

**ANALISIS PENGARUH MAKRO EKONOMI DAN INDEKS
HANGSENG TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM
GABUNGAN DAN JAKARTA ISLAMIC INDEX
PERIODE 2007-2011
(Studi pada PT. Bursa Efek Indonesia)**

SKRIPSI



Oleh

HERI SUGIONO

NIM : 09510063

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
MAULANA MALIK IBRAHIM
MALANG
2013**

**ANALISIS PENGARUH MAKRO EKONOMI DAN INDEKS
HANGSENG TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM
GABUNGAN DAN JAKARTA ISLAMIC INDEX
PERIODE 2007-2011
(Studi pada PT. Bursa Efek Indonesia)**

SKRIPSI

Diajukan kepada :
Universitas Islam Negeri
Maulana Malik Ibrahim Malang
untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam
memperoleh gelar sarjana ekonomi (SE)



Oleh

**HERI SUGIONO
NIM : 09510063**

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
MAULANA MALIK IBRAHIM
MALANG
2013**

LEMBAR PERSETUJUAN

**ANALISIS PENGARUH MAKRO EKONOMI DAN INDEKS
HANGSENG TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM
GABUNGAN DAN JAKARTA ISLAMIC INDEX
PERIODE 2007-2011
(Studi pada PT. Bursa Efek Indonesia)**

SKRIPSI

Oleh
HERI SUGIONO
NIM : 09510063

Telah Disetujui 21 Maret 2013

Dosen Pembimbing,

Muhammad Sulhan, SE., MM.
NIP. 19740604 200604 1 002

Mengetahui :

Ketua Jurusan,

Dr. H. Achmad Sani Supriyanto, SE, M.Si
NIP. 19720212 200312 1 003

LEMBAR PENGESAHAN

**ANALISIS PENGARUH MAKRO EKONOMI DAN INDEKS
HANGSENG TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM
GABUNGAN DAN JAKARTA ISLAMIC INDEX
PERIODE 2007-2011
(Studi pada PT. Bursa Efek Indonesia)**

SKRIPSI

Oleh
HERI SUGIONO
NIM : 09510063

Telah dipertahankan di depan dewan penguji
dan dinyatakan diterima sebagai salah satu persyaratan
untuk memperoleh gelar sarjana ekonomi (SE)
pada 8 April 2013

Susunan Dewan Penguji	Tanda Tangan
1. Ketua Fitriyah, S.Sos., MM. NIP. 19760924 200801 2 012	()
2. Sekretaris / Pembimbing Muhammad Sulhan, SE., MM. NIP. 19740604 200604 1 002	()
3. Penguji Utama Dr. H. Ahmad Djalaludin, Lc., M.A. NIP. 19730719 200501 1 003	()

Disahkan Oleh :
Ketua Jurusan,

Dr. H. Achmad Sani Supriyanto., SE, M.Si
NIP. 19720212 200312 1 003

SURAT PERNYATAAN

Yang bertandatangan di bawah ini,

Nama : Heri Sugiono
NIM : 09510063
Fakultas / Jurusan : Ekonomi / Manajemen

Menyatakan bahwa “**Skripsi**” yang saya buat untuk memenuhi persyaratan kelulusan pada Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang, dengan judul :

ANALISIS PENGARUH MAKRO EKONOMI DAN INDEKS HANGSENG TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN DAN JAKARTA ISLAMIC INDEX PERIODE 2007-2011 (Studi pada PT. Bursa Efek Indonesia)

Adalah hasil karya saya sendiri, bukan “**duplikasi**” dari karya orang lain. Selanjutnya apabila dikemudian hari ada “**klaim**” dari pihak lain, bukan menjadi tanggung jawab dosen pembimbing dan atau pihak fakultas ekonomi, tetapi menjadi tanggung jawab saya sendiri.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya dan tanpa paksaan dari siapapun.

Malang, 25 Maret 2013
Hormat Saya,

Heri Sugiono
NIM : 09510063

HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan ucapan puji syukur yang tiada terhingga kepada Allah SWT. dan semoga shalawat serta salam tetap tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW.

Karya kecil ini peneliti persembahkan kepada :

Ayahanda Guyub (Alm.) dan Ibunda Sunarti yang selalu menyayangi, memberikan doa serta pengorbanan yang tak ternilai harganya. Segenap keluarga besarku, terima kasih atas segala perhatian yang diberikan kepada peneliti hingga terselesaikannya skripsi ini.

Para pengasuh PP. Sabilurrosyad diantaranya KH. Marzuki Mustamar, KH. Murtadlo Amin, KH. Abdul Aziz Husein, KH. Ahmad Warsito, yang peneliti harapkan rido, manfaat dan barokah ilmunya. Serta para ustadz, para pengurus, dan teman-teman keluarga besar PP. Sabilurrosyad khususnya kamar Muria dan teman-teman manajemen angkatan 2009 yang selalu menjadi inspirasi bagi penulis, terima kasih atas kebersamaan kalian.

MOTTO

إِنَّ اللَّهَ يَعْلَمُ غَيْبَ السَّمَوَاتِ وَالْأَرْضِ وَاللَّهُ بَصِيرٌ بِمَا تَعْمَلُونَ

*“Sesungguhnya Allah mengetahui apa yang ghaib di langit dan bumi. dan Allah
Maha melihat apa yang kamu kerjakan”.*

(QS. Al-Hujuraat ayat 18)

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr.Wb

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah swt. yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“ANALISIS PENGARUH MAKRO EKONOMI DAN INDEKS HANGSENG TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN DAN JAKARTA ISLAMIC INDEX PERIODE 2007-2011 (Studi pada PT. Bursa Efek Indonesia)”**. Shalawat dan salam penulis tujukan kepada junjungan Nabi besar Muhammad SAW. yang telah berjuang membawa umat manusia kepada fitrah yang benar dan jalan yang lurus.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan pendidikan program sarjana strata satu (S-1) pada Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang.

Pada kesempatan ini peneliti ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada semua pihak yang telah memberikan dukungan, sumbangan pikiran, waktu dan tenaga serta bantuan moril dan materil khususnya kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. Imam Suprayogo selaku Rektor UIN Maulana Malik Ibrahim Malang beserta stafnya.
2. Bapak Dr. H.A. Muhtadi Ridwan, MA selaku Dekan Fakultas Ekonomi UIN Maulana Malik Ibrahim Malang.
3. Bapak Dr. H. Achmad Sani Supriyanto, SE., M.Si, selaku Ketua Jurusan Manajemen yang memberikan izin dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Bapak Muhammad Sulhan, SE.,MM, selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu dan tenaganya untuk membimbing, memberikan kritik dan saran selama proses penyelesaian penyusunan skripsi ini.
5. Seluruh dosen dan staf Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang yang dengan baik memberikan pelayanan kepada peneliti.
6. Ayahanda Guyub (Alm.) dan Ibunda Sunarti serta keluarga besar tercinta dengan segala ketulusannya senantiasa mendoakan, membimbing,

mengarahkan, memberi kepercayaan, dan dukungan kepada peneliti baik materi, moril, maupun spiritual.

7. Para pengasuh PP. Sabilurrosyad diantaranya KH. Marzuki Mustamar, KH. Murtadlo Amin, KH. Abdul Aziz Husein, KH. Ahmad Warsito, yang selalu peneliti harapkan rido, manfaat dan barokah ilmunya.
8. Teman-teman keluarga besar PP. Sabilurrosyad khususnya kamar Muria yang memberikan motivasi dalam menyelesaikan skripsi ini.
9. Teman-teman seperjuangan pada jurusan manajemen angkatan 2009, yang selalu memberi motivasi dalam penyelesaian skripsi ini.
10. Dan semua pihak yang telah memberikan sumbangan baik berupa tenaga maupun pikiran yang tak dapat penulis sebutkan satu persatu. semoga semua bantuan dan amal baiknya mendapatkan balasan dari Allah SWT.

Menginsyafi kodrat manusia dengan segala kelebihan dan kekurangannya, serta memperhatikan keterbatasan penguasaan ilmu, peneliti menyadari akan segala ketidaktelitian dan kesalahan dalam penulisan skripsi ini. Kelemahan yang mungkin ditemui dalam karya ini dapat berpulang pada diri peneliti. Semoga skripsi ini dapat menjadi sebuah karya sederhana yang dapat bermanfaat untuk kita semua.

Wassalamua'alaikum Wr.Wb

Malang, 20 Maret 2013

Peneliti,

Heri Sugiono

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL DEPAN	i
HALAMAN SAMPUL TENGAH	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
HALAMAN PERNYATAAN	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
MOTTO	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
ABSTRAK	xvii
BAB I : PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Rumusan Masalah	7
1.3. Tujuan Penelitian	7
1.4. Kegunaan Penelitian	8
1.5. Batasan Penelitian	8
BAB II : KAJIAN PUSTAKA	10
2.1. Hasil-hasil Penelitian Terdahulu	10
2.2. Kajian Teoritis	17
2.2.1. Investasi	17
2.2.1.1. Pengertian Investasi	17
2.2.1.2. Tujuan Investasi	18
2.2.1.3. Investasi dalam Perspektif Islam	19
2.2.2. Pasar Modal	22
2.2.2.1. Pengertian Pasar Modal	22
2.2.2.2. Jenis-jenis Pasar Modal	23

2.2.2.3. Fungsi Pasar Modal	24
2.2.2.4. Pasar Modal dalam Perspektif Islam	25
2.2.3. Makro Ekonomi	29
2.2.3.1. Pengertian Makro Ekonomi	29
2.2.3.2. Masalah-masalah Makro Ekonomi	30
2.2.3.3. Tujuan-tujuan Kebijakan Makro Ekonomi	30
2.2.3.4. Variabel Dasar Makro Ekonomi	31
2.2.4. Inflasi	33
2.2.4.1. Pengertian Inflasi	33
2.2.4.2. Jenis-jenis Inflasi	34
2.2.4.3. Metode Perhitungan Inflasi	35
2.2.4.4. Dampak Inflasi	36
2.2.4.5. Inflasi dalam perspektif Islam	37
2.2.5. Nilai Tukar Mata Uang	39
2.2.5.1. Pengertian Nilai Tukar Mata Uang	39
2.2.5.2. Jual-beli Mata Uang dalam Perspektif Islam	40
2.2.5.3. Dasar Hukum Jual-beli Mata Uang	41
2.2.6. Tingkat Suku Bunga	44
2.2.6.1. Pengertian Tingkat Suku Bunga	44
2.2.6.2. Fungsi Tingkat Bunga dalam Perekonomian	45
2.2.6.3. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Suku Bunga ...	46
2.2.6.4. Tingkat Suku Bunga dalam Perspektif Islam	49
2.2.6.5. Perbedaan Bunga dan Bagi Hasil	50
2.2.7. Indeks Hangseng	53
2.2.8. Indeks Harga Saham Gabungan	53
2.2.8.1. Pengertian Indeks Harga Saham Gabungan	53
2.2.8.2. Perhitungan Indeks Harga Saham Gabungan	55
2.2.9. Jakarta Islamic Index	58
2.2.10. Pengaruh Variabel Makro (inflasi, nilai tukar mata uang, tingkat suku bunga) Terhadap Indeks Saham di Bursa Efek Indonesia	60

2.2.10.1. Tingkat Inflasi	62
2.2.10.2. Kurs Valuta Asing	62
2.2.10.3. Tingkat Bunga	63
2.3. Kerangka Berpikir	64
2.4. Hipotesis	65
BAB III : METODOLOGI PENELITIAN	67
3.1. Lokasi Penelitian	67
3.2. Jenis dan Pendekatan Penelitian	67
3.3. Populasi dan Sampel	68
3.4. Data dan Jenis Data	68
3.5. Teknik Pengumpulan Data	68
3.6. Definisi Operasional Variabel	69
3.7. Model Analisis Data	70
3.7.1. Uji Normalitas	70
3.7.2. Analisis Regresi	71
3.7.3. Uji Asumsi Klasik	73
3.7.3.1. Multikolinieritas	73
3.7.3.2. Heteroskedastisitas	73
3.7.3.3. Autokorelasi	74
3.7.4. Pengujian hipotesis	74
3.7.4.1. Uji F	75
3.7.4.2. Uji T	76
3.7.4.3. Uji R^2 (koefisien determinasi)	78
BAB IV : PAPARAN DAN PEMBAHASAN DATA HASIL	
PENELITIAN	79
4.1. Paparan Data Hasil Penelitian	79
4.1.1. Gambaran Objek Penelitian	79
4.1.1.1. Pasar Modal di Indonesia	79
4.1.1.2. Pasar Modal Syariah di Indonesia	81
4.2. Analisis Data	88
4.2.1. Uji Normalitas	88

4.2.2. Analisis Regresi	90
4.2.3. Uji Asumsi Klasik	94
4.2.3.1. Multikolinieritas	94
4.2.3.2. Heteroskedastisitas	96
4.2.3.3. Autokorelasi	98
4.2.4. Pengujian Hipotesis	100
4.2.4.1. Uji Hipotesis Pertama	100
a. Uji F	100
b. Uji T	101
c. Uji R ² (koefisien determinasi)	105
4.2.4.2. Uji Hipotesis Kedua	106
4.3. Pembahasan Data Hasil Penelitian	109
4.3.1. Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Rupiah, Tingkat Suku Bunga dan Indeks Hangseng Terhadap IHSG dan JII Secara Simultan (Bersama-sama)	109
4.3.2. Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Rupiah, Tingkat Suku Bunga dan Indeks Hangseng Terhadap IHSG dan JII Secara Parsial (Sendiri-sendiri)	112
4.3.3. Variabel Paling Dominan dalam Mempengaruhi Pergerakan IHSG dan JII.....	115
BAB V : PENUTUP	117
5.1. Kesimpulan	117
5.2. Saran	117
DAFTAR PUSTAKA	119
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	13
Tabel 2.2 Perbedaan sistem bagi hasil dan sistem bunga.....	52
Tabel 4.1 Uji Normalitas Variabel Terikat IHSG	89
Tabel 4.2 Uji Normalitas Variabel Terikat JII	89
Tabel 4.3 Uji R^2 Variabel Terikat IHSG	90
Tabel 4.4 Uji R^2 Variabel Terikat JII	90
Tabel 4.5 Analisis Regresi Variabel Terikat IHSG	91
Tabel 4.6 Analisis Regresi Variabel Terikat JII	93
Tabel 4.7 Uji Multikolinieritas Variabel Terikat IHSG	95
Tabel 4.8 Uji Multikolinieritas Variabel Terikat JII	96
Tabel 4.9 Uji Heteroskedastisitas Variabel Terikat IHSG	97
Tabel 4.10 Interpretasi Hasil Output SPSS	97
Tabel 4.11 Uji Heteroskedastisitas Variabel Terikat JII	98
Tabel 4.12 Interpretasi Hasil Output SPSS	98
Tabel 4.13 Uji Autokorelasi Variabel Terikat IHSG	99
Tabel 4.14 Uji Autokorelasi Variabel Terikat JII	99
Tabel 4.15 Uji F Variabel Terikat IHSG	100
Tabel 4.16 Uji F Variabel Terikat JII	101
Tabel 4.17 Uji T Variabel Terikat IHSG	102
Tabel 4.18 Uji T Variabel Terikat JII	103
Tabel 4.19 Uji R^2 Variabel Terikat IHSG	105
Tabel 4.20 Uji R^2 Variabel Terikat JII	106
Tabel 4.21 Zero-order Variabel Terikat IHSG	107
Tabel 4.22 Hipotesis Kedua Variabel Terikat IHSG	107
Tabel 4.23 Zero-order Variabel Terikat JII	108
Tabel 4.24 Hipotesis Kedua Variabel Terikat JII	108

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Berpikir	64
Gambar 4.1 Trend Pergerakan Inflasi dan BI rate periode 2007-2011	84
Gambar 4.2 Trend Pergerakan Kurs Valas periode 2007-2011	85
Gambar 4.3 Trend Pergerakan Indeks Hangseng periode 2007-2011	85
Gambar 4.4 Trend Pergerakan IHSG periode 2007-2011	86
Gambar 4.4 Trend Pergerakan JII periode 2007-2011	86

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Data Penelitian

Lampiran 2 : Bukti Konsultasi

Lampiran 3 : Data Hasil SPSS Variabel Terikat IHSG

Lampiran 4 : Data Hasil SPSS Variabel Terikat JII

Lampiran 5 : Biodata Peneliti

ABSTRAK

Heri Sugiono, 2013, SKRIPSI, judul : “ANALISIS PENGARUH MAKRO EKONOMI DAN INDEKS HANGSENG TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN DAN JAKARTA ISLAMIC INDEX PERIODE 2007-2011 (Studi pada PT. Bursa Efek Indonesia)”

Pembimbing : Muhammad Sulhan, SE., MM.

Kata Kunci : Variabel Makro Ekonomi, Indeks Hangseng, IHSG, JII

Indeks harga saham khususnya IHSG dan JII sangat dipengaruhi oleh kondisi makro ekonomi maupun indeks harga saham dari negara lain. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh signifikansi secara simultan maupun parsial variabel makro ekonomi (inflasi, nilai tukar rupiah, tingkat suku bunga) dan indeks hangseeng terhadap IHSG serta JII periode 2007-2011 di BEI serta untuk mengetahui variabel yang paling dominan dalam mempengaruhi pergerakan IHSG serta JII.

Sampel pada penelitian ini adalah data bulanan. Penelitian ini menggunakan analisis regresi linier berganda dengan uji f, uji t dan uji R^2 . Dalam penelitian ini memperhatikan normalitas data dan uji asumsi klasik berupa multikolinieritas, heteroskedastisitas, serta autokorelasi.

Dari hasil analisis diperoleh bahwa secara simultan variabel makro ekonomi dan indeks hangseeng berpengaruh signifikan terhadap pergerakan IHSG serta JII. Secara parsial variabel makro ekonomi berpengaruh signifikan terhadap pergerakan IHSG serta JII sedangkan untuk indeks hangseeng tidak berpengaruh signifikan terhadap IHSG tetapi berpengaruh signifikan terhadap JII. Variabel yang paling dominan dalam mempengaruhi pergerakan IHSG adalah tingkat suku bunga sedangkan variabel yang paling dominan dalam mempengaruhi pergerakan JII adalah nilai tukar rupiah.

ABSTRACT

Heri Sugiono, 2013, Thesis, Title : “Analysis of the Effect of Macro Economy and Hangseng Index to the Composite Stock Price Index and Jakarta Islamic Index Period 2007-2011 (study on PT. Indonesia stock exchange)”

Adviser : Muhammad Sulhan, SE., MM.

Keywords : Macroeconomic Variables, Hangseng Index, CSPI, JII

Composite stock price index and JII particularly strongly influenced by macro-economic conditions and the stock price index of other countries. This study aimed to determine the effect of simultaneous or partial significance of macroeconomic variables (inflation, exchange rate, interest rate) and the hangseng index against CPSI and JII period 2007-2011 in IDX and to determine the most dominant variable in affecting the CPSI movement and JII.

The samples in this study are monthly data. This study uses multiple regression analysis to f test, t test and R^2 test. In this study attention normality assumption test data and classical form of multicollinearity, heteroscedasticity, and autocorrelation.

From the results obtained that simultaneous analysis of macroeconomic variables and hangseng index significant effect on the CSPI movement and JII. Partially macroeconomic variables significantly influence the CSPI movement and JII while to hangseng index no significant effect on the CSPI but significant effect on the JII. The most dominant variable in affecting CSPI is the interest rate while the most dominant variable in affecting the movement of JII is the exchange rate.

التخليص

هيري سوجيونو , ٢٠١٣ , البحث الجامعي , الموضوع : "النفوذ التحليل الاقتصادي الكلي والمؤشر هانغ سنغ مركب المخزون المؤشر السعر المؤشر و الإسلامي جاكرتا ٢٠١١-٢٠٠٧ (دراسات في بي.تي. إندونيسيا للأوراق المالية)"

المشرف : محمد صلحان

المكلمات الأساسية : متغيرات الاقتصاد الكلي، ومؤشر هانغ سنغ، المؤشر المركب، و المؤشر الإسلامي جاكرتا

جنة المشتركة الدولية الأسهم المؤشر السعري و المؤشر الإسلامي جاكرتا أثرت بشدة خاصة بسبب ظروف الاقتصاد الكلي ومؤشر أسعار الأسهم في البلدان الأخرى. هدفت هذه الدراسة إلى تحديد أثر أهمية في وقت واحد أو جزئية من متغيرات الاقتصاد الكلي (التضخم، سعر الصرف، سعر الفائدة) ومؤشر هانغ سنغ ضد جنة المشتركة الدولية و المؤشر الإسلامي جاكرتا في باي ٢٠١١-٢٠٠٧ فترة وتحديد المتغير الأبرز في التأثير على حركة جنة المشتركة الدولية و المؤشر الإسلامي جاكرتا.

العينات في هذه الدراسة بيانات شهرية. تستخدم هذه الدراسة تحليل الانحدار المتعدد لاختبار F، اختبار T و اختبار R^2 . في هذه الدراسة اهتمام طبيعتها بيانات الاختبار افتراض والشكل الكلاسيكي من الخطية المتعددة، عدم تجانس، والارتباط الذاتي.

من النتائج المتحصل عليها هذا التحليل في وقت واحد من متغيرات الاقتصاد الكلي ومؤشرات هانغ سنغ تأثير كبير على حركة جنة المشتركة الدولية و المؤشر الإسلامي جاكرتا. متغيرات الاقتصاد الكلي جزئيا لها تأثير كبير على حركة جنة المشتركة الدولية و المؤشر الإسلامي جاكرتا في حين أن مؤشر هانغ سنغ ليس له تأثير كبير على المؤشر ولكن تأثير كبير على المؤشر الإسلامي جاكرتا. المتغير الأبرز في التأثير جنة المشتركة الدولية هو سعر الفائدة في حين أن المتغير الأبرز في التأثير على حركة المؤشر الإسلامي جاكرتا هو سعر الصرف.