

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN DI INDONESIA
TAHUN 1999 – 2003**
(Pendekatan *Partial Adjustment Model* / PAM)

SKRIPSI



Oleh :

Nama : Dini Alifia Nur Rohmah
Nomor Mahasiswa : 01313038
Program Studi : Ekonomi Pembangunan

**UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI
YOGYAKARTA
2005**

**Analisis Faktor - Faktor yang Mempengaruhi
Indeks Harga Saham Gabungan di Indonesia Tahun 1999 – 2003
(Pendekatan *Partial Adjustment Model / PAM*)**

SKRIPSI

disusun dan diajukan untuk memenuhi syarat ujian akhir
guna memperoleh gelar Sarjana jenjang strata I
Program Ekonomi Pembangunan,
pada Fakultas Ekonomi
Universitas Islam Indonesia

Oleh :

Nama : Dini Alifia Nur Rohmah
Nomor Mahasiswa : 01313038
Program Studi : Ekonomi Pembangunan

UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA

FAKULTAS EKONOMI

YOGYAKARTA

2005

PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME

“Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan bahwa skripsi ini telah ditulis dengan sungguh-sungguh dan tidak ada bagian yang merupakan penjiplakan karya orang lain seperti dimaksud dalam buku pedoman penyusunan skripsi Program Studi Ekonomi Pembangunan FE UII. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar maka Saya sanggup menerima hukuman/sanksi apapun sesuai peraturan yang berlaku.”

Yogyakarta, 30 Maret 2005
Penulis,

Dini Alifia Nur Rohmah

PENGESAHAN

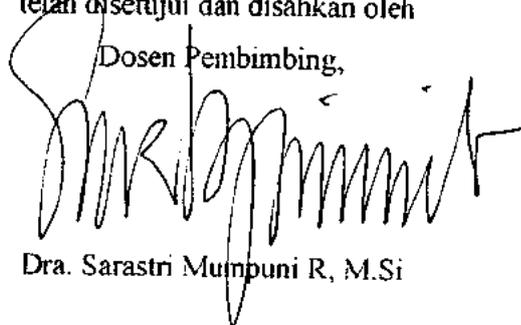
Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Indeks Harga Saham Gabungan
di Indonesia Tahun 1999 – 2003

Nama : Dini Alifia Nur Rohmah
Nomor Mahasiswa : 01313038
Program Studi : Ekonomi Pembangunan

Yogyakarta, 31 Maret 2005

telah disetujui dan disahkan oleh

Dosen Pembimbing,



Dra. Sarastri Mumpuni R, M.Si

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI

SKRIPSI BERJUDUL

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI INDEKS HARGA SAHAM
GABUNGAN DI INDONESIA TAHUN 1999 - 2003**

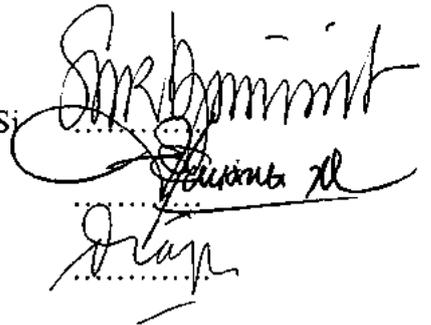
**Disusun Oleh: DINI ALIFIA NUR ROHMAH
Nomor mahasiswa: 01313038**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan **LULUS**
Pada tanggal : 16 Mei 2005

Penguji/Pembimbing Skripsi : Dra. Sarasti Mumpuni R, M.Si

Penguji I : Drs. Nur Feriyanto, M.Si

Penguji II : Dra. Diana Wijayanti, M.Si



Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Islam Indonesia



.....
Drs. Suwarsono, MA

MOTTO

Sungguh, seseorang hanya akan meraih ilmu jika memiliki enam hal yaitu : kecerdasan, semangat, ketabahan, bekal, bimbingan guru dan proses yang tiada henti
(syair Ali r.a)

Barang siapa merintis jalan mencapai ilmu, maka Allah akan memudahkan jalan baginya ke surga (HR. Muslim)

Dan bersabarlah, karena sesungguhnya Allah tiada menyia-nyiakkan pahala orang-orang yang berbuat kebaikan (Hud : 115)

Sesungguhnya Allah ditaati dan disembah dengan ilmu. Begitu juga kebaikan dunia dan akhirat bersama ilmu, sebagaimana kejahatan dunia dan akhirat karena kebodohan
(Rasulullah saw)

Sebaik-baik manusia adalah yang paling banyak manfaatnya bagi yang lain
(Rasulullah saw)

Pada setiap fajar ada dua malaikat yang berseru, 'Wahai anak Adam aku adalah hari yang baru, dan aku datang untuk menyaksikan amalan kamu. Oleh sebab itu, manfaatkanlah aku sebaik-baiknya. Karena aku tidak akan kembali lagi hingga hari pengadilan'
(HR. Turmudzi)

Perubahan harus terjadi kepada yang lebih baik. Caranya adalah mulailah dari diri sendiri, mulailah dari yang kecil, mulailah dari saat ini
(Aa Gym)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya ini kupersembahkan untuk:

☞ *Bapak dan Ibu yang tiada henti memberiku motivasi dan doa.*

Terimakasih atas segala pengorbanan dan cintamu,

karenanya aku hidup bahagia.

☞ *Adikku tersayang Zuhdan Cahya Adi Putra.*

☞ *Orang – orang yang selalu ada di hatiku*

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Assalamu'alaikum wr.wb

Alhamdulillah rabbi'alamin. Segala puji bagi Allah SWT yang dengan segala kebesaran-Nya telah memberikan tuntunan serta kekuatan kepada penulis untuk menyelesaikan tulisan ilmiah dalam bentuk skripsi, dimana skripsi ini merupakan salah satu prasyarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia Yogyakarta.

Skripsi ini membahas tentang Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Indeks Harga Saham Gabungan di Indonesia. Hasil penelitian dalam skripsi ini, penulis mengharapkan dapat menambah pengetahuan yang berhubungan dengan Indeks Harga Saham Gabungan .

Sebagai manusia biasa yang penuh dengan keterbatasan, penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, untuk itu penulis menerima segala bentuk kritik dan saran yang berhubungan dengan penelitian tersebut dengan tangan terbuka. Dalam kesempatan ini ijinkanlah penulis mengucapkan terimakasih sebanyak-banyaknya kepada semua pihak yang telah memberikan bimbingan dan bantuan kepada penulis sehingga terselesaikannya skripsi ini.

Ucapan terimakasih penulis sampaikan kepada :

1. Bapak Drs. Suwarsono, MA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia yang telah memberi ijin dalam penyusunan skripsi.

2. Ibu Dra. Sarastri Mumpuni, R., M.Si. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah berkenan membimbing serta mengarahkan penulis dalam menyusun skripsi ini.
3. Pak Mansyur yang sudah banyak memberi masukan. Maaf ya Pak, selama ini saya sudah banyak bikin repot dan pusing Bapak.
4. Pak Is yang tak pernah bosan saya repotkan. Pak Is maturnuwun sanget atas segala bantuan dari hal yang paling sepele hingga yang paling merepotkan. Allah akan membalas berat amal seseorang meskipun hanya seberat zarah. Gunungkidul ??? Oye...!!!
5. Bapak, Ibu dan adikku. Terimakasih atas segala doa dan cintanya.
6. Keluarga besar Sudarmanto dan Sosemito terimakasih atas doa dan dorongannya untuk terus berusaha mencapai cita-cita.
7. Sahabatku (Nyta, Dwi, Anggun) terimakasih atas semangat dan pengertian kalian untuk menjadi sahabatku. Dari kalian aku belajar banyak hal. Karena kalian pula aku belajar apa arti ketulusan dan keihlasan. Sahabatku maafkan aku jika selama ini aku belum bisa menjadi sahabat yang baik untuk kalian.
8. Teman-teman KKN KP-126 (Sopan 'Papi', Sinta 'Mami', Reni 'Bude', Ika 'Bibi', Ita 'Herman' dan Luqman 'Mimin') kapan kita mau ke Gowok lagi.
9. Teman-teman kost "Perkumis" (mbak May, Wulan, Ana, Ika, Lia dan Dani) terimakasih atas ketok pintunya di pagi hari. Kapan kita sahur bareng lagi ya ...

10. Teman-teman kampus serta semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Akhirnya semua kebenaran yang terkandung dalam karya ini hanyalah berkat petunjuk dari-Nya, dalam menuntunku untuk mendekati kebenaran. Semoga kita diciptakan ke dunia ini dapat berbuat sesuatu yang bermanfaat bagi agama, orangtua, lingkungan, serta bangsa dan negara kita. Kukembalikan semua ini pada Allah SWT dzat yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang yang telah memberikan jalan hidup dengan penuh rohmat, manfaat dan kesempatan bagiku. Permohonan ampun atas segala kelalaian senantiasa kuhaturkan agar terus bermunajad kepada-Mu serta meraih derajat ketaqwaan yang lebih tinggi.

Akhirnya penulis berharap karya ini dapat bermanfaat bagi siapa saja yang membutuhkan kelak.

Wassalamu 'alaikum wr. wb.

Yogyakarta, Maret 2005

Dini Alifia Nur Rohmah

DAFTAR ISI

	Halaman
Halaman Judul.....	i
Halaman Pernyataan Plagiarisme.....	ii
Halaman Pengesahan Skripsi.....	iii
Halaman Pengesahan Ujian.....	iv
Halaman Motto.....	v
Halaman Persembahan.....	vi
Halaman Kata Pengantar.....	vii
Halaman Daftar Isi.....	x
Halaman Daftar Tabel.....	xiii
Halaman Daftar Gambar.....	xiv
Halaman Daftar Lampiran.....	xv
Halaman Abstrak.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	6
1.3. Tujuan dan Manfaat.....	7
1.4. Manfaat Penelitian.....	7
1.5. Sistematika Penulisan.....	8
BAB II TINJAUAN UMUM SUBJEK PENELITIAN.....	10
2.1. Sejarah Perkembangan Pasar Modal di Indonesia.....	10
2.1.1. Umum.....	10
2.1.2. Periode-Periode Sejarah.....	12
2.1.2.1. Masa Penjajahan.....	12
2.1.2.2. Masa Pengembangan Bursa.....	14
2.1.2.3. Masa Menghidupkan Kembali Pasar Modal.....	15
2.1.2.4. Masa Pasar dalam Keadaan Lumpuh.....	16
2.1.2.5. Masa Persiapan Pembentukan Pasar Modal Baru.....	17

2.1.2.6. Masa Konsolidasi	20
BAB III KAJIAN PUSTAKA	26
BAB IV LANDASAN TEORI DAN HIPOTESIS	28
4.1. Pengertian Pasar Modal	28
4.2. Peranan Pasar Modal	29
4.3. Lembaga Penunjang Pasar Modal	32
4.4. Investasi Saham	34
4.5. Indeks Harga Saham	35
4.6. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Indeks Harga Saham Gabungan	36
4.6.1. Jumlah Uang Beredar	36
4.6.2. Tingkat Suku Bunga	38
4.6.3. Nilai Kurs Valuta Asing	40
4.7. Hipotesis Penelitian	42
BAB V METODE PENELITIAN	43
5.1. Jenis dan Sumber Data	43
5.2. Metode Pengumpulan Data	43
5.3. Definisi Variabel	43
5.4. Metode Analisis Data	44
5.4.1. Metode Kualitatif	44
5.4.2. Metode Kuantitatif	45
5.5. Analisis Data	45
5.6. Pengujian Hipotesis	47
5.6.1. Uji t Statistik	47
5.6.2. Uji F Statistik	48
5.6.3. Koefisien Determinasi (R^2)	49
5.6.4. Uji Linieritas	49
5.6.5. Uji Normalitas	50
5.6.6. Asumsi Klasik	50

5.6.6.1. Autokorelasi	50
5.6.6.2. Multikolinieritas	52
5.6.6.3. Heteroskedastisitas	53
BAB VI ANALISIS DATA	54
6.1. Diskripsi Data	54
6.2. Analisis Data	54
6.3. Pengujian Statistik	56
6.3.1. Pengujian Secara Parsial	56
6.3.2. Pengujian Secara Serempak	59
6.3.3. Koefisien Determinasi (R^2)	60
6.4. Uji Linieritas	60
6.5. Uji Normalitas	61
6.6. Uji Asumsi Klasik	61
6.6.1. Uji Autokorelasi	61
6.6.2. Uji Multikolinieritas	62
6.6.3. Uji Heteroskedastisitas	63
6.7. Hasil Estimasi Data	64
6.8. Pembahasan	67
BAB VII SIMPULAN DAN IMPLIKASI	70
7.1. Kesimpulan	70
7.2. Implikasi	72

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1.1. Tabel Perkembangan Jumlah Saham, Nilai Transaksi dan Jumlah Emiten di Bursa Efek Jakarta	2
1.2. Tabel Perkembangan JUB, Suku Bunga, Kurs Dollar Amerika dan Indeks harga Saham Gabungan.....	5
2.1. Nama-Nama Anggota Bursa Efek Jakarta, Surabaya dan Semarang.....	14
2.2. Perkembangan Jumlah Emiten di Bursa Efek Jakarta.....	21
2.3. Transaksi dan Indeks Saham di Bursa Efek.....	23
6.1. Hasil Analisis Regresi PAM	55
6.2. Uji Multikolinieritas	63
6.3. Uji Heteroskedastisitas.....	64
6.4. Hasil Analisis Data.....	65

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
4.1. Tingkat Keseimbangan Bunga.....	39
4.2. Interaksi Kurva IS-LM.....	39
5.1. Statistik Dubin-Watson.....	52
6.1. Grafik Uji Statistik Dubin-Watson.....	62

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
I Perkembangan Jumlah Uang Beredar, Suku Bunga Deposito, Kurs Rupiah terhadap Dollar Amerika dan Indeks Harga Saham Gabungan	74
II Deskripsi Variabel Penelitian	76
III Hasil Analisis Model PAM	77
IV Hasil Uji Heteroskedastisitas	80
V Hasil Uji Linieritas.....	81
VI Hasil Uji Normalitas	86
VII Hasil Uji Multikolinieritas.....	87

ABSTRAK

Pasar modal di Indonesia sejak tahun 1999 terus mengalami perkembangan yang cepat. Aktivitas go publik dalam perdagangan surat berharga semakin ramai. Hal ini ditandai dengan semakin maraknya investasi dalam bentuk saham, dimana indeks harga saham menjadi suatu pertimbangan dalam melakukan investasi. Oleh karenanya penulis tertarik untuk meneliti faktor-faktor moneter seperti jumlah uang beredar, suku bunga deposito dan kurs dollar Amerika apakah mempunyai pengaruh terhadap indeks harga saham gabungan di bursa efek Jakarta dari tahun 1999 sampai 2003.

Data kurun waktu (*time series*) dari tahun 1999 sampai 2003 menggunakan data sekunder yang diperoleh dari catatan pustaka, laporan yang dibuat oleh instansi atau pemerintah maupun publikasi penerbit seperti Laporan Keuangan Bank Indonesia, Badan Pusat Statistik, Badan pengawas pasar modal dan sumber-sumber lainnya. Dalam penelitian ini alat analisis yang digunakan adalah model pendekatan adaptif yaitu model rasionalisasi yang dikemukakan oleh Nerlove sebagai model penyesuaian stok atau penyesuaian parsial PAM (*Partial Adjustment Model*). Dalam model ini hasil yang diinginkan dicapai dengan membandingkan keseimbangan jangka pendek dan keseimbangan jangka panjang.