

BAB IV

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1 Perkembangan Indeks Pasar Global

4.1.1 Perkembangan Indeks Pasar New York (*Dow Jones Industrial Average*)

Dalam perkembangan Indeks Pasar New York (*Dow Jones Industrial Average Index*) selama periode Januari 2014 – Juni 2015 menunjukkan adanya penguatan dan penurunan, dimana table perkembangan adalah sebagai berikut :

Tabel 4.1
Perkembangan Indeks Pasar New York
(Dow Jones Industrial Average Index)
Periode Januari 2014 – Juni 2015

| Data | Dow Jones Industrial average | | |
|-----------|------------------------------|---------|-------|
| | Perkembangan | | |
| | Close | Poin | % |
| 6/1/2015 | 17,927.22 | -197.49 | -1.09 |
| 5/1/2015 | 18,124.71 | 154.20 | 0.86 |
| 4/1/2015 | 17,970.51 | 38.76 | 0.22 |
| 3/1/2015 | 17,931.75 | -13.66 | -0.08 |
| 2/1/2015 | 17,945.41 | 403.15 | 2.30 |
| 1/1/2015 | 17,542.26 | -211.98 | -1.19 |
| 12/1/2014 | 17,754.24 | 105.26 | 0.60 |
| 11/1/2014 | 17,648.98 | 947.11 | 5.67 |
| 10/1/2014 | 16,701.87 | -396.26 | -2.32 |
| 9/1/2014 | 17,098.13 | 322.98 | 1.93 |
| 8/1/2014 | 16,775.15 | -213.11 | -1.25 |
| 7/1/2014 | 16,988.26 | 144.51 | 0.86 |
| 6/1/2014 | 16,843.75 | 276.50 | 1.67 |
| 5/1/2014 | 16,567.25 | 167.75 | 1.02 |
| 4/1/2014 | 16,399.50 | 90.87 | 0.56 |
| 3/1/2014 | 16,308.63 | 350.19 | 2.19 |
| 2/1/2014 | 15,958.44 | -285.28 | -1.76 |
| 1/1/2014 | 16,243.72 | 147.95 | 0.92 |

Sumber : www.finance.yahoo.com, data yang telah diolah.

Dengan melihat perkembangan Indeks Dow Jones di atas, terlihat bahwa adanya penguatan dan penurunan terhadap indeks. Pada Bulan Januari 2014, indeks berada pada titik 16243,72 kemudian berfluktuasi menurun ke titik yang terendah 15958,44 di bulan Februari 2014. Pada Maret 2014, indeks bergerak naik secara berfluktuasi mencapai titik 16988,26 sampai bulan Juli 2014 selama periode penelitian. Lalu bergerak turun secara berfluktuasi mencapai titik 16775,15 di bulan Agustus 2014. Pada bulan September 2014, indeks bergerak naik secara berfluktuasi mencapai titik 17098,13 kemudian indeks mengalami penurunan 16701,87 di bulan Oktober 2014.

Indeks Dow Jones mengalami penguatan yang sangat besar yaitu sebanyak 5,67% dari titik 16701,87 ke titik 17648,98 selama periode penelitian pada bulan November 2014. Pada Desember 2014, indeks bergerak naik secara berfluktuasi mencapai titik 17754,24. Lalu Indeks Dow Jones Industrial Average mengalami penurunan secara berfluktuasi di titik 17542,26 pada Januari 2015. Indeks mengalami penguatan kembali secara berfluktuasi ke titik 17945,41 pada bulan Februari 2015. Indeks bergerak turun secara berfluktuasi ke titik 17931,75 pada bulan Maret 2015. Selama periode penelitian pada bulan Mei 2015, Indeks Dow Jones mengalami penguatan tertinggi di titik 18124,71. Kemudian indeks berbalik bergerak turun secara berfluktuasi ke titik 17927,22 pada akhir periode penelitian bulan Juni 2015.

4.1.2 Perkembangan Indeks Pasar Tokyo (Nikkei 225)

Dalam perkembangan Indeks Pasar Tokyo (Nikkei 225) selama periode Januari 2014 – Juni 2015 menunjukkan adanya penguatan dan penurunan terhadap poin indeks saham, dimana tabel perkembangan adalah sebagai berikut :

Tabel 4.2
Perkembangan Indeks Pasar Tokyo
(Nikkei 225)
Periode Januari 2014 – Juni 2015

| Data | Nikkei 225 | | |
|-----------|--------------|-----------|-------|
| | Perkembangan | | |
| | Close | Poin | % |
| 6/1/2015 | 20,235.73 | -327.42 | -1.59 |
| 5/1/2015 | 20,563.15 | 1,043.14 | 5.34 |
| 4/1/2015 | 19,520.01 | 313.02 | 1.63 |
| 3/1/2015 | 19,206.99 | 409.05 | 2.18 |
| 2/1/2015 | 18,797.94 | 1,123.55 | 6.36 |
| 1/1/2015 | 17,674.39 | 223.62 | 1.28 |
| 12/1/2014 | 17,450.77 | -9.08 | -0.05 |
| 11/1/2014 | 17,459.85 | 1,046.09 | 6.37 |
| 10/1/2014 | 16,413.76 | 240.24 | 1.49 |
| 9/1/2014 | 16,173.52 | 748.93 | 4.86 |
| 8/1/2014 | 15,424.59 | -196.18 | -1.26 |
| 7/1/2014 | 15,620.77 | 458.67 | 3.03 |
| 6/1/2014 | 15,162.10 | 529.72 | 3.62 |
| 5/1/2014 | 14,632.38 | 328.27 | 2.29 |
| 4/1/2014 | 14,304.11 | -523.72 | -3.53 |
| 3/1/2014 | 14,827.83 | -13.24 | -0.09 |
| 2/1/2014 | 14,841.07 | -73.46 | -0.49 |
| 1/1/2014 | 14,914.53 | -1,376.78 | -8.45 |

Sumber : www.finance.yahoo.com, data yang telah diolah.

Dengan melihat perkembangan Indeks Nikkei 225 berada pada titik 14914,53 pada bulan Januari 2014. Kemudian indeks bergerak turun secara berfluktuasi ke titik 14841,07 pada bulan Februari 2014. pada bulan Maret 2014 indeks mengalami penurunan kembali ke titik 14827,83. Kemudian bergerak turun lagi secara berfluktuasi mencapai titik 14304,11 pada bulan April 2014. Lalu bergerak naik secara berfluktuasi mencapai titik 14632,38 pada bulan Mei 2014 sampai bulan Juli 2014 ke titik 15620,77. indeks Nikkei 225 bergerak turun secara berfluktuasi ke titik 15424,59 pada bulan agustus 2014. Indeks bergerak naik secara berfluktuasi ke titik 16173,52 pada bulan September 2014 sampai bulan November 2014 mencapai di titik 17459,85.

Pada bulan Desember 2014, indeks mengalami penurunan ke titik 17450,77. indeks mengalami kenaikan secara berfluktuasi ke titik 17674,39 pada bulan Januari 2015 sampai bulan Mei 2015 bergerak naik secara berfluktuasi ke titik 20563,15. Di akhir periode penelitian pada bulan Juni 2015, indeks mengalami penurunan di tutup pada titik 20,235.73.

4.1.3 Perkembangan Indeks Pasar London (*FTSE 100*)

Dalam perkembangan Indeks Pasar London (*FTSE 100*) selama periode Januari 2014 – Juni 2015 menunjukkan adanya penguatan dan penurunan terhadap poin indeks saham, dimana tabel perkembangan adalah sebagai berikut :

Tabel 4.3
Perkembangan Indeks Pasar London
(FTSE 100)
Periode Januari 2014 – Juni 2015

| Data | FTSE 100 | | |
|-----------|--------------|---------|-------|
| | Perkembangan | | |
| | Close | Poin | % |
| 6/1/2015 | 6783.18 | -198.51 | -2.84 |
| 5/1/2015 | 6981.68 | -30.71 | -0.44 |
| 4/1/2015 | 7012.39 | 127.89 | 1.86 |
| 3/1/2015 | 6884.50 | 5.96 | 0.09 |
| 2/1/2015 | 6878.54 | 263.47 | 3.98 |
| 1/1/2015 | 6615.07 | 72.45 | 1.11 |
| 12/1/2015 | 6542.62 | -101.51 | -1.53 |
| 11/1/2014 | 6644.13 | 235.50 | 3.67 |
| 10/1/2014 | 6408.63 | -369.12 | -5.45 |
| 9/1/2014 | 6777.75 | 65.52 | 0.98 |
| 8/1/2014 | 6712.23 | -59.80 | -0.88 |
| 7/1/2014 | 6772.03 | -32.28 | -0.47 |
| 6/1/2014 | 6804.31 | -30.50 | -0.45 |
| 5/1/2014 | 6834.81 | 182.84 | 2.75 |
| 4/1/2014 | 6651.97 | 20.27 | 0.31 |
| 3/1/2014 | 6631.70 | -61.35 | -0.92 |
| 2/1/2014 | 6693.05 | -23.30 | -0.35 |
| 1/1/2014 | 6716.35 | 132.35 | 2.01 |

Sumber : www.finance.yahoo.com, data yang telah diolah.

Dengan melihat perkembangan Indeks Harga Saham FTSE 100 secara keseluruhan bergerak naik dan turun secara fluktuatif. Indeks berada di titik 6716,35 pada bulan Januari 2014. Kemudian turun secara berfluktuasi hingga mencapai titik 6693,05 pada bulan Februari 2014. Indeks lalu bergerak turun lagi secara berfluktuasi mencapai titik 6631,70 pada bulan Maret 2014. Indeks naik secara berfluktuasi pada titik 6651,97 pada bulan April 2014.

Lalu naik secara berfluktuasi hingga mencapai titik 6834,8 pada bulan Mei 2014. Tetapi pada bulan Juni 2014, indeks mengalami penurunan secara berfluktuasi di titik 6804,31 sampai bulan Agustus 2014, ke titik 6712,23. Indeks mengalami kenaikan lagi hingga mencapai pada titik 6777,75 di bulan September 2014. Pada bulan Oktober 2014, indeks mengalami penurunan yang paling besar, yaitu sebanyak 5,45 % dari titik 6777,75 ke titik 6408,63. Pada bulan November 2014 Indeks lalu bergerak naik lagi secara berfluktuasi ke titik 6644,13. Tetapi pada bulan Desember 2014 indeks mengalami penurunan lagi secara berfluktuasi hingga mencapai titik 6542,62.

Kemudian indeks berbalik bergerak naik secara berfluktuasi di titik 6615,07 pada bulan Januari 2015 sampai pada bulan April ke titik 7012,39. Pada bulan Mei 2015, indeks turun lagi secara berfluktuasi ke titik 6981,68. Pada penutupan Indeks FTSE 100 mengalami penurunan lagi secara berfluktuasi ke titik 6783,18 pada bulan Juni 2015.

4.1.4 Perkembangan Indeks Pasar Singapura (*Straits Time Index*)

Dalam perkembangan Indeks Pasar Singapura (*Straits Time Index*) selama periode Januari 2014 – Juni 2015 menunjukkan adanya penguatan dan penurunan terhadap poin indeks saham, dimana tabel perkembangannya adalah sebagai berikut :

Tabel 4.4
Perkembangan Indeks Pasar Singapura
(Straits Time Index)
Periode Januari 2014 – Juni 2015

| Data | Straits Time | | |
|-----------|--------------|---------|-------|
| | Perkembangan | | |
| | Close | Poin | % |
| 6/1/2015 | 3325.48 | -125.48 | -3.64 |
| 5/1/2015 | 3450.95 | -40.68 | -1.16 |
| 4/1/2015 | 3491.63 | 86.91 | 2.55 |
| 3/1/2015 | 3404.72 | -20.14 | -0.59 |
| 2/1/2015 | 3424.86 | 70.93 | 2.11 |
| 1/1/2015 | 3353.93 | 45.48 | 1.37 |
| 12/1/2015 | 3308.45 | -4.52 | -0.14 |
| 11/1/2014 | 3312.96 | 92.48 | 2.87 |
| 10/1/2014 | 3220.49 | -93.60 | -2.82 |
| 9/1/2014 | 3314.09 | -4.45 | -0.13 |
| 8/1/2014 | 3318.53 | 12.65 | 0.38 |
| 7/1/2014 | 3305.89 | 25.46 | 0.78 |
| 6/1/2014 | 3280.43 | 17.87 | 0.55 |
| 5/1/2014 | 3262.56 | 29.72 | 0.92 |
| 4/1/2014 | 3232.84 | 120.33 | 3.87 |
| 3/1/2014 | 3112.51 | 62.55 | 2.05 |
| 2/1/2014 | 3049.96 | -65.92 | -2.12 |
| 1/1/2014 | 3115.88 | 3.83 | 0.12 |

Sumber : www.finance.yahoo.com, data yang telah diolah.

Indeks Harga Saham Straits Time, pada bulan Januari 2014 berada di titik 3115,88. Kemudian bergerak turun secara berfluktuasi hingga mencapai titik terendah selama periode penelitian di titik 3049,96 pada bulan Februari 2014. Pada bulan Maret 2014, indeks mengalami kenaikan yaitu ke titik 3112,51. Pada bulan April 2014, indeks mengalami kenaikan lagi hingga mencapai titik 3232,84. pada bulan Mei 2014. Indeks terus bergerak naik secara berfluktuasi hingga ke titik 3262,56.

Kemudian indeks bergerak naik secara berfluktuasi hingga ke titik 3318,53 di bulan Agustus 2014. Lalu indeks mengalami penurunan ke titik 3314,09 Pada bulan September 2014. Pada bulan Oktober 2014, indeks mengalami penurunan lagi hingga mencapai titik 3220,49. Indeks Straits Time, bulan November 2014 bergerak naik secara berfluktuasi hingga mencapai titik 3312,96. Pada bulan Desember 2014, indeks mengalami penurunan ke titik 3308,45.

Pada bulan Januari 2015, indeks mengalami kenaikan lagi secara berfluktuasi hingga mencapai ke titik 3353,93 sampai Februari 2015 ke titik 3424,86. Indeks mengalami penurunan secara berfluktuasi hingga ke titik 3404,72 pada bulan Maret 2015. Kemudian indeks berbalik bergerak naik secara berfluktuasi hingga di titik 3491,63 pada bulan April 2015. Indeks bergerak turun secara berfluktuasi hingga mencapai ke titik 3325,48 pada akhir periode penelitian bulan Juni 2015.

4.2 Perkembangan Indeks Harga Saham Gabungan

Dalam perkembangan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) selama periode Januari 2014 – Juni 2015 menunjukkan adanya penguatan dan penurunan terhadap poin indeks saham, dimana tabel perkembangannya adalah sebagai berikut :

Tabel 4.5
Perkembangan Indeks Pasar Indonesia
Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)
Periode Januari 2014 – Juni 2015

| Data | IHSG | | |
|-----------|--------------|---------|-------|
| | Perkembangan | | |
| | Close | Poin | % |
| 6/1/2015 | 4967.96 | -264.42 | -5.05 |
| 5/1/2015 | 5232.38 | -166.07 | -3.08 |
| 4/1/2015 | 5398.45 | -45.07 | -0.83 |
| 3/1/2015 | 5443.52 | 82.96 | 1.55 |
| 2/1/2015 | 5360.56 | 139.84 | 2.68 |
| 1/1/2015 | 5220.72 | 76.65 | 1.49 |
| 12/1/2015 | 5144.07 | 65.64 | 1.29 |
| 11/1/2014 | 5078.43 | 61.59 | 1.23 |
| 10/1/2014 | 5016.84 | -162.21 | -3.13 |
| 9/1/2014 | 5179.05 | 36.00 | 0.70 |
| 8/1/2014 | 5143.05 | 110.42 | 2.19 |
| 7/1/2014 | 5032.63 | 134.63 | 2.75 |
| 6/1/2014 | 4898.00 | -24.33 | -0.49 |
| 5/1/2014 | 4922.33 | 53.62 | 1.10 |
| 4/1/2014 | 4868.71 | 146.98 | 3.11 |
| 3/1/2014 | 4721.73 | 206.61 | 4.58 |
| 2/1/2014 | 4515.12 | 161.48 | 3.71 |
| 1/1/2014 | 4353.64 | 132.05 | 3.13 |

Sumber : www.finance.yahoo.com, data yang telah diolah.

Dengan melihat perkembangan Indeks Harga Saham Gabungan berada pada titik 4353,64 pada bulan Januari 2014. Pada bulan Februari 2014, indeks berada pada titik 4515,12 indeks mengalami kenaikan secara berfluktuasi sampai bulan Mei 2014 ke titik 4922,33. Kemudian indeks berfluktuasi menurun hingga ke titik 4898,00 pada Juni 2014. Pada bulan Juli Indeks terus berfluktuasi naik hingga mencapai titik 5032,63 sampai pada bulan September 2014 di titik

5179,05. pada bulan Oktober 2014, Indeks berbalik bergerak turun secara berfluktuasi ke titik 5016,84.

Sedangkan pada bulan November 2014, indeks mengalami kenaikan di titik 5078,43 sampai pada bulan maret 2015 indeks naik ke titik 5443,52. Pada bulan april indeks turun secara berfluktuasi ke titik 5398,45. kemudian indeks turun lagi secara berfluktuasi hingga mencapai titik terendah selama periode penelitian 5,05% pada titik 5232,38 pada bulan Mei 2015 ke titik 4967,96. pada akhir periode penelitian bulan juni 2015.

4.3 Pengaruh Perubahan Indeks Pasar Global Terhadap IHSG

4.3.1 Deskripsi Variabel Penelitian

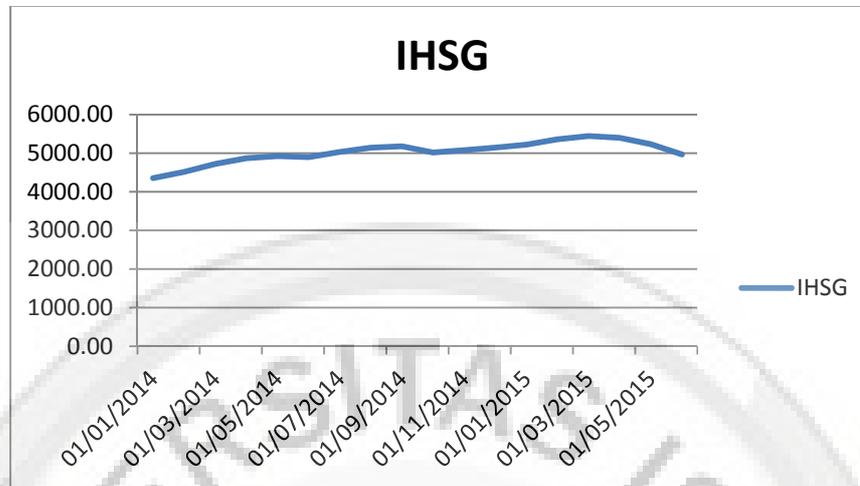
Statistik deskriptif untuk setiap variabel dependen dan independen yang dianalisis disajikan pada Tabel 1. Variabel dependennya adalah IHSG (Y). Variabel independen yang digunakan dalam analisis ini sebanyak 4 (empat) variabel, yaitu Indeks Dow Jones Industrial Average (X1), Nikkei 225 (X2), Indeks FTSE 100 (X3) dan Indeks Strait Time (X4). Hal tersebut terdapat pada Tabel 4.6. sebagai berikut :

Tabel 4.6
Descriptive Statistics

| | N | Minimum | Maximum | Mean | Std. Deviation |
|--------------------|----|----------|----------|------------|----------------|
| IHSG | 18 | 4353,64 | 5443,52 | 5027,6217 | 289,04129 |
| DJIA | 18 | 15958,44 | 18124,71 | 17151,6544 | 709,38935 |
| NIKKEI225 | 18 | 14304,11 | 20563,15 | 16845,7494 | 2078,62735 |
| FTSE100 | 18 | 6408,63 | 7012,39 | 6741,3856 | 150,81372 |
| STI | 18 | 3049,96 | 3491,63 | 3293,6756 | 117,29992 |
| Valid N (listwise) | 18 | | | | |

Sumber : Data Sekunder Diolah

Pada Tabel 4.6, dengan jumlah pengamatan selama 18 bulan dimulai dari bulan Januari tahun 2014 hingga bulan juni tahun 2015, dapat dilihat bahwa nilai terendah IHSG adalah 4353,64 yang terjadi pada bulan Januari tahun 2014, sementara nilai tertinggi IHSG adalah 5443,52 yang terjadi pada bulan Maret tahun 2015. Nilai rata-rata IHSG adalah sebesar 5027,6217 dengan standar deviasi sebesar 289,04129 Dengan nilai standar deviasi ini menandakan bahwa nilai IHSG berfluktuasi naik dan turun. Hal ini dapat dilihat pada grafik berikut ini :



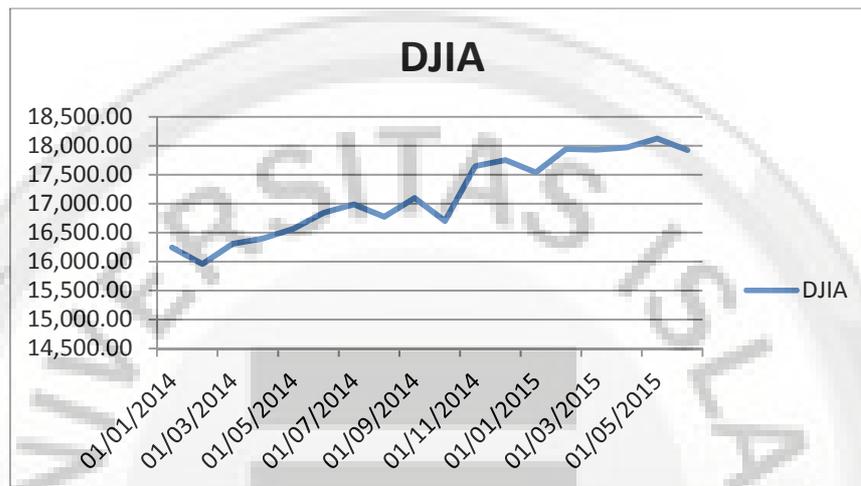
Sumber : Data Sekunder Diolah

Gambar 4.1. Pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) periode bulan Januari 2014 – Juni 2015

Dari grafik pada Gambar 4.1 dapat terlihat IHSG menunjukkan adanya penguatan dan penurunan terhadap poin indeks saham yang pada bulan Januari 2014 sampai Juni 2015. Dengan melihat perkembangan Indeks Harga Saham Gabungan berada pada titik 4353,64 pada bulan Januari 2014 merupakan titik yang paling rendah dalam periode penelitian. Pada bulan maret 2015 indeks naik ke titik 5443,52 merupakan titik yang paling tinggi dalam periode penelitian.

Pada indeks Dow Jones yang merupakan indeks yang mewakili *New York Stock Exchange*, dari Tabel 4.6 dapat dilihat bahwa nilai rata-rata Indeks Dow Jones adalah sebesar 17151,6544 dimana nilai terendah adalah sebesar 15958,44 yang terjadi pada bulan Februari 2014. Sementara nilai tertinggi adalah sebesar 18124,71 yang terjadi pada bulan Mei 2015. Nilai standar deviasi dari indeks

Dow Jones adalah sebesar 709,38935. Ini menunjukkan bahwa Indeks Dow Jones cenderung berfluktuasi. Berikut disajikan grafik pergerakan Indeks Dow Jones selama periode pengamatan:



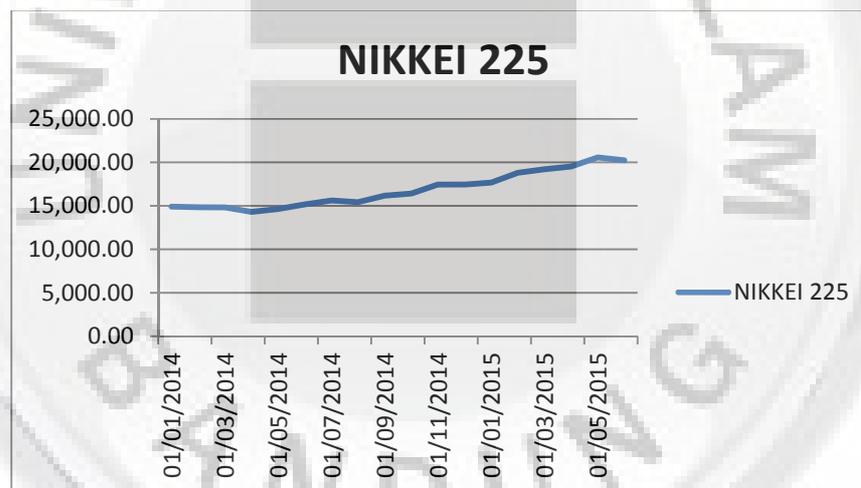
Sumber : Data Sekunder Diolah

Gambar 4.2. Pergerakan Indeks Dow Jones periode bulan Januari 2014 – Juni 2015

Dari grafik pada Gambar 4.2 dilihat bahwa secara umum Indeks Dow Jones selama periode pengamatan mengalami fluktuasi. Pada bulan Januari 2014 indeks Dow Jones di mulai dari titik 16,243.72 dan kemudian berfluktuasi menurun ke titik yang terendah 15958,44 di bulan Februari 2014 . selama periode penelitian pada bulan Mei 2015, Indeks Dow Jones mengalami penguatan tertinggi di titik 18124,71.

Indeks Nikkei 225 dapat dilihat pada Tabel 4.6, dimana nilai rata-rata indeks Nikkei 225 adalah sebesar 16845,7494 dengan nilai terendah adalah 14304,11 yang terjadi pada bulan April tahun 2014, sedangkan nilai tertinggi adalah sebesar 20563,15 yang terjadi pada bulan Mei tahun 2015. Nilai standar deviasi dari indeks Nikkei 225 adalah sebesar 2078,62735. Hal ini berarti bahwa selama periode pengamatan, indeks Nikkei 225 berfluktuasi cukup tajam.

Berikut disajikan grafik indeks Nikkei 225 selama periode pengamatan dengan menggunakan MS Excel.

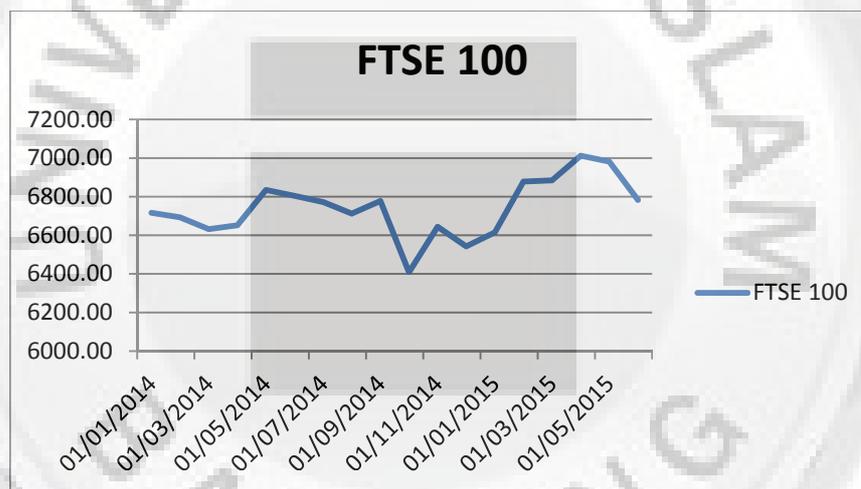


Sumber : Data Sekunder Diolah

Gambar 4.3. Pergerakan Nikkei 225 periode bulan Januari 2014 – Juni 2015

Pada grafik yang ditampilkan Gambar 4.3, dapat dilihat indeks Nikkei 225 pada bulan April tahun 2014 adalah titik terendah dalam periode penelitian. Kemudian mengalami kenaikan tertinggi pada bulan Mei tahun 2015 pada periode penelitian.

Pada indeks FTSE 100, nilai rata-rata indeks FTSE 100 adalah sebesar 6741,3856, dengan nilai terendah adalah 6408,63 yang terjadi pada bulan Oktober tahun 2014, sedangkan nilai tertinggi adalah sebesar 7012,39 yang terjadi pada bulan April tahun 2015. Nilai standar deviasi dari indeks FTSE 100 adalah sebesar 150,81372. Hal ini berarti bahwa selama periode pengamatan, indeks berfluktuasi naik dan turun. Berikut disajikan grafik indeks FTSE 100 selama periode pengamatan dengan menggunakan MS Excel:

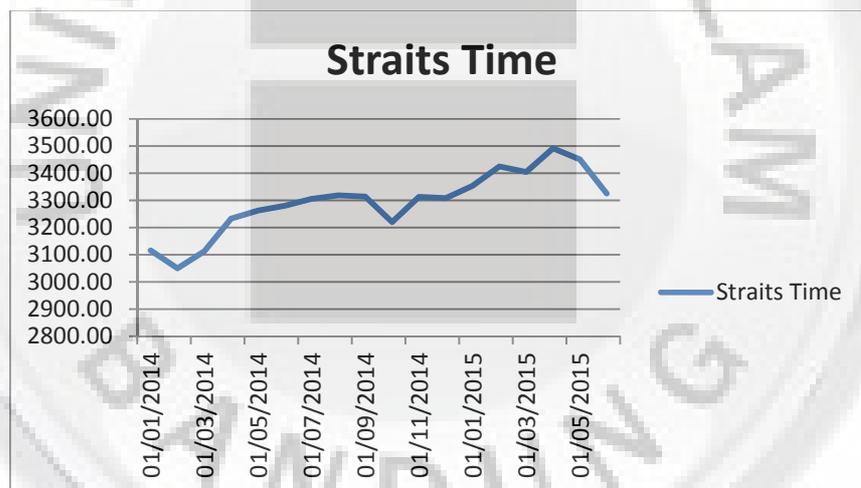


Sumber : Data Sekunder Diolah

Gambar 4.4. Pergerakan FTSE 100 periode bulan Januari 2014 – Juni 2015

Pada grafik yang ditampilkan Gambar 4.4, dapat dilihat indeks FTSE 100 pada bulan Oktober tahun 2014 adalah titik terendah dalam periode penelitian. Kemudian titik tertinggi pada bulan April tahun 2015 pada periode penelitian.

Hasil statistik deskriptif indeks Straits Time yang ditunjukkan pada Tabel 4.6 menunjukkan nilai rata-rata indeks Straits Time adalah sebesar 3293,6756, dengan nilai terendah adalah 3049,96 yang terjadi pada bulan Februari tahun 2014, sedangkan nilai tertinggi adalah sebesar 3491,63 yang terjadi pada bulan April tahun 2015. Nilai standar deviasi dari Straits Time adalah sebesar 117,29992. Hal ini berarti bahwa selama periode pengamatan, indeks Straits Time berfluktuasi naik dan turun. Berikut disajikan grafik indeks Straits Time selama periode pengamatan dengan menggunakan MS Excel:



Sumber : Data Sekunder Diolah

Gambar 4.5. Pergerakan Straits Time periode bulan Januari 2014 – Juni 2015

Pada grafik yang ditampilkan Gambar 4.5, dapat dilihat indeks Straits time pada bulan Februari tahun 2014 adalah titik terendah dalam periode penelitian. Kemudian mengalami kenaikan tertinggi pada bulan April tahun 2015 pada periode penelitian.

4.3.2 Uji Asumsi Klasik

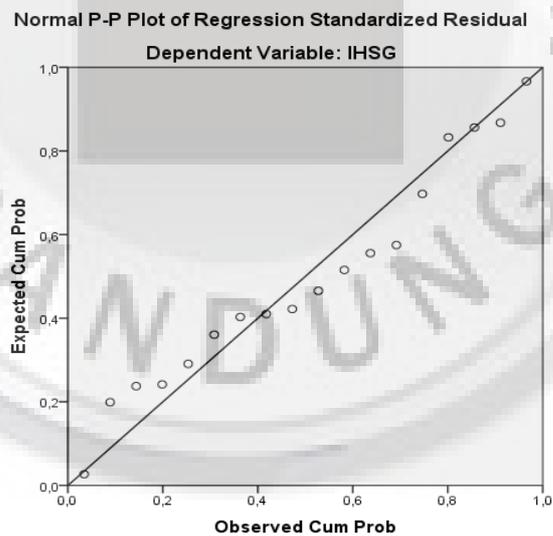
4.3.2.1 Uji Normalitas

Uji normalitas dilakukan untuk menguji apakah dalam sebuah model regresi, residu dari persamaan regresi mempunyai distribusi normal atau tidak. Model regresi yang baik adalah yang memiliki distribusi normal atau mendekati normal. Metode yang digunakan adalah dengan menggunakan statistic Kolmogorov-Smirnov. Alat uji ini biasa disebut dengan K-S yang tersedia dalam program SPSS. Kriteria yang digunakan dalam tes ini adalah dengan membandingkan antara tingkat signifikansi yang didapat dengan tingkat alpha yang digunakan, dimana data tersebut dikatakan berdistribusi normal bila $sig > \alpha$ (Ghozali, 2012). Berikut disajikan hasil dari Kolmogorov-Smirnov test dalam Tabel 4.7 :

Tabel 4.7
Hasil Uji Normalitas
One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

| | | Unstandardized Predicted Value |
|----------------------------------|----------------|--------------------------------|
| N | | 18 |
| Normal Parameters ^{a,b} | Mean | 5027,6216667 |
| | Std. Deviation | 272,41445850 |
| Most Extreme Differences | Absolute | ,177 |
| | Positive | ,109 |
| | Negative | -,177 |
| Test Statistic | | ,177 |
| Asymp. Sig. (2-tailed) | | ,140 ^c |

- a. Test distribution is Normal.
 - b. Calculated from data
 - c. Lilliefors Significance Correction
- Sumber : Data Sekunder Diolah



Sumber : Data Sekunder Diolah

Gambar 4.6
Uji Normalitas

Dari hasil pengujian normalitas tersebut, adanya distribusi yang normal terlihat dengan Metode yang digunakan adalah dengan menggunakan statistic Kolmogorov-Smirnov bahwa residual (galat) menyebar normal karena nilai $\text{sig} = 0,140 > 0,05$, sehingga asumsi normalitas terpenuhi.

4.3.2.2 Uji autokorelasi

Uji Autokorelasi bertujuan untuk menguji apakah dalam dalam model regresi linier ada korelasi antara kesalahan pengganggu pada periode t dengan kesalahan pengganggu pada periode $t-1$ (sebelumnya).

Jika terjadi korelasi, maka dinamakan ada problem autokorelasi. Autokorelasi muncul dari observasi yang berurutan sepanjang waktu berkaitan satu sama lainnya. Masalah ini timbul karena residual (kesalahan pengganggu) tidak bebas dari satu observasi ke observasi lainnya. Hal ini sering ditemukan pada data runtut waktu (*time series*) karena "gangguan" pada seseorang individu / kelompok cenderung mempengaruhi "gangguan" pada individu/kelompok yang sama pada periode berikutnya. Pada data *crosssection* (silang waktu), masalah autokorelasi relatif jarang terjadi karena "gangguan" pada observasi yang berbeda berasal dari individu atau kelompok yang berbeda. Deteksi autokorelasi dilakukan dengan uji Durbin Watson (Ghozali, 2012). Berikut disajikan hasil perhitungan uji autokorelasi dengan menggunakan SPSS:

Tabel 4.8
Hasil Uji Autokolerasi

Model Summary^b

| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | Durbin-Watson |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|---------------|
| 1 | ,942 ^a | ,888 | ,854 | 110,48804 | 1,643 |

a. Predictors: (Constant), STI, FTSE100, NIKKEI225, DJIA

b. Dependent Variable: IHSG

Sumber : Data Sekunder Diolah

Berdasarkan hasil uji autokorelasi diatas yang menunjukkan bahwa angka Durbin-Watson negatif terkena autokolerasi, yang mana pada penelitian ini angka Durbin-Watson sebesar 1,643, maka dapat disimpulkan bahwa model regresi ini memenuhi ketentuan uji autokorelasi, dimana angka Durbin-Watson pada model penelitian ini berada diantara -2 sampai +2, yang berarti tidak menunjukkan adanya autokolerasi.

4.3.2.3 Uji Multikolinearitas

Menurut **Sudarmanto (2005)** uji multikolinieritas dimaksudkan untuk membuktikan atau menguji ada atau tidaknya hubungan yang linier (multikolinieritas) antara variabel bebas (independen) satu dengan variabel bebas yang lain. Menurut **Nugroho (2005)** sebagai pedoman untuk mengetahui antara variabel bebas satu dengan variabel bebas yang lain tidak terjadi multikolinieritas jika mempunyai VIF (*Varian Inflation Factor*) kurang dari 10 dan angka *Tolerance* lebih dari 0,1. Hasil SPSS dari uji multikolinearitas ini bisa dilihat dari Tabel 4.9 berikut:

Tabel 4.9
Hasil Uji Multikolinearitas

Coefficients

| Model | | Collinearity Statistics | |
|-------|------------|-------------------------|--------|
| | | Tolerance | VIF |
| 1 | (Constant) | | |
| | DJIA | ,047 | 21,317 |
| | NIKKEI225 | ,098 | 10,192 |
| | FTSE100 | ,528 | 1,895 |
| | STI | ,118 | 8,479 |

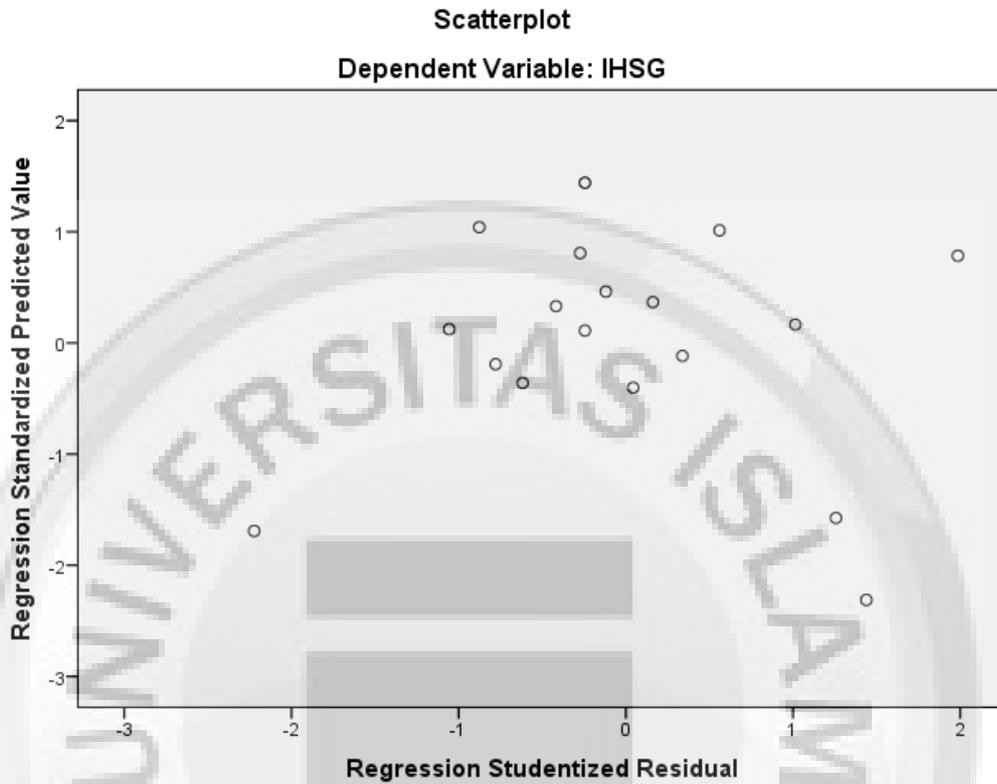
a. Dependent Variable: IHSG

Sumber : Data Sekunder Diolah

Dari hasil uji multikolinearitas diperoleh hasil bahwa 2 dari variabel independen dari model regresi terdapat multikolinearitas yang ditunjukkan oleh nilai VIF yang dibawah 10 dan nilai *tolerance* yang lebih besar dari 0,1. Ini menunjukkan bahwa model regresi ini layak untuk digunakan karena tidak terdapat variabel yang mengalami multikolinearitas.

4.3.2.4 Uji heterokedastisitas

Uji heterokedastisitas dilakukan untuk mengetahui bahwa pada model regresi terjadi ketidaksamaan varians. Untuk mendeteksi ada atau tidaknya heterokedastisitas digunakan model glejser. Model ini dilakukan dengan meregresikan nilai absolute e_i dengan variabel bebas. Jika tidak ada satupun variabel bebas yang berpengaruh signifikan terhadap variabel terikat (nilai absolute e_i), maka tidak ada heterokedastisitas (**Ghozali, 2012**). Hasil SPSS dari uji heterokedastisitas bisa dilihat dari gambar 4.7 berikut:



Sumber : Data Sekunder Diolah

Gambar 4.7
Uji Heterokedastisitas

Hasil uji scatterplot menunjukkan pola yang menyebar. hal tersebut dapat terlihat titik-titik menyebar secara acak serta tersebar baik di atas ataupun di bawah angka nol (0) pada sumbu Y.

4.4 Uji Hipotesis

4.4.1 Koefisien Determinasi

Koefisien Determinasi (R^2) mengukur seberapa jauh kemampuan model dalam menerangkan variasi variabel dependen. Nilai koefisien determinasi adalah diantara nol dan satu. Nilai R^2 yang kecil berarti kemampuan variabel independen dalam menerangkan variabel dependen sangat terbatas. Nilai yang mendekati satu berarti variabel independen memberikan hampir semua informasi yang dibutuhkan untuk memprediksi variasi variabel dependen (Ghozali, 2012).

Dalam perhitungan statistik ini nilai R^2 yang digunakan adalah adjusted R square. Adjusted R square adalah suatu indikator yang digunakan untuk mengetahui pengaruh penambahan suatu variabel independen ke dalam suatu persamaan regresi. Nilai adjusted R^2 telah dibebaskan dari pengaruh derajat kebebasan (*degree of freedom*) yang berarti nilai tersebut telah benar-benar menunjukkan bagaimana pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen. Berikut adalah koefisien determinasi dari penelitian ini yang disajikan dalam Tabel 4.10:

Tabel 4.10
Koefisien Determinasi

Model Summary^b

| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|
| 1 | ,942 ^a | ,888 | ,854 | 110,48804 |

a. Predictors: (Constant), STI, FTSE100, NIKKEI225, DJIA

b. Dependent Variable: IHSG

Sumber : Data Sekunder Diolah

Pada Tabel 4.10 menunjukkan bahwa nilai R square adalah sebesar 0,888. Hal ini dapat menunjukkan bahwa variasi variabel independen dalam penelitian ini mampu menjelaskan 88,8% variasi variabel dependen, sedangkan sisanya yaitu sebesar 11,2% dijelaskan oleh variabel lain diluar variabel independen yang tidak diangkat ke dalam penelitian ini.

4.4.2. Uji t

Uji statistik t pada dasarnya menunjukkan seberapa jauh pengaruh satu variabel independen secara parsial didalam menerangkan variasi variabel dependen (Ghozali, 2012). Selanjutnya untuk melihat pengaruh variabel-variabel independen secara parsial terhadap variabel dependen dilakukan uji t, hasilnya tampak pada table 4.11.

Table 4.11
Uji t
Coefficients^a

| Model | | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|
| | | B | Std. Error | Beta | | |
| 1 | (Constant) | -530,413 | 1908,879 | | -,278 | ,785 |
| | DJIA | -,016 | ,174 | -,040 | -,093 | ,928 |
| | NIKKEI225 | -,007 | ,041 | -,048 | -,163 | ,873 |
| | FTSE100 | -,494 | ,245 | -,258 | -2,020 | ,065 |
| | STI | 2,817 | ,665 | 1,143 | 4,234 | ,001 |

a. Dependent Variable: IHSG

Sumber : Data Sekunder Diolah

Pada Tabel 4.11 dapat disusun persamaan regresi sebagai berikut:

$$\text{IHSG} = - 530,413 - 0,016 \text{ DJIA} - 0,007 \text{ Nikkei 225} - 0,494 \text{ FTSE 100} + 2,817 + e.$$

pada Tabel 5.8 dapat diinterpretasikan lebih mendalam. Akan tetapi karena dalam penelitian ini termasuk ilmu sosial atau ekonomi, maka yang perlu dititik beratkan sebaiknya adalah tanda positif atau negatif yang terdapat di depan angka koefisien beta (Janie, 2012). Pada penelitian ini, penulis mencoba untuk menjelaskan beberapa hal terkait dengan t hitung dan nilai signifikansi yang ditunjukkan pada tabel tersebut. Penjelasan mengenai persamaan garis regresi adalah sebagai berikut :

- Secara parsial, koefisien indeks Dow Jones menunjukkan nilai negatif. Dengan mengasumsikan ketiadaan dari variabel-variabel independen lainnya, maka kondisi tersebut menunjukkan adanya hubungan negatif antara indeks Dow Jones dengan indeks IHSG, dimana kenaikan pada indeks Dow Jones akan

berakibat pula pada penurunan angka indeks IHSG. Koefisien regresi variabel indeks Dow Jones sebesar -0,040; menunjukkan bahwa jika indeks Dow Jones mengalami kenaikan sebesar 1 poin, maka indeks IHSG juga akan mengalami penurunan sebesar 0,040. Pada Tabel 4.11 juga dapat dilihat bahwa nilai t-hitung dari indeks Dow Jones adalah sebesar -0,093 dengan tingkat signifikansi sebesar 0,928 . Karena nilai signifikansi lebih besar dari 10% dan nilai t hitung (-0,093) lebih kecil dari t table (1,770) maka variabel indeks Dow Jones berpengaruh tidak signifikan terhadap IHSG.

- Secara parsial, koefisien indeks Nikkei 225 menunjukkan nilai negatif. Dengan mengasumsikan ketiadaan dari variabel-variabel independen lainnya, maka kondisi tersebut menunjukkan adanya hubungan negatif antara indeks Nikkei 225 dengan indeks IHSG, dimana kenaikan pada indeks Nikkei 225 akan berakibat pada penurunan angka indeks IHSG. Koefisien regresi variabel indeks Nikkei 225 sebesar -0,048; menunjukkan bahwa jika indeks Nikkei 225 mengalami kenaikan sebesar 1 poin, maka indeks IHSG akan mengalami penurunan sebesar 0,048. Pada Tabel 4.11 juga dapat dilihat bahwa nilai t-hitung dari indeks Nikkei 225 adalah sebesar -0,163 dengan tingkat signifikansi sebesar 0,873. Karena nilai signifikansi lebih besar dari 10% dan nilai t hitung (-0,163) lebih kecil dari t tabel (1,770) maka variabel indeks Nikkei 225 berpengaruh tidak signifikan terhadap IHSG.

- Secara parsial, koefisien indeks FTSE 100 menunjukkan nilai negatif. Dengan mengasumsikan ketiadaan dari variabel-variabel independen lainnya, maka kondisi tersebut menunjukkan adanya hubungan negatif antara indeks FTSE 100 dengan indeks IHSG, dimana kenaikan pada indeks FTSE 100 akan berakibat pula pada penurunan angka indeks IHSG. Koefisien regresi variabel indeks FTSE 100 sebesar -0,258; menunjukkan bahwa jika indeks FTSE 100 mengalami kenaikan sebesar 1 poin, maka indeks IHSG akan mengalami penurunan pula sebesar 0,258. Pada Tabel 5.8 juga dapat dilihat bahwa nilai t-hitung dari indeks FTSE 100 adalah sebesar -2,020 dengan tingkat signifikansi sebesar 0,065. Karena nilai signifikansi lebih kecil dari 10% dan nilai t hitung (-2,020) lebih besar dari t tabel (1,770) maka terdapat pengaruh signifikan antara variabel indeks FTSE 100 terhadap IHSG.
- Secara parsial, koefisien Indeks Staats Time menunjukkan nilai positif. Dengan mengasumsikan ketiadaan dari variabel-variabel independen lainnya, maka kondisi tersebut menunjukkan adanya hubungan positif antara Indeks Staats Time dengan indeks IHSG, dimana kenaikan pada Indeks Staats Time akan berakibat pula pada peningkatan angka indeks IHSG. Koefisien regresi variabel Indeks Staats Time sebesar 1,143; menunjukkan bahwa jika Indeks Staats Time mengalami kenaikan sebesar 1 poin, maka indeks IHSG akan mengalami peningkatan pula sebesar 1,143. Pada Tabel 4.11 juga dapat dilihat bahwa nilai t-hitung dari Indeks Staats Time adalah sebesar 4,234 dengan tingkat signifikansi

sebesar 0,001. Karena nilai signifikansi lebih kecil dari 10% dan nilai t hitung (4,234) lebih besar dari t tabel (1,770) maka terdapat pengaruh signifikan antara variabel indeks Staits Time terhadap IHSG.

4.4.3 Uji F

Uji statistik F pada dasarnya menunjukkan apakah semua variabel independen yang dimasukkan dalam model mempunyai pengaruh secara simultan terhadap semua variabel dependen (Ghozali,2012). Berikut hasil Uji F yang diolah menggunakan SPSS:

Table 4.12
Uji F

ANOVA^a

| Model | | Sum of Squares | Df | Mean Square | F | Sig. |
|-------|------------|----------------|----|-------------|--------|-------------------|
| 1 | Regression | 1261563,832 | 4 | 315390,958 | 25,836 | ,000 ^b |
| | Residual | 158698,889 | 13 | 12207,607 | | |
| | Total | 1420262,722 | 17 | | | |

a. Dependent Variable: IHSG

b. Predictors: (Constant), STI, FTSE100, NIKKEI225, DJIA

Sumber : Data Sekunder Diolah

Dari hasil yang ditunjukkan pada Tabel 4.12 diperoleh nilai F hitung sebesar 25,836 lebih besar dari F tabel 2,433 dengan nilai signifikansi 0,00. Dikarenakan nilai signifikansi lebih kecil dari 0,10, maka dapat disimpulkan bahwa indeks Dow Jones, indeks Nikkei 225, indeks FTSE 100 dan indeks Staits Time, keempat variabel independen secara simultan berpengaruh signifikan terhadap IHSG.

Hipotesis 1 yang diajukan dalam penelitian ini adalah “Indeks Dow Jones berpengaruh negatif terhadap pergerakan IHSG”. Berdasarkan hasil perhitungan, diperoleh bahwa hipotesis 1 terbukti. Hasil ini menunjukkan bahwa kenaikan pada indeks Dow Jones akan berakibat pula pada penurunan angka indeks IHSG. Indeks Dow Jones sendiri merupakan rata-rata indeks saham terbesar di dunia, oleh karena itu pergerakan indeks Dow Jones dapat mempengaruhi hampir seluruh indeks saham dunia termasuk IHSG. Pengaruh indeks Dow Jones terhadap IHSG adalah negatif, yang dapat diartikan bahwa kenaikan indeks Dow Jones akan berakibat pula pada penurunan IHSG di Bursa Efek Indonesia, investor asing terutama investor institusi lebih mendominasi proporsi kepemilikan saham di Pasar Modal Indonesia, sehingga segala sesuatu yang terjadi di Amerika tentunya akan mempengaruhi psikologi investor yang berinvestasi di Pasar Modal Indonesia. karena pasar modal di Amerika Serikat mempunyai pengaruh terhadap pasar modal negara lain di dunia.

Hipotesis 2 yang diajukan dalam penelitian ini adalah “Indeks Nikkei 225 berpengaruh negatif terhadap pergerakan IHSG”. Berdasarkan hasil perhitungan SPSS yang telah dilakukan dalam penelitian ini, ternyata diperoleh hasil bahwa indeks Nikkei 225 menunjukkan pengaruhnya kepada IHSG, namun pada arah yang sebaliknya, yaitu berpengaruh negatif. Dengan kondisi tersebut, maka hasil dari penelitian ini telah mengkonfirmasi hasil dari Hasibuan dan Hidayat (2011), namun berbanding terbalik dengan beberapa peneliti sebelumnya, seperti: Yang *et al.* (2003), Darrat dan Zhong (2002), Karim *et al.* (2009), Wong *et al.* (2004).

Perbedaan ini kemungkinan disebabkan oleh perbedaan dari periode pengumpulan data akan berakibat pula pada kondisi ekonomi negara Jepang yang berbeda pula. Perbedaan kondisi ini ditunjukkan dengan informasi yang dikeluarkan oleh *Central Intelligent Agency* (CIA) yang menjelaskan bahwa ekonomi Jepang sedikit kontras dan mengalami perbedaan dengan beberapa negara besar lainnya, sejak Jepang telah jatuh ke dalam resesi hingga tiga kali sejak 2008. Dimulai dengan penurunan tajam nilai ekspor Jepang pada akhir 2008, kemudian dilanjutkan pada tahun 2011 dengan tekanan ekonomi akibat besaran utang yang mencapai 200% dari GDP justru disaat negara lainnya termasuk Indonesia sedang mengalami pertumbuhan ekonomi yang cukup tinggi, kemudian dilanjutkan dengan terjadinya gempa besar berkekuatan 9,0 SL dan tsunami, bersamaan dengan laporan bulan Maret 2011 yang menunjukkan gangguan besar disektor manufaktur. Hal ini tentunya menyebabkan aliran dana investor berpindah ke negara lainnya, salah satunya di Pasar Modal Indonesia.

Hipotesis 3 yang diajukan dalam penelitian ini adalah “Indeks FTSE 100 berpengaruh negatif terhadap pergerakan IHSG”. Berdasarkan hasil perhitungan SPSS diperoleh bahwa hipotesis 3 terbukti. Hal ini menyatakan bahwa pasar modal di Inggris memberikan pengaruh terhadap pasar modal negara lain di dunia. Kondisi ini terjadi mengingat negara Inggris merupakan negara yang masuk dalam urutan 10 besar negara didunia yang memiliki GDP (*Gross Domestic Product*) terbesar, sehingga kondisi ekonomi di negara Inggris tentunya dapat mempengaruhi pertumbuhan ekonomi di negara lainnya baik dari aliran dana

investasi maupun nilai ekspor dan impor.

Hipotesis 4 yang diajukan dalam penelitian ini adalah “Indeks Staats Time berpengaruh positif terhadap pergerakan IHSG”. Berdasarkan hasil perhitungan SPSS diperoleh bahwa hipotesis 4 terbukti. Indeks Staats Time yang mewakili Pasar Modal Singapura memang memiliki pengaruh yang sangat besar dikarenakan ekspor dan impor Indonesia nilainya banyak ke negara Singapura. Terletak di jalur perdagangan bahari tersibuk di Selat Malaka, menjabat sebagai salah satu pusat utama perdagangan dunia, perdagangan melalui Singapura menjadi penting bagi Indonesia untuk menyediakan jalur perdagangan ke seluruh dunia. Begitu juga sebaliknya, pengusaha Indonesia juga penting bagi Singapura. Perdagangan adalah motivasi umum utama kedua negara hubungan luar negeri, masing-masing mitra adalah mitra dagang utama satu sama lain. Volume perdagangan Indonesia-Singapura mencapai \$36 miliar AS (\$29,32 miliar AS). Singapura merupakan investor luar negeri teratas bagi Indonesia, dengan total kumulatif dari US \$ 1,14 miliar pada 142 proyek. Perdagangan antara kedua negara juga mencapai sekitar \$68 miliar AS.