

**ANALISIS PENGARUH FAKTOR MAKROEKONOMI  
DAN INDEKS SAHAM DUNIA TERHADAP INDEKS  
SAHAM ASEAN-5 PERIODE 2008-2017**

**Program Studi : Strata I Ekonomi Pembangunan**



**SKRIPSI**

**Diajukan untuk Melengkapi Syarat-syarat untuk Mencapai Gelar Sarjana  
Ekonomi Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Sebelas Maret Surakarta**

**Disusun oleh:**

**FASHHAN KURNIAWAN**

**NIM. F0114041**

**Fakultas Ekonomi dan Bisnis**

**Universitas Sebelas Maret**

**Surakarta**

**2018**

# **ANALISIS PENGARUH FAKTOR MAKROEKONOMI DAN INDEKS SAHAM DUNIA TERHADAP INDEKS SAHAM ASEAN-5 PERIODE 2008-2017**

Fashhan Kurniawan

F0114041

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Perkembangan indikator makroekonomi tidak terlepas dari perkembangan harga saham. Beberapa studi tentang keterkaitan antara makroekonomi dan harga saham telah dilakukan oleh Jamaludin, dkk. (2017), Ho (2011), dan Miseman, dkk. (2013). Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dampak faktor makroekonomi (pertumbuhan ekonomi, nilai tukar, dan pertumbuhan jumlah uang beredar), dan faktor luar negeri (indeks saham dunia *Dow Jones Industrial Average*) terhadap indeks saham pasar modal 5 negara ASEAN (Indonesia, Malaysia, Filipina, Singapura dan Thailand) periode kuartalan 2008-2017. Data penelitian adalah data sekunder yang diperoleh dari *International Monetary Fund*, *Yahoo Finance*, *Bloomberg*, *Stooq*. Model yang digunakan adalah regresi data panel estimasi GLS *Fixed Effects*. Hasil penelitian menyimpulkan bahwa pertumbuhan ekonomi dan indeks saham dunia berpengaruh positif dan signifikan terhadap indeks saham ASEAN-5. Sementara itu, jumlah uang beredar dan nilai tukar tidak berpengaruh terhadap indeks saham ASEAN-5. Pemerintah begitu pula bank sentral harus mengamati secara ketat pasar saham sebab pasar saham sering mengantisipasi perubahan dalam GDP riil. Bank sentral diharapkan dapat mengintervensi pasar saham melalui kebijakan moneter untuk menjaga stabilitas perekonomian negara. Selain itu, pemerintah juga diharapkan bisa menerapkan kebijakan yang mempermudah regulasi berinvestasi dan perdagangan saham.

Kata Kunci: Makroekonomi, indeks saham, FEM, ASEAN-5

# ANALYSIS OF MACROECONOMIC FACTORS AND WORLD STOCK MARKET ON ASEAN-5 STOCK MARKET

Fashhan Kurniawan

F0114041

*Faculty of Economic and Business*

Universitas Sebelas Maret

## *Abstract*

*The development of macroeconomic indicators is inseparable from the development of stock prices. Several studies on the relationship between macroeconomics and stock prices have been carried out by Jamaludin, et al. (2017), Ho (2011), and Miseman, et al. (2013). This study aims to analyze the effect of macroeconomic factors such as economic growth, exchange rates, broad money growth and the Dow Jones Industrial Average on stock indices in ASEAN-5 countries (Indonesia, Malaysia, Philippines, Singapore and Thailand) by utilizing quarterly data over the period of 2008 -2017. The data used in the study are secondary data obtained from the International Monetary Fund, Yahoo Finance, Bloomberg, Stooq. Applying the GLS Fixed Effects estimation panel data regression. The results of the study concluded that economic growth and Dow Jones Industrial Average are significant affecting stock indices in ASEAN-5, while the money supply and exchange rate do not have significant effect on the stock indices ASEAN-5. The central bank is expected to be able to intervene in the stock market through monetary policy*

*Keywords: Stock, economic growth, exchange rate, m2, Dow Jones, ASEAN*

**HALAMAN PERSETUJUAN**

Skripsi dengan judul:

**ANALISIS PENGARUH FAKTOR MAKROEKONOMI  
DAN INDEKS SAHAM DUNIA TERHADAP INDEKS  
SAHAM ASEAN -5 PERIODE 2008-2017**

Ditulis oleh mahasiswa: **Fashhan Kurniawan**

Telah disetujui dan diterima dengan baik oleh:

Surakarta, 18 Oktober 2018

Dosen Pembimbing Skripsi



**Dr. Agustinus Suryantoro, M.S.**

NIP. 19590911 198702 1 001

**HALAMAN PENGESAHAN**

Skripsi dengan judul:

**ANALISIS PENGARUH FAKTOR MAKROEKONOMI  
DAN INDEKS SAHAM DUNIA TERHADAP INDEKS  
SAHAM ASEAN-5 PERIODE 2008-2017**

Ditujukan oleh:

Fashhan Kurniawan

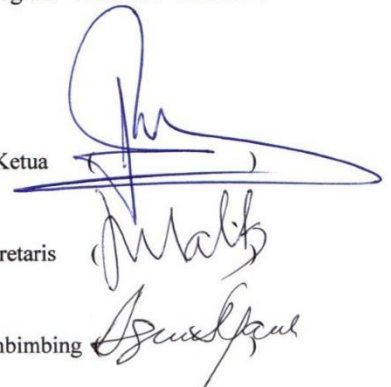
F0114041

Telah diterima dengan baik oleh Tim Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret guna melengkapi tugas-tugas dan memenuhi syarat-syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Program Studi S1 Ekonomi Pembangunan

Pada tanggal:

Tim Penguji Skripsi

1. Lukman Hakim, S.E, M.Si, Ph.D      Sebagai Ketua  
NIP. 19680518 200312 1 002
2. Malik Cahyadin, S.E., M.Si.      Sebagai Sekretaris  
NIP. 19810729 200812 1 002
3. Dr. Agustinus Suryantoro, M.S.      Sebagai Pembimbing  
NIP. 19590911 198702 1 001



Disahkan oleh,  
Kepala Program Studi S1 Ekonomi Pembangunan

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

NIP. 19680927 199702 2 001

## SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Sebelas Maret

Nama : Fashhan Kurniawan  
NIM : F0114041  
Program Studi : Ekonomi Pembangunan  
Judul Skripsi : Analisis Pengaruh Faktor Makroekonomi dan Indeks Saham Dunia terhadap Indeks Saham ASEAN-5 periode 2008-2017

Menyatakan dengan sebenarnya, bahwa Skripsi yang saya buat ini adalah benar-benar merupakan hasil karya sendiri dan bukan merupakan hasil salinan dari karya orang lain.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan benar-benarnya.

Surakarta, 18 Oktober 2018



Mahasiswa

*Fashhan Kurniawan*  
Fashhan Kurniawan  
NIM. F0114041

## HALAMAN MOTTO

“Be not afraid of life. Believe that life is worth living, and your belief will help create the fact”

(William James)

“We always overestimate the change that will occur in the next two years and underestimate the change that will occur in the next ten. Don't let yourself be lulled into inaction”

(Bill Gates)

“If there is a good will, there is great way”

(William Shakespeare)

“If you can't fly then run, if you can't run then walk, if you can't walk than crawl, but whatever you do you have to keep moving forward”

(Martin Luther King Jr.)

“Uang memang tidak bisa membeli kebahagiaan, tapi uang selalu bisa membeli pilihan, pilihan untuk hidup lebih baik”

(Bong Chandra)

“It does not do well to dwell on dreams and forget to live”

(Albus Dumbledore, Harry Potter and the Sorcerer's Stone)

“Kegagalan juga menyenangkan, hidup dengan percaya bahwa cobaan itu berguna untuk menempa diri sendiri”

(Jiraiya, Naruto Shippuden)

## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

Alhamdulillah, atas ridho Allah SWT karya ini dapat berhasil saya selesaikan dan semoga bermanfaat bagi pembaca

### **Skripsi ini saya persembahkan untuk:**

1. Ibuku Siti Juwariyah dan Bapakku Suramto atas setiap kasih sayang dan doanya
2. Kakak kandungku Kurniawati Fadlilah atas semangat yang selalu diberikan
3. Bapak Agustinys Suryantoro dosen pembimbingku atas ilmu dan waktu yang diberikan serta selalu sabar dan tersenyum
4. Para dosen, baik pengajar, pembimbing akademik, maupun penguji skripsi, terima kasih yang sebesar-besarnya atas ilmu dan bimbingannya
5. Masa depanku sebagai bentuk semangat dimulainya harapan dunia yang baru
6. Almamater Universitas Sebelas Maret yang senantiasa kunjungan tinggi



## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas ridho dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Analisis Pengaruh Faktor Makroekonomi Dan Indeks Saham Dunia Terhadap Indeks Harga Saham (Studi Kasus Panel Data 5 Negara ASEAN periode 2008-2017)”. Skripsi ini disusun guna memenuhi syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.

Penulis menyadari dalam penyelesaian skripsi ini, tidak lepas dari banyak pihak yang telah memberikan bimbingan, motivasi, masukan dan bantuan kepada penulis. Maka pada kesempatan ini, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dr. Agustinus Suryantoro, M.S selaku dosen pembimbing skripsi.  
Terimakasih atas keikhlasan, waktu dan ilmu yang telah diberikan untuk membimbing dan memotivasi. Semoga bapak selalu diberikan kesehatan
2. Dr. Siti Aisyah Tri Rahayu, S.E., M.Si selaku ketua jurusan Ekonomi Pembangunan.
3. Ibu Tri Mulyaningsih, SE, M.Si., Ph.D selaku pembimbing akademik yang setiap semesternya selalu memberikan bimbingan, serta masukan dan sarannya yang memotivasi saya selama masa perkuliahan.
4. Keluarga tercinta, karena selalu ada dan memberi semangat serta doa.

5. Teman-teman Alvin Ogawa, Tri wibowo dan Elizabeth yang berjuang bersama sejak awal di Universitas Sebelas Maret, serta Ivan dan Arofat yang selalu memberi semangat.
6. Teman seperjuangan skripsi sepembimbingan dosen, Shafira.
7. Teman-teman seperjuangan EP UNS 2014 Agus, Yohanes, Ghani, Yosia, Agung, Ardhi, Deva, Hendri, Wafiq, Damar, dan seluruh teman-teman FEB UNS, terimakasih untuk suasana kekeluargaan dan motivasi kepada penulis.
8. Teman-teman KKN UNS Desa Seboro 2017 Murcahyani, Anita, Sulis, Citra, Luy, dan mas Reza.
9. Semua pihak yang turut memberi bantuan, dukungan dan semangat bagi penulis dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini.

Semoga Allah SWT membalas kebaikan dan senantiasa melimpahi kasih sayang serta kebahagiaan untuk kalian semua. Penulis menyadari bahwa skripsi ini jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, kritik dan saran sangat penulis harapkan bagi penyempurnaan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca, seluruh pihak dan penulis di masa mendatang.

Surakarta, 18 Oktober 2018

Penulis

## DAFTAR ISI

BAB I PENDAHULUAN .....	16
A. Latar Belakang.....	16
B. Rumusan Masalah .....	23
C. Tujuan Penelitian.....	24
D. Manfaat Penelitian.....	24
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	26
A. Pasar Modal .....	26
1. Pengertian Pasar Modal .....	26
2. Manfaat Pasar Modal.....	28
3. Sejarah Pasar Modal di ASEAN.....	29
B. Saham .....	31
1. Pengertian Saham .....	31
2. Indeks Harga Saham .....	33
3. Pasar Saham, Teori Q Tobin dan Indikator Ekonomi.....	34
C. Pertumbuhan Ekonomi .....	36
1. Definisi Pertumbuhan Ekonomi .....	36
2. Produk Domestik Bruto.....	36
3. Hubungan Pertumbuhan Ekonomi dengan Pasar Saham .....	38
D. Nilai Tukar (Kurs).....	38
1. Definisi Nilai Tukar.....	38
2. Hubungan Nilai Tukar dengan Pasar Saham.....	41
E. Jumlah Uang Beredar .....	42
1. Definisi Jumlah Uang Beredar .....	42
2. Teori Kuantitas Penawaran Uang dan Efek Fisher.....	43
3. Instrumen Kebijakan Moneter .....	45
4. Hubungan Jumlah Uang Beredar dengan Pasar Saham .....	46

F. Indeks Saham Dunia.....	49
G. Penelitian Sebelumnya .....	50
H. Kerangka Pemikiran .....	56
I. Hipotesis Penelitian.....	58
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....</b>	<b>60</b>
A. Ruang Lingkup.....	60
B. Jenis dan Sumber Data .....	61
C. Definisi Operasional Variabel.....	62
D. Metode Analisis Data.....	63
1. Model OLS <i>pool</i> Kerangka Pemikiran.....	65
2. Model <i>Fixed Effects</i> .....	67
3. Model <i>Random Effects</i> .....	68
4. Model <i>Generalized Least Square</i> .....	69
E. Pengujian Model .....	70
1. Uji Chow .....	70
2. Uji Hausman .....	71
F. Uji Asumsi Klasik.....	72
1. Uji Multikoliniertas.....	72
2. Uji Autokorelasi .....	73
3. Uji Heteroskedastisitas.....	74
G. Uji Hipotesis .....	76
1. Uji t .....	76
2. Uji F .....	78
3. <i>Adjusted R Squared</i> ( $\overline{R^2}$ ) .....	79
<b>BAB IV PEMBAHASAN.....</b>	<b>81</b>
A. Perkembangan Variabel Penelitian .....	81
B. Hasil Estimasi Regresi Data Panel.....	90
C. Pemilihan Model Regresi Data Panel .....	93
D. Uji Asumsi Klasik.....	95

E. Estimasi <i>Generalized Least Square</i> .....	98
F. Uji Hipotesis .....	98
G. Interpretasi Hasil Penelitian .....	101
Bab V Kesimpulan .....	108
A. Kesimpulan .....	108
B. Saran.....	109
DAFTAR PUSTAKA .....	111
LAMPIRAN	

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Sebelumnya .....	51
Tabel 3.1 Pasar Modal Asean .....	60
Tabel 3.2 Uji Hipotesis F .....	78
Tabel 4.1 Hasil Estimasi <i>Common Effects</i> .....	91
Tabel 4.2 Hasil Estimasi <i>Fixed Effects</i> .....	92
Tabel 4.3 Hasil Estimasi <i>Random Effects</i> .....	93
Tabel 4.4 Uji Chow .....	94
Tabel 4.5 Uji Hausman .....	95
Tabel 4.6 Uji Multikolinieritas.....	96
Tabel 4.7 Hasil Durbin Watson Stat .....	97
Tabel 4.8 Hasil Uji Park.....	97
Tabel 4.9 Hasil Estimasi GLS <i>Cross-Section Sur</i> .....	98
Tabel 4.10 Hasil Uji t.....	99
Tabel 4.11 <i>Adjusted R Squared</i> .....	100
Tabel 4.12 Keofisien Masing-Masing <i>Cross-Section</i> .....	101

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Pertumbuhan Ekonomi Lima Negara ASEAN (%) .....	20
Gambar 1.1 Fluktuasi Indeks Saham Lima Negara ASEAN .....	21
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran .....	58
Gambar 3.1 Statistik D Durbin Watson .....	74
Gambar 4.1 Perkembangan Indeks Harga Saham di ASEAN .....	82
Gambar 4.2 Pertumbuhan GDP di Lima Negara ASEAN (%) .....	84
Gambar 4.3 Perkembangan Nilai Tukar Rupiah terhadap USD .....	86
Gambar 4.4 Perkembangan Nilai Tukar Empat Negara ASEAN terhadap USD ..	87
Gambar 4.5 Pertumbuhan Jumlah Uang Beredar di ASEAN .....	89
Gambar 4.6 Perkembangan Indeks <i>Dow Jones</i> .....	90