

**PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL EKONOMI MAKRO DAN
SENTIMEN PASAR TERHADAP HARGA SAHAM PADA LIMA
NEGARA DI ASEAN (PERIODE 2000:1 – 2016:4)**



SKRIPSI

Disusun untuk Memenuhi Tugas-tugas dan Syarat-syarat Guna Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi Jurusan Ekonomi Pembangunan pada Fakultas Ekonomi dan
Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta

Oleh :

NOVIANGGRA WIDYASMARA
F0113070

Program Studi Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Sebelas Maret Surakarta

2017

ABSTRAKSI

Pengaruh Faktor Fundamental Ekonomi Makro dan Sentimen Pasar terhadap Harga Saham pada Lima Negara di ASEAN (Periode 2000:1 – 2016:4)

Novianggra Widiasmara

NIM : F0113070

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh faktor fundamental ekonomi makro dan sentimen pasar terhadap harga saham di negara Indonesia, Filipina, Malaysia, Singapura, dan Thailand. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah harga saham pada masing-masing negara, pertumbuhan ekonomi, likuiditas perekonomian ($M2/GDP$), tingkat inflasi, dan tingkat kurs. Data yang digunakan adalah data kuartalan dari tahun 2000 – 2016. Metode penelitian dalam penelitian ini menggunakan analisis regresi linear berganda data panel.

Hasil pengujian regresi menunjukkan bahwa pertumbuhan ekonomi dan tingkat inflasi berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham. Likuiditas perekonomian berpengaruh negatif namun tidak signifikan terhadap harga saham. Sementara itu, tingkat kurs berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham. Hal tersebut berarti bahwa faktor sentimen pasar lebih dominan dalam mempengaruhi fluktuasi harga saham daripada faktor fundamental ekonomi makro.

Saran yang diberikan dalam penelitian ini adalah agar para investor dan Pemerintah masing-masing negara harus lebih memperhatikan faktor sentimen pasar (tingkat inflasi dan tingkat kurs) daripada pada faktor fundamental ekonomi makro (pertumbuhan ekonomi dan likuiditas perekonomian).

Kata kunci : Fluktuasi harga saham, pertumbuhan ekonomi, M2/GDP, tingkat inflasi, tingkat kurs

ABSTRACT

**The Influence of Macroeconomic Fundamentals and Market Sentiment on
Stock Prices in Five ASEAN Countries
(2000:1 – 2016:4)**

Novianggra Widyasmara
NIM : F0113070

This study aims to determine the effect of macro economic fundamentals and market sentiment on stock prices in Indonesia, Philippines, Malaysia, Singapore and Thailand. The variables used in this study are stock prices in each country, economic growth, economic liquidity (M2 / GDP), inflation rate, and exchange rate. The data used is quarterly data from 2000 to 2016. The research method in this study using multiple linear regression analysis of panel data.

The estimation shows that economic growth, and inflation rate have a significant positive effect on stock price. Economic liquidity has a negative but insignificant effect on stock price. Meanwhile, the exchange rate have a negative and significant effect on stock prices. It means that market sentiment is more dominant in influencing stock price than macroeconomic fundamental factors.

The policy implication in this research is that investors and Government of each country should pay more attention to market sentiment factor (inflation rate and exchange rate) rather than macroeconomic fundamental factor (economic growth and economic liquidity).

Keywords :Stock price fluctuations, economic growth, M2/GDP, inflation rate, exchange rate

HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi dengan judul :

**PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL EKONOMI MAKRO DAN
SENTIMEN PASAR TERHADAP HARGA SAHAM PADA LIMA
NEGARA DI ASEAN (PERIODE 2000:1 – 2016:4)**

Diajukan oleh:

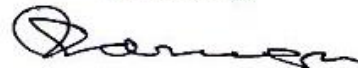
NOVIANGGRA WIDYASMARA
F0113070

Disetujui dan diterima oleh pembimbing

Pada Tanggal 18 Mei 2017

Surakarta, 18 Mei 2017

Pembimbing,



Prof. Dr. J. J. Sarungu, M.S

NIP. 19510701 1980101 001

HALAMAN PENGESAHAN

**PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL EKONOMI MAKRO DAN
SENTIMEN PASAR TERHADAP HARGA SAHAM PADA LIMA
NEGARA DI ASEAN (PERIODE 2000:1 – 2016:4)**

Disusun Oleh :

NOVIANGGRA WIDYASMARA
NIM F0113070

Telah disetujui dan disahkan oleh Tim Penguji

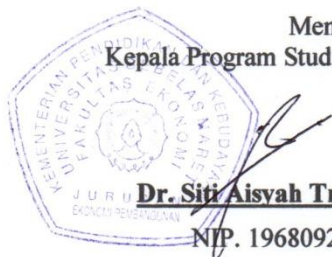
Pada tanggal : 8 Juli 2017

Susunan Tim Penguji Skripsi

- Tim Penguji Skripsi
- | | | |
|---|--------------------|---|
| 1. Drs. Sutomo M.S.
NIP. 19540614 1984031 003 | Sebagai Ketua | () |
| 2. Tri Mulyaningsih S.E., M.Si.,
Ph.D
NIP. 19790719 2008012 009 | Sekretaris | () |
| 3. Prof. Dr. J. J. Sarungu, M.S
NIP. 19510701 1980101 001 | Sebagai Pembimbing | () |

Mengetahui

Kepala Program Studi Ekonomi Pembangunan



Dr. Siti Aisyah Tri Rahayu, S.E., M.Si

NIP. 19680927 19970220 001

SURAT PERNYATAAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Sebelas Maret:

Nama : Novianggra Widyasmara
NIM : F0113070
Program Studi : Ekonomi Pembangunan
Judul Skripsi : Pengaruh Faktor Fundamental Ekonomi Makro dan Sentimen Pasar terhadap Harga Saham pada Lima Negara di ASEAN (Periode 2000:1 – 2016:4)

Menyatakan dengan sebenarnya, bahwa Tugas Akhir yang saya buat ini adalah benar-benar karya saya sendiri dan bukan merupakan hasil jiplakan/saduran dari karya orang lain. Apabila ternyata dikemudian hari terbukti pernyataan ini tidak benar, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa penarikan Ijazah dan pencabutan gelar sarjananya.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Surakarta, 19 Mei 2017



Mahasiswa yang menyatakan,

Novianggra Widyasmara
Novianggra Widyasmara
NIM. F0113070

HALAMAN MOTTO

Pelajarilah ilmu, sebab mempelajarinya karena Allah adalah kebaikan, mencari ilmu adalah ibadah, memikirkan ilmu sebanding dengan pahala puasa dan memusyawarahkan ilmu sebanding pahala sholat malam.

(Rasulullah SAW)

Sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan. Maka apabila engkau telah selesai (dari sesuatu urusan), tetaplah bekerja keras (untuk urusan yang lain)

(QS Asy-Syarah : 6-7)

Jalan keluar dan pertolongan berasal dari keimanan dan kerelaan. Kecemasan dan kepedihan berasal dari keraguan dan amarah.

(Abdullah bin Mas'ud)

Dan siapa yang menghendaki kehidupan akhirat dan berusaha ke arah itu dengan sungguh-sungguh, sedangkan dia beriman, maka mereka itulah orang usahanya dibalas dengan baik

(QS Al Isra' : 19)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan segala kerendahan hati penulis persembahkan karya ini spesial untuk:

- Ibunda tercinta, Sri Sumarsih, yang selalu memberikan kasih sayang, dukungan, dan kebahagiaan yang begitu indah selama ini.
- Bapak tersayang, Wahyu Basuki, yang telah berjuang, berkorban, dan berdoa untukku.
- Kakakku satu-satunya yang telah bersedia menjadi kakak dan juga teman selama ini.
- Keluarga besar Atmayana dan Imam Kasman yang selalu memberikan semangat
- Dosen Pembimbingku Prof. Dr. J. J. Sarungu, M.S yang telah memberikan bimbingan, nasihat, dan arahnya selama ini.

KATA PENGANTAR

Segala puji penulis panjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh Faktor Fundamental Ekonomi Makro dan Sentimen Pasar terhadap Harga Saham pada 5 Negara di ASEAN (Periode 2000:1 – 2016:4)” dengan baik sesuai dengan waktu yang telah ditentukan.

Skripsi ini disusun dengan maksud untuk memenuhi salah satu syarat dalam rangka menyelesaikan program pendidikan strata 1 pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.

Bersama ini penulis juga menyampaikan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu hingga terselesaikannya tugas ini, antara lain :

1. Allah SWT atas limpahan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis diberikan kelancaran dalam menyelesaikan skripsi.
2. Bapak dan Ibu yang telah memberikan dukungan moril maupun materi serta do'a yang tiada henti untuk kesuksesan saya, karena tiada kata seindah lantunan do'a dan tiada do'a yang paling khusuk selain do'a yang terucap dari orang tua.
3. Prof. Dr. J. J. Sarungu, M.S selaku pembimbing skripsi yang selama ini telah tulus dan ikhlas meluangkan waktunya untuk menuntun dan mengarahkan saya, memberikan bimbingan dan pelajaran yang tiada ternilai harganya, agar saya menjadi lebih baik.
4. Dr. Hunik Sri Runing Sawitri, M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.

5. Dr. Siti Aisyah Tri Rahayu, S.E., M.Si, selaku Kepala Program Studi Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.
6. Kakak penulis, Yusi Arita Silviani, yang telah membantu serta memberikan masukan ketika penulisan skripsi dan telah menjadi kakak yang baik selama ini.
7. Teman-teman Ekonomi Pembangunan 2013 senasib, seperjuangan, dan sepenanggungan. Terimakasih atas gelak tawa dan solidaritas yang luar biasa sehingga membuat hari-hari semasa kuliah lebih berarti.
8. Teman-teman Ekonomi Pembangunan kelas A 2013 yang telah memberikan kenangan selama ini.
9. Keluarga besar Atmayana dan Imam Kasman, terimakasih atas doa dan semangatnya.
10. Nur, Rahma, Rizki Nur, Uma, dan Vivi yang selalu memberikan semangat untuk tetap maju.
11. Semua sahabatku yang telah membantu dan memberikan semangat untuk terus mengerjakan skripsi ini.
12. Untuk semua yang telah membantu dalam pra-skripsi hingga penyusunan skripsi yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu

Penyusunan skripsi ini tentu jauh dari sempurna, oleh karena itu segala kritik dan saran sangat kami harapkan demi perbaikan dan penyempurnaan skripsi ini dan untuk pelajaran bagi kita semua dalam pembuatan skripsi yang lain di masa mendatang. Semoga dengan adanya skripsi ini kita dapat belajar bersama demi kemajuan kita dan kemajuan ilmu pengetahuan.

Surakarta, Mei 2017

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
ABSTRACT	iii
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING	iv
HALAMAN PENGESAHAN.....	v
HALAMAN PERNYATAAN SKRIPSI.....	vi
HALAMAN MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR.....	xviii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Perumusan Masalah	8
1.3. Tujuan Penelitian	9
1.4. Manfaat Penelitian	9
1.5. Sistematika Penulisan	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1.Landasan Teoritik	
2.1.1 Pasar Saham	12
2.1.1.1 Harga Saham.....	16

2.1.1.2 Analisis Harga Saham	17
2.1.1.3 Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Harga Saham	19
2.1.2 Fundamental Ekonomi Makro	20
2.1.2.1 Pertumbuhan Ekonomi	20
2.1.2.2 Jumlah Uang Beredar (M2)	22
2.1.3 Sentimen Pasar	23
2.1.3.1 Tingkat Inflasi.....	24
2.1.3.2 Tingkat Kurs	25
2.2. Penelitian Terdahulu	29
2.3. Kerangka Berfikir.....	37
2.4. Hipotesis.....	41
 BAB III METODE PENELITIAN	
3.1. Ruang Lingkup dan Jenis Penelitian	43
3.2. Jenis Data, Sumber Data, dan Teknik Pengumpulan Data	43
3.3. Operasionalisasi Variabel dan Pengukuran Variabel.....	44
3.4. Model Penelitian	45
3.5. Metode Analisis Data	
3.5.1. Statistik Deskriptif	47
3.5.2. Regresi Linier Berganda	48
3.5.3. Uji Metode	
3.6.3.1. Uji Chow	53
3.6.3.2. Uji Hausman.....	53

3.6.3.3.	Uji LM	54
3.5.4.	Uji Signifikansi	
3.6.5.1.	Uji t (<i>Testing Hypothesis Slope</i>).....	54
3.6.5.2.	Uji F.....	56
3.6.5.3.	Koefisien Determinasi (R^2)	56
3.5.5.	Uji Asumsi Klasik	
3.6.4.1.	Uji Autokorelasi	58
3.6.4.2.	Uji Heterokedastisitas.....	59
3.6.4.3.	Uji Multikolinearitas	61
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN		
4.1.	Statistik Deskriptif	63
4.2.	Regresi Linear Berganda	
4.3.1.	<i>Pooled Least Square</i>	65
4.3.2.	<i>Fixed Effect Model</i>	67
4.3.3.	<i>Random Effect Model</i>	68
4.3.	Uji Metode	
4.4.1.	Uji Chow	70
4.4.2.	Uji Hausman	71
4.4.3.	Uji LM.....	72
4.4.	Uji Asumsi Klasik.....	73
4.5.	Uji Statistik	
4.5.1.	Uji t (<i>Testing Hypothesis Slope</i>)	

4.5.1.1.	Pengaruh Pertumbuhan Ekonomi terhadap Indeks Harga Saham pada Masing-Masing Negara	77
4.5.1.2.	Pengaruh M2/GDP terhadap Indeks Harga Saham pada Masing-Masing Negara	77
4.5.1.3.	Pengaruh Tingkat Inflasi terhadap Indeks Harga Saham pada Masing-Masing Negara	78
4.5.1.4.	Pengaruh Tingkat Kurs terhadap Indeks Harga Saham pada Masing-Masing Negara	79
4.5.2.	Uji F	79
4.5.3.	Koefisien Determinasi (R^2).....	80
4.6.	Pembahasan	
4.6.1	Pengaruh Pertumbuhan Ekonomi terhadap Indeks Harga Saham pada Masing-Masing Negara	80
4.6.2	Pengaruh M2/GDP terhadap Indeks Harga Saham pada Masing-Masing Negara.....	81
4.6.3	Pengaruh Tingkat Inflasi terhadap Indeks Harga Saham pada Masing-Masing Negara	81
4.6.4	Pengaruh Tingkat Kurs terhadap Indeks Harga Saham pada Masing-Masing Negara	82
BAB V	PENUTUP	
5.1.	Kesimpulan.....	84
5.2.	Keterbatasan Penelitian	84
5.3.	Saran	85

DAFTAR PUSTAKA	87
LAMPIRAN.....	91

DAFTAR TABEL

1. Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	32
2. Tabel 3.1 Operasionalisasi dan Pengukuran Variabel	44
3. Tabel 4.1 Statistik Deskriptif	63
4. Tabel 4.2 Korelasi antar Variabel	65
5. Tabel 4.2 <i>Pooled Least Square</i>	65
6. Tabel 4.3 <i>Fixed Effect Model</i>	67
7. Tabel 4.4 <i>Random Effect Model</i>	68
8. Tabel 4.5 Uji Chow	70
9. Tabel 4.6 Uji Hausman	71
10. Tabel 4.7 Uji LM	72
11. Tabel 4.8 <i>Fixed Effect Model</i>	73
12. Tabel 4.9 Hasil Uji Model.....	76

DAFTAR GAMBAR

1. Gambar 1.1 Perkembangan Indeks Saham 5 Negara ASEAN Tahun 2000 – 2016.....	3
2. Gambar 2.1 Pertumbuhan Ekonomi 5 Negara ASEAN Tahun 2000 – 2016	21
3. Gambar 2.2 Kerangka Berfikir.....	37

DAFTAR LAMPIRAN

1. Lampiran 1: Hasil Olah Data	91
2. Lampiran 2 : Olah Data.....	95