UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

SKRIPSI

HARGA MINYAK MENTAH DUNIA, NILAI TUKAR MATA UANG US$/IDR DAN *STRAITS TIMES INDEX SINGAPORE*, PENGARUHNYA TERHADAP IHSG DI BEI

Diajukan Oleh :

NAMA : RUDDY HERTANTO

NIM : 115070160

UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT

GUNA MENCAPAI GELAR

SARJANA EKONOMI

2011

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA	:	RUDDY HERTANTO
NIM	:	115070160
JURUSAN	:	S1 / MANAJEMEN
BIDANG KONSENTRASI	:	MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI	:	HARGA MINYAK MENTAH DUNIA, NILAI TUKAR MATA UANG US$/IDR DAN *STRAITS TIMES INDEX SINGAPORE*, PENGARUHNYA TERHADAP IHSG DI BEI

Jakarta, Agustus 2011

Pembimbing,

(Dr. Ishak Ramli, S.E.,M.M.)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

SETELAH LULUS UJIAN KOMPREHENSIF / SKRIPSI

NAMA	:	RUDDY HERTANTO
NIM	:	115070160
JURUSAN	:	S1 / MANAJEMEN
BIDANG KONSENTRASI	:	MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI	:	HARGA MINYAK MENTAH DUNIA, NILAI TUKAR MATA UANG US$/IDR DAN *STRAITS TIMES INDEX SINGAPORE,* PENGARUHNYA TERHADAP IHSG DI BEI

Tanggal : Agustus 2011 Ketua Panitia :

( )

Tanggal : Agustus 2011 Anggota Panitia :

( )

Tanggal : Agustus 2011 Anggota Panitia :

( )

ABSTRAK
UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

(A) RUDDY HERTANTO (115070160)

(B) HARGA MINYAK MENTAH DUNIA, NILAI TUKAR MATA UANG US$/IDR DAN *STRAITS TIMES INDEX SINGAPORE*, PENGARUHNYA TERHADAP IHSG DI BEI

(C) xv + 59 hlm, 2011, tabel 8 ; gambar 4; lampiran 2

(D) MANAJEMEN KEUANGAN

(E) Abstrak : Fenomena krisis dalam negeri negara - negara di kawasan Timur Tengah pada awal tahun 2011 berdampak secara global melalui kenaikan harga minyak mentah dunia. Namun, IHSG di BEI tidak mengalami perubahan yang signifikan. Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk mencari bukti empiris apakah harga minyak mentah dunia, nilai tukar mata uang US$/IDR dan *Straits Times Index Singapore* dapat digunakan untuk memprediksi IHSG di BEI. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial harga minyak mentah dunia, nilai tukar mata uang US$/IDR dan *Straits Times Index Singapore* mempengaruhi IHSG di BEI. Demikian juga, hasil pengujian simultan menunjukkan bahwa harga minyak mentah dunia, nilai tukar mata uang US$/IDR dan *Straits Times Index Singapore* berpengaruh terhadap IHSG di BEI.

(F) DAFTAR PUSTAKA 33 (1994 – 2009)

(G) Dr. Ishak Ramli, S.E., M.M.

An act is better

than words

Karya ini kudedikasikan

kepada Mereka yang telah

percaya padaku

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa, atas segala rahmat, berkat dan bimbingan-Nya dengan penuh cinta kasih yang senantiasa menyertai saya dalam rangka pembuatan skripsi ini, untuk memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta.

Pada kesempatan ini, penulis ingin menghaturkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada pihak-pihak yang telah memberikan bimbingan, dorongan, dan semangat kepada penulis, sehingga terwujudnya skripsi ini, yaitu kepada yang terhormat :

1. Bapak Dr. Ishak Ramli, S.E., M.M., selaku Dosen Pembimbing yang telah berkenan untuk meluangkan waktu, tenaga dan pikiran dalam memberikan petunjuk, bimbingan dan pengarahan yang sangat bermanfaat kepada saya dalam penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Ronnie Resdianto Masman, S.E., M.A., M.M., selaku Ketua Jurusan S1 Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Prof. Dr. Sukrisno Agoes, Ak., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
4. Segenap dosen dan staf pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan kepada saya selama masa perkuliahan.
5. Papa, Mama, Ellis, Yuli, Luky, Surono dan Intan yang terus memberikan dukungan dan kepercayaan kepada saya.

6. Teman-teman yang telah memberikan dukungan dalam penyusunan skripsi ini.
7. Semua pihak yang namanya tidak dapat disebutkan satu-persatu, yang telah ikut memberikan bantuan sehingga saya dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini.

Akhir kata, saya menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna baik isi, tata bahasa, maupun dari segi penyusunan, mengingat keterbatasan kemampuan saya. Karenanya saya dengan tangan terbuka bersedia menerima kritik dan saran guna melengkapi skripsi ini agar menjadi lebih baik. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca sekalian.

Jakarta, Agustus 2011

Penulis

DAFTAR ISI

		Halaman
HALAMAN JUDUL		i
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI		ii
HALAMAN PENGESAHAN		iii
ABSTRAK		iv
HALAMAN MOTTO		v
HALAMAN PERSEMBAHAN		vi
KATA PENGANTAR		vii
DAFTAR ISI		ix
DAFTAR TABEL		xiii
DAFTAR GAMBAR		xiv
DAFTAR LAMPIRAN		xv
BAB I	PENDAHULUAN	1
	A. Permasalahan	1
	1. Latar Belakang	1
	2. Identifikasi	6
	3. Pembatasan	7
	4. Perumusan	8
	B. Tujuan dan Manfaat Penelitian	8
	1. Tujuan	8
	2. Manfaat	9

BAB II LANDASAN TEORI 10

A. Definisi Variabel 10

1. Harga Minyak Mentah Dunia 10

2. Nilai Tukar Mata Uang US$/IDR 11

3. *Straits Times Index Singapore* 12

4. Indeks Harga Saham Gabungan di BEI 13

B. Kerangka Teori 14

1. Pengaruh Harga Minyak Mentah Dunia terhadap Indeks Harga Saham Gabungan 14

2. Pengaruh Nilai Tukar Mata Uang Asing terhadap Indeks Harga Saham Gabungan 15

3. Pengaruh Indeks Bursa Saham Regional terhadap Indeks Harga Saham Gabungan 17

C. Penelitian yang Relevan 18

D. Kerangka Pemikiran 20

E. Hipotesis 23

BAB III METODE PENELITIAN 24

A. Populasi dan Metode Pemilihan Sampel 24

B. Operasionalisasi Variabel 24

1. Variabel Independen 25

2. Variabel Dependen 26

C. Metode Pengumpulan Data 26

D. Teknik Analisis Data 27

1. Uji Asumsi Klasik 28

2. Analisis Regresi Berganda 30

3. Pengujian Hipotesis 31

a. Uji Hipotesis 1, 2 dan 3 (Uji Parsial) 32

b. Uji Hipotesis 4 (Uji ANOVA / Simultan) 34

4. Uji R^2 36

BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN 37

A. Deskripsi Subyek dan Obyek Penelitian 37

1. Subyek penelitian 37

2. Obyek penelitian 37

B. Hasil Analisis Data 38

1. Uji Asumsi Klasik 38

2. Analisis Regresi Berganda 44

3. Pengujian Hipotesis 46

a. Uji Hipotesis 1, 2 dan 3 (Uji Parsial) 46

b. Uji Hipotesis 4 (Uji ANOVA / Simultan) 49

4. Uji R^2 51

C. Pembahasan 52

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN 58

A. Kesimpulan 58

B. Saran 58

DAFTAR PUSTAKA 60

LAMPIRAN 63

DAFTAR RIWAYAT HIDUP 72

DAFTAR TABEL

Halaman

Tabel 4.1	Hasil Uji Multikolinearitas	39
Tabel 4.2	Hasil Uji Otokorelasi	40
Tabel 4.3	Hasil Uji Heteroskedastisitas	41
Tabel 4.4	Hasil Uji Normalitas	42
Tabel 4.5	Hasil Uji Asumsi Klasik	43
Tabel 4.6	Hasil Analisis Regresi Berganda	44
Tabel 4.7	Hasil Uji Anova	49
Tabel 4.8	Hasil Uji R^2	51

DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 1.1 Harga Minyak Mentah Dunia 2

Gambar 1.2 Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di BEI 3

Gambar 1.3 Nilai Tukar Mata Uang US$/IDR 4

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran 22

DAFTAR LAMPIRAN

Halaman

Lampiran 1	Tabulasi Data Harga Minyak Mentah Dunia, Nilai Tukar Mata Uang US$/IDR, *Straits Times Index Singapore* dan IHSG di BEI periode Januari 2008 – Juni 2011 per Mingguan	63
Lampiran 2	Hasil Pengolahan SPSS 16.0	70

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang

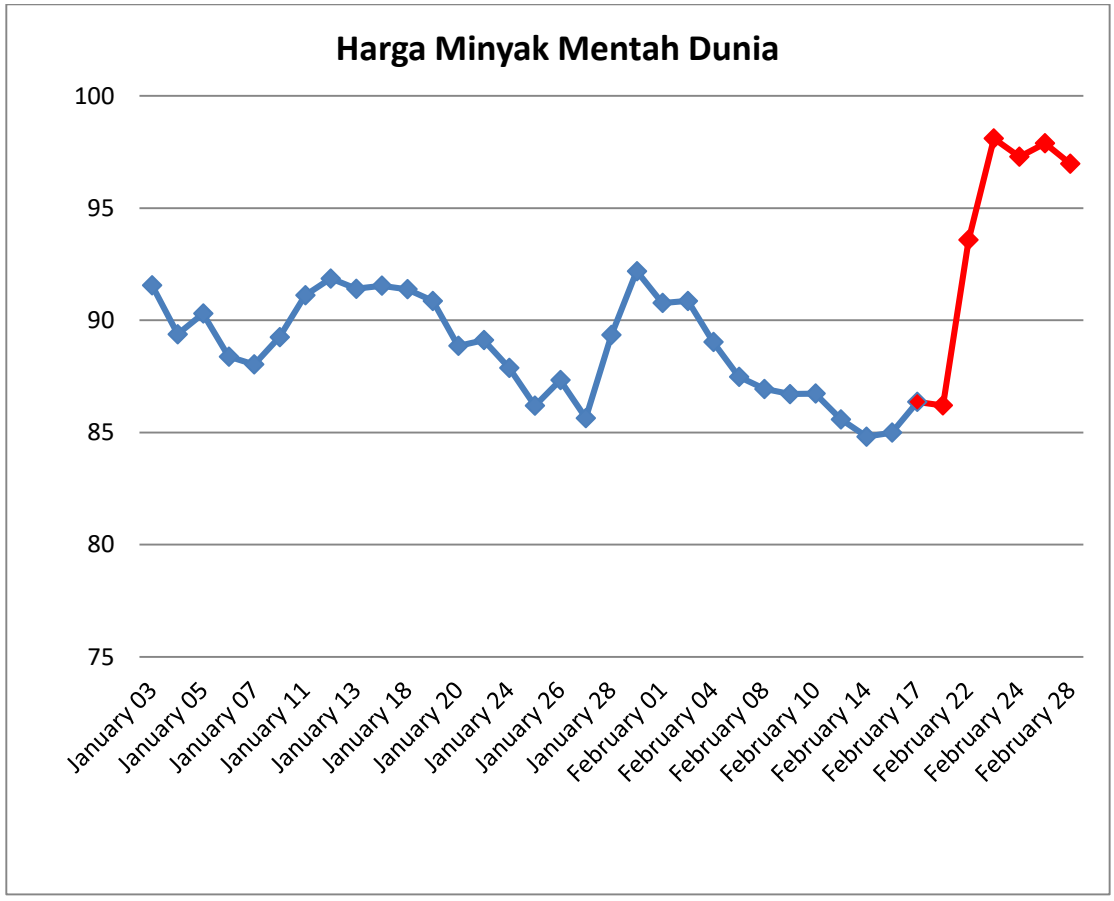
Krisis dalam negeri yang terjadi pada negara – negara di kawasan Timur Tengah pada awal tahun 2011 menjadi perhatian masyarakat dunia. Dampak dari ketegangan politik tersebut pun dirasakan secara global.

Bersamaan dengan berlangsungnya krisis di kawasan Timur Tengah tersebut, harga minyak mentah dunia pun mengalami pengingkatan yang dapat berdampak secara luas terhadap perekonomian dunia. Indonesia sebagai bagian dari perekonomian global pun dapat mengalami dampak dari meningkatnya harga minyak mentah dunia tersebut.

Namun, Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di BEI yang merupakan rata – rata harga pasar saham secara keseluruhan yang terdaftar pada pasar saham di Indonesia, tidak menunjukkan adanya perubahan yang signifikan ketika terjadinya kenaikan harga minyak mentah dunia. Data historis harga minyak mentah dunia dan IHSG di BEI pada awal tahun 2011 dapat dilihat pada gambar 1.1 dan 1.2.

Gambar 1.1

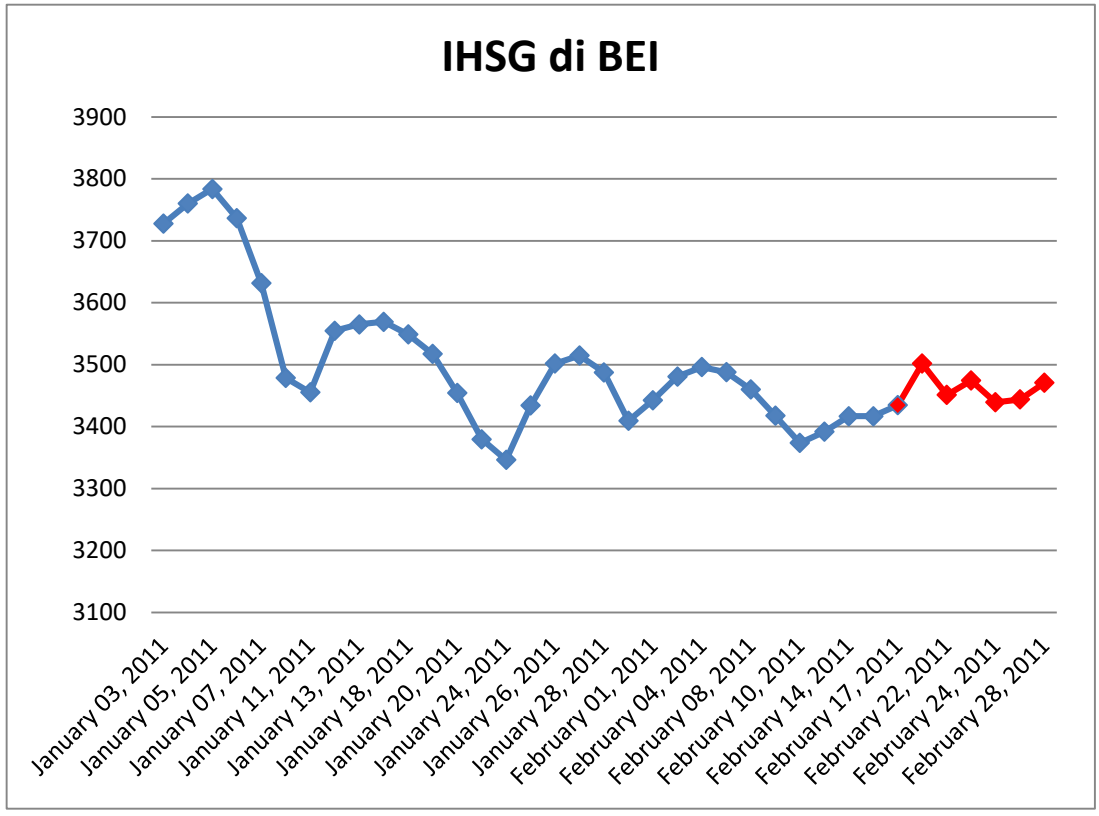
Harga Minyak Mentah Dunia



Sumber : *Wall Street Journal* (wsj.com)

Gambar 1.2

Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di BEI



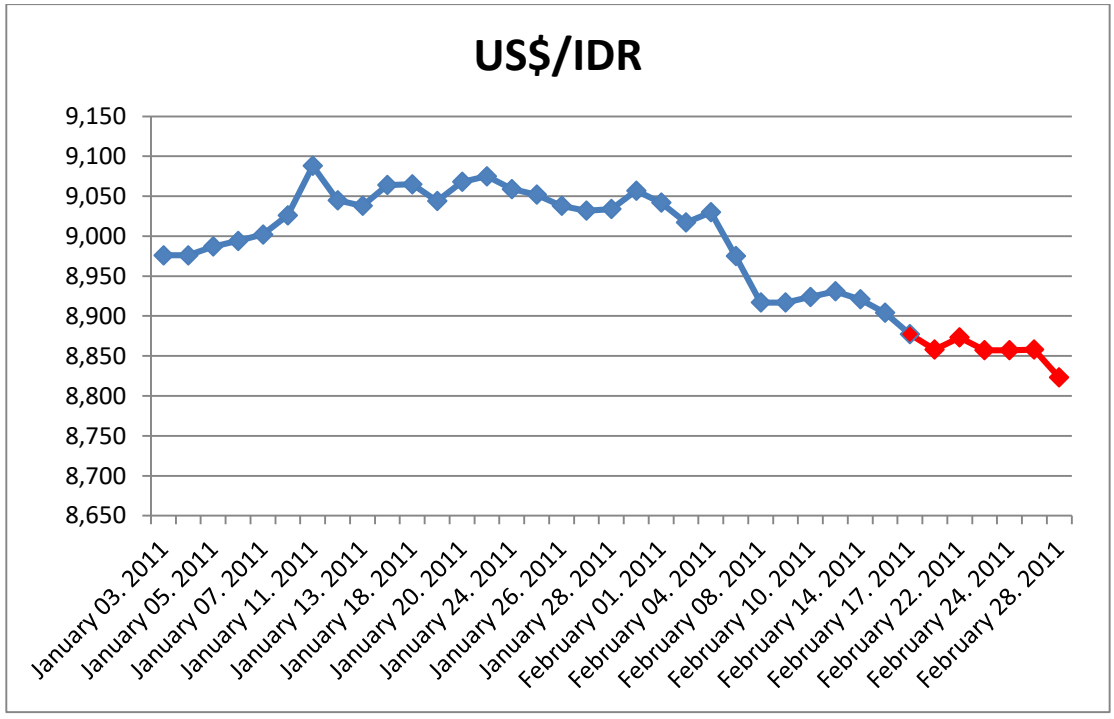
Sumber : *Yahoo Finance* (finance.yahoo.com)

Gambar 1.1 menunjukkan kenaikan harga minyak mentah dunia pada periode 17 Februari 2011 – 28 Februari 2011. Sedangkan, Gambar 1.2 menunjukkan IHSG di BEI relatif tidak berubah secara signifikan pada periode 17 Februari 2011 – 28 Februari 2011. Fakta ini tidak sesuai dengan hasil penelitian Huang, Masulis dan Stoll (1996), serta Adam dan Tweneboah (2008) yang menyatakan harga minyak mentah dunia mempengaruhi pasar saham.

Hal lain yang perlu dicermati ketika harga minyak mentah dunia yang mulai mengalami peningkatan adalah nilai tukar mata uang US$ yang terdepresiasi terhadap *pair* mata uang negara – negara lainnya, termasuk nilai tukar mata uang US$/IDR seperti yang dapat dilihat pada Gambar 1.3.

Gambar 1.3

Nilai Tukar Mata Uang US$/IDR



Sumber : *International Monetary Fund* (www.imf.org)

Gambar 1.3 menunjukkan depresiasi terhadap nilai tukar mata uang US$/IDR terjadi bersamaan dengan kenaikan harga minyak mentah dunia pada periode 17 Februari 2011 – 28 Februari 2011.

Fakta ini tidak sesuai dengan hasil penelitian dari Coudert, Mignon, dan Penot (2005) yang menyatakan bahwa kenaikan harga minyak mentah dunia dapat dihubungkan dengan apresiasi pada nilai tukar mata uang US$ dalam jangka panjang. Begitu juga dengan hasil penelitian dari Bénassy-Quéré, Mignon & Penot (2005) yang menyampaikan bahwa dalam jangka panjang terdapat hubungan yang positif antara harga minyak mentah dunia dan nilai tukar mata uang US$. Namun, dalam penelitian yang dilakukan oleh Breitenfellner dan Cuaresma (2008) diperoleh hasil yang menyatakan bahwa terdapat korelasi yang negatif antara harga minyak mentah dunia dan nilai tukar mata uang US$.

Beberapa penelitian terdahulu dilakukan dengan memperoleh hasil yang beragam mengenai efek makroekonomi, dalam hal ini pengaruh harga minyak mentah dunia dan nilai tukar mata uang asing terhadap pasar saham. Penelitian yang dilakukan oleh Aydemir dan Demirhan (2009) di Turki menunjukkan bahwa terdapat pengaruh negatif dari nilai tukar mata uang asing terhadap seluruh indeks pada pasar saham. Hasil berbeda diperoleh Adam dan Tweneboah (2008) yang dalam penelitiannya menemukan pengaruh yang lemah dari nilai tukar mata uang asing terhadap pasar saham di Ghana. Selain itu, disebutkan pula dalam penelitian tersebut terdapat faktor – faktor makroekonomi lain yang mempengaruhi pasar saham Ghana, seperti *Foreign Direct Investment*, tingkat suku bunga, tingkat inflasi, serta harga minyak mentah dunia. Bahkan, menurut penelitian yang dilakukan oleh Basher dan Sadorsky (2004) ditemukan adanya bukti yang kuat bahwa harga minyak mentah dunia mempengaruhi harga saham, terutama pada *emerging markets.*

Selain faktor – faktor makroekonomi tersebut, Hou, Karolyi, dan Kho (2006) dalam penelitiannya menemukan bahwa tingkat *EPS*, kinerja *cashflow*, *dividend yield*, *book to market equity*, serta *leverage* turut mempengaruhi harga saham.

Selain itu, Lim, Lee dan Liew (2003) dalam penelitiannya juga menemukan adanya hubungan saling mempengaruhi jangka panjang antara indeks bursa saham di Asia Tenggara. Dengan demikian, apabila terjadi perubahan di salah satu bursa tersebut akan mempengaruhi bursa lainnya

Berdasarkan uraian di atas, penelitian ini mempunyai fokus dan tujuan utama untuk meneliti apakah terdapat pengaruh harga minyak mentah dunia, nilai tukar mata uang US$/IDR dan *Straits Times Index Singapore* terhadap IHSG di Indonesia. Sehingga penelitian ini akan mengambil judul "**Harga Minyak Mentah Dunia, Nilai Tukar Mata Uang US$/IDR dan *Straits Times Index Singapore*, Pengaruhnya terhadap IHSG di BEI".**

2. Identifikasi Masalah

Setelah dilakukan pengamatan terhadap fenomena – fenomena yang sedang terjadi dalam perekonomian global, dapat diidentifikasikan beberapa masalah yang perlu dicermati. Beberapa masalah tersebut adalah :

a. Kenaikan harga minyak mentah dunia dapat dihubungkan dengan apresiasi pada nilai tukar mata uang US$ dalam jangka panjang.
b. Terdapat korelasi negatif antara harga minyak mentah dunia dan nilai tukar mata uang US$.

c. Terdapat pengaruh negatif dari nilai tukar mata uang asing terhadap seluruh indeks pada pasar saham.
d. Pasar saham dipengaruhi oleh faktor – faktor makroekonomi seperti *Foreign Direct Investment*, tingkat suku bunga, tingkat inflasi, serta harga minyak mentah dunia.
e. Pasar saham dipengaruhi oleh faktor – faktor mikroekonomi seperti tingkat *EPS*, kinerja *cashflow*, *dividend yield*, *book to market equity* dan *leverage* masing - masing perusahaan.
f. Adanya hubungan saling mempengaruhi antara indeks bursa saham di Asia Tenggara.

3. Pembatasan Masalah

Mengingat ruang lingkup perekonomian global yang sangat luas yang akan mempersulit proses memperoleh data dan informasi yang dibutuhkan, maka penelitian ini dibatasi pada dampak dari kondisi perekonomian global terhadap IHSG di BEI, yang diwakili oleh harga minyak mentah dunia yang biasa dinotasikan WTI (*West Texas Intermediate)* serta nilai tukar mata uang US$/IDR. Sementara itu, pengaruh dari bursa saham kawasan Asia Tenggara terhadap IHSG di BEI diwakili oleh *Straits Times Index Singapore* karena dianggap memiliki lokasi geografis terdekat dengan Indonesia. Data yang digunakan adalah data mingguan pada periode Januari 2008 – Juni 2011.

4. Perumusan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah diatas, maka dapat dirumuskan masalah sebagai berikut :

a. Apakah harga minyak mentah dunia mempengaruhi IHSG di BEI?
b. Apakah nilai tukar mata uang US$/IDR mempengaruhi IHSG di BEI?
c. Apakah *Straits Times Index Singapore* mempengaruhi IHSG di BEI?
d. Apakah harga minyak mentah dunia, nilai tukar mata uang US$/IDR dan *Straits Times Index Singapore* mempengaruhi IHSG di BEI?

B. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan

Tujuan dari penelitian ini adalah:

a. Mencari bukti empiris pengaruh harga minyak mentah dunia terhadap IHSG di BEI.
b. Mencari bukti empiris pengaruh nilai tukar mata uang US$/IDR terhadap IHSG di BEI.
c. Mencari bukti empiris pengaruh *Straits Times Index Singapore* terhadap IHSG di BEI.
d. Mencari bukti empiris pengaruh harga minyak mentah dunia, nilai tukar mata uang US$/IDR dan *Straits Times Index Singapore* terhadap IHSG di BEI.

2. Manfaat

Adapun manfaat dari penelitian ini adalah:

a. Sebagai bahan pertimbangan kepada seluruh pemegang saham yang terdaftar pada IHSG di BEI, dalam mengambil keputusan di bidang investasi berkaitan dengan kondisi ekonomi secara makro.
b. Ikut memperkaya wawasan dan pengetahuan nasional dalam ilmu ekonomi khususnya bidang keuangan di Indonesia.

DAFTAR PUSTAKA

Adam, Anokye M. dan Tweneboah, George. (2008). Do Macroeconomic Variables Play Any Role in the Stock Market Movement in Ghana?. *MRPA Paper.* No. 9301

Aritonang, Lerbin. R. 2002. *Peramalan Bisnis*. Jakarta : Ghalia Indonesia

Aydemir, Oguzhan dan Demirhan, Erdal. 2009. The Relationship between Stock Prices and Exchange Rates Evidence from Turkey. *Euro Journals.* ISSN 1450-2887 Issue 23. hal. 207 – 215

Bambang Siswaji. 2005. Pengaruh Indeks Bursa Asing dan Kurs US$ terhadap Indeks BEJ : Penelitian Empiris Periode Sebelum, Selama dan Setelah Krisis Ekonomi (Januari 1993 – April 2005). *Tesis yang dipublikasikan*. Universitas Indonesia

Basher, Syed A. dan Padorsky, Perry. 2004. Oil Price Risk and Emerging Stock Markets. *Global Finance Journal, Elsevier*. Vol. 17(2). hal. 224-251

Bénassy-Quéré et. al. 2005. China and The Relationship Between Oil Price and The Dollar. *CEPII.* Vol. 16

Brealey, Richard A. et. al. 2001. *Fundamentals of Corporate Finance*. 3rd Edition. New York : The McGraw - Hills Company

Breitenfellner, Andreas dan Cuaresma, Jesus Crespo. 2008. Crude Oil Prices and the USD/EUR Exchange Rate. *Monetary Policy and The Economy.* Vol. Q4/08. hal. 102 – 121

Canedo, Daniel I. 2009. Oil Price Shocks and Stock Markets. *Yokohama National University.*

Chwee Huat Tan. 2005. *Financial Markets and Institutions in Singapore*. 11th Edition. Singapore : McGraw - Hill Higher Education.

Coudert et.al. 2005. Oil Price and The Dollar. *Energy Studies Review*. Vol. 15.

Dahlan Siamat. 2001. *Manajemen Lembaga Keuangan*. Edisi Ke-3. Jakarta : Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.

Dimitrova, Desislava. 2005. The Relationship between Exchange Rates and Stock Prices: Studied in a Multivariate Model. *The College of Wooster : Political Economy*. Vol. 14

Duwi Priyatno. 2009. *Mandiri Belajar SPSS (Statistical Product and Service Solution) untuk Analisis Data dan Uji Statistik*. Jakarta : MediaKom

Genzberger, Christine. 1994. *Singapore Business: The Portable Encyclopedia for Doing Business with Singapore*. New York : World Trade Press

Gurusamy. 2009. *Capital Markets*. New York : The McGraw - Hills Company

Henricus W. Ismanthono. 2003. *Kamus Istilah Ekonomi Populer*. Jakarta : Kompas.

Hicks, Brian dan Nelder, Chris. 2008. *Profit From the Peak : The End of Oil and Greatest Investment Event of the Century*. California : John Wiley and Sons, Inc

Hou et. al. 2006. What Factors Drive Global Stock Returns?. *Charles A. Dice Center for Research in Financial Economics*. No 2006-9

Huang *et. al.* (1996). Energy Shocks and Financial Markets. *Journal of Futures Market.* Working Paper 93-11

Huzaimi Hussain dan Venus. 2004. Causal Relationship between Exchange Rates and Stock Prices in Malaysia and Thailand During the 1997 Currency Crisis Turmoil. *Departement of Economics, International Islam University Malaysia*

International Energy Agency. 2005. *Energy Policies of IEA Countries*. Spain : OECD Publishing

Jones, Charles Parker. 2002. *Invesment : Analysis and Management*. 8th Edition. California : John Wiley and Sons, Inc

Keown, Arthur J. et.al. 2002. *Financial Management Principles & Application : International Edition*. 9th Edition. New Jersey : Prentice Hall Inc

Lim et. al. 2003. International Diversification Benefits in Asean Stock Markets : A Revisit. *EconWPA*. No. 0308003

Pahl, Nadine dan Richter, Anne. 2009. *Oil Price Developments - Drivers,Economic Consequences and Policy Responses.* German : GRIN Verlag

Samer, Al-Rjoub. 2005. Effect of the Oil Price Shocks in the US for 1985 – 2004 Using VAR, Mixed Dynamics and Granger Causality Approaches. *Euro-American Association of Economic Development.* AEID.Vol. 5-3. hal. 69 – 82

Stavarek, Daniel. 2004. Linkages between Stock Prices and Exchange Rates in the EU and the United States. *Comparison of financial markets development in the Czech Republic and in the European Union*. Project No. GAČR 402/02/1408.

Thian Hin. 2008. *Panduan Berinvestasi Saham Edisi Terkini*. Jakarta : PT. Media Elex Komputindo

www.idx.co.id

www.imf.org

www.wsj.com

www.yahoofinance.com