



**PENGARUH INDIKATOR EKONOMI MAKRO DAN HARGA  
EMAS TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM SEKTORAL  
DI BURSA EFEK INDONESIA**

**TESIS**

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

**EMA JAYADI**

**55113310054**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
2015**



**PENGARUH INDIKATOR EKONOMI MAKRO DAN HARGA  
EMAS TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM SEKTORAL  
DI BURSA EFEK INDONESIA**

**TESIS**

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

**MERCU BUANA**

**EMA JAYADI**

**55113310054**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
2015**

## LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Pengaruh Indikator Ekonomi Makro dan Harga Emas terhadap  
Indeks Harga Saham Sektoral di Bursa Efek Indonesia.

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Ema Jayadi

NIM : 55113310054

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 28 Juli 2015

Mengesahkan  
Pembimbing Utama



Dr. Augustina Kurniasih ME

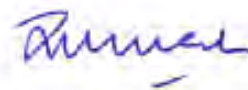
UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

Direktur Program Pascasarjana

Ketua Program Studi Magister Manajemen



Prof. Dr. Didik J Rachbini



Dr. Augustina Kurniasih ME

## PERNYATAAN

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

Judul : Pengaruh Indikator Ekonomi Makro dan Harga Emas terhadap Indeks Harga Saham Sektorial di Bursa Efek Indonesia.

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Erna Jayadi

NIM : 55113310054

Program : Magister Manajemen

Tanggal :

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

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

Jakarta, 23 Juli 2015



Erna Jayadi

## KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji dan syukur kehadirat Allah SWT serta atas segala rahmat dan karunia Nya pada penulis, akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan tesis yang berjudul : *Pengaruh Indikator Ekonomi Makro dan Harga Emas terhadap Indeks Harga Saham Sektoral di Bursa Efek Indonesia.*

Tesis ini ditulis dalam rangka memenuhi sebagian persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen di Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta. Penulis menyadari bahwa Tesis ini dapat diselesaikan berkat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis menyampaikan terima kasih kepada semua pihak baik secara langsung maupun tidak langsung telah memberikan kontribusi dalam penyelesaian karya ilmiah ini.

Secara khusus pada kesempatan ini, penulis menyampaikan terima kasih kepada : Ibu Dr. Augustina Kurniasih ME, sebagai dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan dan pengarahan selama penyusunan tesis ini dari awal hingga terselesaikannya tesis ini, sekaligus sebagai Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana Jakarta. Penulis juga berterima kasih kepada Ibu Prof. Dr. Wiwik Utami Ak. CA selaku dosen penelaah pada seminar proposal tesis, Ibu Dr. Poppy Novita Pasaribu MSi selaku dosen penguji pada sidang tesis, Bapak Dr. Ahmad Hidayat Sutawijaya MCom selaku ketua sekaligus penguji sidang tesis, Bapak Prof. Dr. Didik J. Rachbini sebagai Direktur Program

Pascasarjana, beserta segenap jajarannya yang telah berupaya meningkatkan situasi yang kondusif selama proses pembelajaran dilakukan di Universitas Mercu Buana Jakarta.

Demikian juga secara umum penulis menyampaikan terima kasih kepada seluruh dosen dan staf administrasi Program Studi Magister Manajemen termasuk rekan-rekan mahasiswa yang telah memberikan bantuan dan dukungan sehingga dapat menyelesaikan tesis ini. Akhirnya penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada kedua orang tua, istri tercinta dan anak-anak tersayang yang dengan penuh kasih sayang, kesabaran dan kesadarannya memberikan dorongan untuk menyelesaikan tesis ini. Kiranya hasil penulisan ini dapat memberikan sumbangsih dalam masalah perekonomian terutama pasar modal di Indonesia.

Penulis

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

Ema Jayadi

## DAFTAR ISI

<i>ABSTRACT</i>	i
ABSTRAK	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I. PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Identifikasi, Perumusan dan Batasan Masalah	9
1.2.1. Identifikasi Masalah	9
1.2.2. Perumusan Masalah	10
1.2.3. Batasan Masalah	11
1.3. Maksud dan Tujuan Penelitian	11
1.3.1. Maksud Penelitian	11
1.3.2. Tujuan Penelitian	11
1.4. Manfaat dan Kegunaan Penelitian	12
1.4.1. Manfaat Penelitian	12
1.4.2. Kegunaan Penelitian	13
BAB II. DESKRIPSI OBYEK PENELITIAN	15
2.1. Bursa Efek Indonesia	15
2.2. Indeks Harga Saham Gabungan	21
2.3. Indeks Harga Saham Sektoral	23
BAB III. KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	26
3.1. Kajian Pustaka / Landasan Teori	26
3.1.1. Analisis Investasi Saham	26
3.1.2. Analisis Ekonomi Makro	27
3.1.1.1. Arbitrage Pricing Theory	28
3.1.1.2. Efficient Market Hypotesis	29
3.1.3. Indeks Harga Saham	31
3.1.4. Tingkat Bunga	33
3.1.5. Inflasi	35
3.1.6. Kurs Rupiah terhadap US\$	37
3.1.7. Jumlah Uang Beredar	40
3.1.8. Harga Emas Dunia	43
3.2. Penelitian Terdahulu	44
3.3. Kerangka Pemikiran	47

3.4. Hipotesis Penelitian	50
<b>BAB IV. METODE PENELITIAN</b>	<b>51</b>
4.1. Desain Penelitian	51
4.2. Variabel Penelitian	51
4.2.1. Variabel <i>Dependent</i>	51
4.2.2. Variabel <i>Independent</i>	52
4.3. Pengukuran Variabel	53
4.4. Jenis dan Sumber Data	53
4.5. Teknik Pengumpulan Data	54
4.6. Metode Analisis Data	55
4.6.1. Uji Normalitas	57
4.6.2. Uji Autokorelasi	58
4.6.3. Uji Multikolinearitas	59
4.6.4. Uji Heteroskedastisitas	60
4.6.5. Pengujian <i>Goodness Of Fit</i>	61
4.6.5.1. Koefisien Determinasi ( $R^2$ )	62
4.6.5.2. Pengujian secara Simultan (Uji F)	63
4.6.5.3. Pengujian secara Parsial (Uji t)	64
<b>BAB V. HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	<b>66</b>
5.1. Statistik Deskripsi	66
5.1.1. Variabel Ekonomi Makro dan Harga Emas	66
5.1.2. Variabel Indeks Harga Saham Sektoral	70
5.2. Hasil Pengujian Model Regresi	74
5.2.1. Uji Asumsi Klasik	74
5.2.2. Model Regresi	79
5.3. Analisa Regresi Indeks Harga Saham Sektoral	82
5.3.1. Sektor Pertanian	82
5.3.2. Sektor Pertambangan	84
5.3.3. Sektor Industri Dasar	87
5.3.4. Sektor Aneka Industri	89
5.3.5. Sektor Industri Barang Konsumsi	92
5.3.6. Sektor Properti	94
5.3.7. Sektor Infrastruktur	97
5.3.8. Sektor Keuangan	100
5.3.9. Sektor Perdagangan	103
5.4. Analisa Pengaruh Variabel Independent terhadap Variabel Dependent	105
5.4.1. Pengaruh Inflasi terhadap Indeks Harga Saham Sektoral	105
5.4.2. Pengaruh BI Rate terhadap Indeks Harga Saham Sektoral	107
5.4.3. Pengaruh Kurs terhadap Indeks Harga Saham Sektoral	108
5.4.4. Pengaruh Jumlah Uang Beredar terhadap Indeks	



Harga Saham Sektoral	109
5.4.5. Pengaruh Harga Emas terhadap Indeks Harga Saham Sektoral	110
<b>BAB VI. KESIMPULAN DAN SARAN</b>	<b>111</b>
6.1. Kesimpulan	111
6.2. Saran	113
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	<b>117</b>
<b>LAMPIRAN</b>	<b>125</b>
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP</b>	<b>148</b>



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Proses Penilaian Top Down Approach	4
Gambar 3.1. Alur Kerangka Pemikiran Investasi	49
Gambar 5.1. Grafik Data Ekonomi Makro Dan Harga Emas	67
Gambar 5.2. Grafik Indeks Harga Saham Sektoral	72
Gambar 5.3. Grafik Pertumbuhan Indeks Harga Saham Sektoral	73



## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1. Pertumbuhan Ekonomi	1
Tabel 1.2. Data Jumlah Emiten	2
Tabel 1.3. Indeks Harga Saham Regional dan Global	3
Tabel 2.1. Jumlah Emiten Secara Sektoral	24
Tabel 2.2. Kapitalisasi Pasar Per Sektoral (Trilyun Rupiah)	25
Tabel 4.1. Pengukuran Variabel Penelitian	54
Tabel 5.1. Statistik Deskriptif Data Ekonomi Makro Dan Harga Emas	66
Tabel 5.2. Statistik Deskriptif Indeks Harga Saham Sektoral	70
Tabel 5.3. Uji Asumsi Klasik 9 Sektor	75
Tabel 5.4. Uji Asumsi Klasik 9 Sektor Dengan AR(1)	76
Tabel 5.5. Uji Asumsi Klasik 2 Sektor Dengan Transformasi Data Dan AR(1)	78
Tabel 5.6. Koefisien Determinasi Dan Uji Simultan (Uji F)	80
Tabel 5.7. Koefisien Regresi Dan Uji Partial (Uji t)	82



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Bulanan Variabel <i>Independent</i>	125
Lampiran 2. Data Bulanan Variabel <i>Dependent</i>	126
Lampiran 3A. Model Regresi Sektor Pertanian	128
Lampiran 3B. Model Regresi Sektor Pertanian Menggunakan AR(1)	129
Lampiran 4A. Model Regresi Sektor Pertambangan	130
Lampiran 4B. Model Regresi Sektor Pertambangan Menggunakan AR(1)	131
Lampiran 5A. Model Regresi Sektor Industri Dasar Dan Kimia	132
Lampiran 5B. Model Regresi Sektor Industri Dasar Dan Kimia Menggunakan AR(1)	133
Lampiran 6A. Model Regresi Sektor Aneka Industri	134
Lampiran 6B. Model Regresi Sektor Aneka Industri Menggunakan AR(1)	135
Lampiran 7A. Model Regresi Sektor Industri Barang Konsumsi	136
Lampiran 7B. Model Regresi Sektor Industri Barang Konsumsi Menggunakan AR(1)	137
Lampiran 7C. Model Regresi Sektor Industri Barang Konsumsi Menggunakan Transformasi Logaritma Natural dan AR(1)	138
Lampiran 8A. Model Regresi Sektor Properti dan Real Estate	139
Lampiran 8B. Model Regresi Sektor Properti dan Real Estate Menggunakan AR(1)	140
Lampiran 8C. Model Regresi Sektor Properti dan Real Estate Menggunakan Transformasi Logaritma Natural dan AR(1)	141
Lampiran 9A. Model Regresi Sektor Infrastruktur dan Transportasi	142
Lampiran 9B. Model Regresi Sektor Infrastruktur dan Transportasi Menggunakan AR(1)	143
Lampiran 10A. Model Regresi Sektor Keuangan	144
Lampiran 10B. Model Regresi Sektor Keuangan Menggunakan AR(1)	145
Lampiran 11A. Model Regresi Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi	146
Lampiran 11B. Model Regresi Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi Menggunakan AR(1)	147