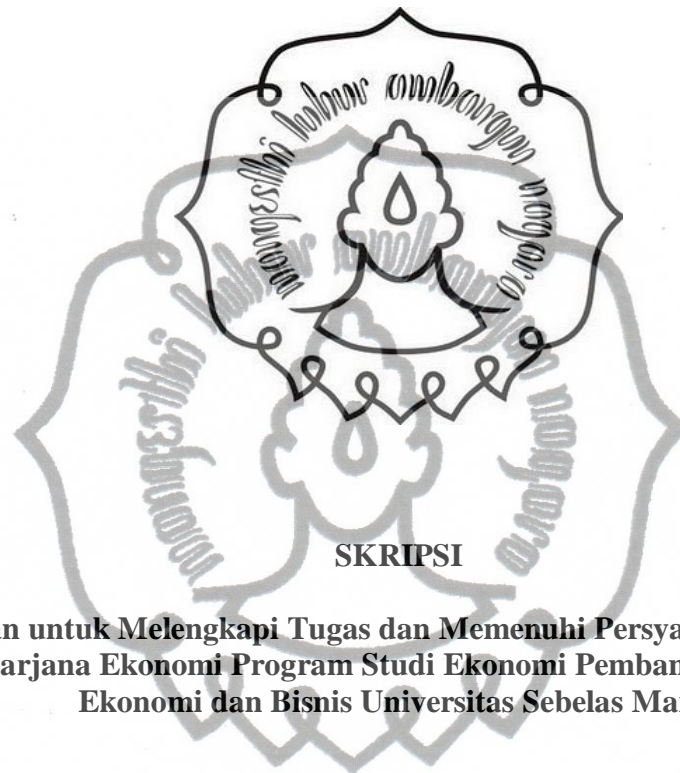


**ANALISIS PENGARUH FAKTOR MAKROEKONOMI DAN INDEKS  
SAHAM GLOBAL TERHADAP INDEKS SAHAM ASEAN-4  
PERIODE 2010 - 2019**



**SKRIPSI**

**Diajukan untuk Melengkapi Tugas dan Memenuhi Persyaratan Mencapai  
Gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Ekonomi Pembangunan Fakultas  
Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret**

**Oleh:**

**AYUNISA' NUR KHAQIQI**

**F0117030**

**PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS SEBELAS MARET  
SURAKARTA**

**2021**

*commit to user*

**PERSETUJUAN PEMBIMBING**

Skripsi berjudul:

**ANALISIS PENGARUH FAKTOR MAKROEKONOMI DAN INDEKS SAHAM GLOBAL TERHADAP INDEKS SAHAM ASEAN-4 PERIODE 2010 - 2019**

Diajukan oleh:

**AYUNISA NUR KHAOIQI**  
F0117030

Diterima dan Disetujui oleh pembimbing pada:  
30/03/2021

Surakarta, 30-03-2021

Pembimbing



**Dr. TETUKO RAWIDYO PUTRO S.E.,M.Si**  
NIP. 19790418 20050 1 003

### PERSETUJUAN PENGUJI

Skripsi berjudul:

**ANALISIS PENGARUH FAKTOR MAKROEKONOMI DAN INDEKS SAHAM GLOBAL TERHADAP INDEKS SAHAM ASEAN-4 PERIODE 2010 - 2019**

Diajukan oleh:

**AYUNISA NUR KHAIQI**  
F0117030

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji Skripsi Program Studi Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Pada 13/03/2021

Susunan Tim Penguji

1. Ketua

(Dr. Suryanto, S.E., M.Si)  
NIP. 197501222008121002

2. Sekretaris

(Dr. Evi Gravitiani, S.E., M.Si)  
NIP. 197306052009122001

3. Anggota

(Dr. Tetuko Rawidyo Putro, S.E., M.Si)  
NIP. 197904182005011003

Mengetahui,  
Kepala Program Studi Ekonomi Pembangunan  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis

**BHIMO RIZKY SAMUDRO, S.E., M.Si, PhD**  
NIP. 198003142006041003

**PERNYATAAN ORISINALITAS**

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Ayunisa' Nur Khaqiqi  
Nim : F0117030  
Program Studi : Ekonomi Pembangunan  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Universitas : Universitas Negeri Sebelas Maret  
Judul Skripsi : Analisis Pengaruh Faktor Makroekonomi dan Indeks Saham Global terhadap Indeks Saham ASEAN-4 Periode 2010-2019  
Pembimbing : Dr.Tetuko Rawidyo Putro S.E.,M.Si

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat ini adalah benar-benar merupakan hasil karya tulis saya sendiri dan bukan merupakan hasil jiplakan/saduran dari karya tulis orang lain.

Apabila di kemudian hari pernyataan ini tidak benar, maka saya bersedia menerima sanksi akademik dalam bentuk penarikan ijazah dan pencabutan gelar sarjana.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Surakarta, 30-03-2021



Ayunisa' Nur Khaqiqi

NIM.F0117030

## PERSEMBAHAN

“Bapak, Ibu, Adik dan seluruh keluarga besar penulis”



*commit to user*

## MOTTO

“Dunia yang hina ini diberikan kepadamu untuk sementara. Tersedia sebuah tangga yang dengannya engkau dapat bercita-cita.”

Jalaluddin Rumi

“Sarjana itu belum prestasi, baru prestasi ketika kesarjanaanmu bermanfaat bagi sesamamu. Ibadah rajin itu belum prestasi ketika outputnya kamu belum berperilaku baik kepada sesamamu”

Emha Ainun Najib

“Kemalasan adalah bentuk ketidakjujuran terhadap anugerah Tuhan atas potensialitas kerja hamba-Nya. Manusia tidak bisa masuk surge dengan tiket makan, tidur dan berdoa. Ia adalah Khalifah. Ia harus bekerja.”

Emha Ainun Najib

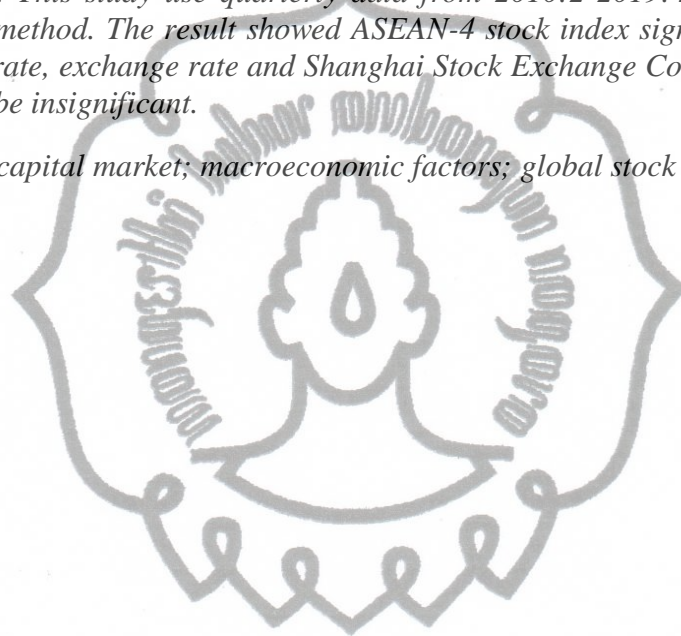
*“Life is only as good as your mindset”*

Unknown

## ABSTRACT

*The performance of capital market will be very important for both policy-makers and international investors. The performance of the capital market can be seen from its indices which represent the movement of share prices in the capital market. This study aims to examine the impact of selected macroeconomic factors and global stock indices on the ASEAN-4 stock index (Indonesia, Malaysia, Philippines, Thailand). Macroeconomic factors include inflation, interest rate and exchange rate. Meanwhile, Shanghai Stock Exchange Composite Index represents the global stock index. This study uses quarterly data from 2010:2-2019:4 with panel data regression method. The result showed ASEAN-4 stock index significantly affected by interest rate, exchange rate and Shanghai Stock Exchange Composite. Inflation is found to be insignificant.*

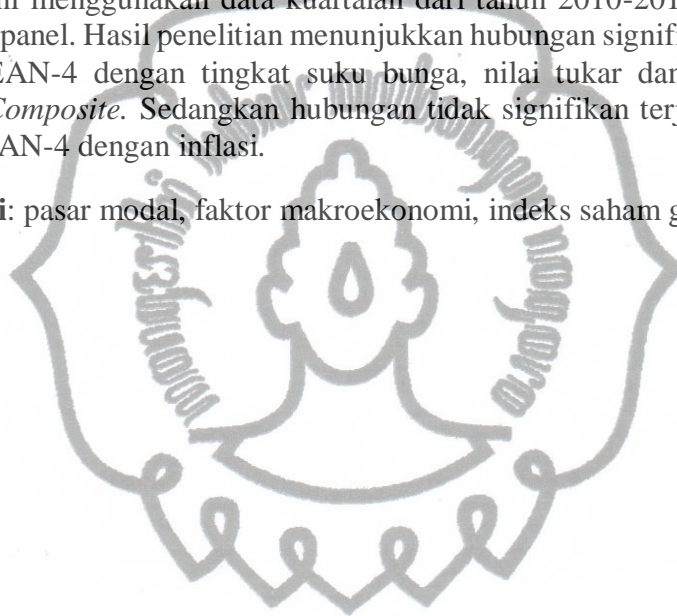
**Keywords:** *capital market; macroeconomic factors; global stock index*



## ABSTRAK

Kinerja pasar modal suatu negara akan sangat penting terutama bagi investor asing dan pembuat kebijakan. Kinerja pasar modal dapat dilihat dari indeks-indeksnya yang mewakili pergerakan harga saham di pasar modal. Penelitian ini bertujuan untuk menguji dampak dari faktor makroekonomi terpilih dan indeks saham global terhadap indeks saham ASEAN-4 (Indonesia, Malaysia, Filipina dan Thailand). Faktor makroekonomi mencakup inflasi, tingkat suku bunga, dan nilai tukar. Sedangkan *Shanghai Stock Exchange Composite* mewakili indeks saham global. Penelitian ini menggunakan data kuartalan dari tahun 2010-2019 dengan metode regresi data panel. Hasil penelitian menunjukkan hubungan signifikan antara indeks saham ASEAN-4 dengan tingkat suku bunga, nilai tukar dan *Shanghai Stock Exchange Composite*. Sedangkan hubungan tidak signifikan terjadi antara indeks saham ASEAN-4 dengan inflasi.

**Kata Kunci:** pasar modal, faktor makroekonomi, indeks saham global





## KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas segala rahmat dan kesehatan sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi dengan judul “Analisis Pengaruh Faktor Makroekonomi dan Indeks Saham Global terhadap Indeks Saham ASEAN-4 periode 2010-2019”. Skripsi ini disusun untuk memenuhi syarat mencapai gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.

Skripsi ini tidak dapat terselesaikan tanpa adanya bantuan dari berbagai pihak. Oleh sebab itu, penulis mengucapkan terimakasih kepada :

1. Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan kesehatan sehingga penulisan skripsi ini dapat terselesaikan.
2. Bapak, Ibu, Adik, dan Keluarga Besar Penulis yang tidak bisa Penulis sebutkan satu persatu atas segala bentuk dukungan mental, finansial, doa serta pengorbanan kepada Penulis.
3. Bapak Dr. Tetuko Rawidyo Putro S.E.,M.Si selaku pembimbing skripsi sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
4. Seluruh dosen dan staf karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret yang telah memberikan ilmu – ilmu yang sangat bermanfaat dan telah banyak membantu dalam penyusunan skripsi ini.
5. Semua sahabat di kampus yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu atas segala bentuk bantuan dan motivasi yang diberikan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
6. Teman-teman “Asosiasi Wanita Gosan” yang telah memeberikan banyak motivasi dan dukungan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
7. Teman-teman “Jus Mangga” yang telah memberikan bantuan dan motivasi untuk menyelesaikan skripsi ini.
8. Teman-teman satu bimbingan yang tidak enggan untuk membantu setiap kesulitan yang dihadapi dan saling memotivasi dalam setiap proses pengerjaan skripsi ini.

*commit to user*

9. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah memberikan doa, bantuan, dan dukungannya, semoga Allah membalas kebaikan kalian.

Penulis menyadari skripsi ini tidaklah luput dari kekurangan, hal itu sejujurnya merupakan keterbatasan kemampuan dan kesempatan yang Penulis miliki. Namun demikian, besar harapan agar skripsi ini dapat bermanfaat, untuk siapa saja yang membutuhkan.



Surakarta, 30-03-2021

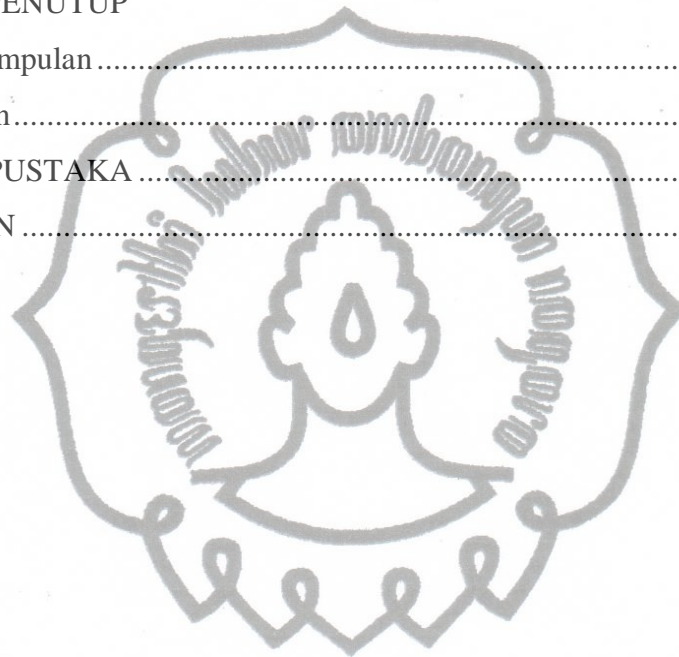
Ayunisa' Nur Khaqiqi

## DAFTAR ISI

JUDUL PENELITIAN .....	i
PERSETUJUAN PEMBIMBING.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
PERSETUJUAN PENGUJI.....	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS .....	iii
PERSEMBAHAN .....	v
MOTTO .....	vi
ABSTRAK.....	vii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR .....	xv
DAFTAR LAMPIRAN .....	xvii
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah .....	8
C. Tujuan Penelitian .....	8
D. Manfaat Penelitian .....	9
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>	
A. Kajian Teoritis .....	10
1. Arbitrage Pricing Theory (APT) .....	10
2. Contagious Effect.....	11
3. Pasar Modal .....	12
4. Saham .....	14
5. Indeks Saham .....	16
6. Inflasi.....	17
7. Tingkat Suku Bunga.....	18
8. Nilai Tukar.....	<i>commit to user</i> 19

9. Shanghai Stock Exchange.....	20
B. Kajian Empiris Penelitian Terdahulu .....	21
C. Kerangka Pemikiran Penelitian.....	33
D. Pengembangan Hipotesis.....	35
1. Hipotesis Inflasi terhadap Indeks Saham ASEAN-4.....	35
2. Hipotesis Tingkat Suku Bunga terhadap Indeks Saham ASEAN-4.....	36
3. Hipotesis Nilai Tukar terhadap Indkes Saham ASEAN-4.....	36
4. Hipotesis Shanghasi Stock Exchange terhadap Indeks Saham ASEAN-4. .....	37
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b>	
A. Ruang Lingkup Penelitian .....	38
B. Jenis Dan Sumber Data .....	38
C. Definisi Operasional Variabel .....	39
1. Variabel Dependen .....	39
2. Variabel Independen.....	40
D. Metode Analisis Data.....	41
1. Statistika Deskriptif.....	41
2. Regresi Data Panel .....	41
3. Pemilihan Model .....	44
4. Uji Asumsi Klasik .....	45
5. Pengujian Hipotesis .....	48
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	
A. Analisis Statistika Deskriptif.....	50
B. Hasil Pemilihan Model.....	56
1. Hasil Uji Hausman .....	56
2. Hasil Uji Lagrange Multiplier.....	56
3. Hasil Uji Chow.....	57
D. Hasil Uji Asumsi Klasik .....	58
1. Hasil Uji Normalitas.....	58
2. Hasil Uji Multikolinearitas .....	59
3. Hasil Uji Heterokedastisitas.....	60

4. Hasil Uji Autokorelasi .....	60
E. Hasil Uji Hipotesis .....	61
1. Hasil Uji Determinasi (R-squared) .....	61
2. Hasil Uji signifikansi Simultan (Uji F) .....	61
3. Hasil Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji t) .....	62
F. Analisis dan Pembahasan .....	62
BAB V PENUTUP	
A. Kesimpulan .....	68
B. Saran .....	69
DAFTAR PUSTAKA .....	70
LAMPIRAN .....	74



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian-penelitian Terdahulu .....	21
Tabel 4.1 Hasil Pengambilan Sampel .....	50
Tabel 4.2 Hasil Uji Statistika Deskriptif .....	51
Tabel 4.3 Ringkasan Hasil Uji Pemilihan Model .....	56
Tabel 4.4 Ringkasan Hasil Uji Asumsi Klasik .....	58
Tabel 4.5 Hasil Uji Regresi Data Panel .....	60



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Penelitian..... 25



*commit to user*

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Hasil Uji Statistika Deskriptif
- Lampiran 2. Hasil Uji Hausman
- Lampiran 3. Hasil Uji Lagrange Multiplier
- Lampiran 4. Hasil Uji Chow
- Lampiran 5. Hasil Uji Normalitas
- Lampiran 6. Hasil Uji Multikolinearitas
- Lampiran 7. Hasil Uji Heterokedastisitas
- Lampiran 8. Hasil Uji Autokorelasi
- Lampiran 9. Hasil Regresi Data Panel

