

Pergerakan Indeks Harga Saham Bursa Efek Asia Pasifik

Terhadap IHSG

SKRIPSI



Disusun Oleh :

Farry Adewijaya

(11074595)

FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDY MANAJEMEN

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2011

**Pergerakan Indeks Harga Saham Bursa Efek Asia Pasifik
Terhadap IHSG**

SKRIPSI

**Diajukan Kepada Fakultas Bisnis Program Studi Manajemen
Univesitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta
Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-syarat
Guna Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi**



**Disusun Oleh :
Farry Adewijaya
(11074595)**

**FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDY MANAJEMEN
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA
YOGYAKARTA
2011**

HALAMAN PERSETUJUAN

Judul Laporan : Pergerakan indeks harga saham bursa efek Asia
Pasifik terhadap IHSG

Nama Mahasiswa : Farry Adewijaya

NIM : 11074595

Mata Kuliah : Skripsi

Semester : Genap

Tahun Akademik : 2010/2011

Fakultas : Bisnis

Program Studi : Ekonomi Manajemen

Tanggal, 2 Mei 2011

Telah diperiksa dan disetujui

di Yogyakarta



(Dra. Umi Murtini, M.Si.)

**Dipertahankan di Depan Dewan Penguji Skripsi Fakultas Bisnis
Program Studi Manajemen Universitas Kristen Duta Wacana
Dan Dinyatakan Diterima untuk Memenuhi Sebagian
Syarat-syarat Guna Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi**

Pada Tanggal :

12 MAY 2011

Mengesahkan,

Dekan Fakultas Bisnis,



Insiwijati Prasetyaningsih, Dra, MM

Dewan Penguji :

1. Dra. Agustini Dyah Respati, MBA.

2. Dra. Umi Murtini, M.Si.

3. Elok Pakaryaningsih, SE., M.Si.

HALAMAN PERSEMBAHAN

© UKDW

Skripsi ini Ku Persembahkan Untuk :

Tuhan Yesus

Almamaterku Duta Wacana

Mama

Yudha Adicita Kakak ku

Sahabat-sahabat ku

Saudara-saudara ku

HALAMAN MOTTO

“Mereka meminta, maka didatangkan-Nya burung puyuh, dan dengan roti dari langit dikenyangkan-Nya mereka. Dibuka-Nya gunung batu, maka terpancarlah air, lalu mengalir di padang-padang kering seperti sungai”

(Mazmur 105:40-41)

"Sampai sekarang kamu belum meminta sesuatu pun dalam nama-Ku. Mintalah maka kamu akan menerima, supaya penuhlah sukacitamu"

(Yohanes 16:24)

"Kasih itu sabar; kasih itu murah hati; ia tidak cemburu. Ia tidak memegahkan diri dan tidak sombong"

(Korintus 13:4)

“Mreka yang bersegera dalam belajar dan bekerja, selalu hidupnya lebih sejahtera daripada mereka yang tidak mengulurkan tangannya untuk memindahkan rezeki dari tangan Tuhan ke tangannya”

(Mario teguh)

"Jika pikiran saya dapat memahami itu, dan hatiku bisa percaya, maka saya dapat mencapainya"

(Mohammad Ali)

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis ucapkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan karunia serta pertolongan-Nya yang telah diberikan kepada penulis, sehingga penyusunan skripsi dengan judul Pergerakan indeks harga saham bursa efek Asia Pasifik terhadap IHSG ini dapat diselesaikan dengan baik dan tepat waktu.

Selama pembuatan skripsi ini, penulis telah banyak mendapat masukan dan bimbingan serta dukungan moril dari berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini, Penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada :

1. Ibu Umi Murtini, Dra., M.Si. terhormat selaku dosen pembimbing, yang telah banyak sekali dalam memberikan dukungan, masukan untuk mendukung penulis dalam pembuatan skripsi, dan nasehat yang di berikan selama ini membuat serasa memiliki “Ibu” di kampus.
2. Semua Dosen Fakultas Bisnis yang sudah dengan sabar dalam membimbing selama kuliah. Semua staff Fakultas Bisnis (Bu Lilis, Pak Ngadiyo, dan Mbak Maxi) terimakasih atas segala bantuan selama ini.
3. Mamah ku yang tersayang, terimakasih atas segala dukungan, baik secara moril maupun materil yang tak ternilai, segala kasih sayang yang melimpah, perhatian dan pengajarannya yang sangat berharga sehingga dapat memotivasi penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

4. Saudara-saudaraku (Abang, Koh Banyu, Ko Nico, Ninik) terima kasih atas semua doa, pengalaman dan semua dorongan yang telah diberikan kepada penulis.
5. My best friend (Ko Jeffry, Manto, Vicky, Ima, Thinus, Fellan Andi Adly, Anas pacarnya Fellan, Yusan Wijaya, Tunggal) terima kasih untuk semua semangat yang kalian kasih, bantuan kalian, segala canda, tawa, susah, senang. Terima kasih semuanya, udah bantu kalo pas lagi males ngerjain skripsi.
6. Partner mancing (Fellan, Thinus, Tunggal Arsitek'08). Terima kasih atas waktu kalian kalo diajak mancing (*ayooo...mancing galatama aja sekarang*).
7. Teman-teman hura-hura, asek-asek, lampu-lampu (Koh Jeffry, Manto, Thinus, Fellan). Terima kasih masih tetep ngajak aku buat main, walau aku lagi skripsi (kemana kita sekarang? Timlo? Dieng? Atau?).
8. Teman-teman ku semua (Andy, Andex, Ellin, Mikhael, Yehuda, Richson, Brigita, Edi, Alex, Melly, maaf nggak bisa sebut satu per satu) terima kasih untuk semua dukungannya.
9. Anak-anak basket di Bhineka Tunggal Ika, (Ome, Temmi, Bin-bin, Andreas, Ongki, Welly, Anggi, Sin-sin). Kalian cukup membantu dalam hal kesehatan, ini menunjukkan bahwa saat skripsi kita tetap harus menjaga kondisi fisik, Tetap Semangat!!
10. Anak keuangan 07 (Jonathan, Vero, Jones, Thinus, Cen Cen, Veni, Yuni, Dedi, Agus, Dhista, Jones, Windu), terima kasih untuk semua masukan

dari kalian, masukan kalian sangat membantu dalam pembuatan skripsi selama ini.

11. Motor “Honda Super Cup 800”, kalau gak ada ini motor aku pasti masih jalan kaki dari rumah ke kampus, kampus ke rumah, atau naik bus jalur 2 (Rp.4000/PP itu dulu). Maaf kalau udah sering lupa ganti oli, sering lupa bawa ke bengkel, jarang mandiin, nanti aku beliin *tedeng* baru deh. Tapi *ring seker*-mu udah aku ganti lho (*mahal*)!!
12. Terima kasih juga kepada Bapak dan Ibu Sabarudin (panjaga taman parker Gereja Sawokembar) yang udah membantu saya dalam iman, dan doa. Terima kasih juga untuk segala nasihatnya. Terima kasih juga sudah memperbolehkan saya parkir di area tersebut.
13. Terima kasih juga buat seluruh dosen-dosen, dan semua staff yang udah mau membeli kue kering dagangan saya kalau pas Natal, dengan begitu saya jadi sedikit terbantu untuk menabung.
14. Kepada Pak Edi (Lab Ekonomi), terima kasih sudah membantu saya dalam diskusi pas bingung masalah olah data, dan terima kasih untuk lagu jazz'nya, asekk!! Pokok'e.
15. Anak-anak didik di kelas menejemen '08, akuntansi '08, dan menejemen '10 yang sudah diajar oleh penulis, kalian memberikan banyak inspirasi buat penulis.

16. Teman-teman dan semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, yang telah memberikan kontribusi bagi penulis, baik memberi masukan ide, atau informasi-informasi yang mendukung penulis di dalam pembuatan skripsi ini.

Akhir kata, penulis ingin agar laporan akhir ini dapat memberikan masukan bagi para pembaca yang membaca penelitian ini.

Yogyakarta, 2 Mei 2011

Penulis



DAFTAR ISI

Halaman Judul	i
Halaman Pengajuan	ii
Halaman Persetujuan	iii
Halaman Pengesahan	iv
Halaman Persembahan	v
Halaman Motto	vi
Kata Pengantar	vii
Daftar Isi	xi
Daftar Tabel	xiv
Daftar Gambar	xv
Abstrak	xvi
BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Rumusan Masalah	2
1.3. Tujuan Penelitian	3
1.4. Batasan Masalah	3
1.5. Manfaat Penelitian	3
BAB II TINJAUAN LITERATUR	
2.1. Integrasi Pasar Modal	5
2.1.1 Penyebab Terjadinya Integrasi Pasar Modal	6
2.2. Indeks Harga Saham	7

2.3. Hubungan Indeks Harga Saham Bursa Efek Asia dengan IHSG	10
2.4. Penelitian Terdahulu	11
2.5. Kerangka Penelitian	13
2.6. Hipotesis	14
BAB III METODA PENELITIAN	
3.1. Populasi dan Sampel	15
3.2. Sumber Data	16
3.3. Jenis Data	16
3.4. Devinisi Operasional Variabel	16
3.4.1. Variabel Dependen	16
3.4.2. Variabel Independen	17
3.5. Metode Analisis Data	18
3.5.1. Analisis Regresi Linier Berganda	18
3.5.2. Signifikasi Uji Parsial	19
3.5.3. Uji Asumsi Klasik	20
BAB IV ANALISIS DATA	
4.1. Statistik Deskriptif	24
4.2. Uji Hipotesis	28
4.2.1. Pengujian Parsial	28
4.2.2. Uji Asumsi Klasik	30
4.2.2.1. Multikolinearitas	30
4.2.2.2. Autokorelasi	31
4.2.2.3. Normalitas <i>Error Term</i>	33

4.3. Regresi Setelah Perbaikan Model	35
4.4. Pembahasan	35
BAB V SIMPULAN DAN ANALISIS	
5.1. Simpulan	40
5.2. Keterbatasan Penelitian dan Saran	40
DAFTAR PUSTAKA	42
LAMPIRAN	
Lampiran 1	43
Lampiran 2	44
Lampiran 3	45
Lampiran 4	46
Lampiran 5	47
Lampiran 6	48
Lampiran 7	49
Lampiran 8	50
Lampiran 9	51

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Sampel Penelitian	15
Tabel 3.2	Pedoman Intepretasi Durbin Watson <i>d</i> Statistik	21
Tabel 4.1	Statistik Deskriptif Variabel	24
Tabel 4.2	Hasil Regresi	30
Tabel 4.3	Hasil Uji Multikolinearitas	31
Tabel 4.4	Hasil Uji Normalitas Data	32
Tabel 4.5	Hasil Uji Autokorelasi (<i>BG Test</i>)	33
Tabel 4.6	Hasil Uji Normalitas <i>Error Term</i>	33
Tabel 4.7	Hasil Regresi Model Semilog	35



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Grafik IHSG	4
Gambar 2.1	Kerangka Penelitian	13
Gambar 3.1	Kurva Signifikasi	20
Gambar 4.1	Perkembangan Indeks IHSG, STI, HSI, TWII, NIKKEI 225, BSE, AORD, KLSE dan KOSPI	28

© UKDWN

ABSTRAK

Penelitian ini menguji pergerakan indeks harga saham bursa efek Asia Pasifik terhadap IHSG. Sample penelitian ini adalah indeks harga saham yang masuk kedalam daftar Asia Pasifik, selama periode 2009 hingga Februari 2011.

Metode analisis yang digunakan adalah regresi linier berganda dengan menggunakan model semilog. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pergerakan harga saham IHSG dipengaruhi oleh pergerakan harga saham NIKKEI 225 (Jepang) dan TWII (Taiwan) dan tidak dipengaruhi oleh pergerakan AORD (Australia), KOSPI (KOREA), Hang Seng (Hong Kong), KLSE (Malaysia), *Straits Times Index* (Singapore), dan BSE (India).

Kata Kunci : indeks harga saham Asia Pasifik, IHSG, NIKKEI 225, TWII

© UKDW

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Pertumbuhan bursa efek Indonesia yang tercermin dalam IHSG, merupakan bagian tak terpisahkan dari kegiatan bursa saham luar negeri. Keterkaitan pasar modal Indonesia dengan pasar modal luar negeri dimulai setelah diperbolehkannya investor asing untuk ikut menguasai saham-saham yang tercatat di BEI. Investasi portofolio asing berperan penting di pasar modal (Mobius, 1998:187). Diperkenalkannya investor asing ke pasar tentu saja berfungsi sebagai katalis yang mendorong investasi lokal. Investasi asing berpengaruh dalam menyorot perusahaan yang memberikan informasi transparan dan valuasi terbaik. Masuknya dana asing ke pasar menguntungkan bagi pertumbuhan dan struktur pasar. Pasar modal di Indonesia tidak hanya di dominasi oleh investor domestic tapi juga investor asing, sehingga perubahan di satu bursa juga akan ditransmisikan ke bursa negara lain.

Perilaku investor menyebabkan terjadinya pergerakan bursa saham dari suatu negara ke negara lain. Walaupun peranan investor domestik makin meningkat dalam pasar modal Indonesia, akan tetapi terdapat kebiasaan dari investor domestik untuk melakukan strategi mengekor pada investor asing atau setidaknya investor domestik menggunakan perilaku investor asing sebagai acuan (Cahyono, 2000). Saat investor asing melepas sahamnya investor domestik akan melakukan hal yang sama, akibatnya indeks dapat turun tajam. Investor di Indonesia memiliki kebiasaan melihat kondisi bursa saham negara lain sebelum melakukan transaksi.

Jika indeks-indeks luar negeri (yang dijadikan acuan) menunjukkan adanya penurunan maka dianggap oleh investor dalam negeri sebagai *signal* untuk melepas saham tersebut. Hal ini menyebabkan *panic selling* yang akan menyebabkan indeks dalam negeri ikut turun, dan sebaliknya.

Kejadian dan dinamika harga saham antara satu bursa dengan bursa yang lain saling mempengaruhi terutama dengan bursa dari negara-negara berdekatan. Achsani (2000), apabila terjadi *shock* di Amerika Serikat maka bursa-bursa regional tidak akan terlalu meresponnya. Untuk negara Singapura, Hong Kong, Jepang dan Taiwan dan New Zealand akan langsung merespon, dan respon pun tidak cukup besar. Sebaliknya jika *shock* di Singapura, Australia atau Hong Kong, secara cepat *shock* tersebut ditransmisikan ke hampir semua bursa saham di Asia Pasifik, termasuk Bursa Efek Jakarta.

Bursa saham negara yang berdekatan lokasinya, seringkali memiliki investor yang sama, karena dengan pertimbangan mudahnya mendapat informasi dari negara tersebut. Indeks Korea, indeks bursa Tokyo, indeks bursa Taiwan, dan indeks bursa Australia berpengaruh terhadap pergerakan IHSG, dibandingkan pasar modal Amerika dan Eropa (Mansur, 2005).

Berdasar latar belakang yang telah diuraikan di atas, maka peneliti mengambil judul penelitian: **Pergerakan indeks harga saham bursa efek Asia Pasifik terhadap IHSG.**

1.2 Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang tersebut, maka perumusan masalah dalam penelitian ini adalah, apakah indeks harga saham bursa efek Asia berpengaruh terhadap IHSG?

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian ini adalah menguji pengaruh indeks harga saham bursa efek Asia terhadap IHSG.

1.4 Kontribusi Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

1. Pemerintah

Dengan diketahuinya pengaruh indeks saham Asia terhadap IHSG maka dapat digunakan sebagai salah satu pertimbangan dalam pengambilan kebijakan pemerintah.

2. Investor

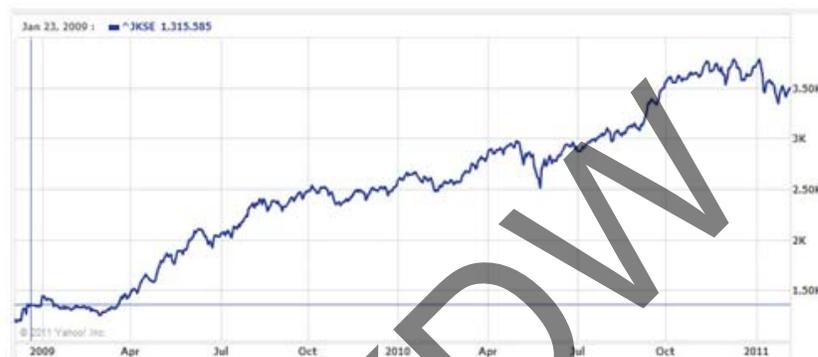
Hasil penelitian ini dapat digunakan investor sebagai salah satu bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan berinvestasi di pasar modal.

1.5 Batasan Penelitian

Untuk lebih memfokuskan pembahasan dalam penelitian ini, maka akan dibuat beberapa batasan masalah, sebagai berikut:

1. Indeks yang digunakan dalam penelitian ini adalah indeks yang terdaftar dalam indeks Asia Pasifik. Indeks yang digunakan dalam penelitian ini, adalah : Indeks Jepang (Nikkei 225), Indeks Hong Kong (*Hang Seng Index*), indeks Singapura (*Straits Times Index*), indeks Taiwan (*TSEC wighted index*), indeks Malaysia (FTSE Bursa Malaysia KLCI), indeks Korea (Kospi), indeks Australia (*All Ordinaries Index*), indeks India (BSE Sensex), serta indeks Indonesia (IHSG).

2. Periode data yang dianalisis dalam penelitian ini adalah Januari 2009 hingga Februari 2011. Alasan digunakan penelitian mulai tahun 2009 dikarenakan pada tahun 2009 pasar modal Indonesia mulai meningkat, hingga mencapai *level* tertinggi pada bulan Desember 2010. Bisa dilihat pada gambar grafik IHSG dibawah ini, dari bulan Januari 2009 hingga Februari 2011.



Gambar 1.1 Grafik IHSG

Dari grafik tersebut terlihat bahwa pada tahun 2009, IHSG mulai meningkat.

BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan yang telah dilakukan pada bab sebelumnya maka dapat disimpulkan bahwa:

1. Variabel pergerakan harian indeks Hang Seng (HSI), indeks Korea (KOSPI), indeks Australia (AORD), indeks Singapura (STI), indeks India (BSE SENSX), dan indeks Malaysia (FTSE KLSE) tidak berpengaruh terhadap variabel pergerakan indeks Indonesia (IHSG).
2. Variabel pergerakan harian dari indeks Jepang (NIKKEI 225) dan indeks Taiwan (TWII), berpengaruh terhadap variabel pergerakan indeks Indonesia (IHSG).

5.2 Keterbatasan Penelitian dan Saran

Dalam penelitian ini memiliki keterbatasan:

1. Peneliti menggunakan kebiasaan beberapa investor menggunakan penutupan indeks asing sebagai acuan transaksi. Seiring dengan kemajuan teknologi informasi saat ini, dimungkinkan informasi dari negara lain pada saat itu juga bisa diakses sehingga bisa mempengaruhi IHSG. Untuk mengetahui pergerakan indeks asing juga bisa dilakukan pada saat yang sama, karena untuk area Asia Pasifik perbedaan waktu satu negara dengan negara lain tidak begitu jauh (sekitar setengah jam sampai dengan tiga jam). Untuk penelitian selanjutnya perlu dipertimbangkan kembali faktor tersebut, dan perbedaan waktu antar negara.

2. Penelitian ini menggunakan alat analisis regresi berganda. Informasi yang didapat akan lebih dalam, bila digunakan uji kausalitas. Dengan demikian hubungan antar variabel pun bisa terlihat.
3. Pada penelitian ini belum semua negara Asia Pasifik dimasukan, untuk penelitian selanjutnya ada baiknya apabila semua negara yang masuk ke dalam Asia Pasifik dimasukan semua untuk melihat lebih jauh indeks negara mana saja yang memberikan pengaruh terhadap IHSG.
4. Bagi pemerintah sebaiknya membuat sebuah kebijakan dalam mengatur masalah kepemilikan, sehingga diharapkan apabila terjadi sebuah shock negara Indonesia tidak terlalu terkena dampak yang parah. Kemudian bisa juga pemerintah turut mengambil bagian dalam memajukan pasar modal Indonesia, sehingga diharapkan integrasi pasar modal semakin baik, dan market yang efisien akan tercipta.
5. Bagi investor yang akan melakukan transaksi di Bursa Efek Indonesia, salah satu pertimbangan yang sebaiknya diperhatikan adalah kondisi bursa saham di Taiwan dan Jepang. Karena pergerakan IHSG dipengaruhi oleh pergerakan bursa negara tersebut.

DAFTAR PUSTAKA

- Darmawan, Fajar Budhi, 2009, **Pengaruh Indeks DJI, FTSE 100, NKY 225, Dan HSI Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Sebelum, Ketika, dan Sesudah Subprime Mortgage Pada Tahun 2006-2009**, *Thesis S2*, Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Gadjah Mada.
- Ghozali, Imam, 2006, **Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS**, Badan Penerbit Universitas Diponegoro, Semarang.
- Ghozali, Imam, 2009, **Ekonometrika Teori, Konsep dan Aplikasi SPSS 17**, Badan Penerbit Universitas Diponegoro, Semarang.
- Hartono, Jogiyanto, 2008, **Teori Portofolio dan Analisis Investasi**, BPFE, Yogyakarta.
- Mansur, Mohammad, 2005, **Pengaruh Indeks Bursa Global Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Pada Bursa Efek Jakarta (BEJ) Periode Tahun 2000-2002**, *Sosiohumaniora*, Vol 7 No.3 Hal 203-219
- Murtini dan Ekawati, 2003, **Integrasi Bursa Efek Jakarta dengan Bursa Efek di ASEAN (Setelah Penghapusan Batas Pembelian bagi Investor Asing)**, *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol 6 No.3 Hal 304, Yogyakarta.
- Prasetyo, Tjiptono dan Yuliati, 1996, **Manajemen Portofolio dan Analisis Investasi**, Penerbit Andi, Yogyakarta.
- Samsul, Muhammad, 2006, **Pasar Modal dan Manajemen Potfolio**, Penerbit Erlangga, Jakarta.
- Zuhri dan Endri, 2008, **Analisis Keterkaitan Dinamis Pasar Saham di Antara Negara-Negara ASEAN-5**, *Jurnal Of Finance and Banking*, Vol 10 No.1, Jakarta.