

**PENGARUH INTEGRASI PASAR MODAL INDONESIA
DENGAN PASAR MODAL DUNIA TERHADAP *RETURN* SAHAM INDIVIDU**



Oleh

FITRIANA DWI DAMAYANTI

20030410081

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

**PENGARUH INTEGRASI PASAR MODAL INDONESIA
DENGAN PASAR MODAL DUNIA TERHADAP *RETURN* SAHAM INDIVIDU**

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana
pada Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen
Universitas Muhammadiyah
Yogyakarta



Oleh

FITRIANA DWI DAMAYANTI

20030410081

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

SKRIPSI
PENGARUH INTEGRASI PASAR MODAL INDONESIA
DENGAN PASAR MODAL DUNIA TERHADAP *RETURN* SAHAM INDIVIDU

Diajukan oleh

FITRIANA-DWI-DAMAYANTI

20030410081



Telah disetujui Dosen Pembimbing

Pembimbing I

Muhammad...

05/4 - 2007

SKRIPSI
PENGARUH INTEGRASI PASAR MODAL INDONESIA
DENGAN PASAR MODAL DUNIA TERHADAP RETURN SAHAM INDIVIDU

Diajukan oleh
FITRIANA DWI DAMAYANTI
20030410081

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Tanggal 23 April 2007

Yang terdiri dari

Lela Hindasah, SE, M.Si

Ketua Tim Penguji

Drs. H. Wihandaru, M.Si

Anggota Tim Penguji

M. Imam Bintoro, SE, M.Si

Anggota Tim Penguji

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Misbahul Anwar, S.E., M.Si.

NIK: 143014

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Fitriana Dwi Damayanti

Nomor Mahasiswa : 20030410081

menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: “ Pengaruh Integrasi Pasar Modal Indonesia dengan Pasar Modal Dunia Terhadap *Return Saham Individu*”

tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

WISSE

★ **Sesungguhnya Allah akan menunggui orang-orang yang bermain di antara mereka dan orang-orang yang diberi ilmu pengetahuan seberapa derajat dan Allah Maha Mengetahui apa yang kamu kerjakan.** (QS. Mujadadala: 11)

★ **Dan mintalah pertolongan (kepada Allah) dengan sabar dan sholat. Dan sesungguhnya yang demikian itu sungguh berat kecuali bagi orang-orang yang fasyiq.** (QS. Al-Baqarah: 45)

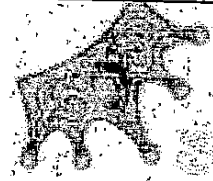
★ **Catat dalam hatimu, bahwa setiap hari adalah hari terbaik dalam setahun.** (Ralph Wald Emerson, 1803-1882)

★ **Jangan khawatirkan kegagalan yang mungkin terjadi, tetapi khawatirkan kesempatan yang hilang ketika engkau sama sekali tidak mencobanya.** (Harry Gray)

★ **Lebih mudah melupakan orang yang pernah berbagi tawa dengan kita daripada melupakan orang yang pernah berbagi tangis dengan kita.** (Kahlil Gibran)

★ **Biasanya seseorang berbedan disaat mengalami kesulitan, seharusnya seseorang berbedan disaat merasakan kebahagiaan dan mendapat rizki.** (Kahlil Gibran)

Karya kecil ini mau persembahkan kepada:
Allan SWT yang Maha Besar dan Maha Mengetahui
Ayahanda dan Ibunda tercinta dengan kasih sayangnya
Kakakku Ozie dan adikku
(Hesti, Bagus, Umi, Rahnani)
Semua keluarga, saudara, dan sahabatku dimampukan
Seseorang yang tercapta untuk
mau.....



Alhamdulillah kehadirat Allah SWT atas rahmat-Nya yang diberikan kepada para siswa serta tempat para memohon, mendapat dan berlandung
 syahada H. LILIK S dan Ibunda H. KURNIA S yang selalu kubanggakan dan
 kumomati tidak terkata ucapkan terima kasih atas sayas yang tak berputus serta
 doa estu yang selalu menginspirasi setiap langkahku. Hanya ini yang dapat
 hadirkan pada ulangtahun Mama dan ulangtahun pernikahan Papa (25th) Mama dan
 Papa... Love you Mom and Dad
 Kakaku Ozle tersayang, akhirnya lulus juga dan kita bisa wisuda bareng. Adikku
 Hesti utamakan kuliah dan bahagalkan kedua orang tua dengan prestasimu... De
 Bagus, rajin belajar dan berbakat kepada kedua orang tua... Om! semoga lulus yach
 UJAN SMC kemah... Bahana, rajin belajar dan jangan ngelayel terus
 semoga keluargamu suwazah juga di Manado, terima kasih atas doa restunya. Alhamdulillah
 para lulus juga dan para kangen, mudik ke Manado... kapan yach??
 semoga keluargamu besar PERKILAH, terima kasih atas motivasi dan do
 restunya... semoga ini merupakan awal kesuksesan bagi para... Alhamdulillah
 17 20 s makasih atas perhatiannya, makasih, dan pengertiannya ke para... Yang sabar yach
 ppedepit para hehehe... Kapan skripsinya diselesaikan? sibuk bisnis melalui sich
 sahabatku Dia, makasih atas bantuan dan kesabaranmu mendampingi keluh kesah
 para selama ini... You're my best friend
 sahabatku Zaki, Dayu, Farel, Idu cepetan dong nyusul para... semoga EX
 mudi 2003 kapan kita bisa kumpul-kumpul lagi? Nanti kangen... ha
 sahabatku Wella, thanks udah mau nemenin para jalan-jalan pada saat para masuk
 dan stress... SEMANGAT yach nyeleneh skripsinya

WANGI PANGGAS TO



.....

semua yang belum tercalet dalam lomba ini akan selalu mendapat tempat dalam
mengebedakan semua yang pernah kutertima dan akan selalu kukukerang dalam



Opie).....akhirnya para bisa kerja bareng kalian lagi!

Mandi UI Best Community (Mbak Dewi, Mbak Esti, Mbak Ida, Mbak Rini, Mbak

tinggal para.....Mendengar Top dechi!

MR. ANGEN COMMUNITY, terima kasih atas kerjanya dan keramahan tempat

Mas Nario terima kasih atas bantuannya.....mas para ma para sering ganggu hehe

semoga berhasil ych.....

semua pasukan Mahasiswa B 2003 SEMANGIT yo berjuang demi cita-citail

kalian.....kita jadi wisuda bareng

Alvin dan Fatih makasih atas motivasi dan semangatnya, akhirnya para bisa menyusul

HengQ.....akhirnya berjuang bersama lulus, tidak sia-sia usaha kita selama ini.....

Rana dan Uun yang agur doick...jadi nich wisuda bareng!

Kapan skripsinya? jangan kelamaan, biar keduannya jadi lho.....hehe

Ivan Bosani makasih udah mau nganterin para ke UGM and plingna komputeran

Om Fuill, akhirnya para lulus om...koy ga pernah ketumahan lagi, bawa doang calonnya!

bukan di Baku. Biar bisa ketemu mas sur terus oke.

Mbak Dewi, thanks atas bantuannya ke para...semoga cepet dapat kerja, di jobs aja!

INTISARI

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh integrasi pasar modal Indonesia dengan pasar modal dunia terhadap *return* saham individu. Penelitian ini menggunakan 23 sampel perusahaan manufaktur yang *listed* di BEJ pada tahun 2006. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling* dan uji hipotesis menggunakan uji regresi baik linier maupun berganda.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa hipotesis pertama diterima tetapi pengaruhnya negatif, yaitu ada pengaruh negatif secara signifikan antara integrasi pasar modal Indonesia terhadap pasar valas. Jika *return* kurs naik dengan sangat signifikan menyebabkan *return* IHSG akan turun, maka pemodal akan beralih untuk investasi di pasar valas bukan pasar modal. Hipotesis kedua diterima, yaitu pasar modal Indonesia terintegrasi secara positif dan signifikan terhadap pasar modal dunia. Dengan demikian pasar modal Indonesia terintegrasi terhadap pasar modal dunia. Hipotesis ketiga diterima tetapi pengaruhnya positif, yaitu ada pengaruh positif secara signifikan antara integrasi pasar modal Indonesia dan dunia terhadap *return* saham individu. Jika *return* pasar modal dunia secara signifikan lebih tinggi dari *return* pasar modal Indonesia maka pemodal akan teraik berinvestasi di luar negeri dengan menjual investasinya di dalam negeri, dan harga saham pun turun.

Kata Kunci: Pasar Modal, Pasar Valas, Integrasi Pasar, IHSG, Indeks Dunia

ABSTRACT

The purpose of this research is to examine the influences of integration domestic and international capital market to individual securities. The sample of this research is 23 sample of manufacturing companies listed in the Jakarta Stock Exchange on 2006. This sample was selected based on purposive sampling, the hypothesis test is the regression test as simple regression and multiple regression.

The result of this research showed that first hypothesis were supported but negative sign, there are negative influence and significant of integration Indonesia capital market to money market. If return curs is increased and significant caused Composite Stock Price Index will be decreased, so investor more interest to invest the money in money market but not capital market. The second hypothesis were supported, there are positive integrated and significant between Indonesia capital market and international capital market. Finally, there are integrated between Indonesia capital market and international capital market. The third hypothesis was supported but positive sign, there are positive and significant between integration of international capital market and Indonesia capital market to individual securities returns. If world index return is significant more high from composite stock price index return, so investor will be interested to invest in the international market with sell their domestic invest, and securities price will be decreased.

Keyword: *Capital Market, Money Market, Market Integration, Composite Stock Price, World Index, Individual Securities Returns*

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia dan rahmat dalam penulisan skripsi dengan judul “PENGARUH INTEGRASI PASAR MODAL INDONESIA DENGAN PASAR MODAL DUNIA TERHADAP *RETURN* SAHAM INDIVIDU”.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Selain itu, juga untuk menerapkan teori-teori yang di dapatkan selama mengikuti perkuliahan.

Penyelesaian ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini sudah selayaknya penulis menghaturkan terimakasih yang sebanyak-banyaknya kepada:

1. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan petunjuk, bimbingan, dan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi.
2. Ibu Hasnah Rimiati, S.E.,M.Si selaku Kepala Prodi Manajemen yang telah memberikan kelancaran selama proses penyelesaian skripsi ini.
3. Ibu Dra.Arni Surwanti,M.Si. selaku dosen pembimbing yang dengan penuh kesabaran telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyelesaian skripsi ini.
4. Ibu Lela Hindasah, S.E,M.Si dan Bapak Drs. H. Wihandaru,M.Si, Bapak M. Imam Bintoro,S.E selaku dosen penguji yang telah memberikan masukan dan saran-saran dalam skripsi ini.
5. Semua guru, dosen yang telah memberikan ilmunya semoga menjadi ilmu yang bermanfaat bagi kehidupan penulis.
6. Ayah H. Liliek Supriyono dan Ibu Hj. Kartini Suwarah serta saudara-saudaraku yang senantiasa memberikan dorongan dan perhatian kepada

7. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian skripsi ini.

8. Almamater

Penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam skripsi ini. Oleh karena itu, kritik, saran, dan pengembangan penelitian selanjutnya sangat diperlukan.

Wassalamu'alaikum Wa Wa

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
INTISARI	viii
ABSTRACT	ix
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Batasan Masalah	3
C. Rumusan Masalah	4
D. Tujuan Penelitian	6
E. Manfaat Penelitian	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	8
A. Landasan Teori	8
B. Hasil Penelitian Terdahulu	21
C. Hipotesis Penelitian	24
D. Model Penelitian	24
BAB III METODE PENELITIAN	26
A. Obyek Penelitian	26
B. Jenis Data	26
C. Teknik Pengambilan Sampel	27

D. Teknik Pengumpulan Data.....	27
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	28
F. Uji Kualitas Data.....	29
G. Uji Hipotesis dan Analisis Data.....	32
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	38
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	38
B. Uji Kevalidan Data.....	40
C. Hasil Penelitian (Uji Hipotesis).....	47
D. Pembahasan (Interpretasi).....	52
BAB V SIMPULAN, SARAN, dan KETERBATASAN PENELITIAN.....	57
A. Simpulan.....	57
B. Saran.....	57
C. Keterbatasan Penelitian.....	58
DAFTAR BUSTAKA	50

DAFTAR TABEL

4.1. Pengujian Normalitas.....	40
4.2. Pengujian Multikolinieritas.....	42
4.3. Pengujian Heteroskedastisitas.....	44
4.4. Pengujian Autokorelasi.....	45
4.5. Hasil Pengujian Pengaruh Integrasi Pasar Modal Indonesia terhadap Pasar Valas	47
4.6. Hasil Pengujian Integrasi Pasar Modal Indonesia terhadap Pasar Modal Dunia....	49
4.7. Hasil Pengujian Pengaruh Integrasi Pasar Modal Indonesia dengan Pasar Modal Dunia Terhadap <i>Return</i> Saham Individu	51

DAFTAR GAMBAR

2.1.	Gambar Model Hipotesis 1.....	24
2.2.	Gambar Model Hipotesis 2.....	25
2.3.	Gambar Model Hipotesis 3.....	25

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Hasil Uji Normalitas Data.....	60
Lampiran 2. Hasil Uji Multikolinieritas.....	69
Lampiran 3. Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	74
Lampiran 4. Hasil Uji Autokorelasi.....	80
Lampiran 5. Daftar Nama Perusahaan Manufaktur Tahun 2006.....	85
Lampiran 6. Hasil Pengujian Pengaruh Integrasi Pasar Modal Indonesia terhadap Pasar Valas	86
Lampiran 7. Hasil Pengujian Integrasi Pasar Modal Indonesia terhadap Pasar Modal Dunia.....	87
Lampiran 8. Hasil Pengujian Pengaruh Integrasi Pasar Modal Indonesia dengan Pasar Modal Dunia Terhadap <i>Domestic System Individu</i>	88