

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah rabbil a'lamien, segala puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT, yang senantiasa memberikan rahmat dan anugerah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul **“PENGARUH INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN, FAKTOR EKONOMI MAKRO DAN INDEKS *DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE* TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM LQ-45 PERIODE 2008-2012 DALAM KEPUTUSAN INVESTASI”**.

Selama masa penelitian hingga terselesaikannya tesis ini, penulis banyak mendapat bantuan, dukungan, arahan, dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dr. Riko Hendrawan, ACP, CSCP, QIA selaku dosen pembimbing yang telah membimbing dan memberikan saran, dorongan, serta motivasi kepada penulis.
2. Muhammad Azhari, SE., MBA dan Prof. Dr. Hiro Tugiman, Drs., Ak., QIA., CRM selaku dosen penguji tesis yang telah memberikan saran kepada penulis.
3. Dr. Norita, SE., M.Si., Ak dan Dr. Dewi K Soedarsono M.S.selaku dosen penguji proposal tesis yang telah memberikan saran kepada penulis.
4. Brady Rikumahu, SE., MBA dan Nurvita Trianasari, S.Si., M.Stat atas masukan dan saran atas tesis ini.
5. Keluarga tercinta : Bapak Saidin dan Ibu Waginem selaku orang tua dari penulis serta saudara penulis tersayang Didik Prasetyo yang selalu memberi dukungan dan selalu mendoakan sehingga penulis mampu menghadapi segala hambatan dan menyelesaikan tesis ini.

6. Ahmad Rizal, Feby Krisnayandi, teman-teman Cordev 6 : Afdilla Gheivary, Dian Pratiwi, Fahmy Jahidah Islamy, Gioliano Putra, Imma Andiningtyas, Nabilah Ramadhan, Novy Vemberiana, Pebri Yanida, Raditya Pradipta, Rizky Yantami, Sunu Puguh, dan Widya Nutrise serta teman seperjuangan lainnya, terima kasih atas bantuan dan dukungan selama ini.
7. Seluruh civitas akademik Institut Manajemen Telkom terutama rekan-rekan PAMM yang telah membantu penulis selama melaksanakan perkuliahan hingga penyusunan tesis ini. Semua pihak yang ikut serta membantu penulisan tesis ini yang tidak dapat penulis tuliskan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa tesis ini jauh dari sempurna karena keterbatasan kemampuan, pengetahuan, dan pengalaman penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun sebagai bahan perbaikan di masa yang akan datang. Penulis juga berharap kelak tesis ini dapat bermanfaat bagi para pembaca dan dapat dijadikan pertimbangan bagi pihak-pihak yang berkepentingan.

Bandung, 11 September 2013

Enggar Pratiwi
212100603

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
ABSTRAK	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	1
1.1.1 Bursa Efek Indonesia.....	1
1.1.2 Visi dan Misi Bursa Efek Indonesia.....	2
1.1.3 Indeks LQ-45.....	2
1.1.4 Kriteria Indeks LQ-45.....	3
1.2 Latar Belakang Penelitian.....	5
1.3 Perumusan Masalah.....	19
1.4 Tujuan Penelitian.....	19
1.5 Kegunaan Penelitian.....	20
1.6 Sistematika Penulisan Tugas Akhir.....	20
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN LINGKUP PENELITIAN	22
2.1 Tinjauan Pustaka Penelitian	22
2.1.1 Investasi.....	22

2.1.2 Analisis Saham.....	24
2.1.3 Analisis Ekonomi Makro.....	26
2.1.4 Variabel Ekonomi Makro.....	28
2.1.5 Indeks Harga Saham.....	47
2.1.6 Indeks LQ-45.....	50
2.2 Penelitian Terdahulu.....	53
2.2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	53
2.2.2 Perbandingan Penelitian Terdahulu.....	63
2.3 Kerangka Pemikiran	70
2.4 Hipotesis.....	72
2.5 Ruang Lingkup Penelitian.....	72
BAB III METODE PENELITIAN.....	73
3.1 Jenis Penelitian.....	73
3.2 Variabel Operasional.....	73
3.3 Tahapan Penelitian.....	76
3.4 Populasi dan Sampel.....	79
3.4.1 Populasi	79
3.4.2 Sampel	79
3.5 Pengumpulan Data.....	80
3.5.1 Jenis Data.....	80
3.5.2 Sumber Data.....	81
3.5.3 Teknik Pengumpulan Data.....	81
3.6 Teknik Analisis Data.....	82
3.6.1 Pengujian Asumsi Klasik.....	83
3.6.2 Uji Normalitas.....	84
3.6.3 Uji Multikolinearitas.....	84
3.6.4 Uji Heteroskedastisitas.....	86
3.6.5 Uji Autokorelasi.....	86

3.6.6 Analisis Regresi.....	87
3.6.7 Pengujian Hipotesis.....	89
3.6.8 Uji-t (Uji Parsial).....	89
3.6.9 Uji F (Uji Simultan).....	91
3.6.10 R^2 dan <i>Adjusted R²</i> (Koefisien Determinasi).....	92
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	93
4.1 Analisis Faktor-Faktor Ekonomi Makro.....	93
4.1.1 Indeks Harga Saham Gabungan.....	93
4.1.2 Inflasi	95
4.1.3 <i>BI rate</i>	97
4.1.4 Produk Domestik Bruto.....	99
4.1.5 Nilai tukar Rupiah terhadap US \$.....	100
4.1.6 Harga minyak.....	102
4.1.7 Harga emas.....	103
4.1.8 Jumlah uang beredar.....	105
4.1.9 Indeks Dow Jones.....	107
4.1.10 Indeks harga saham LQ-45.....	108
4.2 Pengaruh Faktor Ekonomi Makro terhadap Indeks Harga Saham LQ-45.....	109
4.2.1 Uji Asumsi Klasik.....	110
4.2.2 Uji Regresi Linier Berganda.....	116
4.2.3 <i>Stepwise Method</i>	118
4.2.4 Uji Hipotesis.....	132
4.3 Pembahasan Hasil Penelitian.....	138
4.3.1 Pengaruh IHSG terhadap indeks harga saham LQ-45.....	140
4.3.2 Pengaruh inflasi terhadap indeks harga saham LQ-45.....	140

4.3.3 Pengaruh BI <i>rate</i> terhadap indeks harga saham LQ-45.....	141
4.3.4 Pengaruh Produk Domestik Bruto terhadap indeks harga saham LQ-45.....	142
4.3.5 Pengaruh nilai tukar terhadap indeks harga saham LQ-45.....	143
4.3.6 Pengaruh harga minyak terhadap indeks harga saham LQ-45.....	144
4.3.7 Pengaruh harga emas terhadap indeks harga saham LQ-45.....	145
4.3.8 Pengaruh jumlah uang beredar terhadap indeks harga saham LQ-45.....	145
4.3.9 Pengaruh indeks Dow Jones terhadap indeks harga saham LQ-45.....	146
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	147
5.1 Kesimpulan.....	147
5.2 Saran.....	149
DAFTAR PUSTAKA.....	151
LAMPIRAN.....	158

DAFTAR TABEL

No Tabel	Judul Tabel	Hal
Tabel 1.1	Daftar Saham untuk Perhitungan Indeks LQ-45 Februari 2013 s.d. Juli 2013.....	3
Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu.....	63
Tabel 3.1	Operasionalisasi Variabel.....	74
Tabel 4.1	Tabel untuk menentukan ada tidaknya otokorelasi dengan uji Durbin Watson.....	115
Tabel 4.2	Ringkasan R^2 dan <i>Adjusted</i> R^2	137

DAFTAR GAMBAR

No. Gambar	Judul Gambar	Hal
Gambar 1.1	Logo Bursa Efek Indonesia.....	1
Gambar 1.2	Pertumbuhan Ekonomi Indonesia.....	5
Gambar 1.3	Pergerakan Tingkat Inflasi Tahun 2008-2012.....	6
Gambar 1.4	Kurs Transaksi-USD (<i>Exchange Rates on Transactions</i>).....	7
Gambar 1.5	Pertumbuhan Produk Domestik Bruto Tahun 2005-2011.....	8
Gambar 1.6	Pergerakan BI <i>rate</i> Tahun 2008-2012.....	9
Gambar 1.7	<i>Return Historis</i> IHSG, IDX30, BISNIS27 dan LQ45.	13
Gambar 1.8	Perbandingan Kinerja Indeks LQ-45 dan IHSG.....	14
Gambar 1.9	Pergerakan <i>Historical Price</i> Indeks LQ-45.....	15
Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran.....	71
Gambar 3.1	Tahapan Penelitian.....	76
Gambar 4.1	Data IHSG bulanan periode 2008-2012.....	95
Gambar 4.2	Laporan Inflasi (Indeks Harga Konsumen) berdasarkan perhitungan inflasi tahunan periode 2008-2012.....	96
Gambar 4.3	Data BI <i>rate</i> bulanan periode 2008-2012.....	98
Gambar 4.4	Data PDB bulanan periode 2008-2012.....	99
Gambar 4.5	Data nilai kurs tengah Rp/USD bulanan periode 2008-2012.....	101

Gambar 4.6	Data harga minyak per barrels bulanan periode 2008-2012.....	102
Gambar 4.7	Data harga emas bulanan periode 2008-2012.....	104
Gambar 4.8	Data jumlah uang beredar bulanan periode 2008-2012 (Miliar Rupiah).....	106
Gambar 4.9	Data Indeks <i>Dow Jones</i> bulanan periode 2008-2012...	107
Gambar 4.10	Data Indeks harga saham LQ 45 bulanan periode 2008-2012.....	108
Gambar 4.11	Uji Normalitas.....	111
Gambar 4.12	Uji Multikolinearitas dengan Matriks Korelasi.....	112
Gambar 4.13	Hasil Uji Heteroskedastisitas dengan Uji White.....	113
Gambar 4.14	Breusch-Godfrey (Uji LM).....	115
Gambar 4.15	Hasil Regresi Linier Berganda Data Asli.....	117
Gambar 4.16	Hasil Regresi Linier Berganda Setelah Penghapusan Variabel PDB.....	118
Gambar 4.17	Hasil Regresi Linier Berganda Setelah Penghapusan Variabel Inflasi.....	119
Gambar 4.18	Hasil Regresi Linier Berganda Setelah Penghapusan Variabel Harga Minyak.....	120
Gambar 4.19	Hasil Regresi Linier Berganda Setelah Penghapusan Variabel Harga Emas.....	121

Gambar 4.20	Hasil Regresi Linier Berganda Setelah Penghapusan Variabel Nilai Tukar.....	122
Gambar 4.21	Uji Normalitas.....	123
Gambar 4.22	Uji Multikolinearitas dengan Matriks Korelasi.....	123
Gambar 4.23	Uji Autokorelasi	124
Gambar 4.24	Uji Heteroskedastisitas dengan Uji White	125
Gambar 4.25	Uji Normalitas	125
Gambar 4.26	Uji Multikolinearitas dengan Matriks Korelasi.....	126
Gambar 4.27	Uji Hetereskedastisitas dengan Uji White.....	126
Gambar 4.28	Uji Autokorelasi.....	127
Gambar 4.29	Hasil Regresi dengan <i>two-step Durbin Watson D Statistic</i>	128
Gambar 4.30	Breusch-Godfrey Serial Correaltion LM Test.....	129

DAFTAR LAMPIRAN

No. Lampiran	Judul Lampiran	Hal
Lampiran 1	Data Variabel Penelitian.....	159
Lampiran 2	Data Variabel Penelitian yang Telah Diolah Kembali dengan Transformasi LN.....	163