

## BAB IV

### HASIL DAN PEMBAHASAN

#### 4.1 Deskripsi Data

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui perkembangan Indeks Harga Saham Gabungan di lima Negara ASEAN dalam periode 2004 – 2018. Dengan variabel Indeks Harga Saham Gabungan sebagai variabel dependen dan variabel independennya terdiri dari Pertumbuhan Ekonomi, Inflasi, Harga Minyak Dunia dan Indeks Dow Jones. Data yang digunakan dalam penelitian bersifat data sekunder, dengan menggunakan metode data panel yang terdiri dari *cross section* lima Negara antara lain Indonesia, Singapura, Malaysia, Thailand dan Filipina dan *time series* selama 15 tahun, 2004 – 2018. Dalam penelitian ini data didapatkan dari *investing.com* dan *World Bank*.

#### 4.2 Analisis Data

##### 4.2.1 *Common Effect Model* (CEM)

Hasil pengolahan data menggunakan *Common Effect Model* lewat program Eviews 9, mendapatkan hasil sebagai berikut:

Dependent Variable: IHSG  
 Method: Panel Least Squares  
 Date: 10/31/19 Time: 13:06  
 Sample: 2004 2018  
 Periods included: 15  
 Cross-sections included: 5  
 Total panel (balanced) observations: 75

| Variable           | Coefficient | Std. Error            | t-Statistic | Prob.    |
|--------------------|-------------|-----------------------|-------------|----------|
| C                  | -1736.123   | 1072.612              | -1.618594   | 0.1100   |
| GDP                | 197.8289    | 77.20037              | 2.562539    | 0.0125   |
| INF                | -94.55985   | 76.58613              | -1.234686   | 0.2211   |
| OIL                | 13.71430    | 8.451665              | 1.622674    | 0.1092   |
| DJI                | 0.194452    | 0.043708              | 4.448922    | 0.0000   |
| R-squared          | 0.314883    | Mean dependent var    |             | 2746.513 |
| Adjusted R-squared | 0.275734    | S.D. dependent var    |             | 1897.455 |
| S.E. of regression | 1614.807    | Akaike info criterion |             | 17.67616 |
| Sum squared resid  | 1.83E+08    | Schwarz criterion     |             | 17.83066 |
| Log likelihood     | -657.8559   | Hannan-Quinn criter.  |             | 17.73785 |
| F-statistic        | 8.043096    | Durbin-Watson stat    |             | 0.257724 |
| Prob(F-statistic)  | 0.000021    |                       |             |          |

**Gambar IV.1 Hasil Regresi *Common Effect Model* (CEM)**

Sumber: data diolah Eviews 9

#### 4.2.2 *Fixed Effect Model* (FEM)

Hasil pengolahan menggunakan *Fixed Effect Model* lewat program Eviews 9, mendapatkan hasil sebagai berikut:

Dependent Variable: IHSG  
 Method: Panel Least Squares  
 Date: 10/31/19 Time: 13:09  
 Sample: 2004 2018  
 Periods included: 15  
 Cross-sections included: 5  
 Total panel (balanced) observations: 75

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob.  |
|----------|-------------|------------|-------------|--------|
| C        | -665.1069   | 627.7747   | -1.059468   | 0.2932 |
| GDP      | 72.48174    | 45.74859   | 1.584349    | 0.1179 |
| INF      | -182.7972   | 58.66566   | -3.115914   | 0.0027 |
| OIL      | 15.42910    | 4.857702   | 3.176214    | 0.0023 |
| DJI      | 0.176695    | 0.025440   | 6.945519    | 0.0000 |

| Effects Specification                 |           |                       |          |
|---------------------------------------|-----------|-----------------------|----------|
| Cross-section fixed (dummy variables) |           |                       |          |
| R-squared                             | 0.794090  | Mean dependent var    | 2746.513 |
| Adjusted R-squared                    | 0.769132  | S.D. dependent var    | 1897.455 |
| S.E. of regression                    | 911.7032  | Akaike info criterion | 16.58067 |
| Sum squared resid                     | 54859381  | Schwarz criterion     | 16.85877 |
| Log likelihood                        | -612.7752 | Hannan-Quinn criter.  | 16.69171 |
| F-statistic                           | 31.81614  | Durbin-Watson stat    | 0.360731 |
| Prob(F-statistic)                     | 0.000000  |                       |          |

**Gambar IV.2 Hasil Regresi *Fixed Effect Model* (FEM)**

Sumber: data diolah Eviews 9

#### 4.2.3 *Random Effect Model* (REM)

Hasil pengolahan menggunakan *Random Effect Model* lewat program Eviews 9, mendapatkan hasil sebagai berikut:

Dependent Variable: IHSG  
 Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)  
 Date: 10/31/19 Time: 13:11  
 Sample: 2004 2018  
 Periods included: 15  
 Cross-sections included: 5  
 Total panel (balanced) observations: 75  
 Swamy and Arora estimator of component variances

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob.  |
|----------|-------------|------------|-------------|--------|
| C        | -712.0943   | 839.1357   | -0.848605   | 0.3990 |
| GDP      | 77.07037    | 45.66729   | 1.687649    | 0.0959 |
| INF      | -177.6216   | 57.83448   | -3.071205   | 0.0030 |
| OIL      | 15.32197    | 4.852449   | 3.157575    | 0.0023 |
| DJI      | 0.177651    | 0.025394   | 6.995810    | 0.0000 |

| Effects Specification |  | S.D.     | Rho    |
|-----------------------|--|----------|--------|
| Cross-section random  |  | 1248.138 | 0.6521 |
| Idiosyncratic random  |  | 911.7032 | 0.3479 |

| Weighted Statistics |          |                    |          |
|---------------------|----------|--------------------|----------|
| R-squared           | 0.549061 | Mean dependent var | 509.0228 |
| Adjusted R-squared  | 0.523293 | S.D. dependent var | 1336.197 |
| S.E. of regression  | 922.5636 | Sum squared resid  | 59578647 |
| F-statistic         | 21.30790 | Durbin-Watson stat | 0.336916 |
| Prob(F-statistic)   | 0.000000 |                    |          |

| Unweighted Statistics |          |                    |          |
|-----------------------|----------|--------------------|----------|
| R-squared             | 0.279999 | Mean dependent var | 2746.513 |
| Sum squared resid     | 1.92E+08 | Durbin-Watson stat | 0.104642 |

Gambar IV.3 Hasil Regresi *Random Effect Model* (REM)

Sumber: data diolah Eviews 9

#### 4.3 Pemilihan Model Regresi

Pemilihan model data panel dalam sebuah penelitian dilakukan berdasarkan pengujian statistik. Setelah mendapatkan hasil pengolahan data dari *Common Effect Model*, *Fixed Effect Model*, dan *Random Effect Model*, pengolahan data selanjutnya adalah melakukan uji *Chow* (*Likelihood Ration*) dilakukan untuk memilih model terbaik antara *Common Effect Model* dan *Fixed*

*Effect Model*, jika hasilnya tidak signifikan maka model yang terbaik adalah *Common Effect Model* apabila signifikan maka selanjutnya melakukan uji *hausman* untuk memilih model terbaik antara *Fixed Effect Model* dan *Random Effect Model* jika hasilnya signifikan maka yang digunakan *Fixed Effect Model* dan apabila tidak signifikan maka yang terbaik adalah *Random Effect Model* (Sriyana, 2014). Berikut hasil dari uji pemilihan model:

#### 4.2.1 Uji Chow (*Likelihood Ration*)

Hasil dari pengujian menggunakan uji *Chow Redudant Fixed Effects – Likelihood Ratio* sebagai berikut :

| Redundant Fixed Effects Tests    |           |        |        |
|----------------------------------|-----------|--------|--------|
| Equation: FEM                    |           |        |        |
| Test cross-section fixed effects |           |        |        |
| Effects Test                     | Statistic | d.f.   | Prob.  |
| Cross-section F                  | 38.399964 | (4,66) | 0.0000 |
| Cross-section Chi-square         | 90.161424 | 4      | 0.0000 |

**Gambar IV.4 Hasil Regresi Uji Chow**

Sumber : data diolah Eviews 9

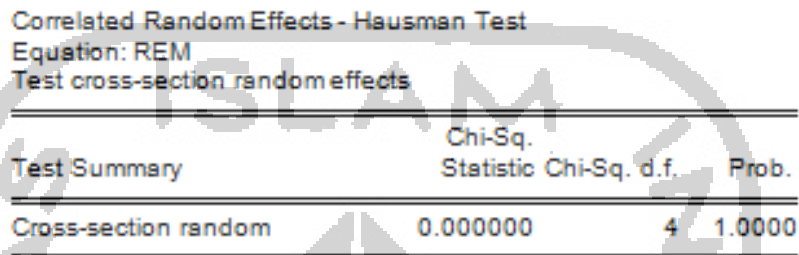
$H_0$  : *Common Effect Model*

$H_a$  : *Fixed Effect Model*

Dari hasil pengujian diatas pada tabel 4.4 diperoleh nilai probabilitas dari *Cross-section F* sebesar 0,0000 dengan begitu nilai *prob.*  $< \alpha$  (5%) dengan demikian dapat diambil kesimpulan bahwa hasil dari uji *chow* adalah menolak  $H_0$ , sehingga model terbaik yang digunakan adalah *Fixed Effect Model* apabila dibandingkan dengan *Common Effect Model*.

#### 4.2.2 Uji Hausman

Hasil dari pengujian menggunakan uji *Hausman Correlated Random Effects – Hausman Test* sebagai berikut :



| Test Summary         | Chi-Sq. Statistic | Chi-Sq. d.f. | Prob.  |
|----------------------|-------------------|--------------|--------|
| Cross-section random | 0.000000          | 4            | 1.0000 |

Gambar IV.5 Hasil Regresi Uji Hausman

Sumber : data diolah Eviews 9

$H_0$  : *Random Effect Model*

$H_a$  : *Fixed Effect Model*

Berdasarkan hasil olah data pada tabel 4.5 diperoleh nilai probabilitas dari *Cross-section random* 1.0000 dengan nilai *prob.* >  $\alpha$  (5%) dengan demikian dapat diambil kesimpulan bahwa hasil dari uji *Hausman* adalah gagal menolak  $H_0$ , artinya *Random Effect Model* adalah model yang lebih baik digunakan daripada model *Fixed Effect Model*.

#### 4.4 Model Terbaik

Setelah dilakukan uji model dengan menggunakan uji *Chow* dan uji *Hausman*, diketahui bahwa dalam uji *Chow* nilai probabilitas <  $\alpha$  (5%) artinya model yang digunakan adalah *Fixed Effect Model* dilanjutkan dengan melakukan pengujian selanjutnya yaitu uji *Hausman*, diketahui nilai probabilitas >  $\alpha$  (5%) artinya model terbaik yang didapatkan adalah dengan menggunakan pendekatan

*Random Effect Model.*

**Tabel IV.1**

**Hasil *Random Effect Model* (REM)**

| Variable          | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob.  |
|-------------------|-------------|------------|-------------|--------|
| C                 | -712.0943   | 839.1357   | -0.848605   | 0.3990 |
| GDP               | 77.07037    | 45.66729   | 1.687649    | 0.0959 |
| INF               | -177.6216   | 57.83448   | -3.071205   | 0.0030 |
| OIL               | 15.32197    | 4.852449   | 3.157575    | 0.0023 |
| DJI               | 0.177651    | 0.025394   | 6.995810    | 0.0000 |
| R-squared         | 0.549061    |            |             |        |
| Prob(F-statistic) | 0.000000    |            |             |        |

\*) dengan  $\alpha$  5%

Sumber: data diolah Eviews 9

Berdasarkan hasil dari *Random Effect Model* Tabel IV.1, dapat dituliskan persamaannya yaitu sebagai berikut:

$$IHSG_{it} = \alpha + \beta_1 GDP_{it} + \beta_2 INF_{it} + \beta_3 OIL_{it} + \beta_4 DJI_{it} + e_{it}$$

$$IHSG_{it} = -712.0943 + 77.07037GDP_{it} - 177.6216INF_{it} + 15.32197OIL_{it} + 0.177651DJI_{it} + e_{it}$$

Dimana IHSG = Indeks Harga Saham Gabungan, GDP = Pertumbuhan Ekonomi,

INF = Inflasi, OIL = Harga Minyak Dunia, DJI = Indeks Dow Jones.

## 4.5 Interpretasi

### 4.5.1 Uji Kebaikan Garis Regresi (R-Squared/ R<sup>2</sup>)

Tabel IV.2

Hasil Uji R-Squared (R<sup>2</sup>)

| Variabel Independen | R-Squared |
|---------------------|-----------|
| Pertumbuhan Ekonomi | 0.549061  |
| Inflasi             |           |
| Harga Minyak Dunia  |           |
| Indeks Dow Jones    |           |

Sumber: data diolah Eviews 9

Dari hasil pengolahan data yang diketahui pada tabel IV.2 *R-Squared* 0.549061 (55%) artinya dengan hasil tersebut menunjukkan bahwa variabel independen Pertumbuhan Ekonomi, Inflasi, Harga Minyak Dunia dan Indeks Dow Jones mampu menjelaskan Indeks Harga Saham Gabungan di lima Negara ASEAN yaitu Indonesia, Singapura, Malaysia, Thailand dan Filipina. Sedangkan sisanya yaitu 0.45 (45%) dijelaskan oleh variabel independen lainnya.

### 4.5.2 Uji Kelayakan Model (F)

Tabel IV.3

Hasil Uji F

| Variabel Independen | Prob (F-Statistic) |
|---------------------|--------------------|
| Pertumbuhan Ekonomi | 0.000000           |
| Inflasi             |                    |
| Harga Minyak Dunia  |                    |
| Indeks Dow Jones    |                    |

Sumber: data diolah Eviews 9



Hipotesis:

Ho = Tidak signifikan dan Pertumbuhan Ekonomi, Inflasi, Harga Minyak Dunia dan Indeks Dow Jones secara simultan tidak berpengaruh terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di lima Negara ASEAN.

Ha = Signifikan dan Pertumbuhan Ekonomi, Inflasi, Harga Minyak Dunia dan Indeks Dow Jones secara simultan berpengaruh terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di lima Negara ASEAN.

Pada tabel IV.3 diketahui besarnya uji kelayakan model Prob (F-Statistic) tiap variabel independen yaitu  $0.000000 < \alpha$  (5%), sehingga hasilnya menolak Ho dan signifikan. Artinya variabel independen Pertumbuhan Ekonomi, Inflasi, Harga Minyak Dunia dan Indeks Dow Jones secara bersama – sama mempunyai pengaruh terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di lima Negara ASEAN.

#### 4.5.3 Uji Statistik t

Tabel IV.4

Hasil Uji Statistik t

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob.  |
|----------|-------------|------------|-------------|--------|
| C        | -712.0943   | 839.1357   | -0.848605   | 0.3990 |
| GDP      | 77.07037    | 45.66729   | 1.687649    | 0.0959 |
| INF      | -177.6216   | 57.83448   | -3.071205   | 0.0030 |
| OIL      | 15.32197    | 4.852449   | 3.157575    | 0.0023 |
| DJI      | 0.177651    | 0.025394   | 6.995810    | 0.0000 |

Sumber: data diolah Eviews 9

a) Pertumbuhan Ekonomi (GDP)

Hipotesis:

$H_0$  = Tidak signifikan, Pertumbuhan Ekonomi (GDP) Tidak berpengaruh terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).

$H_a$  = Signifikan, Pertumbuhan Ekonomi (GDP) berpengaruh terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).

Dari hasil pengolahan data regresi diketahui bahwa prob  $0.0959 < \alpha$  (5%) dengan koefisien 77.07037 maka gagal menolak  $H_0$ , positif dan tidak signifikan artinya Pertumbuhan Ekonomi (GDP) tidak mempunyai pengaruh terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).

b) Inflasi (INF)

Hipotesis:

$H_0$  = Tidak signifikan, Inflasi (INF) Tidak berpengaruh terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).

$H_a$  = Signifikan, Inflasi (INF) berpengaruh terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).

Dari hasil pengolahan data regresi diketahui bahwa prob  $0.0030 < \alpha$  (5%) dengan koefisien -177.6216 maka menolak  $H_0$ , negatif dan signifikan artinya Inflasi (INF) mempunyai pengaruh terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) dan kesimpulannya setiap peningkatan 1 satuan % Inflasi (INF) dapat menurunkan Indeks Harga Saham Gabungan

(IHSG) sebesar 177.6216 indeks.

c) Harga Minyak Dunia (OIL)

Hipotesis:

$H_0$  = Tidak signifikan, Harga Minyak Dunia (OIL) tidak berpengaruh terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).

$H_a$  = Signifikan, Harga Minyak Dunia (OIL) berpengaruh terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).

Dari hasil pengolahan data regresi diketahui bahwa prob 0.0023 <  $\alpha$  (5%) dengan koefisien 15.32197 maka menolak  $H_0$ , positif dan signifikan artinya Harga Minyak Dunia (OIL) berpengaruh terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) dan dapat disimpulkan bahwa setiap kenaikan 1 satuan USD/ barrel Harga Minyak Dunia (OIL) dapat menaikkan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) sebesar 15.32197 indeks.

d) Indeks Dow Jones (DJI)

Hipotesis:

$H_0$  = Tidak signifikan, Indeks Dow Jones (DJI) tidak mempunyai pengaruh terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).

$H_a$  = Signifikan, Indeks Dow Jones (DJI) berpengaruh terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).

Dari hasil pengolahan data regresi diketahui bahwa prob 0.0000 <

$\alpha$  (5%) dengan koefisien 0.177651 maka menolak  $H_0$ , signifikan dan positif artinya Indeks Dow Jones (DJI) mempunyai pengaruh terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) dan dapat disimpulkan bahwa setiap kenaikan 1 satuan indeks Indeks Dow Jones (DJI) dapat menaikkan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) sebesar 0.177651 indeks.

#### 4.5.4 Cross Section Effect

| Negara    | Effect     |
|-----------|------------|
| Indonesia | 1.327,866  |
| Singapura | -91,80142  |
| Malaysia  | -1.471,76  |
| Thailand  | -1.390,157 |
| Filipina  | 1.625,852  |

Gambar IV.6 Hasil Cross Section Effect

Sumber: data diolah Eviews 9

##### 1. Persamaan Indonesia

$$IHSG_{it} = (-712,0943 + 1.327,866) + 77,07037 GDP_{it} - 177,6216$$

$$INF_{it} + 15,32197 OIL_{it} + 0,177651 DJI_{it} + e_{it}$$

$$IHSG_{it} = 615,7717 + 77,07037 GDP_{it} - 177,6216 INF_{it} +$$

$$15,32197 OIL_{it} + 0,177651 DJI_{it} + e_{it}$$

##### 2. Persamaan Singapura

$$IHSG_{it} = (-712,0943 - 91,80142) + 77,07037 GDP_{it} - 177,6216$$

$$INF_{it} + 15,32197 OIL_{it} + 0,177651 DJI_{it} + e_{it}$$

$$IHSG_{it} = -803,89572 + 77,07037 GDP_{it} - 177,6216 INF_{it} +$$

$$15,32197 OIL_{it} + 0,177651 DJI_{it} + e_{it}$$

### 3. Persamaan Malaysia

$$\begin{aligned} \text{IHSG}_{it} &= (-712.0943 - 1.471,76) + 77,07037 \text{ GDP}_{it} - 177,6216 \\ &\text{INF}_{it} + 15,32197 \text{ OIL}_{it} + 0,177651 \text{ DJI}_{it} + e_{it} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{IHSG}_{it} &= -2.183,8543 + 77,07037 \text{ GDP}_{it} - 177,6216 \text{ INF}_{it} + \\ &15,32197 \text{ OIL}_{it} + 0,177651 \text{ DJI}_{it} + e_{it} \end{aligned}$$

### 4. Persamaan Thailand

$$\begin{aligned} \text{IHSG}_{it} &= (-712.0943 - 1.390,157) + 77,07037 \text{ GDP}_{it} - 177,6216 \\ &\text{INF}_{it} + 15,32197 \text{ OIL}_{it} + 0,177651 \text{ DJI}_{it} + e_{it} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{IHSG}_{it} &= -2.102,2513 + 77,07037 \text{ GDP}_{it} - 177,6216 \text{ INF}_{it} + \\ &15,32197 \text{ OIL}_{it} + 0,177651 \text{ DJI}_{it} + e_{it} \end{aligned}$$

### 5. Persamaan Filipina

$$\begin{aligned} \text{IHSG}_{it} &= (-712.0943 + 1.625,852) + 77,07037 \text{ GDP}_{it} - 177,6216 \\ &\text{INF}_{it} + 15,32197 \text{ OIL}_{it} + 0,177651 \text{ DJI}_{it} + e_{it} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{IHSG}_{it} &= 913,7577 + 77,07037 \text{ GDP}_{it} - 177,6216 \text{ INF}_{it} + \\ &15,32197 \text{ OIL}_{it} + 0,177651 \text{ DJI}_{it} + e_{it} \end{aligned}$$

## 4.6 Pembahasan

### 4.6.1 Pengaruh Pertumbuhan Ekonomi Terhadap IHSG

Dari hasil pengolahan data yang sudah dilakukan di atas, menunjukkan bahwa pengaruh Pertumbuhan Ekonomi terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di lima Negara ASEAN tidak mempunyai

pengaruh yang signifikan. Hasil ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Yulianti & Purwohandoko (2019) dan Christie, dkk (2017) mengatakan bahwa Pertumbuhan Ekonomi tidak mempunyai pengaruh terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Artini, dkk (2017) mengatakan bahwa Pertumbuhan Ekonomi mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).

#### **4.6.2 Pengaruh Inflasi Terhadap IHSG**

Dari hasil pengolahan data yang sudah dilakukan di atas, menunjukkan bahwa inflasi mempunyai pengaruh yang negatif dan signifikan terhadap Indeks Harga Saham Gabungan. Hasil penelitian ini tidak sejalan dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Paranita, dkk (2017), Yustisia (2016), Yulianti & Purwohandoko (2019), Hernat (2013) dan Christie, dkk (2017) mengatakan bahwa Inflasi tidak mempunyai pengaruh terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).

Adanya inflasi dapat menambah biaya produksi perusahaan sehingga dapat menurunkan pendapatan perusahaan, imbasnya laporan perusahaan memburuk dan menjadi sentimen negatif bagi perusahaan, artinya harga saham akan turun.

#### **4.6.3 Pengaruh Harga Minyak Dunia Terhadap IHSG**

Dari hasil pengolahan data yang sudah dilakukan di atas, menunjukkan bahwa Harga Minyak Dunia terhadap Indeks Harga Saham

Gabungan (IHSG) mempunyai pengaruh yang positif dan signifikan. Hasil ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Hernat (2013) mengatakan bahwa Harga Minyak Dunia mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG), berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Yulianti & Purwohandoko (2019) mengatakan bahwa Harga Minyak Dunia tidak mempunyai pengaruh terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).

Minyak adalah salah satu komoditas penting dan merupakan kebutuhan yang utama bagi setiap negara sehingga pergerakan harga mempunyai dampak pada perekonomian dunia, terutama untuk negara – negara pengimpor, karena Minyak sangat diperlukan dalam melakukan aktivitas perekonomian, istilah lainnya adalah sebagai motor jalannya ekonomi. Investor pasar modal menganggap bahwa meningkatnya harga minyak mentah dunia merupakan suatu pertanda meningkatnya permintaan, artinya memberikan indikasi bahwa ekonomi global dunia sedang membaik. Investor mempunyai ekpektasi bahwa kinerja perusahaan akan membaik, dengan begitu harga saham akan naik, artinya investor mendapatkan keuntungan.

#### **4.6.4 Pengaruh Indeks Dow Jones Terhadap IHSG**

Dari hasil pengolahan data, menunjukkan bahwa Indeks Dow Jones terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) mempunyai pengaruh yang positif dan signifikan. Hasil ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Paranita, dkk (2017), Artini, dkk (2017) dan Yustisia

(2016) mengatakan bahwa Indeks Dow Jones mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG), berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Yulianti & Purwohandoko (2019) mengatakan bahwa Indeks Dow Jones tidak mempunyai pengaruh terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).

Seperti yang dikatakan oleh Sunariyah (2010) mengatakan bahwa Amerika Serikat mempunyai pasar modal terbesar di dunia sehingga dapat dijadikan sebagai rujukan dalam perkembangan bursa efek negara – negara lainnya. terutama bagi negara yang mempunyai hubungan perdagangan dengan Amerika Serikat dan terlebih untuk negara – negara yang masih berkembang yang sangat rentan terhadap perubahan kebijakan moneter maupun fiskal.