KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

BAB I

PENDAHULUAN

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)
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 dan tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.
Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

A. Latar Belakang Masalah

Di era globalisasi ini,hampir semua negara menaruh perhatian besar terhadap pasar modal karena pasar modal dapat dijadikan sebagai tolak ukur pertumbuhan ekonomi suatu negara. Pasar modal merupakan salah satu penggerak perekonomian suatu negara dimana pasar modal dapat dijadikan tolak ukur dari perekonomian negara tersebut. Karena pasar modal merupakan sarana pembentuk modal dan akumulasi dana jangka panjang yang di arahkan untuk meningkatakan pergerakan partisipasi masyarakat dalam pergerakkan dana guna menunjang pembiayaan pembangunan nasional. Dengan kata lain pasar modal memiliki peranan penting bagi perekonomian negara karena pasar modal memiliki dua fungsi yaitu pertama sebagai sarana bagi pendanaaan usaha atau sebagai sarana bagi perusahaan untuk mendapatkan dana dari masyarakat pemodal atau investor. Dimana dana tersebut tersebut dapat digunakan untuk kebutuhan perusahaan contohnya untuk pengembangan usaha, penambahan modal kerja dan sebagainya. Kedua, pasar modal dapat digunakan oleh masyarakat sebagai sarana berinvestasi baik dalam berbagai bentuk salah satunya dalam bentuk saham. Saham merupakan satuan nilai atau pembukuan dalam berbagai instrumen financial yang mengacu pada bagian kepemilikan perusahaan. Saham memang sudah memasyarakat bahkan di pasar para ibu-ibu rumah tangga ikut

membicarakannya. Di lift, perkantoran dan karyawan seperti mendapat diskusi baru di kantor. Bahkan sebagian orang berkata tidak trendy jika tidak paham tentang saham (Sawidji Widoatmodjo, 1996: 29). Selain itu obligasi, reksadana dan lain-lain juga dapat dilakukan sebagai bentuk investasi.

Negara asia saat ini sedang menghadapi sebuah peluang besar dalam perekonomian pada era globalisasi, indonesia salah satu negara Asia Tenggara d era globalisasi. Sekarang ini mempunyai posisi strategi untuk meningkatkan perekonomiannya. Demikian juga dengan negara – negara ASEAN lainnya perlu diketahui indexs saham yang terdapat di bursa efek merupakan salah satu indikator makro perekonomian global dan dapat menggambarkan baik buruknya atau maju mundurnya suatu perekonomian. Meningkatnya indeks bursa efek akan memicu investor menanamkan modal di pasar modal.

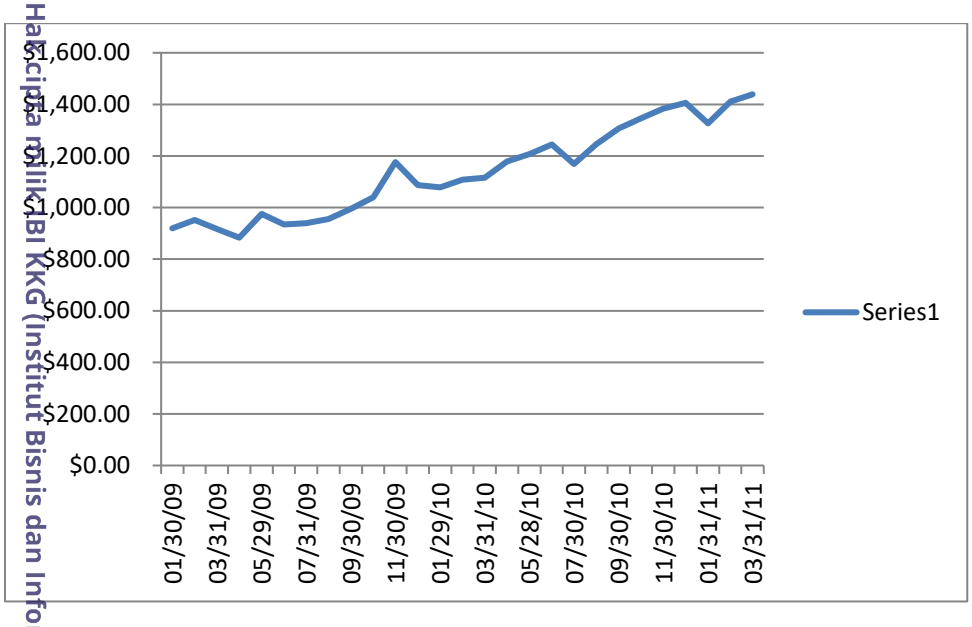
Dimana dalam penelitian ini peneliti tertarik untuk menganalisis pengaruh harga emas dunia, minyak dunia dan suku bunga SBI terhadap IHSG Periode Januari 2009 – Maret 2011. Saat harga emas dunia,minyak dunia dan suku bunga SBI sedang mengalami peluang besar dalam berinvestasi. Emas sebagai investasi safe heaven yang dipercayai menjadi investasi yang paling aman menyebabkan pilihan investasi investor akan jatuh pada emas ketika mereka merasa produk investasi lainnya tidak lagi memberikan keuntungan atau ketika adanya berita – berita negatif terhadap bursa saham. Dimana kenaikan harga emas akan mendorong penurunan indeks harga saham karena investor yang semula berinvestasi di pasar modal akan mengalihkan dananya untuk berinvestasi di emas yang relatif lebih aman daripada berinvestasi di bursa saham.

KWIK KIAN GIE SCHOOL OF BUSINESS
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)
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 dan tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.
Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

Gambar 1.1

grafik harga emas dunia, pada periode Januari 2009 – Maret 2011.



Sumber : http://www.forexpros.com/commodities/gold-historical-data

Emas adalah salah satu bahan mineral tambang yang tidak dapat dibentuk melalui proses produksi atau diciptakan tetapi didapatkan dari hasil penambangan, sehingga keberadaannya dibumi ini terbatas. Untuk harga emas dunia selama bulan Januari 2009 – Maret 2011 mengalami peningkatan harga, dikarenakan harga minyak naik otomatis akan terjadi inflasi sehingga para investor mencari alternatif investasi seperti emas. Dari sisi peneliti sebelumnya Gunawan dan Manurung (2008) menyatakan bahwa harga emas mempunyai korelasi positif terhadap IHSG, dan Penelitian yang dilakukan oleh Gary Twite dengan judul "*GoldPrices, Exchange Rates, Gold Stocks and the Gold Premium*", menemukan hasil bahwa emas merupakan salah satu faktor yang mempengaruhi secara positif pergerakan indeks saham di Australia, sementara penelitian Graham Smith (2001) berbeda pendapat yakni harga emas dunia memiliki pengaruh yang negatif

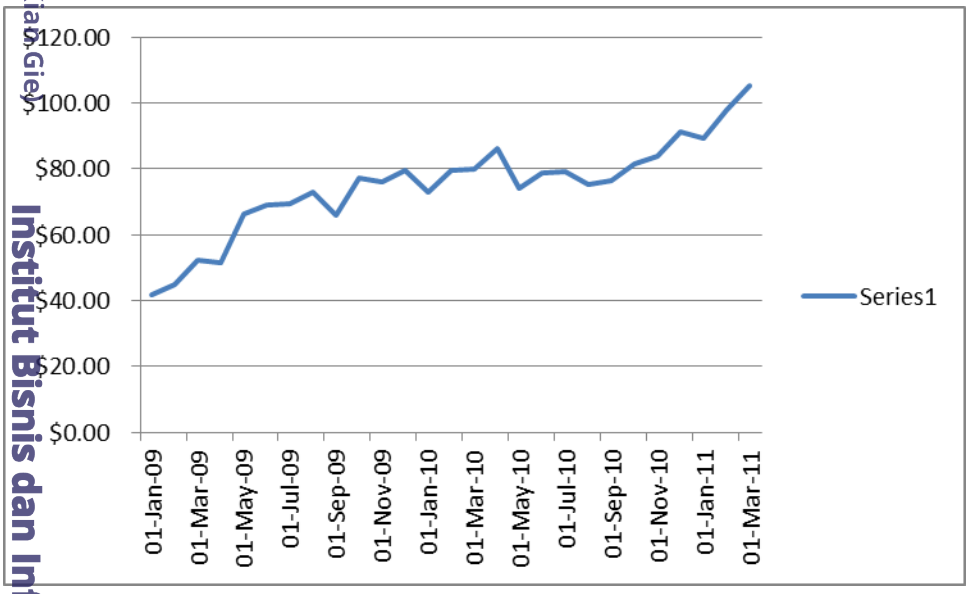
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.
© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)
Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

terhadap indeks harga saham gabungan. Dalam pendapat yang berbeda dari peneliti sebelumnya maka peneliti tertarik untuk membuktikan apakah dapat berpengaruh positif atau negatif terhadap IHSG.

Variabel lainnya adalah kenaikan harga minyak dapat mempengaruhi biaya produksi dan daya saing Indonesia sebagai negara tujuan investasi. Kenaikan harga minyak ini juga dapat mempengaruhi harga saham, menurut Basher dan Sadorsky (2006) peningkatan harga minyak akan mendorong peningkatan biaya produksi di negara importir minyak karena tidak adanya input subsitusi dari minyak mentah.Biaya produksi yang tinggi akan mengurangi arus kas dan pada akhirnya menurunkan harga saham. Hal ini menunjukan fluktuasi harga minyak memang berpengaruh terhadap perekonomian nasional.

Gambar 1.2

grafik harga minyak dunia , pada periode Januari 2009 – Maret 2011.



Sumber: http://www.fedprimerate.com/crude-oil-price-history.htm

KWIK KIAN GIE SCHOOL OF BUSINESS
Hak cipta milik IBIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)
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 dan tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.
Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

Dari gambar 1.1 dapat dilihat bahwa harga minyak dunia naik, dalam gambar di atas menjelaskan bahwa titik terendah terjadi pada bulan Januari 2009 , dan titik tertinggi pada bulan Maret 2011. Hal tersebut dikarenakan ekonomi yang mulai pulih dari krisis sehingga membuat permintaan minyak naik. Dimana dalam penelitian Chandra (2009) ,Gunawan dan manurung (2008), dan kristianto (2008) berpendapat bahwa harga minyak dunia berpengaruh signifikan positif terhadap IHSG, berbeda dengan hasil penelitian Adebiyi (2010) bahwa peningkatan harga minyak akan menyebabkan harga saham turun. Menurut penelitian Bernd Hayo dan Ali M Kutan (2004) menemukan bukti bahwa pergerakan pasar modal di Rusia dipengaruhi oleh perubahan harga minyak dunia dan pergerakan pasar modal di Amerika Serikat (Indeks DowJones). Penelitian Lutz Kilian dan Cheolbeom Park (2007) menunjukkan bahwa pergerakan harga minyak tidak berpengaruh secara langsung pada pasar modal Amerika Serikat. Dimana saat ini harga minyak naik, kemungkinan akan memicu naiknya harga hampir semua komuditas lainnya seperti emas, perak,minyak kelapa sawit dan lain – lain.Dengan naiknya semua komoditas,akan memicu naiknya hampir semua barang dan jasa di seluru dunia,termasuk Indonesia. Dengan ini tentu memerlukan strategi yang berbeda dari investor dalam berinvestasi.

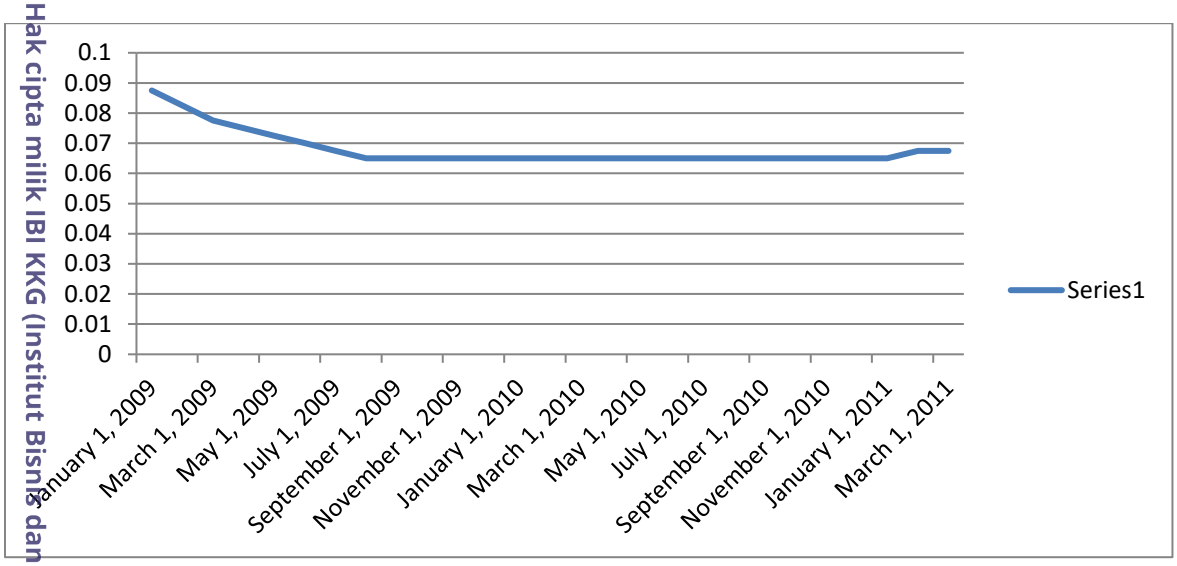
Banyak faktor yang dapat mempengaruhi Indeks Saham, antara lain perubahan tingkat suku bunga bank sentral, keadaan ekonomi global, tingkat harga energi dunia, kestabilan politik suatu negara. Selain faktor tersebut, perilaku investor sendiri juga akan memberi pengaruh terhadap pergerakan Indeks Saham.

KWIK KIAN GIE SCHOOL OF BUSINESS
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)
Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian
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 dan tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

KWIK KIAN GIE SCHOOL OF BUSINESS

Gambar 1.3

Grafik suku bunga SBI pada periode Januari 2009 – Maret 2011.



Sumber: http://www.bi.go.id/web/id/Moneter/BI+Rate/Data+BI+Rate/

Apabila jika dilihat gambar 1.3, suku bunga SBI cenderung mengalami penurunan, dalam gambar di atas menjelaskan titik tertinggi suku bunga SBI pada tahun Januari 2009 dan titik terendah pada tahun Maret 2011,hal ini dikarenakan sudah terjadi kondusif dan kestabilan ekonomi yang baik sehingga dengan kondisi perekonomian yang baik,maka tingkat suku bunga akan cenderung turun. Dari Penelitian Ben SBernanke dan Kenneth N. Kuttner (2003) menunjukkan bahwa tingkat suku bunga memiliki pengaruh secara signifikan terhadap pergerakan pasar modal Amerika Serikat.

Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Abbas Valadkhani, Surachai Chancharat dan Charles Havie (2006) tentang pengaruh variabel makro ekonomi Thailand dan Pasar Modal Internasional terhadap Pasar modal Thailand memberikan hasil bahwa variable makro ekonomi seperti tingkat suku bunga, nilai tukar baht, indeks harga konsumen dan jumlah penawaran uang tidak memberikan

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)
Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian
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 dan tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

pengaruh yang signifikan terhadap pergerakan pasar modal Thailand. Selain itu suku bunga SBI dapat mempengaruhi IHSG seperti yang di ungkapkan oleh peneliti Fransiska (2009) menyatakan bawha suku bunga SBI berpengaruh negatif signifikan terhadap IHSG. Disamping itu tingkat suku bunga yang meningkat dapat menyebabkan investor menarik investasinya pada saham dan memindahkannya pada investasi berupa tabungan ataupun deposito.

Tabel 1.1

Gap riset dan Permasalahan

NO	Permasalahan	Research gap	Penulis (tahun)	Cara Pengujian	Kesimpulan
1	Pengaruh harga emas dunia terhadap IHSG	Harga emas berpengaruh positif	Gunawan dan Adler Haymans Manurung (2008),	Analisis Regresi Linier	Terdapat hubungan positif anatara pergerakan IHSG dengan komoditas baik dari sisi harga maupun return
		Harga emas berpengaruh negatif	Graham Smith (2001)	Analisis Regresi Linier	Harga Emas berpengaruh negatif terhadap harga saham
2	Pengaruh harga minyak dunia terhadap IHSG	Harga minyak berpengaruh positif	Gunawan dan Adler Haymans Manurung (2008)	Analisis Regresi Linier	Terdapat hubungan positif antara pergerakan IHSG dengan komoditas baik dari sisi harga maupun return

KWIK KIAN GIE SCHOOL OF BUSINESS
Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)
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 dan tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.
Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

		Harga minyak berpengaruh negatif	Adebiyi et al. (2010)	Vector Autoregression (VAR)	Harga minyak berpengaruh signifikan negatif terhadap harga saham di Nigeria
3	Pengaruh suku bunga SBI terhadap IHSG	suku bunga SBI berpengaruh Positif	Ben SBernanke dan Kenneth N. Kuttner (2003)	Vector Autoregression (VAR)	tingkat suku bunga memiliki pengaruh signifikan terhadap pergerakan pasar modal Amerika Serikat
		suku bunga SBI perpengaruh negatif	Amelia fransiska (2009)	Analisis Regresi Berganda	SBI dan inflasi berpengaruh negatif signifikan terhadap IHSG.

Hal ini menunjukkan bahwa hasil penelitian tentang pengaruh tingkat suku bunga, harga minyak dunia, harga emas dunia, serta indeks cenderung tidak konsisten atau berbeda antara peneliti yang satu dengan peneliti yang lain. Dengan adanya ketidak konsistenan hasil penelitian ini, serta pengaruh ekonomi dunia yang memberikan dampak bagi perekonomian Indonesia, maka penelitian ini mengambil judul Analisis Pengaruh Harga emas dunia ,harga minyak dunia dan suku bunga SBI terhadap indeks harga saham gabungan.

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)
Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian
KWIK KIAN GIE SCHOOL OF BUSINESS
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 dan tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

B. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah, maka permasalahan dapat diidentifikasikan sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh harga emas terhadap indeks harga saham gabungan?
2. Bagaimana pengaruh harga minyak terhadap indeks harga saham gabungan?
3. Bagaimana pengaruh dollar terhadap indeks harga saham gabungan?
4. Bagaimana pengaruh inflasi terhadap indeks harga saham gabungan?
5. Bagaimana pengaruh Suku bunga Sbi terhadap indexs harga saham gabungan?

C. Batasan Masalah

Mengingat keterbatasan-keterbatasan yang dihadapi penulis dalam melakukan penelitian ini dan tanpa mengurangi tujuan penelitian yang hendak dicapai, maka penulisan ini dibatasi sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh harga emas dunia terhadap indeks harga saham gabungan?
2. Bagaimana pengaruh harga minyak dunia terhadap indeks harga saham gabungan?
3. Bagaimana pengaruh Suku bunga SBI terhadap indeks harga saham gabungan?

D. Batasan penelitian

1. Objek penelitian adalah indeks harga saham gabungan di bursa efek Indonesia (BEI) selama periode Januari 2009 - Maret 2011.
2. Penelitian menggunakan data sekunder yang terdapat dari internet.

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)
Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian
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 dan tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

E. Rumusan Masalah

Berdasarkan batasan masalah di atas, maka penulis merumuskan masalah sebagai berikut: “Analisis pengaruh harga emas dunia,harga minyak dunia dan suku bunga SBI terhadap indeks harga saham gabungan periode Januari 2009 - Maret 2011?”

F. Tujuan Penelitian

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk :

1. Mengetahui apakah ada pengaruh signifikan harga emas dunia terhadap indeks harga saham gabungan.
2. Mengetahui apakah ada pengaruh signifikan harga minyak dunia terhadap indeks harga saham gabungan.
3. Mengetahui apakah ada pengaruh signifikan suku bunga SBI terhadap indeks harga saham gabungan.

G. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat dalam pengenalan faktor-faktor yang dapat mempengaruhi harga saham. Semoga penelitian ini dapat dimanfaatkan oleh segenap lapisan masyarakat, terutama kepada :

1. Penulis

   Memperluas wawasan, pengetahuan, dan pengalaman penulis baik dalam teori dan praktek melalui proses penelitian serta memberikan pemahaman yang lebih

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)
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 dan tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.
Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

mendalam mengenai pengaruh harga emas dunia ,harga minyak dunia dan suku bunga SBI terhadap Indeks Harga Saham Gabungan.

2. Para Praktisi Bisnis dan Investor

Untuk mengetahui pengaruh harga emas dunia dan harga minyak minyak dan suku bunga SBI terhadap Indeks Harga Saham Gabungan agar dapat dijadikan informasi dan acuan sehingga investor dan para praktisi bisnis dapat memposisikan dirinya secara optimal dalam setiap transaksi yang dilakukannya.

3. Para Akademisi

Hasil yang didapat dari penelitian ini diharapkan dapat dijadikan bahan dalam usaha mengembangkan teori dan mengembangkan penelitian yang lebih mendalam.

KWIK KIAN GIE SCHOOL OF BUSINESS
Hak cipta milik IBIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)
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 dan tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.
Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian