SULUH ADIL WICAKSONO
55507110007

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2012**

PENGESAHAN TESIS

Judul : Pengaruh Harga Minyak Dunia, Harga Emas Dunia, Kurs Rupiah, Tingkat Suku Bunga SBI, Dan Indeks Dow Jones Terhadap IHSG
(Studi kasus pada IHSG di BEI selama periode Januari 2006 – Mei 2012)

Nama : Suluh Adil Wicaksono

NIM : 55507110007

Program : Pascasarjana Program Magister Akuntansi

Tanggal : Agustus 2012

Mengesahkan

Direktur Pascasarjana

Ketua Program Studi
Magister Akuntansi



Prof. Dr. Didik J. Rachbini



Dr. Yudhi Herliansyah, SE., Ak., M.Si

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Pembimbing I

Pembimbing II



Dr. Yudhi Herliansyah, SE., Ak., M.Si



Dr. Meifida Ilyas, SE., Ak., M.Si

PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan dibawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini:

**Judul : Pengaruh Harga Minyak Dunia, Harga Emas Dunia, Kurs Rupiah, Tingkat Suku Bunga SBI, Dan Indeks Dow Jones Terhadap IHSG
(Studi kasus pada IHSG di BEI selama periode Januari 2006 – Mei 2012)**

Nama : Suluh Adil Wicaksono

NIM : 55507110007

Program : Pascasarjana Program Magister Akuntansi

Tanggal : Agustus 2012

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Magister Akuntansi Universitas Mercubuana.

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, Agustus 2012

Suluh Adil Wicaksono

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan kita berbagai macam nikmat, sehingga aktifitas hidup yang kita jalani ini akan selalu membawa keberkahan, baik kehidupan di alam dunia ini, lebih-lebih lagi pada kehidupan akhirat kelak, sehingga semua cita-cita serta harapan yang ingin kita capai menjadi lebih mudah dan penuh manfaat.

Terima kasih sebelum dan sesudahnya penulis ucapkan kepada Dosen pembimbing, keluarga, orang tersayang (SAP), serta teman-teman sekalian yang telah membantu, baik bantuan berupa moriil maupun materil, sehingga tesis ini terselesaikan dalam waktu yang telah ditentukan.

Penulis menyadari sekali, didalam penyusunan tesis ini masih jauh dari kesempurnaan serta banyak kekurangan-kekurangnya, baik dari segi tata bahasa maupun dalam penyampaian data yang kurang akurat. Oleh sebab itu penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun untuk lebih menyempurnakan dilain waktu.

Harapan yang paling besar dari penyusunan Tesis inilah, mudah-mudahan apa yang penulis susun ini penuh manfaat, baik untuk pribadi, teman-teman, serta orang lain yang ingin mengambil atau menyempurnakan lagi atau mengambil hikmah dari judul ini sebagai tambahan dalam menambah referensi yang telah ada.

Jakarta, Agustus 2012

Suluh Adil Wicaksono

ABSTRACT

Capital market is one of today's economic instrument that has developed very rapidly. One way to measure the performance of capital market is a stock index. Many factors can affect the stock index, such as domestic interest rates, foreign exchange rates, international economic conditions, the country's economic cycle, inflation rates, tax regulations, the amount of money in circulation (M.Samsul, 2008). During the observation period between the years 2006-2012 occurs a phenomenon in which the relationship between macroeconomic variables with the IHSG movement is not in accordance with the theory. This is supported by the discrepancy of the results of previous research. The purpose of this study was to analyze the effect of variable Oil Prices, World Gold Prices, Exchange Rate of Rupiah, rate Interest Rates, and Dow Jones against IHSG.

The analytical method used in this study is multiple regression analysis performed with SPSS 16. Before doing multiple regression analysis, we must do a classic assumption test. This is necessary so that the regression equation is BLUE (Best, Linear, Unbiased, Estimator). In addition to assessing the goodness of fit from a model, we use coefficient of determination test, F test and t test. This research using a monthly data from January 2006 – May 2009 for each variable. Results from this study indicate that the World Gold Prices, Rupiah Exchange rate, and SBI Interest Rates had a negative effect on IHSG. While the variables of Oil Prices, and Dow Jones index had a positive effect on IHSG. The value of adjusted R square is 97.0%. This means that 97.0% IHSG movement can be predicted from the movement of the five independent variables.

Keywords: IHSG, macro economy, the world capital market integration, globalization

MERCU BUANA

ABSTRAKSI

Pasar modal merupakan salah satu instrumen ekonomi dewasa ini yang mengalami perkembangan sangat pesat. Salah satu ukuran kinerja dari pasar modal adalah indeks saham. Ada banyak faktor yang dapat mempengaruhi Indeks Saham, antara lain tingkat suku bunga domestik, kurs valuta asing, kondisi perekonomian internasional, siklus ekonomi suatu negara, tingkat inflasi, peraturan perpajakan, jumlah uang yang beredar (M.Samsul,2008). Selama periode pengamatan antara tahun 2000-2009 terjadi fenomena dimana hubungan antar variabel makro ekonomi dengan pergerakan IHSG tidak sesuai dengan teori. Hal ini didukung oleh adanya kesenjangan dari hasil penelitian terdahulu. Tujuan dari penelitian ini adalah menganalisis pengaruh variabel Harga Minyak Dunia, Harga Emas Dunia, Kurs Rupiah, Tingkat Suku Bunga SBI, dan Indeks Dow Jones terhadap IHSG.

Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode analisis regresi berganda yang dilakukan dengan SPSS 16. Salah satu syarat untuk melakukan uji analisis berganda perlu dilakukan uji asumsi klasik. Hal ini diperlukan agar persamaan regresi yang dihasilkan bersifat BLUE (Best, Linear, Unbiased, Estimator). Selain itu untuk menilai goodness of fit suatu model dilakukan uji koefisien determinasi, uji F, dan uji t. Penelitian ini menggunakan data bulanan dari tahun 2006-2012 untuk tiap variabel penelitian. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa variabel Harga Emas Dunia, Kurs Rupiah, dan Tingkat Suku Bunga SBI berpengaruh negatif terhadap IHSG. Sementara variabel Harga Minyak Dunia, dan Indeks Dow Jones berpengaruh positif terhadap IHSG. Selain itu diperoleh bahwa nilai *adjusted R square* adalah 97,0%. Ini berarti 97,0% pergerakan IHSG dapat diprediksi dari pergerakan kelima variabel independen tersebut.

Keywords : IHSG, makro ekonomi, integrasi pasar modal dunia, globalisasi

MERCU BUANA

DAFTAR ISI

Halaman Judul	
Halaman Pengesahan Tesis	i
Halaman Pernyataan	ii
Kata Pengantar	iii
Abstract	iv
Abstrak	v
Daftar Isi	vi
Daftar Tabel	x
Daftar Gambar	xi
Daftar Lampiran	xii
 BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Rumusan Masalah Penelitian	17
1.3. Tujuan dan Kontribusi Penelitian	
1.3.1. Tujuan Penelitian	18
1.3.2. Kontribusi Penelitian	19
 BAB II KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	
2.1. Kajian Pustaka	
2.1.1. Teori Makro Ekonomi	20
2.1.2. Integrasi Pasar Modal Dunia	21
2.1.3. Pasar Modal Indonesia	24
2.1.4. Indeks Harga Saham Gabungan	27
2.1.5. Harga Minyak Dunia	29
2.1.6. Harga Emas Dunia	31
2.1.7. Kurs Mata Uang Rupiah	33
2.1.8. Tingkat Suku Bunga SBI (<i>BI Rate</i>)	36
2.1.9. Indeks <i>Dow Jones</i>	38

2.2. Penelitian Terdahulu	41
2.3. Rerangka Pemikiran Teori	
2.3.1 Hubungan antara tingkat suku bunga SBI dengan IHSG	48
2.3.2 Hubungan antara Harga Minyak Dunia dengan IHSG	49
2.3.3. Hubungan antara Harga Emas Dunia dengan IHSG	50
2.3.4. Hubungan antara Kurs Rupiah dengan IHSG	50
2.3.5. Hubungan antara Indeks Dow Jones dengan IHSG	51

BAB III DESKRIPSI DAN OBJEK PENELITIAN

3.1. Sejarah Objek Variabel Dalam Penelitian

3.1.1. Indeks Harga Saham Gabungan Indonesia (IHSG)	53
3.1.2. Bursa Efek Indonesia (BEI)	54
3.1.3. Harga Minyak Dunia	55
3.1.4. Harga Emas Dunia	56
3.1.5. Kurs Rupiah	57
3.1.6. Tingkat Suku Bunga SBI	58
3.1.7. Indeks <i>Dow Jones</i>	58

BAB IV DESAIN DAN METODE PENELITIAN

4.1. Jenis Penelitian	59
4.2. Definisi dan pengukuran Variabel	
4.2.1. Variabel Dependen	59
4.2.2. Variabel Independen	60
4.3. Populasi dan Sampel Penelitian	63
4.4. Jenis Dan Sumber Data	64
4.5. Metode Pengumpulan Data	64
4.6. Metode Analisis	
4.6.1. Persamaan Garis Regresi	65
4.6.2. Uji Goodness of Fit	66
4.6.3. Uji Asumsi Klasik	70

BAB V HASIL DAN PEMBAHASAN

5.1. Penelitian Terhadap Dependen Variabel

5.1.1. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)	74
---	----

5.2. Penelitian Terhadap Independen Variabel

5.2.1. Harga Minyak Dunia	78
5.2.2. Harga Emas Dunia	80
5.2.3. Kurs Rupiah	82
5.2.4. Tingkat Suku Bunga SBI	84
5.2.5. Indeks <i>Dow Jones</i>	86

5.3. Analisis Data Dan Pembahasan

5.3.1. Uji Asumsi Klasik

5.3.1.1. Uji Normalitas	88
5.3.1.2. Uji Autokorelasi	89
5.3.1.3. Uji Heteroskedastisitas	90
5.3.1.4. Uji Multikolinearitas	92

5.4. Uji Hipotesis

5.4.1. Koefisien Determinasi	93
5.4.2. Uji F	95
5.4.3. Uji <i>t</i>	97

5.5. Pembahasan Hasil Penelitian

5.5.1. Hipotesis 1	98
5.5.2. Hipotesis 2	98
5.5.3. Hipotesis 3	100
5.5.4. Hipotesis 4	101
5.5.5. Hipotesis 5	103

BAB VI SIMPULAN DAN IMPLIKASI KEBIJAKAN

6.1. Simpulan	104
6.2. Implikasi Teoritis	104
6.3. Implikasi Manajerial	107
6.4. Keterbatasan Penelitian	108
6.5. Agenda Penelitian Mendatang	108



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1. IHSG, SBI, Harga Minyak, Harga Emas, Kurs Rupiah, Indeks <i>Dow Jones</i> Periode Januari 2006 – Mei 2012	11
Tabel 4.1. Definisi Variabel Penelitian	58
Tabel 5.1. Statistika Deskriptif IHSG	72
Tabel 5.2. Statistika Deskriptif Harga Minyak Dunia	74
Tabel 5.3. Statistika Deskriptif Harga Emas Dunia	76
Tabel 5.4. Statistika Deskriptif Kurs Rupiah	79
Tabel 5.5. Statistika Deskriptif Tingkat Suku Bunga SBI	80
Tabel 5.6. Statistika Deskriptif Indeks <i>Dow Jones</i>	82
Tabel 5.7. Nilai Kolmogorov-Smirnov Test	84
Tabel 5.8. Nilai Durbin Watson Test	86
Tabel 5.9. Hasil Uji Park	88
Tabel 5.10. Hasil Uji Multikolinearitas	89
Tabel 5.11. Koefisien Determinasi	90
Tabel 5.12. Uji F	91
Tabel 5.13. Uji Statistik Parametrik Secara Parsial	92

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1.	Pengaruh Harga Minyak Dunia, Harga Emas Dunia, Kurs Rupiah, Tingkat Suku Bunga SBI, Dan Indeks Dow Jones Terhadap IHSG	52
Gambar 3.1.	Struktur Organisasi Bursa Efek Indonesia	54
Gambar 5.1.	Pergerakan IHSG	73
Gambar 5.2.	Pergerakan Harga Minyak Dunia	75
Gambar 5.3.	Pergerakan Harga Emas Dunia	77
Gambar 5.4.	Pergerakan Kurs Rupiah	79
Gambar 5.5.	Pergerakan Tingkat Suku Bunga SBI	81
Gambar 5.6.	Pergerakan Indeks <i>Dow Jones</i>	83
Gambar 5.7.	Posisi Angka Durbin Watson	86
Gambar 5.8.	Hasil Uji Heteroskedastisitas	87

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Tabel Durbin-Watson (DW), $\alpha=5\%$

