

perpustakaan.uns.ac.id

digilib.uns

ANALISIS PENGARUH INDEKS NYSE, INDEKS NIKKEI 225, *FOREIGN BUY* DAN *FOREIGN SELL* TERHADAP INDEKS SEKTOR PROPERTI DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2006-2010



Skripsi

Dimaksudkan Untuk Melengkapi Tugas-tugas dan Memenuhi Syarat-syarat untuk Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret Surakarta

Oleh :

MUSTOFA ALI ANTONY

F0109066

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS SEBELAS MARET**

SURAKARTA
commit to user
JUNI 2013

HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING

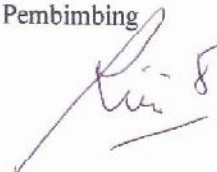
Skripsi dengan judul:

ANALISIS PENGARUH INDEKS NYSE, INDEKS NIKKEI 225, *FOREIGN BUY* DAN *FOREIGN SELL* TERHADAP INDEKS SEKTOR PROPERTI DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2006-2010

Surakarta, 14 Juni 2013

Disetujui dan diterima oleh

Pembimbing



Riwi Sumantyo, SE, MM.

NIP. 19710412 99402 1001

HALAMAN PENGESAHAN

Telah disetujui dan diterima baik oleh team penguji Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret guna melengkapi tugas-tugas dan memenuhi syarat-syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Ekonomi Pembangunan.

Surakarta, 11 Juli 2013

Tim Penguji Skripsi :

1. Drs. Akhmad Daerobi, MS
NIP. 19570804 198601 1002

sebagai Ketua

(.....)

2. JJ. Sarungu, DR., MS
NIP. 195107011 98010 1001

sebagai Sekretaris

(.....)

3. Riwi Sumantvo, SE, MM
NIP. 19710412 99402 1001

sebagai Anggota

(.....)

MOTTO

“leadership and learning are indispensable to each other” – John Fitzgerald
Kennedy

“Jika Anda terlahir miskin itu bukan kesalahan Anda, tapi jika Anda mati miskin itu adalah kesalahan Anda” – Bill Gates

“Jika kita hidup setiap hari seperti hari terakhir bagi kita, kita akan menciptakan sesuatu yang benar-benar besar akhirnya” – Steve Jobs

“Hadapi keterbatasan dengan semua kemampuan yang kita miliki” – penulis

“Kesuksesan tidak didapat dengan angan-angan tetapi dengan tindakan” –
penulis

“Ketika Tuhan menunda keinginanmu maka janganlah mengeluh tetapi berpikirlah bahwa Tuhan memiliki rencana lain yang lebih baik dan indah” –
penulis

commit to user

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Segala puji syukur saya panjatkan sebanyak-banyaknya terhadap nikmat yang Allah berikan serta rahmat, taufik dan hidayah-Nya yang begitu besarnya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Analisis Pengaruh Indeks NYSE, Indeks Nikkei 225, *Foreign Buy* dan *Foreign Sell* Terhadap Indeks Sektor Properti di Bursa Efek Indonesia Tahun 2006-2010”. Skripsi ini disusun sebagai proses akhir belajar penulis untuk memperoleh gelar kesarjanaan di Fakultas Ekonomi Jurusan Ekonomi Pembangunan Universitas Sebelas Maret Surakarta.

Dalam menyusun skripsi ini, penulis memperoleh banyak bantuan dari berbagai pihak baik secara moral maupun materiil dan penulis belum dapat membalas budi secara langsung. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan banyak terima kasih kepada :

1. Bapak Riwi Sumantyo, SE, MM, selaku pembimbing skripsi yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing serta memberikan tenaga dan pikirannya untuk memberikan masukan yang sangat berarti dalam penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Wisnu Untoro, MS, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret Surakarta yang secara langsung maupun tidak langsung telah banyak membantu penulis selama menuntut ilmu di Fakultas Ekonomi UNS.
3. Drs. Supriyono, M.Si, selaku Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan dan Dra. Izza Mafruhah, M.Si, selaku Sekretaris Jurusan Ekonomi Pembangunan yang

juga secara langsung maupun tidak langsung telah banyak membantu penulis selama menuntut ilmu di Fakultas Ekonomi UNS.

4. Bapak Agus Syahid dan Ibu Emi Listiorini, selaku orang tua dari penulis yang selalu menyemangati dan mendoakan tanpa kenal lelah dalam penyusunan skripsi ini.
5. Maria Fitriana, selaku adik kandung dari penulis yang selalu mendoakan dan menyemangati penulis dalam penyusunan skripsi ini.
6. Teman-teman Jurusan Ekonomi pembangunan Angkatan 2009 yang telah membantu penulis ketika kesulitan dalam menyusun skripsi ini.
7. Teman-teman BEM FE yang telah memberikan pengalaman selama kuliah.
8. Teman-teman kontrakan Faisal, Fahri, Bahtiar, Rio, Dimas, Gilrandy, Hafid, Jatmiko, Said, Imel, Citra yang telah menyemangati dan menghibur penulis dalam penyusunan skripsi ini.

Demikian skripsi ini penulis susun, penulis menyadari masih banyak kekurangan yang perlu diperbaiki. Oleh karena itu, semoga hasil karya ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membaca baik yang terkait maupun yang tidak terkait dengan skripsi ini.

Surakarta, 12 Juni 2013

Penulis

commit to user

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN MOTTO.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xii
ABSTRAK.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
<i>A.Latar Belakang Masalah.....</i>	<i>1</i>
<i>B.Perumusan Masalah.....</i>	<i>9</i>
<i>C.Tujuan Penelitian.....</i>	<i>9</i>
<i>D.Manfaat Penelitian.....</i>	<i>10</i>
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
A. Landasan Teori.....	11
1.Pasar Modal.....	11
2.Bursa Efek.....	22
3.Indeks Harga Saham.....	24
4.Investor Asing.....	30
B.Penelitian Terdahulu.....	30
C.Kerangka Pemikiran.....	38
D.Hipotesis.....	42
BAB III METODE PENELITIAN.....	43
A.Ruang Lingkup Penelitian.....	43
B.Populasi dan Sampel.....	43
B.Jenis, dan Sumber Data.....	44

C. Teknik Pengumpulan Data.....	45
D. Definisi Operasional Variabel.....	45
1. Indeks <i>New York Stock Exchange</i> (NYSE).....	45
2. Indeks Nikkei 225.....	46
3. <i>Foreign Buy</i> dan <i>Foreign Sell</i>	46
4. Indeks Sektor Properti.....	46
D. Metode Analisis Data.....	47
1. Uji stasioneritas dan derajat integrasi.....	47
2. Penentuan <i>Lag Length</i>	48
3. Uji Kausalitas Granger.....	50
4. Uji Kointegrasi.....	51
5. Estimasi Vector Error Correction Model (VECM).....	52
6. <i>Impulse Response Function</i> (IRF).....	53
7. <i>Varian Decomposition</i>	54
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	55
A. Gambaran Umum.....	55
1. Indeks <i>New York Stock Exchange</i> (NYSE).....	55
2. Indeks Nikkei 225.....	58
3. <i>Foreign Buy</i> dan <i>Foreign Sell</i>	61
4. Indeks Sektor Properti.....	63
B. Analisis Data dan Pembahasan.....	67
1. Hasil Uji Stasioneritas dan Derajat Integrasi.....	68
2. Hasil Penentuan <i>Lag Length</i>	76
3. Hasil Uji Kausalitas Granger.....	77
4. Uji kointegrasi johanssen.....	80
5. Hasil estimasi VECM.....	82
6. Hasil <i>Impulse Response Function</i> (IRF).....	86
7. Hasil <i>Varian Decomposition</i>	90
8. Pembahasan.....	93

BAB V PENUTUP.....	98
A.Kesimpulan.....	98
B.Saran.....	101

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN



DAFTAR TABEL

TABEL	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	36
Tabel 4.1 Daftar Nama-Nama Perusahaan Sektor Properti di BEI.....	64
Tabel 4.2 Hasil Uji Stasioneritas Indeks Sektor Properti Pada Derajat <i>Level</i>	68
Tabel 4.3 Hasil Hasil Derajat Integrasi Indeks Sektor Properti Pada Derajat <i>First Difference</i>	70
Tabel 4.4 Hasil Uji Stasioneritas Indeks NYSE Pada Derajat <i>Level</i>	71
Tabel 4.5 Hasil Hasil Derajat Integrasi Indeks NYSE Pada Derajat <i>First Difference</i>	72
Tabel 4.6 Hasil Uji Stasioneritas Indeks Nikkei 225 Pada Derajat <i>Level</i>	73
Tabel 4.7 Hasil Hasil Derajat Integrasi Indeks Nikkei 225 Pada Derajat <i>First Difference</i>	74
Tabel 4.8 Hasil Uji Stasioneritas <i>Foreign Buy</i> dan <i>Foreign Sell</i> Pada Derajat <i>Level</i>	75
Tabel 4.9 Hasil Uji Penentuan <i>Lag Lenght</i>	76
Tabel 4.10 Hasil Uji Kausalitas Granger	77
Tabel 4.11 Hasil Uji Kointegrasi Pada <i>Summarize All</i> 5 Sets of <i>asumption</i>	80

Tabel 4.12 Hasil Uji Kointegrasi Pada Spesifik Deterministik

Linear intercept and trend..... 81

Tabel 4.13 Hasil VECM Jangka Panjang 82

Tabel 4.14 Hasil VECM Jangka Panjang ECT..... 83

Tabel 4.15 Model Hasil VECM Jangka Pendek 85

Tabel 4.16 Hasil *Variance Decomposition* Indeks Sektor Properti 91



DAFTAR GAMBAR

GAMBAR	HALAMAN
Gambar 1.1 Grafik Indeks New York Stock Exchange Tahun 2006-2010.....	2
Gambar 1.2 Grafik Indeks Nikkei 225 Tahun 2006-2010.....	3
Gambar 1.3 Grafik Nilai Tukar Rupiah Terhadap Dollar Amerika Serikat.....	4
Gambar 1.4 Grafik Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Tahun 2006-2010.....	5
Gambar 1.5 Grafik Indeks Sektor Properti Tahun 2006-2010.....	6
Gambar 2.1 Struktur Pasar Modal Indonesia	12
Gambar 2.2 Perbedaan Mekanisme Perdagangan Bursa Efek, <i>Over The Couter (OTC)</i> , dan <i>Electronic Communication Network (ECN)</i>	24
Gambar 2.3 Kerangka Pemikiran.....	41
Gambar 4.1 Grafik Indeks New York Stock Exchange Tahun 2003-2012.....	56
Gambar 4.2 Grafik Indeks New York Stock Exchange Tahun 2006-2010.....	57
Gambar 4.3 Grafik Indeks Nikkei 225 Tahun 2003-2012.....	59
Gambar 4.4 Grafik Indeks Nikkei 225 Tahun 2006-2010.....	60

Gambar 4.5 Total Perdagangan Menurut Tipe Investor
Tahun 2002-2012..... 62

Gambar 4.6 Grafik Pergerakan Indeks Sektor Properti
Tahun 2004-2012..... 66

Gambar 4.7 Grafik Pergerakan Indeks Sektor Properti
Tahun 2006-2010..... 67

Gambar 4.8 Hasil Impulse Respon Dari Indeks Sektor Properti..... 87



ABSTRAK**ANALISIS PENGARUH INDEKS NYSE, INDEKS NIKKEI 225, FOREIGN BUY DAN FOREIGN SELL TERHADAP INDEKS SEKTOR PROPERTI DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2006-2010****Mustofa Ali Antony****F 0109066**

Krisis *subprime mortgage* di Amerika Serikat memberikan dampak yang sangat luas. Krisis ini merambat ke negara-negara Eropa, Australia, dan Asia. Hal ini dapat dilihat dari jatuhnya indeks harga saham regional seperti bursa saham Amerika Serikat (indeks NYSE), bursa saham Jepang (indeks nikkei 225), dan lain-lain. Di Indonesia dampak dari krisis ini adalah jatuhnya indeks harga saham gabungan (IHSG) yang ada di Bursa Efek Indonesia (BEI). Dengan jatuhnya IHSG, indeks sektoral seperti indeks sektor properti ikut jatuh. Selain itu, krisis ini juga berdampak pada perdagangan efek yang dilakukan oleh investor asing (*foreign buy* dan *foreign sell*).

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui hubungan antarvariabel indeks NYSE, indeks nikkei 225, *foreign buy* dan *foreign sell*, dan indeks sektor properti dan pengaruhnya terhadap indeks sektor properti yang ada di Bursa Efek Indonesia (BEI).

Dalam menguji hubungan antar variabel tersebut, penelitian ini menggunakan alat analisis *Granger Causality* dan *Vector Error Correction Model* (VECM). Selain itu, penelitian ini juga menggunakan alat perangkat yang terdapat di dalam VECM yaitu *fungsi impulse response* dan *Forecasting Error Variance Decomposition*. Penelitian ini menggunakan data bulanan dari tahun 2006 sampai 2010.

Hasil penelitian menggunakan alat analisis *Granger Causality* menunjukkan bahwa yang memiliki hubungan kausalitas dua arah atau saling mempengaruhi dengan indeks sektor properti adalah variabel indeks nikkei 225. Sementara variabel indeks NYSE dan *foreign buy* dan *foreign sell* mempunyai hubungan terhadap indeks sektor properti. Namun indeks sektor properti tidak memiliki hubungan dengan indeks NYSE dan *foreign buy* dan *foreign sell*. Kemudian dari analisis VECM variabel yang berpengaruh positif terhadap indeks sektor properti adalah indeks nikkei 225 dan *foreign buy* dan *foreign sell*. Sementara variabel indeks NYSE berpengaruh negatif. Penelitian ini menunjukkan bahwa negara maju dapat mempengaruhi perekonomian negara dan variabel indeks NYSE, indeks nikkei 225, dan *foreign buy* dan *foreign sell* berpengaruh terhadap indeks sektor properti.

Kata kunci : Indeks Sektor Properti, BEI, Granger Causality, VECM.

commit to user

ABSTRACT**ANALYSIS OF INFLUENCE NYSE INDEX, NIKKEI 225 INDEX,
FOREIGN BUY AND FOREIGN SELL TO PROPERTY SECTOR INDEX
IN INDONESIA STOCK EXCHANGE IN 2006-2010****Mustofa Ali Antony****F 0109066**

Subprime mortgage crisis in the United States gives a very broad impact. The crisis spread to the European countries, Australia, and Asia. It can be seen from the fall of the regional stock index such as the U.S. stock market (NYSE index), the Japanese stock market (Nikkei 225 index), and others. In Indonesia, the impact of this crisis is the collapse of the stock price index (IHSG) in Indonesia Stock Exchange (IDX). With the fall of the index, sectoral index such as the index property sector come fall. Moreover, this crisis also impacts on securities trading by foreign investors.

This study aims to investigate the relationship between variables NYSE index, nikkei 225 index, foreign buy and foreign sell and property sector index and its effect on the property sector index in Indonesia Stock Exchange (IDX).

In examining the relationships among these variables, this study uses analysis tools granger causality and Vector Error Correction Model (VECM). In addition, this research also uses the tools contained in the VECM impulse response functions and Forecasting Error Variance Decomposition. This study uses monthly data from 2006 to 2010.

The results using a Granger Causality analysis showed that having a two-way causal relationship or interplay with the property sector index Nikkei 225 index is variable. While the NYSE index variables and foreign buy and sell foreign relationships have the property sector index. However, the property sector index has no relationship with the NYSE index and foreign buy and sell foreign. Then from VECM analysis, variables that positive impact on the property sector index was nikkei 225 index, and foreign buy and sell foreign. While the NYSE index variable negative impact. This study shows that developed countries could affect the country's economy is growing and the NYSE index variable, nikkei 225 index, and foreign buy and sell foreign influence the property sector index.

Keywords: Property Sector Index, IDX, Granger Causality, VECM.