

**DAMPAK KREDIBILITAS KEBIJAKAN FISKAL TERHADAP
INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN DI INDONESIA**

**ANGGIA NOOR KHALIDA N.U
8105127993**



**Skripsi ini Disusun sebagai Salah Satu Persyaratan untuk Memperoleh Gelar
Sarjana Pendidikan pada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta**

**PROGRAM STUDI PENDIDIKAN EKONOMI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
2016**

**THE IMPACT OF FISCAL POLICY CREDIBILITY ON
COMPOSITE STOCK PRICE INDEX: THE CASE OF INDONESIA**

**ANGGIA NOOR KHALIDA N.U
8105127993**



Skripsi is Written as Part Of Bachelor Degree in Education Accomplishment

**Study Program of Education of Economic
Faculty of Economic
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
2016**

ABSTRAK

ANGGIA NOOR KHALIDA N.U. *Pengaruh Kredibilitas Kebijakan Fiskal terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di Indonesia*. Pendidikan Ekonomi Koperasi, Ekonomi dan Administrasi, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta, 2016.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah kredibilitas kebijakan fiskal yang dilihat dari aturan defisit, aturan utang, diskresi, dan openness memiliki pengaruh terhadap indeks harga saham gabungan di Indonesia. Metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah berbentuk Time Series dari tahun 2004(1) – 2013(4) dengan jumlah sampel 40 titik point. Data indeks harga saham gabungan diambil dari *Yahoo! Finance*. Kemudian data lain di ambil dari Badan Pusat Statistik. Data total utang domestik berasal dari Kementerian Keuangan Republik Indonesia. Penelitian ini menggunakan model regresi linier berganda. Hasil temuan menunjukkan model dari aturan defisit tidak signifikan serta tidak memberikan kontribusi dalam menstabilkan indeks harga saham gabungan di pasar uang. Selanjutnya, aturan utang menunjukkan bahwa aturan utang dapat mempengaruhi indeks harga saham gabungan. Kenaikan aturan utang dapat menaikkan harga saham. Kemudian, diskresi tidak signifikan terhadap indeks harga saham gabungan sehingga dapat dikatakan bahwa diskresi tidak kredibel terhadap indeks harga saham gabungan. Temuan selanjutnya, *openness* akan menaikkan harga saham. Jika aturan utang dapat direalisasikan dengan aturan utang yang direncanakan, penyimpangan akan kecil maka indeks harga saham gabungan akan cenderung stabil. Implikasinya adalah melakukan re-structure karena di pasar uang, indeks harga saham gabungan tidak bisa diprediksi perubahannya. Aturan kebijakan yang diambil harus mempertimbangkan masa depan sehingga beban nantinya tidak besar di masa depan. Terkait *openness*, pemerintah harus melakukan intervensi dalam rangka untuk mengurangi volatilitas harga saham.

Kata Kunci : *aturan defisit, aturan utang, diskresi, openness, IHSG*

ABSTRACT

ANGGIA NOOR KHALIDA N.U. *The Impact of Fiscal Policy Credibility on Composite Stock Price Index: The Case of Indonesia*. Cooperative Economics Education, Economics and Administration, Faculty of Economics, State University of Jakarta, in 2016.

The objective of this paper is to investigate whether the effects of fiscal policy credibility, in the form of deficit rule, debt rule, discretionary, and openness, can affect the stability of composite stock price index. The method used in this study is in the form of time series of the year 2004 (1) -2013 (4) with a sample of 40 points. The stock price data are taken from Yahoo! Finance and Central Board of Statistics (www.bps.go.id). The total of debt in domestic currency comes from Debt Management Office (www.djpu.kemenkeu.go.id). This study applies Ordinary Least Square (OLS). The findings showed a model of deficit rules is not significant and does not contribute in stabilize the composite stock price index on money markets. Furthermore, the debt rule indicates that the rule of debt can affect its composite stock price index. The increase in the debt rules can raise the composite stock price index. The discretion is not credible on composite stock price index. Findings further showed openness would raise the stock price. If the debt rules could be realized with the planned debt rule, the deviation will be smaller and then the stock price will be stable. The implication is to re-structure because the money market, stock prices cannot be predicted changes. The policies should consider the future so that the burden will not be great in the future. Related openness, government must intervene in order to reduce the volatility of the stock price.

Keywords : deficit rule, debt rule, discretionary, openness, composite stock price index

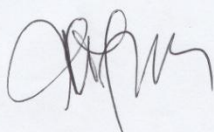
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Anggia Noor Khalida N.U

No. Registrasi : 8105127993

Judul : DAMPAK KREDIBILITAS KEBIJAKAN
FISKAL TERHADAP INDEKS HARGA
SAHAM GABUNGAN DI INDONESIA

Dosen Pembimbing I,



Dr. Harvo Kuncoro, SE, M.Si

NIP. 19700207 200812 1 001

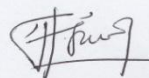
Dosen Pembimbing II,



Karuniana Dianta A. Sebayang, S.IP, ME

NIP. 19800924 200812 1 002

Ketua Program Studi,



Dr. Siti Nurjanah, S.E., M.Si.




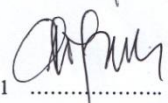

NIP. 19720114 199802 2 001

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Penanggung Jawab
Dekan Fakultas Ekonomi



Dr. Dedi Purwana, ES, M.Bus
NIP. 19671207 199203 1 001

Nama	Jabatan	Tanda Tangan	Tanggal
<u>Ari Saptono, SE, M.Pd</u> NIP. 19720715 200112 1 001	Ketua Penguji		17 JULI 2016
<u>Dra. Rd. Tutu Sariwulan, M.Si</u> NIP. 19580722 198603 2 001	Sekretaris		25 JULI 2016
<u>Dr. Saparuddin, SE, M.Si</u> NIP. 19770115 200501 1 001	Penguji Ahli		17 JULI 2016
<u>Dr. Harvo Kuncoro SE, M.Si</u> NIP. 19700207 200812 1 001	Pembimbing 1		25 JULI 2016
<u>Karuniana Dianta A.S, S.IP, ME</u> NIP. 19800924 200812 1 002	Pembimbing 2		25 JULI 2016

Tanggal Lulus: 27 Juni 2016

PERNYATAAN ORISINALITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini merupakan karya asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik sarjana, baik di Universitas Negeri Jakarta maupun di Perguruan Tinggi lain.
2. Skripsi ini belum dipublikasikan, kecuali secara tertulis dengan jelas tercantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas negeri Jakarta.

Jakarta, Juni 2016

Yang  an

Anggia Noor Khalida N.U

NIM. 8105127993

MOTTO DAN LEMBAR PERSEMBAHAN

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

“Man Jadda Wa Jada, Innallaha Ma’Ashobirin”

“Put your will to the highest sky, live your dream to the blue, if you fall down then, you will be upon the stars still.”

(Ir. Soekarno)

Tugas Akhir Skripsi ini secara khusus dipersembahkan untuk:

Kedua orangtua-ku, Bapak Warjo Purnomo dan Ibu Uun Untasih yang amat saya cintai dan hormati, adik kesayangan-ku Biyan, Bagoes, Daffa, serta seluruh keluarga besar-ku, terima kasih atas ketulusan kasih sayang kalian, kepercayaan kalian, serta lantunan doa kalian yang tak pernah henti tercurahkan untuk diriku...

Tidak lupa ucapan terimakasih kepada kedua dosen pembimbing-ku dan para sahabat atas dukungan, nasihat, motivasi, inspirasi, dan kesempatan yang telah di berikan

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur selalu dipanjatkan atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya kepada Penulis sehingga dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul ***“Dampak Kredibilitas Kebijakan Fiskal Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di Indonesia”***.

Skripsi ini disusun sebagai salah satu persyaratan akademik untuk mendapatkan gelar sarjana pendidikan Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta. Dalam menyelesaikan Skripsi ini penulis mendapat bimbingan, bantuan dan saran dari berbagai pihak. Sehingga pada kesempatan kali ini Peneliti ingin mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah banyak membantu dan membimbing Peneliti selama penyusunan skripsi ini, yaitu kepada:

1. Dr. Haryo Kuncoro SE, M.Si, selaku Dosen Pembimbing 1 yang telah membimbing, memberikan ilmu, menyarankan dan membantu penulis menyelesaikan skripsi dengan penuh kesabaran dan perhatian.
2. Karuniana Dianta A. Sebayang, ME selaku Dosen Pembimbing 2 yang telah memberikan bimbingan, motivasi, perhatian dari awal sampai akhir penyusunan skripsi ini.
3. Dr. Siti Nurjanah, SE, M.Si selaku Ketua Program Studi Pendidikan Ekonomi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta.
4. Drs. Dedi Purwarna, ES, M.Bus, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta.

5. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta yang telah memberikan bimbingan dan semangat kepada Peneliti.
6. Kedua orangtua saya Bapak Warjo Purnomo dan Ibu Uun Untasih, adik saya Biyan, Bagoes, Daffa, serta keluarga besar saya yang selalu memberikan doa, dukungan dan semangat.
7. Seluruh teman-teman Pendidikan Ekonomi Koperasi 2012 khususnya untuk Delvi, Annisa, Pungky, Rahma, Refany, Ria, Rizky, dan Putri yang selalu memberikan dukungan, semangat dan doa.

Peneliti dengan segala keterbatasan yang dimiliki dalam penyusunan skripsi ini, maka dapat dikatakan begitu banyak kekurangan dan masih jauh dari kata sempurna. Dengan segala kerendahan hati, penulis memohon maaf atas segala kekurangan yang ada. Kritik dan saran yang bersifat membangun sangat diharapkan dalam proses penyempurnaan skripsi ini.

Akhir kata, peneliti berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi peneliti khususnya serta bagi semua pihak pada umumnya, sebagai peningkatan dalam pengetahuan.

Jakarta, Juni 2016

Anggia Noor Khalida N.U