

# **BAB 6**

## **PENUTUP**

## BAB 6

### PENUTUP

#### 6.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil pembahasan yang telah diuraikan pada bab sebelumnya, kesimpulan yang dapat diambil dari penelitian ini yaitu:

1. Penelitian menemukan bukti empiris bahwa variabel ekonomi makro domestik yang terdiri atas SBI, nilai tukar, PDB,  $M_2$ , cadangan devisa, dan volume perdagangan saham secara serempak tidak mempengaruhi pasar modal di Indonesia yang diproksikan dengan perubahan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) yang merupakan indikator tren pasar modal di Indonesia. Nilai tukar merupakan satu-satunya yang mempengaruhi IHSG dengan arah pengaruh positif.
2. Penelitian menemukan bukti empiris bahwa variabel ekonomi makro asing yang terdiri atas indeks *Dow Jones*, indeks *Hang Seng*, indeks *Nikkei 225*, harga emas dunia, dan harga minyak mentah dunia secara serempak mempengaruhi pasar modal di Indonesia yang diproksikan dengan perubahan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) yang merupakan indikator tren pasar modal di Indonesia. Indeks *Dow Jones* dan harga emas dunia merupakan yang paling signifikan mempengaruhi IHSG. Indeks *Dow Jones* mempunyai pengaruh positif terhadap IHSG, sedangkan harga emas dunia mempunyai pengaruh negatif terhadap IHSG.

asing, misalnya pasar modal Amerika yang dicerminkan dengan perubahan indeks *Dow Jones*.

2. Bagi investor saham, sebaiknya mempertimbangkan faktor ekonomi makro domestik dan asing, terutama ekonomi makro asing dalam menentukan apakah akan menjual, menahan, atau membeli saham karena faktor tersebut akan mempengaruhi perubahan harga saham. Investor saham sebaiknya juga mempertimbangkan faktor makro non keuangan yang mempunyai pengaruh secara tidak langsung terhadap pasar modal di Indonesia seperti politik, sosial, dan keamanan.
3. Bagi pemerintah, sebaiknya lebih berhati-hati dalam menentukan kebijakan moneter yang akan mempengaruhi perkembangan pasar modal di Indonesia terutama rata-rata jumlah uang beredar. Selain itu, pemerintah juga diharapkan dapat menjaga kestabilan nilai tukar Rupiah dan kondisi perekonomian secara umum.

# DAFTAR KEPUSTAKAAN

## DAFTAR KEPUSTAKAAN

- Ajayi, R.A, & Mougoué, M. (1996). On the dynamic relation between stock prices and exchange rates. *Journal of Financial Research*, 21, 193-207.
- Alatiqi, S. and Fazel, S. (2008). Can money supply predict stock prices?. *Journal for Economic Educator*, 8(2), 54-59.
- BAPEPAM. (1995). Undang-undang pasar modal RI no. 8 tahun 1995 tentang pasar modal. Available at: (<http://www.bapepam.go.id/old/hukum/uupm/index.html>)
- Bodie, Z., Kane, A., & Marcus, A.J. (2005). *Investments*. (Sixth edition, international edition). New York: McGraw-Hill Company, Inc.
- Bursa Efek Indonesia. (2008). *Buku panduan indeks harga saham bursa efek Indonesia*. Jakarta: Indonesia Stock Exchange.
- Chen, N., Roll, R., & Ross, S. (1986). Economic forces and the stock market. *Journal of Business*, 59, 383–403.
- Departemen Keuangan. (1987). Keputusan Menteri Keuangan Republik Indonesia Nomor : 859/KMK.01/1987 tentang lembaga penunjang pasar modal. Available at: (<http://www.sjdih.depkeu.go.id/fulltext/1987/859~KMK.01~1987Kep.HT ML>)
- Dornbusch & Fischer. (1980). Exchange rates and the role of the trade balance account. *Journal of Managerial Finance*. Available at: (<http://www.emeraldinsight.com/Insight/viewContentItem.do?jsessionid=2B95A85CB4086ED86F9612ADA7A11034?contentType=Article&hdAction=lnkpdf&contentId=1649111>)
- Financial Accounting Standards Board. (1981). *Statement of financial accounting standards no.52: foreign currency translation*. Norwalk, CT.
- Gavin, M. (1989). The stock market and exchange rate dynamics. *Journal of International Money and Finance*, 8, 181-200.
- Gunawan & Manurung, A.H. (2008). Pengaruh komoditas terhadap indeks harga saham gabungan. Available at: (<http://www.finansialbisnis.com/Data2/Riset/Pengaruh%20Komoditas%20terhadap%20Indeks%20Harga%20Saham%20Gabungan%20new.pdf>)

- Hermanto, B. (1998). Nominal stock return volatility on the jakarta stock exchange and changes in government policy. *Disertasi*. England: Department of accounting and finance, faculty of commerce and social science, the university of Birmingham.
- Jogiyanto, H.M. (2003). *Teori portofolio dan analisis investasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Laksono, A. B. (2005). Analisis pengaruh nilai tukar rupiah, kepemilikan saham oleh investor asing, dan sbi terhadap pergerakan indeks harga saham gabungan (IHSG) di Bursa Efek Jakarta (BEJ). Available at: (<http://www.ppak-stan.com/artikel/files.pdf>)
- Lipsey, M.W. (1990). *Design sensitivity: statistical power for experimental research*. Newbury Park, CA.: Sage.
- Ma, C.K., & Kao, G.W. (1990). On exchange rate changes and stock price reactions. *Journal of Business Finance & Accounting*, 17, 441-449.
- Manurung, A. H. (1996). Pengaruh variabel makro, investor asing, bursa yang telah maju terhadap indeks bursa efek jakarta. *Tesis Magister Ekonomi Fakultas Pascasarjana*. Depok : Universitas Indonesia.
- Mougoué, M, & Bond, M.T. (1991). The interrelationships among exchange rate adjust total equity returns: a causal approach. *Akron Business and Economic Review*, 22, 51-64.
- Pasaribu, P., Tobing, W.R.L., & Manurung, A.H. (1998). Pengaruh variabel makro ekonomi terhadap IHSG. Available at: ([www.finansialbisnis.com/Data2/Riset/indeks%20modelling.pdf](http://www.finansialbisnis.com/Data2/Riset/indeks%20modelling.pdf))
- Ross, S. A. (1976). The Arbitrage theory of capital asset pricing. *Journal of Economic Theory*, 13(3), 341-360.
- Rozeff, M. (1974). Money and stock prices: market efficiency and the lag in effect of monetary policy. *Journal of Financial Economics*, 2, 245-302.
- Samsul, M. (2004). Modifikasi model multifaktor sebagai dasar untuk pengambilan keputusan jual – beli saham pada pasar modal di Indonesia. *Disertasi Program Pasca Sarjana*. Surabaya: Universitas Airlangga.
- Schwert, G.W. (1989). Why does stock market volatility change over time?. *Journal of Finance*, XLIV (5). Available at: ([www.nber.org/papers/w2798.pdf](http://www.nber.org/papers/w2798.pdf))
- Sharpe, Alexander, & Bailey. (1999). *Investments*. (Sixth edition). New York: Prentice - hall.

- Sprinkel, B. (1964). *Money and Stock Prices*. Homewood, Illinois: Richard Irwin, Inc.
- Suparmoko & Maria. (2006). Pembangunan berkelanjutan (metodologi, aplikasi, dan masalah). *Jurnal laboratoium bisnis FE UGM*, 9(1). Available at: ([http://ppmfefbugm.com/lab/jurnal\\_janavisi.html](http://ppmfefbugm.com/lab/jurnal_janavisi.html))
- Suparyati, A. (1999). Analisa dampak indikator ekonomi makro terhadap indeks harga saham gabungan (IHSG): pendekatan *error correction model* (ECM). Available at: ([http://www.fe.trisakti.ac.id/Profil-Dosen/AgustinaS\\_AnalisaDampakIndikatorEkMakro.pdf](http://www.fe.trisakti.ac.id/Profil-Dosen/AgustinaS_AnalisaDampakIndikatorEkMakro.pdf))
- Tandelilin, E. (2001). *Development and performance of indonesian mutual fund*. Yogyakarta: Universitas Gajah Mada.
- Universitas Katolik Widya Mandala. (2008). *Pedoman penulisan tesis dan disertasi program pascasarjana*. (Edisi Kedua). Surabaya: Universitas Katolik Widya Mandala.
- Winarno, W. (2009). Analisis ekonometrika dan statistika dengan *eviews*. (Edisi Kedua). Yogyakarta: UPP STIM YKPN.