

PENGARUH PASAR SAHAM DUNIA DAN VARIABEL MAKROEKONOMI TERHADAP IHSG DAN LQ45

Oleh :
Susetyo Dwi Prio



PROGRAM STUDI MANAJEMEN DAN BISNIS
SEKOLAH PASCASARJANA
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
2010



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© *Hak cipta milik IPB, tahun 2010*



MB-IPB
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

SURAT PERNYATAAN

Saya menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa segala pernyataan dalam tesis saya yang berjudul :

**PENGARUH PASAR SAHAM DUNIA DAN VARIABEL
MAKROEKONOMI TERHADAP IHSG DAN LQ45**

merupakan gagasan atau hasil penelitian tesis saya sendiri, dengan arahan Komisi Pembimbing, kecuali yang dengan jelas ditunjukkan rujukannya. Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar atau capaian akademik lainnya pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua data dan informasi yang digunakan telah dinyatakan secara jelas dan dapat diperiksa kebenarannya.

©Hak cipta milik IPB, tahun 2010

Bogor, Juli 2010
Yang Membuat Pernyataan

Susetyo Dwi Prio



MB-IPB
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

Hak cipta dilindungi IPPB, tahun 2010

ABSTRACT

The Impact of International Stock Markets and Macroeconomic Variables on Indonesian Stock Exchange Index (IHSG) and LQ45

Susetyo Dwi Prio

The purpose of this study were (1) to determine the best model concerning the impact of international stock markets and macroeconomic variables on IHSG and LQ45, (2) to determine the effect of international stock markets on IHSG and LQ45, and (3) to identify the macroeconomic variables that affect the movement of the Indonesian Stock Exchange Index (IHSG) and LQ45. The scope of the study were stock markets in five major ASEAN countries namely Indonesia, Malaysia, Singapore, Thailand and the Philippines, East Asia consisting of Japan, and South Korea, European Regions, represented by England, France, Germany, and Switzerland, and the United States as a country which is regarded as world economic leader.

The research focused on the period July 1994 until June 2009. Macroeconomic variables used are Inflation, Industrial Production Index (IPI), Exchange Rate, and the SBI interest rates. The method used are VAR / VECM and ARCH / GARCH.

The results of the study showed that; (1) Both methods used in this research (VAR / VECM and ARCH / GARCH) can be used concerning the impact of international stock markets and macroeconomic variables of the IHSG and LQ45 but to model the impact of international stock markets on IHSG and LQ45, the best model is VAR/VECM. For the model of the impact of macroeconomic variables, both of IHSG and LQ45, the best model is also VAR/VECM. (2) International stock markets significantly influence the IHSG are France (CAC), England (FTSE), Germany (DAX), Malaysia (KLCI), South Korea (KOSPI), Philippine (PSE), Thailand (SET), USA (S&P), and Taiwan (TWSE). Meanwhile, international stock markets which significantly influence LQ45 are France (CAC), England (FTSE), Germany (DAX), Malaysia (KLCI), South Korea (KOSPI), Philippine (PSE), Thailand (SET), USA (S&P), and Taiwan (TWSE). (3) Macroeconomic variables that affect significantly the IHSG and LQ45 are Industrial Production Index, Exchange Rate and Interest Rates. The Exchange Rate gives positive influence on IHSG and LQ45. Industrial Production Index and Interest Rates provide a negative influence on the IHSG and LQ45.

Keywords : *International Stock Markets, Macroeconomic Variables, VAR/VECM, ARCH/GARCH*



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

MB-IPB

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



RINGKASAN EKSEKUTIF

SUSETYO DWI PRIO, 2010. Pengaruh Pasar Saham Dunia dan Variabel Makroekonomi Terhadap IHSG Dan LQ45. Di bawah bimbingan HERMANTO SIREGAR dan NOER AZAM ACHSANI.

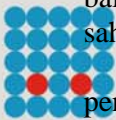
Perkembangan sektor ekonomi global saat ini didominasi oleh peranan pasar modal. Adanya globalisasi telah memungkinkan hubungan saling terkait dan saling mempengaruhi dari hampir seluruh pasar modal di dunia. Fakta menunjukkan bahwa setiap pasar modal di dunia ini telah tersambung jaringan *online shares trading quotations* yang dibangun oleh perusahaan jasa layanan *trading* seperti *Bloomberg*. Perkembangan sistem informasi dunia terutama penerapan teknologi informasi telah pula memiliki progresivitas proses globalisasi perdagangan saham. Perkembangan dan penerapan teknologi informasi seperti ini, maka penyebaran informasi pasar modal telah semakin canggih dan merata kepada para investor di seluruh dunia.

Dalam perekonomian suatu negara, pasar modal memiliki peran penting karena pasar modal menjalankan dua fungsi, yaitu pertama sebagai sarana bagi pendanaan usaha dan sebagai sarana bagi perusahaan untuk mendapatkan dana dari investor. Dana yang diperoleh dari pasar modal dapat digunakan untuk pengembangan usaha, ekspansi dan penambahan modal kerja. Selain itu, pasar modal juga menjadi sarana bagi masyarakat untuk berinvestasi pada instrumen keuangan seperti saham, obligasi dan reksadana. Masyarakat dapat menempatkan dana yang dimilikinya sesuai dengan karakteristik keuntungan dan resiko masing-masing instrumen pada pasar modal. Fakta menunjukkan bahwa pasar modal merupakan salah satu indikasi perkembangan perekonomian suatu negara sehingga mengisyaratkan betapa pentingnya pasar modal di suatu negara.

Saham merupakan salah satu alternatif investasi yang menarik dalam pasar modal. Hal ini ditandai dengan perkembangan pasar modal yang pesat, yaitu meningkatnya Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) dan nilai kapitalisasi pasar modal. Berdasarkan data BEI (2009), dari tahun 2004 sampai 2008 nilai kapitalisasi pasar di IHSG terus mengalami peningkatan. Indeks yang terdapat di Bursa Efek Indonesia selain IHSG adalah indeks LQ 45. Indeks LQ 45 adalah indeks dari kelompok 45 saham terpilih yang memenuhi kriteria memiliki likuiditas, kapitalisasi pasar yang tinggi, memiliki frekuensi perdagangan yang tinggi dan memiliki prospek pertumbuhan serta kondisi keuangan yang cukup baik. Dengan kriteria tersebut, kelompok LQ 45 merupakan kelompok saham-saham perusahaan yang diminati dan menjadi fokus perhatian investor.

Faktor-faktor makroekonomi yang mempunyai hubungan langsung dengan pengembangan pasar modal antara lain pendapatan nasional (*national income*), pertumbuhan ekonomi (*economic growth*), tingkat suku bunga (*rate of interest*), tingkat inflasi (*inflation rate*), nilai tukar mata uang (*foreign exchange rate*) dan lain sebagainya. Menurut data BPS (2008) dari tahun 2006 sampai tahun 2008 dapat dilihat bahwa secara keseluruhan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG), LQ 45 dan nilai kapitalisasi pasar mengalami peningkatan dengan diikuti pergerakan kenaikan pertumbuhan PDB, inflasi, suku bunga, dan nilai tukar.

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.





Hak cipta dilindungi Undang-Undang

Tujuan dari penelitian ini adalah; mengetahui model yang terbaik untuk melihat pengaruh pasar saham dunia dan variabel makroekonomi terhadap IHSG dan LQ45, mengetahui pengaruh indeks harga saham di pasar saham dunia terhadap IHSG dan LQ 45, dan mengetahui variabel-variabel makroekonomi yang mempengaruhi pergerakan dari Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) dan LQ 45. Fokus dari penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh dari indeks harga saham di dunia dan variabel makroekonomi terhadap IHSG dan LQ 45. Ruang lingkup penelitian adalah lima negara utama ASEAN yaitu Indonesia, Malaysia, Singapura, Thailand, dan Filipina. Asia Timur yang terdiri dari Jepang, dan Korea Selatan. Kawasan Eropa yang diwakili oleh Inggris, Perancis, Jerman, dan Swiss. Serta Amerika Serikat sebagai negara yang dianggap sebagai *leader* perekonomian dunia, dan sumber terjadinya krisis *subprime mortgage* juga menjadi sampel dalam penelitian ini. Rentang waktu yang digunakan sebagai fokus penelitian adalah periode Juli 1994 sampai dengan Juni 2009.

Penelitian ini akan dilakukan dengan pendekatan deskriptif dan kuantitatif ekonometrika menggunakan data sekunder. Penelitian ini merupakan studi kasus terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) dan LQ 45. Jenis data yang akan digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder berupa data bulanan runtun waktu (*time series*) periode Agustus 1994 sampai dengan Juni 2009. Untuk mendukung penelitian ini, maka digunakan berbagai metode analisis data dengan bantuan *software Eviews 6* dan *Microsoft Excel 2007*.

Analisis data penelitian ini dilakukan dengan menggunakan metode VAR/VECM dan ARCH/GARCH. Data yang didapat terlebih dahulu dihitung *return* dari setiap indeks pasar saham. Untuk model yang menggunakan metode ARCH/GARCH memerlukan beberapa tahap pengujian data untuk menentukan data-data tersebut signifikan pada model yang akan dibentuk yaitu uji stasioneritas, uji multikolinieritas, uji autokorelasi, dan uji heteroskedastisitas. Pemilihan model terbaik dengan menggunakan metode ARCH/GARCH adalah apabila pada diagnosa sisaan sudah tidak terdapat pengaruh ARCH (ARCH-efek), maka model yang diperoleh sudah tepat (*fit*). Untuk model yang menggunakan metode VAR/VECM memerlukan beberapa tahapan pengujian daya yaitu uji pra estimasi yang terdiri dari uji stasioneritas data yang dilakukan dengan menguji akar-akar unit atau *unit root test*, penentuan lag optimal dimana suatu sistem VAR dikatakan stabil (stasioner) jika seluruh *roots*-nya memiliki *modulus* lebih kecil dari satu dan semuanya terletak di dalam *unit circle* (Lutkepohl, 1991), uji stabilitas VAR yang dilakukan dengan menghitung akar-akar dari fungsi polinomial atau dikenal dengan *roots of characteristic polinomial*. Jika semua akar dari fungsi polinomial tersebut berada didalam *unit circle* atau jika nilai absolutnya <1 maka model VAR tersebut dianggap stabil sehingga IRF dan FEVD yang dihasilkan dianggap valid (Windarti, 2004). Kemudian setelah melakukan uji pra estimasi dilakukan uji kointegrasi (*cointegration*) Engle-Granger untuk melihat apabila ada grup variabel yang tidak stasioner, maka dapat dikaji lebih lanjut apakah variabel-variabel tersebut terkointegrasi, jika variabel-variabel tersebut terkointegrasi, maka bisa diidentifikasi hubungan jangka panjangnya. Selanjutnya dilakukan analisis *Impuls Response Function* (IRF) dimana analisis ini dapat menunjukkan bagaimana respon dari setiap variabel endogen sepanjang waktu terhadap kejutan dari variabel itu sendiri dan variabel endogen lainnya. IRF dapat juga mengidentifikasi suatu kejutan pada satu



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

MB-IPB

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.

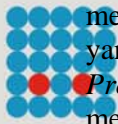


Hak cipta dilindungi Undang-Undang

variabel endogen sehingga dapat menentukan bagaimana suatu perubahan yang tidak diharapkan dalam variabel mempengaruhi variabel lainnya sepanjang waktu. Analisis terakhir yang dilakukan dengan menggunakan metode VAR/VECM adalah analisis *Forecast Error Decomposition of Variance* (FEDV) dimana analisis ini dapat memberikan informasi mengenai variabel inovasi yang relatif lebih penting dalam VAR. Dengan metode ini dapat dilihat juga kekuatan dan kelemahan dari masing-masing variabel dalam mempengaruhi variabel lainnya pada kurun waktu yang panjang (*how long / how persistent*).

Berdasarkan kajian pada penelitian ini dapat ditarik kesimpulan bahwa (1) Kedua metode yang digunakan dalam penelitian ini yaitu baik VAR/VECM maupun ARCH/GARCH dapat digunakan untuk melihat pengaruh pasar saham dunia dan variabel makroekonomi terhadap IHSG dan LQ45. Untuk model IHSG dengan *international stock market* maka model yang terbaik adalah dengan menggunakan metode VAR/VECM. Jika dilihat berdasarkan peubah yang signifikan terbanyak serta nilai *R-square* yang tertinggi maka model ARCH/GARCH masih lebih baik. Tetapi penulis lebih melihat dari nilai *Mean Absolute Error* (MAE), dimana berdasarkan nilai MAE model VAR/VECM lebih baik yang dicerminkan dengan nilai *error* yang lebih kecil. Hal yang sama juga ditunjukkan oleh model LQ45 dengan *international stock market*, bahwa model yang terbaik adalah menggunakan metode VAR/VECM. Untuk model IHSG dan LQ45 dengan variabel makroekonomi model yang terbaik adalah menggunakan metode VAR/VECM. Jika dilihat berdasarkan peubah yang signifikan terbanyak serta nilai *R-square* yang tertinggi maka model ARCH/GARCH masih lebih baik. Tetapi penulis lebih melihat dari nilai *Mean Absolute Error* (MAE), dimana berdasarkan nilai MAE model VAR/VECM lebih baik yang dicerminkan dengan nilai *error* yang lebih kecil. Hal yang sama juga ditunjukkan oleh model LQ45 dengan variabel makroekonomi, bahwa model yang terbaik adalah menggunakan metode VAR/VECM. (2) Pengaruh pasar saham dunia terhadap IHSG dan LQ45 adalah untuk IHSG pasar saham dunia yang berpengaruh secara signifikan adalah Perancis (CAC), Inggris (FTSE), Jerman (DAX), Malaysia (KLCI), Korea Selatan (KOSPI), Philipina (PSE), Thailand (SET), Amerika Serikat (S&P), dan Taiwan (TWSE). Pengaruh dari pasar saham Jerman, Korea Selatan, Philipina, dan Amerika Serikat adalah negatif terhadap IHSG. Sedangkan sisanya berpengaruh positif terhadap IHSG. Untuk LQ45 pasar saham dunia yang berpengaruh secara signifikan adalah Perancis (CAC), Inggris (FTSE), Jerman (DAX), Malaysia (KLCI), Korea Selatan (KOSPI), Philipina (PSE), Thailand (SET), Amerika Serikat (S&P), dan Taiwan (TWSE). Pengaruh dari Jerman, Korea Selatan, Philipina, dan Amerika Serikat adalah negatif terhadap LQ45, sedangkan sisanya memberikan pengaruh yang positif terhadap LQ45. (3) Variabel makroekonomi yang mempengaruhi IHSG dan LQ45 secara signifikan adalah *Industrial Production Index*, Nilai Tukar, dan Suku Bunga SBI. Untuk Nilai Tukar memberikan pengaruh yang positif terhadap IHSG dan LQ45. Sedangkan *Industrial Production Index* dan Suku Bunga memberikan pengaruh yang negatif terhadap IHSG dan LQ45.

Berdasarkan apa yang dihasilkan dari penelitian ini disarankan untuk penelitian selanjutnya dapat menambah jangka waktu dari data yang digunakan, sebagai contoh dapat mengganti data bulanan menjadi data mingguan ataupun data harian. Menggunakan maupun menambah variabel-variabel makroekonomi



MB-IPB

Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IPB, tahun 2010



MB-IPB
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

yang lain untuk melihat pengaruhnya terhadap IHSG dan LQ45. Dan mencari metode yang lain yang dapat digunakan untuk melihat pengaruh pasar saham dunia dan variabel makroekonomi terhadap IHSG dan LQ45.

Kata Kunci : Pasar Saham Dunia, Variabel Makroekonomi, VAR/VECM, ARCH/GARCH

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IPB, tahun 2010



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

MB-IPB

© Hak cipta milik IPB, tahun 2010

Hak cipta dilindungi Undang-Undang

1. *Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :*
 - a. *Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.*
 - b. *Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.*
2. *Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.*

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IPB, tahun 2010



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

MB-IPB

PENGARUH PASAR SAHAM DUNIA DAN VARIABEL MAKROEKONOMI TERHADAP IHSG DAN LQ45

**Oleh :
Susetyo Dwi Prio**

Tesis

**Sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen
pada Program Studi Manajemen dan Bisnis**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN DAN BISNIS
SEKOLAH PASCASARJANA
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
2010**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

J u d u l : Pengaruh Pasar Saham Dunia Dan Variabel Makroekonomi Terhadap IHSG Dan LQ45
N a m a : SUSETYO DWI PRIO
Nrp : P056081261.41

Disetujui
Komisi Pembimbing

Prof. Dr. Ir. Hermanto Siregar, M.Ec
Ketua

Dr. Ir. Noer Azam Achsani, MS
Anggota

Diketahui

Ketua Program Studi
Manajemen dan Bisnis

Dekan Sekolah Pascasarjana

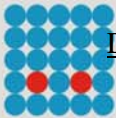
Dr. Ir. Arief Daryanto, M. Ec

Prof. Dr. Ir. Khairil Anwar Notodiputro, MS

Tanggal Ujian : 29 Juni 2010

Tanggal Lulus :

© Hak cipta milik IPB, tahun 2010



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor
MB-IPB

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IPB, tahun 2019

RIWAYAT HIDUP

Penulis dilahirkan di Jakarta pada tanggal 24 Februari 1986. Penulis merupakan anak kedua dari empat bersaudara dari keluarga Bapak Drs. H. Jadi Utama, M.Si. dan Ibu Hj. Nurul Turachmi.

Penulis menempuh pendidikan dasar di SD Swasta Diponegoro Kisaran Sumatera Utara dari tahun 1992 sampai tahun 1996 lalu pindah ke SD Swasta Harapan I Medan sampai lulus pada tahun 1998. Pada tahun 1998 sampai dengan tahun 2001 penulis melanjutkan pendidikan di SLTP Negeri 1 Medan. Pada tahun 2001 penulis melanjutkan pendidikan di SMU Negeri 1 Medan dan lulus pada tahun 2004. Pada tahun yang sama, penulis diterima sebagai mahasiswa di Departemen Ilmu Ekonomi Studi Pembangunan, Fakultas Ekonomi dan Manajemen, Institut Pertanian Bogor melalui jalur USMI (Undangan Seleksi Masuk IPB) dan lulus tahun 2008. Pada Oktober 2008, penulis mengikuti tes masuk program pascasarjana Manajemen dan Bisnis (MB) IPB. Pada bulan yang sama penulis dinyatakan lulus ujian dan menjalani perkuliahan di MB-IPB sebagai mahasiswa reguler angkatan ke-41.

Dalam menempuh studi di MB-IPB, penulis mengambil mata kuliah pendalaman dan minat manajemen keuangan dan melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh Pasar Saham Dunia Dan Variabel Makroekonomi Terhadap IHS dan LQ45”**.



MB-IPB
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.

Penguji Luar Komisi Pada Ujian Tesis : Ir. Trias Andati, MM. M.Sc



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IPB, tahun 2010



MB-IPB
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

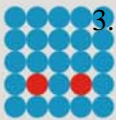
KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT karena berkat rahmat dan ridho-Nya, penulis dapat menyelesaikan penyusunan tesis ini yang berjudul. **“Pengaruh Pasar Saham Dunia Dan Variabel Makroekonomi Terhadap IHSG Dan LQ45”**. Penyusunan tesis ini disusun sebagai salah satu syarat untuk melakukan penelitian yang pada akhirnya bertujuan untuk mendapatkan gelar Magister Manajemen pada Program Studi Manajemen dan Bisnis Sekolah Pascasarjana Institut Pertanian Bogor.

Penelitian ini dilatarbelakangi oleh keinginan penulis untuk mengetahui bagaimana pengaruh pasar saham dunia dan variabel makroekonomi terhadap IHSG dan LQ45. Penelitian ini tidak mungkin dilaksanakan tanpa bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada para personalia dibawah ini :

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Hermanto Siregar, M.Ec dan Bapak Dr. Ir. Noer Azam Achsani, MS selaku komisi pembimbing, serta Ibu Ir. Trias Andati, MM. M.Sc selaku dosen penguji yang telah memberikan bimbingan dan arahan dalam penyusunan tesis.
2. Bapak Andriansyah, M.Fin yang telah memberikan kemudahan dalam mengakses data yang akan digunakan dalam penelitian..
3. Kedua orang tua Drs. H. Jadi Utama, M.Si dan Nurul Turachmi, kakak dan adik-adik serta seluruh keluarga besar penulis yang memberikan dukungan dan doa.
4. Vina Darmawan, S.Pi atas dukungan, semangat dan perhatian yang telah diberikan selama ini.

© Hak cipta milik IPB, tahun 2010



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

MB-IPB

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

5. Teman-teman satu rumah kontrakan *Palayu House* atas dukungan dan kerjasamanya selama ini.
6. Direktur, Dosen dan seluruh staff Program Pascasarjana MB-IPB yang telah membantu dalam penulisan tesis ini.
7. Rekan-rekan Regular 41, yang telah banyak memberikan dorongan dan bantuan dengan semangat kebersamaan dan kekeluargaan, serta semua pihak yang telah ikut membantu dalam penyelesaian tesis ini.

Dengan segala keterbatasan yang ada, penulis menyadari sepenuhnya mengenai kekurangan yang terdapat pada tesis ini. Untuk itu, dengan besar hati penulis mengharapkan berbagai saran dan kritik kearah perbaikan dan penyempurnaan tesis ini. Dengan segala kerendahan hati, penulis berharap semoga isi dari tesis ini dapat memberikan sedikit manfaat bagi manajemen Magister Manajemen Agribisnis, Institut Pertanian Bogor dalam upaya pengembangannya di masa depan dan bagi para pembaca pada umumnya.

© Hak cipta milik IPB, tahun 2010

Bogor, Juli 2010

Penulis



MB-IPB
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.